

MEDIOLANUM CRECIMIENTO FI

Nº Registro CNMV: 12

Informe: Trimestral del Primer trimestre 2019

Gestora: MEDIOLANUM GESTION, S.G.I.I.C., S.A.

Grupo Gestora: MEDIOLANUM

Auditor: DELOITTE

Depositario: BANCO MEDIOLANUM, S.A.

Grupo Depositario: MEDIOLANUM

Fondo por compartimentos:

Rating Depositario: ND

Existe a disposición de los partícipes un informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones y que puede solicitarse gratuitamente en Entenza, 321, 3º, A 08029 - Barcelona, o mediante un correo electrónico en mediolanum.gestion@mediolanum.es, pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medios telemáticos en www.bancomediolanum.es.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

Agustina Saragossa, 3-5
08017 - Barcelona
93 6023400

Correo electrónico

mediolanum.gestion@mediolanum.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 16-05-1986

1. Política de Inversión y divisa de denominación

Categoría

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional.

Perfil de riesgo: 4

Descripción general

Política de inversión: Plazo indicativo de la inversión: Este fondo puede no ser adecuado para inversores que prevean retirar su dinero en un plazo de menos de 5 años.

Objetivo de gestión, política de inversión y riesgos:

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Para la renta variable 100% STOXX 600 NET RETURN (SXXR índice) y para la renta fija 50% Bloomberg Barclays EuroAgg 1-3 Year Total Return Index Value Unhedged EUR (LE13TREU índice), y 50% Bloomberg Barclays EuroAgg 3-5 Year Total Return Index Value Unhedged EUR (LE35TREU índice), únicamente a efectos informativos o comparativos.

El Índice Dow Jones STOXX 600 NET RETURN (SXXR índice) está compuesto por 600 compañías representando a empresas de pequeña, mediana y gran capitalización, abarca los países de la zona euro, el Reino Unido, Suiza, Dinamarca, Noruega, Suecia y la República Checa. Lo elabora el proveedor de índices Stoxx e incorpora los dividendos netos de las empresas.

El índice Bloomberg Barclays EuroAgg 1-3 Year Total Return Index Value Unhedged EUR (LE13TREU índice), se publica por Bloomberg y recoge el comportamiento de bonos denominados en euros de cupón fijo, con grado de inversión y de emisiones de Deuda pública y privada con duración entre 1 y 3 años. El término Total Return hace referencia a la rentabilidad total formada por la combinación de capital y rendimientos (cupones).

El índice Bloomberg Barclays EuroAgg 3-5 Year Total Return Index Value Unhedged EUR (LE35TREU índice), se publica por Bloomberg y recoge el comportamiento de bonos denominados en euros de cupón fijo, con grado de inversión y de emisiones de Deuda pública y privada con duración entre 3 y 5 años. El término Total Return hace referencia a la rentabilidad total formada por la combinación de capital y rendimientos (cupones).

La utilidad de los índices es la de ilustrar al partícipe acerca del riesgo potencial de su inversión en el fondo por ser unos índices representativos del comportamiento de los valores o mercados en los que invierte el fondo. Sin embargo, la rentabilidad del fondo no estará determinada por la revalorización de los índices, siendo el objetivo de gestión, únicamente, pretender superar la rentabilidad de los mismos.

No obstante, la Gestora, respetando la política de inversión descrita, podrá variar los índices y/o la ponderación de los mismos, atendiendo a las condiciones de mercado o a cambios en los criterios de inversión, eligiendo siempre índices representativos de los mercados a los que se refiere la política de inversión, lo que se comunicará a los partícipes en los informes periódicos que se remitan.

El fondo invertirá principalmente en acciones de países europeos, siendo su universo posible de inversión global. La suma de las inversiones en valores de renta variable emitidos por entidades de fuera del área euro más la exposición a riesgo divisa podrá superar el 30% del fondo. La exposición del fondo a países emergentes podrá ser de hasta un 30%. La exposición a renta variable será de entre el 30% y el 75%. El resto se invertirá en renta fija pública y privada, así como en depósitos en entidades de crédito y en instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos.

En cuanto a la calidad crediticia de los activos de renta fija, el fondo podrá tener hasta un 40% del patrimonio en bonos con rating inferior al del Reino de España o Investment Grade o sin rating.

El fondo podrá invertir hasta un 10% en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas y no armonizadas, pertenecientes o no al grupo de la gestora. Las IIC no armonizadas en las que invierta el fondo estarán sometidas a unas normas similares a las recogidas en el régimen general de las IIC españolas.

La exposición máxima al riesgo de mercado mediante instrumentos derivados es el importe del patrimonio neto.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España.

Los activos de renta fija y renta variable en los que invierta el fondo estarán cotizados en mercados organizados con protección y reglas de transparencia y funcionamiento similares a los radicados en territorio español, o que esté solicitada su admisión a negociación siempre que el plazo inicial para cumplir dicho compromiso sea inferior a un año.

Los depósitos en los que invierta el fondo serán a la vista o podrán hacerse líquidos con un vencimiento no superior a 12 meses y se realizarán en entidades de crédito que tengan su sede en un Estado miembro de la Unión Europea o en cualquier Estado miembro de la OCDE sujeto a supervisión prudencial. En cuanto a los instrumentos del mercado monetario no negociados en un mercado o sistema organizado, estos serán líquidos y tendrán un valor que pueda determinarse con precisión en todo momento.

Los rating de solvencia utilizados para la renta fija son los otorgados por S&P, o equivalentes otorgados por otras agencias. La Gestora no invertirá en aquellas emisiones que a su juicio tengan una calidad crediticia inferior a la indicada, eventualmente, por las agencias. En caso de que las emisiones de renta fija no tuvieran un rating asignado, se atenderá al rating del emisor.

La única técnica que utilizará el fondo como gestión eficiente de la cartera será la inversión en repos, es decir, operaciones de adquisición temporal de deuda pública con pacto de recompra. El vencimiento de estas operaciones no será superior a 7 días. La finalidad de los repos será gestionar las necesidades de liquidez del fondo. El uso de esta técnica, en todo caso, se llevará a cabo en el mejor interés de la IIC. Esta operativa es económicamente adecuada para el fondo, en el sentido de que resulta eficaz en relación a su coste.

Las inversiones descritas pueden conllevar, entre otros, un riesgo del mercado de renta variable, de tipo de interés, de tipo de cambio, de crédito, así como de inversión en países emergentes. Como consecuencia, el valor liquidativo de la participación puede presentar una alta volatilidad.

ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 40% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, POR LO QUE TIENE UN RIESGO DE CRÉDITO MUY ELEVADO.

El fondo cumplirá con la Directiva 2009/65/CE del Parlamento Europeo y del Consejo de 13 de julio.

Se permitirán situaciones transitorias de menos riesgo de la cartera, sin que ello suponga una modificación de la vocación inversora.

La política de inversión aplicada y los resultados de la misma se recogen en el anexo explicativo (punto 9) de este informe.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso.

Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan.

El fondo aplicará la metodología del compromiso para la medición de la exposición a los riesgos de mercado asociada a la operativa con instrumentos financieros derivados.

La exposición máxima al riesgo de mercado mediante instrumentos derivados es el importe del patrimonio neto.

El uso de instrumentos financieros derivados, incluso como cobertura de las inversiones de contado, también conlleva riesgos, como la posibilidad de que haya una correlación imperfecta entre el movimiento del valor de los contratos de derivados y los elementos objeto de cobertura, lo que puede dar lugar a que ésta no tenga todo el éxito previsto.

Las inversiones en instrumentos financieros derivados comportan riesgos adicionales a los de las inversiones de contado por el apalancamiento que conllevan, lo que les hace especialmente sensibles a las variaciones de precio del subyacente y puede multiplicar las pérdidas de valor de la cartera.

Durante el período de referencia de este informe, hemos mantenido la posición en futuros comprados euro/dólar (3.9%) como medida de cobertura para reducir la exposición a dólar.

Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación

EUR

2. Datos económicos

2.1. Datos generales

| CLASE | Nº de participaciones | | Nº de partícipes | | Divisa | Beneficios brutos distribuidos por participación | | Inversión Mínima |
|----------|-----------------------|------------------|------------------|------------------|--------|--|------------------|------------------|
| | Periodo actual | Periodo anterior | Periodo actual | Periodo anterior | | Periodo actual | Periodo anterior | |
| CLASE LA | 899.817,15 | 883.174,53 | 766 | 788 | EUR | | | 50 |
| CLASE SB | 97.307,89 | 100.258,19 | 187 | 192 | EUR | | | 50 |
| CLASE LB | 77.586,33 | 69.812,15 | 101 | 101 | EUR | | | 50 |
| CLASE EA | 1.365.736,77 | 1.372.205,18 | 885 | 915 | EUR | | | 50 |
| CLASE EB | 548.392,59 | 557.343,45 | 304 | 311 | EUR | | | 50 |
| CLASE SA | 1.579.643,76 | 1.578.717,65 | 3.312 | 3.298 | EUR | | | 50 |

Patrimonio (en miles)

| CLASE | Divisa | Al final del periodo | 2018 | 2017 | 2016 |
|----------|--------|----------------------|--------|--------|--------|
| CLASE LA | EUR | 16.985 | 15.631 | 15.148 | 9.945 |
| CLASE SB | EUR | 1.810 | 1.751 | 1.759 | 1.638 |
| CLASE LB | EUR | 1.454 | 1.226 | 1.152 | 1.538 |
| CLASE EA | EUR | 13.578 | 12.771 | 9.285 | 5.329 |
| CLASE EB | EUR | 5.261 | 5.005 | 3.317 | 1.956 |
| CLASE SA | EUR | 28.482 | 26.729 | 28.020 | 26.791 |

Valor Liquidativo de la participación

| CLASE | Divisa | Al final del periodo | 2018 | 2017 | 2016 |
|----------|--------|----------------------|---------|---------|---------|
| CLASE LA | EUR | 18,8758 | 17,6988 | 19,8550 | 18,9254 |
| CLASE SB | EUR | 18,5966 | 17,4628 | 19,7082 | 19,2966 |
| CLASE LB | EUR | 18,7362 | 17,5679 | 19,7082 | 19,5331 |
| CLASE EA | EUR | 9,9419 | 9,3070 | 10,3732 | 9,8235 |
| CLASE EB | EUR | 9,5928 | 8,9802 | 10,0090 | 9,8252 |
| CLASE SA | EUR | 18,0303 | 16,9311 | 19,1081 | 18,3231 |

* El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efectivo derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados.

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio

| CLASE | Comisión de gestión | | | | | | | Base de cálculo | Sistema de imputación |
|----------|-------------------------|---------------|-------|---------------|---------------|-------|------------|-----------------|-----------------------|
| | % efectivamente cobrado | | | | | | | | |
| | Periodo | | | Acumulada | | | | | |
| | s/ patrimonio | s/ resultados | Total | s/ patrimonio | s/ resultados | Total | | | |
| CLASE LA | 0,35 | | 0,35 | 0,35 | | 0,35 | patrimonio | | |
| CLASE SB | 0,50 | | 0,50 | 0,50 | | 0,50 | patrimonio | | |
| CLASE LB | 0,35 | | 0,35 | 0,35 | | 0,35 | patrimonio | | |
| CLASE EA | 0,18 | | 0,18 | 0,18 | | 0,18 | patrimonio | | |
| CLASE EB | 0,18 | | 0,18 | 0,18 | | 0,18 | patrimonio | | |
| CLASE SA | 0,50 | | 0,50 | 0,50 | | 0,50 | patrimonio | | |

| CLASE | Comisión de depositario | | | Base de cálculo |
|----------|-------------------------|-----------|------------|-----------------|
| | % efectivamente cobrado | | | |
| | Periodo | Acumulada | | |
| CLASE LA | 0,05 | 0,05 | patrimonio | |
| CLASE SB | 0,05 | 0,05 | patrimonio | |
| CLASE LB | 0,05 | 0,05 | patrimonio | |
| CLASE EA | 0,05 | 0,05 | patrimonio | |
| CLASE EB | 0,05 | 0,05 | patrimonio | |
| CLASE SA | 0,05 | 0,05 | patrimonio | |

| | Periodo actual | Periodo anterior | Año actual | Año 2018 |
|--|----------------|------------------|------------|----------|
| Índice de rotación de la cartera | 0,65 | 0,44 | 0,65 | 1,98 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 0,35 | 0,20 | 0,35 | 0 |

NOTA: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE SA. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

| | Acumulado | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------|------------|-----------------|----------|----------|----------|--------|------|-------|------|
| | año actual | Último trim (0) | Trim - 1 | Trim - 2 | Trim - 3 | 2018 | 2017 | 2016 | 2014 |
| Rentabilidad | 6,49 | 6,49 | -9,96 | 0,05 | 0,86 | -11,39 | 4,28 | -0,29 | |

El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último Año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -1,23 | 07-02-2019 | -1,23 | 07-02-2019 | -3,99 | 24-06-2016 |
| Rentabilidad máxima (%) | 1,68 | 04-01-2019 | 1,68 | 04-01-2019 | 1,78 | 20-06-2016 |

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa 'N.A.'

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

Medidas de riesgo (%)

| | Acumulado | Trimestral | | | | Anual | | | |
|----------------------------------|------------|-----------------|----------|----------|----------|-------|-------|-------|------|
| | año actual | Último trim (0) | Trim - 1 | Trim - 2 | Trim - 3 | 2018 | 2017 | 2016 | 2014 |
| Volatilidad (ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 7,55 | 7,55 | 10,56 | 5,09 | 7,13 | 8,04 | 4,41 | 10,12 | |
| Ibex-35 | 12,33 | 12,33 | 15,74 | 10,52 | 13,35 | 13,62 | 12,81 | 25,78 | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,19 | 0,19 | 0,39 | 0,25 | 0,34 | 0,39 | 0,60 | 0,71 | |
| 50% STOXX600 / 25% Bloomberg 1-3 | 5,54 | 5,54 | 7,86 | 3,95 | 5,17 | 6,32 | 3,74 | 9,99 | |
| VaR histórico (iii) | 4,66 | 4,66 | 4,54 | 3,91 | 3,95 | 4,54 | 3,90 | 4,23 | |

(ii) Volatilidad histórica: indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

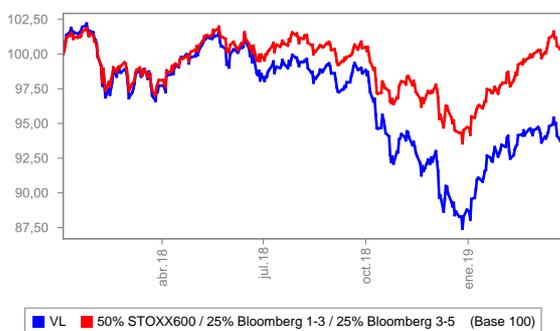
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

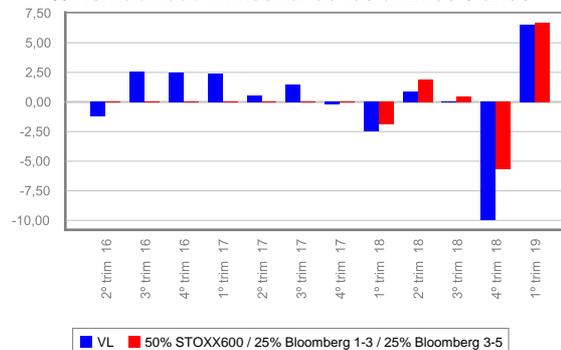
| Acumulado | Trimestral | | | | Anual | | | |
|------------|-----------------|----------|----------|----------|-------|------|------|------|
| año actual | Último trim (0) | Trim - 1 | Trim - 2 | Trim - 3 | 2018 | 2017 | 2016 | 2014 |
| 0,56 | 0,56 | 0,57 | 0,56 | 0,55 | 2,24 | 2,26 | 2,23 | 2,23 |

Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE LA. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

| | Acumulado | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------|------------|-----------------|----------|----------|----------|--------|------|------|------|
| | año actual | Último trim (0) | Trim - 1 | Trim - 2 | Trim - 3 | 2018 | 2017 | 2016 | 2014 |
| Rentabilidad | 6,65 | 6,65 | -9,83 | 0,20 | 1,01 | -10,86 | 4,91 | 0,32 | |

El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último Año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -1,22 | 07-02-2019 | -1,22 | 07-02-2019 | -3,99 | 24-06-2016 |
| Rentabilidad máxima (%) | 1,68 | 04-01-2019 | 1,68 | 04-01-2019 | 1,78 | 20-06-2016 |

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa 'N.A.'

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

Medidas de riesgo (%)

| | Acumulado | Trimestral | | | | Anual | | | |
|----------------------------------|------------|-----------------|----------|----------|----------|-------|-------|-------|------|
| | año actual | Último trim (0) | Trim - 1 | Trim - 2 | Trim - 3 | 2018 | 2017 | 2016 | 2014 |
| Volatilidad (ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 7,55 | 7,55 | 10,56 | 5,09 | 7,13 | 8,04 | 4,41 | 10,12 | |
| Ibex-35 | 12,33 | 12,33 | 15,74 | 10,52 | 13,35 | 13,62 | 12,81 | 25,78 | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,19 | 0,19 | 0,39 | 0,25 | 0,34 | 0,39 | 0,60 | 0,71 | |
| 50% STOXX600 / 25% Bloomberg 1-3 | 5,54 | 5,54 | 7,86 | 3,95 | 5,17 | 6,32 | 3,74 | 9,99 | |
| VaR histórico (iii) | 4,61 | 4,61 | 4,49 | 3,86 | 3,90 | 4,49 | 3,85 | 4,18 | |

(ii) Volatilidad histórica: indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

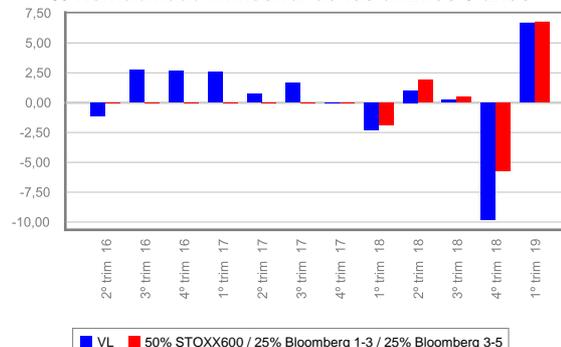
| Acumulado | Trimestral | | | | Anual | | | |
|------------|-----------------|----------|----------|----------|-------|------|------|------|
| año actual | Último trim (0) | Trim - 1 | Trim - 2 | Trim - 3 | 2018 | 2017 | 2016 | 2014 |
| 0,41 | 0,41 | 0,42 | 0,41 | 0,40 | 1,64 | 1,67 | 1,63 | 1,64 |

Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE SB. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

| | Acumulado | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------|------------|-----------------|----------|----------|----------|--------|------|-------|------|
| | año actual | Último trim (0) | Trim - 1 | Trim - 2 | Trim - 3 | 2018 | 2017 | 2016 | 2014 |
| Rentabilidad | 6,49 | 6,49 | -9,96 | 0,05 | 0,86 | -11,39 | 4,28 | -0,28 | |

El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último Año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -1,23 | 07-02-2019 | -1,23 | 07-02-2019 | -3,99 | 24-06-2016 |
| Rentabilidad máxima (%) | 1,68 | 04-01-2019 | 1,68 | 04-01-2019 | 1,78 | 20-06-2016 |

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa 'N.A.'

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

Medidas de riesgo (%)

| | Acumulado | Trimestral | | | | Anual | | | |
|----------------------------------|------------|-----------------|----------|----------|----------|-------|-------|-------|------|
| | año actual | Último trim (0) | Trim - 1 | Trim - 2 | Trim - 3 | 2018 | 2017 | 2016 | 2014 |
| Volatilidad (ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 7,55 | 7,55 | 10,56 | 5,09 | 7,13 | 8,04 | 4,41 | 10,12 | |
| Ibex-35 | 12,33 | 12,33 | 15,74 | 10,52 | 13,35 | 13,62 | 12,81 | 25,78 | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,19 | 0,19 | 0,39 | 0,25 | 0,34 | 0,39 | 0,60 | 0,71 | |
| 50% STOXX600 / 25% Bloomberg 1-3 | 5,54 | 5,54 | 7,86 | 3,95 | 5,17 | 6,32 | 3,74 | 9,99 | |
| VaR histórico (iii) | 4,86 | 4,86 | 4,79 | 4,18 | 4,29 | 4,79 | 4,38 | 5,14 | |

(ii) Volatilidad histórica: indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

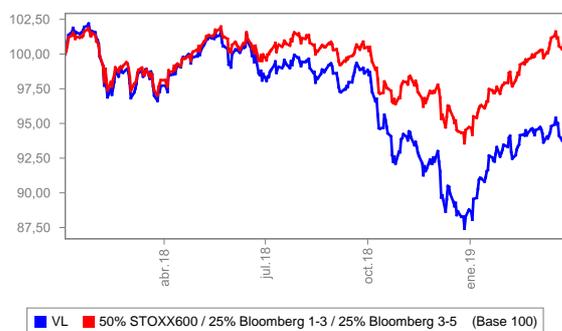
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

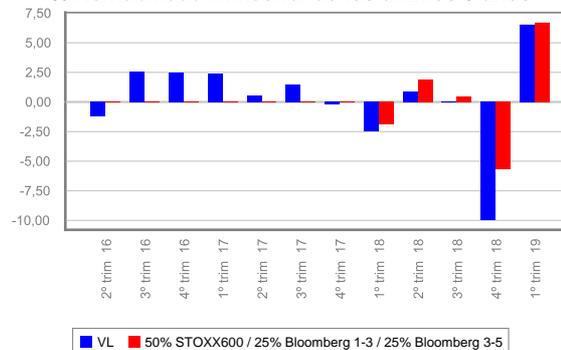
| Acumulado | Trimestral | | | | Anual | | | |
|------------|-----------------|----------|----------|----------|-------|------|------|------|
| año actual | Último trim (0) | Trim - 1 | Trim - 2 | Trim - 3 | 2018 | 2017 | 2016 | 2014 |
| 0,56 | 0,56 | 0,57 | 0,56 | 0,55 | 2,24 | 2,26 | 2,23 | |

Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE LB. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

| | Acumulado | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------|------------|-----------------|----------|----------|----------|--------|------|------|------|
| | año actual | Último trim (0) | Trim - 1 | Trim - 2 | Trim - 3 | 2018 | 2017 | 2016 | 2014 |
| Rentabilidad | 6,65 | 6,65 | -9,83 | 0,20 | 1,01 | -10,86 | 4,92 | 0,32 | |

El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último Año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -1,22 | 07-02-2019 | -1,22 | 07-02-2019 | -3,99 | 24-06-2016 |
| Rentabilidad máxima (%) | 1,68 | 04-01-2019 | 1,68 | 04-01-2019 | 1,78 | 20-06-2016 |

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa 'N.A.'

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

Medidas de riesgo (%)

| | Acumulado | Trimestral | | | | Anual | | | |
|----------------------------------|------------|-----------------|----------|----------|----------|-------|-------|-------|------|
| | año actual | Último trim (0) | Trim - 1 | Trim - 2 | Trim - 3 | 2018 | 2017 | 2016 | 2014 |
| Volatilidad (ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 7,55 | 7,55 | 10,56 | 5,09 | 7,13 | 8,04 | 4,41 | 10,12 | |
| Ibex-35 | 12,33 | 12,33 | 15,74 | 10,52 | 13,35 | 13,62 | 12,81 | 25,78 | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,19 | 0,19 | 0,39 | 0,25 | 0,34 | 0,39 | 0,60 | 0,71 | |
| 50% STOXX600 / 25% Bloomberg 1-3 | 5,54 | 5,54 | 7,86 | 3,95 | 5,17 | 6,32 | 3,74 | 9,99 | |
| VaR histórico (iii) | 4,80 | 4,80 | 4,74 | 4,13 | 4,24 | 4,74 | 4,32 | 5,08 | |

(ii) Volatilidad histórica: indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

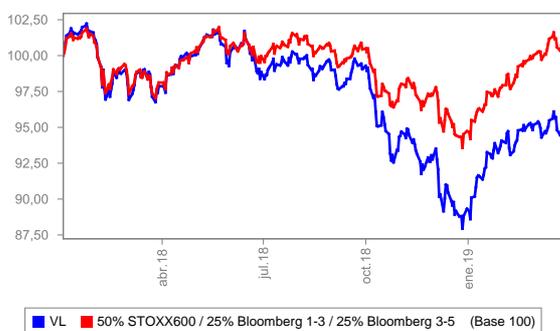
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

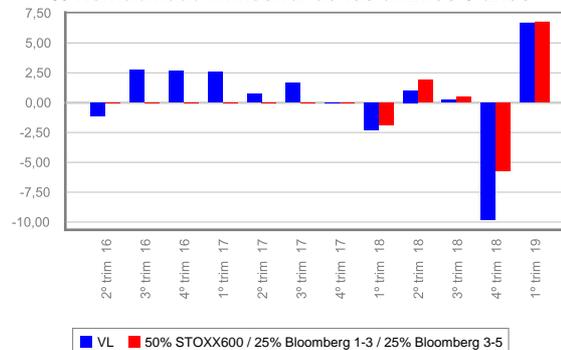
| Acumulado | Trimestral | | | | Anual | | | |
|------------|-----------------|----------|----------|----------|-------|------|------|------|
| año actual | Último trim (0) | Trim - 1 | Trim - 2 | Trim - 3 | 2018 | 2017 | 2016 | 2014 |
| 0,41 | 0,41 | 0,42 | 0,41 | 0,40 | 1,64 | 1,66 | 1,63 | |

Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE EA. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

| | Acumulado | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------|------------|-----------------|----------|----------|----------|--------|------|------|------|
| | año actual | Último trim (0) | Trim - 1 | Trim - 2 | Trim - 3 | 2018 | 2017 | 2016 | 2014 |
| Rentabilidad | 6,82 | 6,82 | -9,68 | 0,37 | 1,17 | -10,28 | 5,60 | 0,99 | |

El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al participe de la comisión de gestión sobre resultados

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último Año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -1,22 | 07-02-2019 | -1,22 | 07-02-2019 | -3,99 | 24-06-2016 |
| Rentabilidad máxima (%) | 1,68 | 04-01-2019 | 1,68 | 04-01-2019 | 1,78 | 20-06-2016 |

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa 'N.A.'

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

Medidas de riesgo (%)

| | Acumulado | Trimestral | | | | Anual | | | |
|----------------------------------|------------|-----------------|----------|----------|----------|-------|-------|-------|------|
| | año actual | Último trim (0) | Trim - 1 | Trim - 2 | Trim - 3 | 2018 | 2017 | 2016 | 2014 |
| Volatilidad (ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 7,55 | 7,55 | 10,56 | 5,09 | 7,13 | 8,04 | 4,41 | 10,11 | |
| Ibex-35 | 12,33 | 12,33 | 15,74 | 10,52 | 13,35 | 13,62 | 12,81 | 25,78 | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,19 | 0,19 | 0,39 | 0,25 | 0,34 | 0,39 | 0,60 | 0,71 | |
| 50% STOXX600 / 25% Bloomberg 1-3 | 5,54 | 5,54 | 7,86 | 3,95 | 5,17 | 6,32 | 3,74 | 9,99 | |
| VaR histórico (iii) | 4,88 | 4,88 | 4,83 | 4,16 | 4,29 | 4,83 | 4,40 | 5,41 | |

(ii) Volatilidad histórica: indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

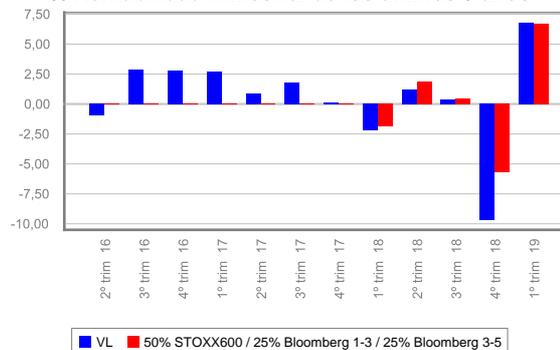
| Acumulado | Trimestral | | | | Anual | | | |
|------------|-----------------|----------|----------|----------|-------|------|------|------|
| año actual | Último trim (0) | Trim - 1 | Trim - 2 | Trim - 3 | 2018 | 2017 | 2016 | 2014 |
| 0,25 | 0,25 | 0,26 | 0,25 | 0,24 | 0,99 | 1,02 | 0,98 | |

Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE EB. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

| | Acumulado | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------|------------|-----------------|----------|----------|----------|--------|------|------|------|
| | año actual | Último trim (0) | Trim - 1 | Trim - 2 | Trim - 3 | 2018 | 2017 | 2016 | 2014 |
| Rentabilidad | 6,82 | 6,82 | -9,68 | 0,37 | 1,17 | -10,28 | 5,59 | 1,01 | |

El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último Año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -1,22 | 07-02-2019 | -1,22 | 07-02-2019 | -3,99 | 24-06-2016 |
| Rentabilidad máxima (%) | 1,68 | 04-01-2019 | 1,68 | 04-01-2019 | 1,78 | 20-06-2016 |

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa 'N.A.'

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

Medidas de riesgo (%)

| | Acumulado | Trimestral | | | | Anual | | | |
|----------------------------------|------------|-----------------|----------|----------|----------|-------|-------|-------|------|
| | año actual | Último trim (0) | Trim - 1 | Trim - 2 | Trim - 3 | 2018 | 2017 | 2016 | 2014 |
| Volatilidad (ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 7,55 | 7,55 | 10,56 | 5,09 | 7,13 | 8,04 | 4,41 | 10,11 | |
| Ibex-35 | 12,33 | 12,33 | 15,74 | 10,52 | 13,35 | 13,62 | 12,81 | 25,78 | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,19 | 0,19 | 0,39 | 0,25 | 0,34 | 0,39 | 0,60 | 0,71 | |
| 50% STOXX600 / 25% Bloomberg 1-3 | 5,54 | 5,54 | 7,86 | 3,95 | 5,17 | 6,32 | 3,74 | 9,99 | |
| VaR histórico (iii) | 4,88 | 4,88 | 4,83 | 4,16 | 4,29 | 4,83 | 4,40 | 5,41 | |

(ii) Volatilidad histórica: indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

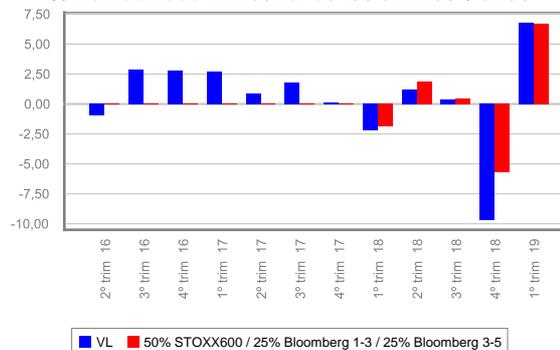
| Acumulado | Trimestral | | | | Anual | | | |
|------------|-----------------|----------|----------|----------|-------|------|------|------|
| año actual | Último trim (0) | Trim - 1 | Trim - 2 | Trim - 3 | 2018 | 2017 | 2016 | 2014 |
| 0,25 | 0,25 | 0,26 | 0,25 | 0,24 | 0,99 | 1,02 | 1,00 | |

Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

| Vocación inversora | Patrimonio gestionado * (miles de euros) | Nº de partícipes * | Rentabilidad trimestral media ** |
|-------------------------------------|---|--------------------|----------------------------------|
| Monetario a corto plazo | | | |
| Monetario | | | |
| Renta Fija Euro | 753.322 | 32.059 | 1,73 |
| Renta Fija Internacional | | | |
| Renta Fija Mixto Euro | | | |
| Renta Fija Mixta Internacional | 39.836 | 7.270 | 4,94 |
| Renta Variable Mixta Euro | | | |
| Renta Variable Mixta Internacional | 77.720 | 5.903 | 6,24 |
| Renta Variable Euro | 66.538 | 6.792 | 8,22 |
| Renta Variable Internacional | 14.901 | 1.635 | 11,84 |
| IIC de Gestión Referenciada (1) | | | |
| Garantizado de Rendimiento Fijo | | | |
| Garantizado de Rendimiento Variable | | | |
| De Garantía Parcial | | | |
| Retorno Absoluto | 20.562 | 1.372 | 0,88 |
| Global | 5.061 | 100 | 3,49 |
| Total Fondos | 977.940 | 55.131 | 2,81 |

* Medias.

(1): Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

** Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo.

2.3. Distribución del patrimonio al cierre del periodo (Importes en miles de EUR)

| Distribución del patrimonio | Fin periodo actual | | Fin periodo anterior | |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS | 55.272 | 81,80 | 57.715 | 91,45 |
| Cartera Interior | 13.824 | 20,46 | 9.483 | 15,03 |
| Cartera Exterior | 41.278 | 61,09 | 48.049 | 76,13 |
| Intereses de la Cartera de Inversión | 170 | 0,25 | 183 | 0,29 |
| Inversiones dudosas, morosas o en litigio | | | | |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 11.957 | 17,70 | 5.137 | 8,14 |
| (+/-) RESTO | 339 | 0,50 | 262 | 0,42 |
| TOTAL PATRIMONIO | 67.568 | 100,00% | 63.114 | 100,00% |

Notas:

El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. Estado de variación patrimonial

| | % sobre patrimonio medio | | | % variación respecto fin periodo anterior |
|---|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
| | Variación del periodo actual | Variación del periodo anterior | Variación acumulada anual | |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR) | 63.114 | 69.803 | 63.114 | |
| (+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto) | 0,40 | 0,35 | 0,40 | 17,45 |
| (-) Beneficios Brutos Distribuidos | | | | |
| (+/-) Rendimientos Netos | 6,29 | -10,49 | 6,29 | -160,53 |
| (+) Rendimientos de Gestión | 6,74 | -10,05 | 6,74 | -167,69 |
| (+) Intereses | 0,27 | 0,33 | 0,27 | -18,80 |
| (+) Dividendos | 0,16 | 0,13 | 0,16 | 32,12 |
| (+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no) | 1,05 | -0,72 | 1,05 | -247,32 |
| (+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no) | 5,01 | -9,39 | 5,01 | -153,78 |
| (+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no) | | | | |
| (+/-) Resultados en derivados (realizadas o no) | 0,19 | -0,40 | 0,19 | -147,32 |
| (+/-) Resultados en IIC (realizadas o no) | | | | |
| (+/-) Otros Resultados | 0,06 | 0,01 | 0,06 | 343,45 |
| (+/-) Otros Rendimientos | | | | |
| (-) Gastos Repercutidos | -0,45 | -0,44 | -0,45 | 3,20 |
| (-) Comisión de gestión | -0,37 | -0,37 | -0,37 | -1,13 |
| (-) Comisión de depositario | -0,05 | -0,05 | -0,05 | -1,47 |
| (-) Gastos por servicios exteriores | -0,01 | -0,01 | -0,01 | 9,88 |
| (-) Otros gastos de gestión corriente | | | | -56,56 |
| (-) Otros gastos repercutidos | -0,02 | | -0,02 | |
| (+) Ingresos | | | | |
| (+) Comisiones de descuento a favor de la IIC | | | | |
| (+) Comisiones retrocedidas | | | | |
| (+) Otros Ingresos | | | | |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 67.568 | 63.114 | 67.568 | |

Nota: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. Inversiones financieras

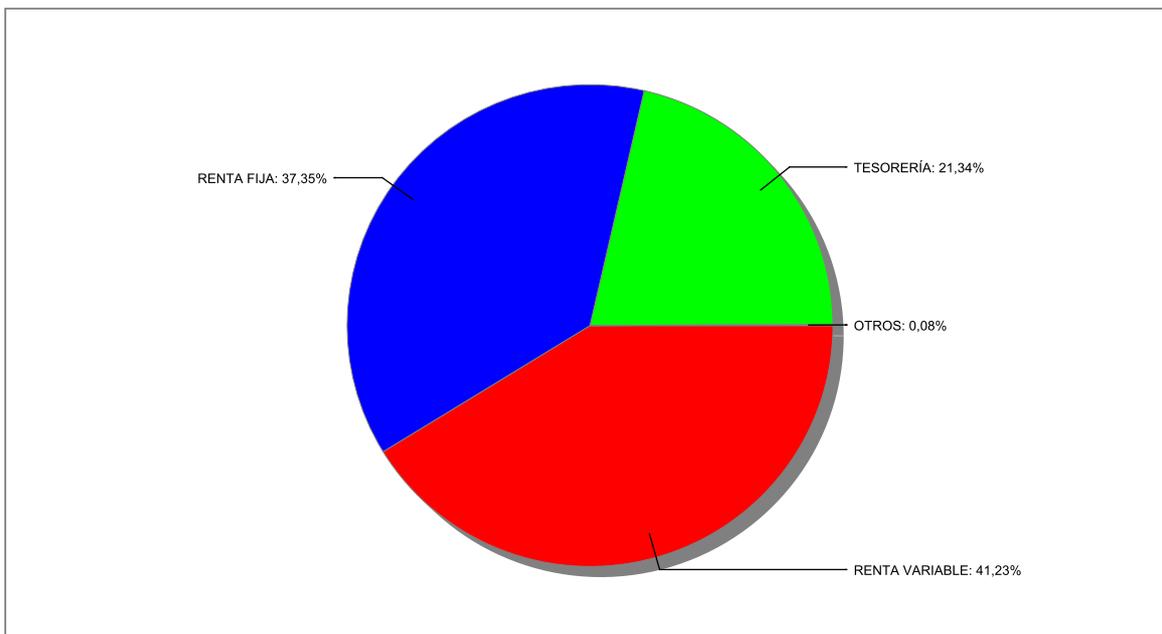
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo.

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año | | 997 | 1,47 | 565 | 0,89 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año | | 1.489 | 2,21 | 1.388 | 2,20 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 89 | 0,13 | 89 | 0,14 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 2.575 | 3,81 | 2.042 | 3,23 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | 2.000 | 2,96 | | |
| TOTAL RENTA FIJA | | 4.575 | 6,77 | 2.042 | 3,23 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 9.229 | 13,66 | 7.425 | 11,76 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 9.229 | 13,66 | 7.425 | 11,76 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 13.804 | 20,43 | 9.467 | 14,99 |
| Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año | | 1.950 | 2,89 | 2.415 | 3,84 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 440 | 0,66 | 431 | 0,69 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año | | 17.375 | 25,73 | 17.113 | 27,11 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 2.900 | 4,31 | 3.004 | 4,74 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 22.665 | 33,59 | 22.963 | 36,38 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 22.665 | 33,59 | 22.963 | 36,38 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 18.632 | 27,59 | 25.099 | 39,77 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 18.632 | 27,59 | 25.099 | 39,77 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 41.297 | 61,18 | 48.062 | 76,15 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 55.101 | 81,61 | 57.529 | 91,14 |

Notas: El periodo se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del periodo: Porcentaje respecto al patrimonio total

Distribución Tipo Valor



3.3. Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

| Subyacente | Instrumento | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|--|----------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| O. ROMANIA 6,75 02/22 | C/ Compromiso | 178 | inversión |
| O. CAIXA ECO MONTEPIO GERAL VAR 04/29 | C/ Plazo | 200 | inversión |
| Total subyacente renta fija | | 378 | |
| LIBRA ESTERLINA | C/ Fut. F. EURO/GBP FUTURE JUN19 | 1.504 | cobertura |
| Total subyacente tipo de cambio | | 1.504 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 1.882 | |

4. Hechos relevantes

| | Sí | No |
|---|----|----|
| a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos | | X |
| b. Reanudación de suscripciones/reembolsos | | X |
| c. Reembolso de patrimonio significativo | | X |
| d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio | | X |
| e. Sustitución de la sociedad gestora | | X |
| f. Sustitución de la entidad depositaria | | X |
| g. Cambio de control de la sociedad gestora | | X |
| h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo | | X |
| i. Autorización del proceso de fusión | | X |
| j. Otros hechos relevantes | X | |

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

j) Otros hechos relevantes.

El 18 de enero de 2019, la CNMV informó de la inscripción de la actualización de oficio en sus Registros Oficiales, del folleto y DFI, así como del Reglamento del fondo como consecuencia del cambio del domicilio social de la Entidad Gestora a la calle Agustina Saragossa nº 3-5, local 2, de Barcelona, CP 08017.

Asimismo, el 29 de enero de 2019, la CNMV inscribió la actualización de oficio del folleto y DFI del fondo como consecuencia de la actualización de los datos correspondientes a 2018 sobre gastos, y el gráfico de rentabilidad histórica.

Ambos documentos pueden encontrarse, debidamente actualizados, en la página web de la Entidad Gestora, así como en la página web de la CNMV.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

| | Sí | No |
|---|----|----|
| a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%) | | X |
| b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento | | X |
| c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV) | X | |
| d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente | X | |
| e. Adquiridos valores/ins. financieros emitidos/avalados por alguna entidad del grupo gestora/depositario, o alguno de éstos ha sido colocador/asegurador/director/asesor, o prestados valores a entidades vinculadas | | X |
| f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositaria, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo | | X |
| g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC | X | |
| h. Otras informaciones u operaciones vinculadas | X | |

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

c) Gestora y Depositario son del mismo grupo (según el artículo 4 de la LMV).

MEDIOLANUM GESTIÓN, SGIIC, S.A. y BANCO MEDIOLANUM, S.A., como entidades Gestora y Depositaria, respectivamente, pertenecen al grupo MEDIOLANUM.

d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente.

El importe de las operaciones de compra ha sido de 21.318.214 euros, de los que 2.000.054 euros corresponden a operaciones simultaneas en Deuda Pública, lo que representa un 32,03% sobre el patrimonio medio, del cual el 3,00% corresponde a operaciones simultaneas en Deuda Pública.

El importe de las operaciones de venta ha sido de 29.740.774 euros, de los que 2.000.059 euros corresponden a operaciones simultaneas en Deuda Pública, lo que representa un 44,68% sobre el patrimonio medio, del cual el 3,00% corresponde a operaciones simultaneas en Deuda Pública.

g) Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.

El importe en concepto de comisiones de liquidación ha sido de 0,066% sobre el patrimonio medio de la IIC.

h) Otras informaciones u operaciones vinculadas.

Las operaciones simultáneas, se realizan a través de la mesa de contratación de BANCO MEDIOLANUM, S.A.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periodico

a.1) Visión de la Gestora sobre la situación de los mercados durante el periodo.

Los avances para conseguir un acuerdo comercial definitivo entre EE.UU. y China (eliminando las tarifas que EE.UU. iba a imponer a China en marzo) han reducido el riesgo de una guerra comercial. Pero lo determinante para explicar el buen comportamiento de los activos durante el trimestre ha sido el cambio de sesgo de la política monetaria de la FED y de los bancos centrales en general (el Banco Central de China ha inyectado 1 trillón de CNH, ECB anunciando prestamos de apoyo a los bancos y BOJ manteniendo las compras de bonos hasta que se alcance el objetivo de inflación). Si a finales del año pasado se mantenían mensajes de seguir eliminando estímulos (subidas de tipos, reducción del balance, etc..) en este trimestre la FED ha anunciado el fin de las subidas de tipos (siempre que la macro global no mejore y no haya presiones inflacionistas), este movimiento ha sido secundado por los principales bancos centrales a nivel global.

La actuación rápida preventiva de los bancos centrales, de momento sólo anunciando la intención de inyectar estímulos si es necesario, ha permitido que los malos datos de manufacturas (producciones industriales, confianzas empresariales, etc.) y de bajada en el comercio internacional (bajada en exportaciones e importaciones de los países más expuestos a comercio internacional, China, Corea del Sur, Japón, Alemania), no hayan pesado en los precios de los activos de riesgo (crédito, bolsa), ante la expectativa de una mejora macro en la segunda parte del año.

La renta variable global (MSCI world, +12,7%) ha registrado el mejor trimestre desde finales de los 90, apoyado por China (CSI 300 +28,6%), EE.UU. (Nasdaq +17,4%, S&P 500 +14%) Europa (Eurostoxx 600 12,7%) y Emergentes (MSCI Emergentes +9,9%). En Europa los mejores sectores fueron alimentación (+19,8%) y consumo (no cíclico +17,7% y cíclico +17,6%) frente a telecom (+2,9%), bancos (+7,5%) y farma (+6,9%). Las pequeñas compañías en Europa (MSCI Small Caps +15,2%) tuvieron un buen comportamiento mientras en España se quedaban por detrás (IBEX Small Cap 10,3%, IBEX Mid Cap +6,2%) por efecto de los bancos y las telecom.

Los bonos han obtenido rentabilidades muy buenas ante un entorno en que las subidas de tipos se retrasan y los estímulos (recompra de bonos, compensación en Europa por tipos bajos a los bancos...) que podrían implementarse, se han puesto ligeramente en precio. En general, el crédito lo ha hecho mejor que los gobiernos durante la primera parte del trimestre (fin guerra comercial y recuperación de la fuerte caída de finales de 2018) y los plazos más largos y los gobiernos "core" (Alemania, Suiza, EE.UU.) han liderado las rentabilidades en la segunda parte del trimestre. Destacar el buen comportamiento de los bonos "high yield" (+6,9% en EE.UU. y +3,4% en la Eurozona) dejando los diferenciales respecto a los bonos de gobierno en los 400 pb. (niveles de enero 2017). En emergentes, mejor los bonos de gobierno (+6,3%) que los corporativos (+3,34%). En gobiernos, los anuncios de posponer las subidas de tipos han llevado a tipos negativos a Alemania y Japón y los bonos a plazos más largos han sido los más rentables. Los diferenciales entre centro y periferia se han mantenido sin cambios (España 116pb, Italia 250pb.) excepto en Portugal donde se han reducido.

Las materias primas han tenido un trimestre muy bueno. Petróleo (+25,1%) gracias a los anuncios de prorrogar los controles de producción un trimestre más y a disrupciones en la producción de Venezuela y Nigeria. El cobre (+9,3%) se ha visto favorecido por las huelgas en Chile y el mineral de hierro (+26,1%) refleja la reducción de oferta por las paradas en las minas brasileñas.

Las subidas de los precios de todos los activos apoyados por los bancos centrales en un entorno macro, que vemos debilitándose conforme avanza el año, nos hace ser cautos para el próximo trimestre, especialmente en aquellos activos (sectores) que mejor lo han hecho. En nuestra opinión cualquier movimiento importante debería reflejarse primero en los precios de la deuda privada de más riesgo (high yield). Los próximos meses podremos calibrar cómo han afectado a los resultados los malos datos de actividad publicados y así valorar si las expectativas de crecimiento que se están poniendo en precio son realizables.

a.2) Influencia de la situación de los mercados sobre el comportamiento del fondo y las decisiones de inversión adoptadas por la Gestora dentro de la política de inversión establecida en el folleto.

Los datos macro que hemos conocido durante el mes de enero corresponden todavía a finales de 2018 mostrando debilidad en las manufacturas y una demanda interna que continúa estable con tasas de paro disminuyendo. Las economías más expuestas al ciclo global (por el elevado peso de exportaciones) son las que están publicando peores datos (Italia segundo trimestre de crecimiento negativo frente al trimestre anterior, Alemania creciendo prácticamente cero en el cuarto trimestre) afectadas por la desaceleración en China y la reducción del comercio mundial ante la incertidumbre arancelaria. Las encuestas de actividad publicadas de principios de año no cambian esta dinámica, demanda interna estable, pero manufacturas más débiles. El comportamiento de los activos ha sido igual, pero en sentido contrario al que vimos al cierre de 2018. El argumento para este cambio tan brusco se puede encontrar en la asunción de unos Bancos Centrales a nivel global dispuestos a actuar (el Banco Central Chino inyectó 114 Bln USD en el sistema en las primeras semanas de año) si la desaceleración que hasta ahora es cíclica sigue profundizándose y empieza a afectar a la demanda interna (empleo). La renta variable Europea ha tenido un buen principio de año con compañías cíclicas como motores y telecomunicaciones como lastre. Destaca el mal comportamiento de bancos y químicas que han recuperado menos que los índices.

En el mes de enero casi la totalidad de la rentabilidad del fondo se explica por el buen comportamiento de la renta variable. Del mismo modo que en renta fija, los activos que mejor se han comportado este mes han sido los que peores rentabilidades obtuvieron el mes anterior. En esta línea, los sectores de consumo cíclico e industrial son los que más rentabilidad nos han aportado. Todos los sectores de renta variable nos han aportado rentabilidad positiva. En renta fija, el sector financiero y el sector público, especialmente regiones españolas, italianas y países emergentes son los que mejor se comportaron. Únicamente el sector de comunicaciones nos ha restado rentabilidad a la cartera.

Durante el segundo mes del año los mensajes de los bancos centrales a nivel global y sus actuaciones han permitido que los mercados miren a través de los débiles datos de manufacturas que se están publicando y se centren en ver los primeros indicios de una recuperación que tendría que empezar en el segundo trimestre y sobre todo en la segunda parte del año. En la zona Euro la demanda interna sigue robusta y se mantiene como motor de crecimiento, mientras la creación de empleo se mantenga no habría que esperar ningún cambio en este sentido en el corto plazo. Los otros dos factores que han estado lastrando la confianza, guerra comercial y Brexit, han ido evolucionando favorablemente. La renta variable europea ha continuado con el buen comportamiento de principio de año siendo este mes las financieras (bancos +7,7%, seguros +6,17%) junto con químicas (6,26%) y retail (+6,07%) los sectores que mejor se han comportado. EE.UU. con el panorama macro más estable ha seguido subiendo (Nasdaq 3,44%, SP 2,97%) destacando el buen comportamiento de las pequeñas compañías (Russell 2000 +5,08%), las más favorecidas por los retrasos en las subidas de tipos. En emergentes (+0,1%) destaca China (CSI 300 14,6%) donde el aumento en el peso del mercado en los índices de referencia MSCI así como la entrada de dinero por el comienzo del nuevo año han salvado un mes mediocre para los activos de renta variable emergentes (Brasil -1,86%, Corea -0,4%, México -2,65%).

En el mes de febrero gran parte de la rentabilidad del fondo se explica por el buen comportamiento de la renta variable. Los sectores que más rentabilidad aportaron fueron el energético (compañías relacionadas con el petróleo), el sector de consumo no cíclico (alimentación) y el sector tecnológico. Por el lado negativo destacar el sector financiero condicionado por el mal comportamiento de Swedbank debido a los rumores que lo relacionaban con blanqueo de capitales. En renta fija, el sector financiero fue el que más rentabilidad nos aportó, liderado por las aseguradoras, bancos italianos y españoles. Los otros sectores que más rentabilidad aportaron fueron el de consumo no cíclico y gobiernos.

El último mes del trimestre se han ido confirmando todas las expectativas de actuaciones por parte de los bancos centrales. BCE ha confirmado los nuevos créditos al sistema financiero (TLTRO III), el Banco de Japón manteniendo compras hasta alcanzar el objetivo del 2% de inflación y el retraso de subida tipos hasta 2020 de la FED. En la zona Euro la demanda interna sigue robusta y se mantiene como motor de crecimiento, especialmente en España y Alemania, mientras la creación de empleo se mantenga no habría que esperar sorpresas negativas del lado macro (reducciones de crecimiento e inflación por debajo del 1%). Las manufacturas siguen siendo la parte más débil de la macro global por la debilidad en el comercio internacional que no tiene visos de estabilizarse en los próximos meses. En Europa los sectores más defensivos (alimentación, consumo estable y eléctricas) han sido los que mejor se han comportado mientras los más expuestos al ciclo (materias primas, autos), expuestos a la debilidad de las manufacturas y del comercio internacional, y las financieras, por los menores tipos de interés a

futuro, han lastrado el comportamiento de los índices. Las pequeñas compañías han tenido un buen comportamiento excepto en los índices en que bancos y exportadoras a China tienen más peso. Los bonos que mejor se han comportado han sido los de mayor duración, reflejando las bajadas en las expectativas de inflación. Del lado de crédito los diferenciales en bonos de alto riesgo han repetido spread siendo los bonos de mayor calidad crediticia los que mejor se han comportado. En emergentes, los bonos de gobierno se han comportado mejor que los corporativos.

La rentabilidad del fondo en marzo vino explicada en gran medida por el buen comportamiento de la renta fija. Los sectores que más rentabilidad aportaron fueron el financiero (bancos españoles) y gobiernos (entidades supranacionales, regiones españolas e italianas). Todos los sectores de renta fija aportaron positivamente al fondo. Por el lado de la renta variable observamos un comportamiento mixto en la cartera. Los sectores más defensivos como el de consumo no cíclico (alimentación y salud) y eléctricas fueron los que más rentabilidad sumaron. Por el contrario, los sectores más cíclicos como el sector de consumo cíclico, especialmente las compañías relacionadas con el sector del automóvil, y materias primas, fueron los que más rentabilidad restaron.

MEDIOLANUM CRECIMIENTO, FI - CLASE EA: La rentabilidad del periodo ha sido de 6,820%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año fue del - 0,334%.

El patrimonio al final del periodo era de 13.578 miles de euros respecto a 12.893 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 529 respecto de los 915 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,250% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,250%.

MEDIOLANUM CRECIMIENTO, FI - CLASE LA: La rentabilidad del periodo ha sido de 6,650%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año fue del - 0,334%.

El patrimonio al final del periodo era de 16.985 miles de euros respecto a 15.634 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 766 respecto de los 788 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,410% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,410%.

MEDIOLANUM CRECIMIENTO, FI - CLASE SA: la rentabilidad del periodo ha sido de 6,490%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año fue del - 0,334%.

El patrimonio al final del periodo era de 15.912 miles de euros respecto a 26.718 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 3.313 respecto de los 3.298 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,560% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,560%.

MEDIOLANUM CRECIMIENTO, FI - CLASE EB: la rentabilidad del periodo ha sido de 6,820%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año fue del - 0,334%.

El patrimonio al final del periodo fue de 5.261 miles de euros respecto a 5.005 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo fue de 304 respecto de 311 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,250% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,250%.

MEDIOLANUM CRECIMIENTO, FI - CLASE LB: La rentabilidad del periodo ha sido de 6,650%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año fue del - 0,334%.

El patrimonio al final del periodo fue de 1.454 miles de euros respecto a 1.226 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo fue de 101 respecto de 101 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,410% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,410%.

MEDIOLANUM CRECIMIENTO, FI - CLASE SB: La rentabilidad del periodo ha sido de 6,490%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año fue del - 0,334%.

El patrimonio al final del periodo fue de 1.810 miles de euros respecto a 1.751 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo fue de 187 respecto de 192 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,560% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,560%.

b) Explicación de las inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En enero en renta variable en España incrementamos posiciones en Inditex, Meliá, Telefónica, Iberdrola, Cellnex, Gestamp y Mas Móvil. Por el lado de las ventas, procedimos a tomar algo de beneficios en Telepizza, Solarpack y Talgo. En Europa, vendimos la posición en Smurfit Kappa, Novartis y en Panalpina después de la OPA de DSV. Aumentamos las posiciones de ASML, Anheuser Busch Inbev y Renault. En renta fija reducimos el peso en emergentes, en High Yield y en el sector financiero. Compramos vencimientos a corto plazo de Comunidades Autónomas y corporate investment grade.

En febrero en renta variable en España incrementamos posiciones en ACS, Acerinox, Gestamp Cie Automotive y Mas Móvil. Por el lado de las ventas, procedimos a tomar beneficios en Sacyr, Telefónica, Talgo y Vidrala. En Europa, vendimos la posición en Swedbank después de que se viese involucrada en rumores de blanqueo de capitales. Dimos entrada a la holandesa Phillips e incrementamos la posición en Trelleborg. En renta fija reducimos nuestra exposición a Italia mediante la venta de deuda pública de regiones italianas y del sector financiero. Aumentamos el peso en España mediante la compra de deuda regional y del sector financiero. Adquirimos deuda de países emergentes europeos. En crédito, compramos bonos del sector del automóvil.

En marzo en renta variable española durante el mes incrementamos el peso en Bankinter, Catalana Occidente, Mas Móvil, Corticeira, Cellnex y Grifols. Se ha construido una posición en Santander. Tomamos algo de beneficios en ACS, Cie Automotive, Inditex e Iberdrola. En Europa se dio entrada a Fresenius Ceconomy, Kuehne + Nagel y a la minera Lunding. Se redujo la posición en Enel, Total y en Navigator y vendimos la posición en Antofagasta y Novartis. En renta fija, compramos deuda pública de Hungría. En crédito compramos bonos del sector financiero y de sector industrial. Vendimos bonos de larga duración de regiones italianas. Realizamos algunos cambios en bonos vendiendo duraciones largas y comprando duraciones más cortas del mismo bono, de este modo reducimos la duración.

Durante el periodo hemos mantenido la posición en futuros comprados euro/dólar (3.9%) para reducir la exposición a dólar. Las garantías, quedan especificadas para cada tipo de contrato en Bloomberg siendo para el contrato EUR/USD son de 2530 USD por contrato.

El fondo no posee en su cartera ningún estructurado.

El fondo no realiza préstamos de valores. En cuanto a las adquisiciones temporales de activos, no se realizan en plazo superior a 7 días.

En cuanto a los activos que se encuentran en circunstancias excepcionales, actualmente no tenemos ningún valor en esta situación.

El tracking error al final del periodo es de 2,92%

A final del periodo, el fondo tenía invertido un 8'66% del patrimonio en deuda subordinada.

El fondo no realiza préstamos de valores. En cuanto a las adquisiciones temporales de activos, no se realizan en plazo superior a 7 días.

En cuanto a los activos que se encuentran en circunstancias excepcionales, actualmente no tenemos ningún valor en esta situación.

El impacto total de los gastos soportados, tanto directos como indirectos, no supera lo estipulado en el folleto informativo.

Para el cumplimiento del límite de exposición total de riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, en la IIC de referencia se aplica la metodología del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la Circular 6/2010 de la CNMV.

A lo largo de todo el período analizado, la IIC ha venido cumpliendo el límite máximo de exposición al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, no registrándose excesos sobre el límite del patrimonio neto de la IIC que establece dicha Circular.

En el periodo no han existido costes derivados del servicio de análisis.

d) Información sobre la política seguida en relación al ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores que integran la cartera del fondo.

Los criterios en relación al ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores que integran la cartera del fondo especialmente por cuanto atañen al derecho de asistencia y voto en las juntas generales radicadas en España, son los siguientes:

- En el caso de que los valores integrados en las IIC tengan una antigüedad superior a 12 meses y su participación sea igual o superior al 1% del capital de la sociedad emisora, un representante de MEDIOLANUM GESTION, SGIIC, S.A., en su calidad de Entidad Gestora, asistirá presencialmente a la Junta de Accionistas de la sociedad emisora de dichos valores y ejercerá el derecho a voto atribuible a cada uno de los fondos gestionados. El responsable de cumplimiento normativo verifica cuando la participación en un activo es superior al 1%, y en estos casos debe informar al Director General de la Gestora.

- En el caso de que los valores integrados en las IIC tengan una antigüedad inferior a 12 meses y/o dicha participación sea inferior al 1% del capital de la sociedad emisora, MEDIOLANUM GESTION, SGIIC, S.A. no tendrá presencia en la Junta de Accionistas, y delegará el voto en el Presidente del Consejo de Administración de la sociedad emisora.

Para las sociedades no radicadas en España, en el caso de recibir la convocatoria de asistencia o tener constancia de la misma, siempre se delegará en el Consejo de Administración de la sociedad o en órgano análogo que aparezca en la convocatoria.

e) Información sobre el riesgo asumido por el fondo.

El riesgo asumido por el fondo, en términos de volatilidad, en el 7,550% para la clase EA, en el 7,550% para la clase LA, en el 7,550% para la clase SA, en el 7,550% para la clase EB, en el 7,550% para la clase LB, y en el 7,550% para la clase SB, en tanto que las Letras del Tesoro a un año han tenido una volatilidad del 0,190% y el IBEX del 12,330. En cuanto al VaR histórico, se ha situado en el 4,880% para la clase EA, en el 4,610% para la clase LA, en el 4,660% para la clase SA, en el 4,880% para la clase EB, en el 4,800% para la clase LB y en el 4,860% para la CLASE SB.

f) Información y advertencias a instancia de la CNMV.

El fondo posee al final del periodo de referencia de este informe, un 1'47% del patrimonio en activos de Renta Fija no totalmente líquidos, lo que podría precisar, en caso de que el fondo necesitara liquidez, de un periodo superior a lo habitual para su venta.

g) Resumen de las perspectivas del mercado y de la actuación previsible del fondo en cuanto a su política de inversión.

Las subidas de los precios de todos los activos apoyados por los bancos centrales en un entorno macro, que vemos debilitándose conforme avanza el año, nos hace ser cautos para el próximo trimestre, especialmente en aquellos activos (sectores) que mejor lo han hecho. En nuestra opinión cualquier movimiento importante debería reflejarse primero en los precios de la deuda privada de más riesgo (high yield). Los próximos meses podremos calibrar cómo han afectado a los resultados los malos datos de actividad publicados y así valorar si las expectativas de crecimiento que se están poniendo en precio son realizables.

En cuanto a riesgo de tipos de interés: Tanto el Banco Central Europeo como la Reserva Federal americana han cambiado el tono que mostraron al final del año 2018. En Estados Unidos las subidas de tipos han dado paso a mantenerlos o incluso probabilidades de bajadas de cara a finales de año o para el año 2020. En Europa el BCE anunció otra inyección de liquidez en el mercado con un nuevo TLRO.

En cuanto a riesgo de activos: procuramos tener una cartera relativamente diversificada para disminuir el riesgo de crédito. La diversificación se realiza tanto geográficamente, sectorialmente, por categorías de activos, por rating y por grado de subordinación.

El Fondo está claramente expuesto a los riesgos relacionados con los mercados de renta fija, riesgos que incluyen aspectos técnicos de los mercados, debilidades macro, temas de gobierno corporativo, y la falta de liquidez en condiciones de mercado adversas. El Fondo intenta mitigar estos riesgos con ciertas técnicas de coberturas y el uso de posiciones en efectivo, pero no puede eliminarlos.

A nivel de gestión, nuestro análisis y seguimiento del riesgo de crédito se realiza de forma individual por cada uno de los emisores. Además del riesgo de crédito extraído del análisis a nivel financiero/económico de la compañía/país se analizan los folletos de los bonos para entender las condiciones específicas de cada uno de los activos, siendo los ratings de las agencias crediticias un elemento más pero nunca condición única y/o suficiente para la realización de una inversión.

i) Información sobre las políticas remunerativas de la Entidad Gestora.

Mediolanum Gestión, SGIIC, S.A como sociedad perteneciente al Grupo Bancario Mediolanum, sigue las directrices emanadas por este grupo en materia de Políticas de Remuneración e Incentivación y cuenta con una política de remuneración compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las IIC que gestiona. La política se aprueba anualmente por el Consejo de Administración y es evaluada y verificada por los distintos órganos de supervisión previa propuesta de adaptación de las mismas por parte del Comité de Nombramientos y Remuneraciones del Banco.

En base a esta política, el importe total abonado por Mediolanum Gestión, SGIIC, S.A. a su personal durante el ejercicio 2018 ha ascendido a 364.232,12 euros de remuneración fija correspondiente a 8 empleados y 14.900 euros de remuneración variable que corresponden a 2 empleados. Los importes de la remuneración variable a corto plazo son los devengados en el 2017 que fueron abonados en el año 2018.

Hay 2 altos cargos cuya retribución fija ha ascendido a 156.534,75 euros y 14.900 euros de retribución variable, correspondiente a 2 de ellos.

No existe una remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC.

No existen beneficios discrecionales en forma de aportaciones a planes de pensiones.

No hay ningún empleado cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC.

La remuneración del personal de la gestora prevé un componente fijo que recompensa el rol y alcance de responsabilidades y un posible componente de incentivación (variable). Los componentes variables se perciben en función de la consecución de determinados objetivos: empresariales, considerando el Beneficio Neto Consolidado Target referido al Grupo Mediolanum; individuales siguiendo una evaluación cuantitativa y cualitativa de funciones.

El sistema de incentivación previsto considera la concesión del componente variable anual si se cumplen los objetivos a nivel de Grupo Mediolanum, de acuerdo con un esquema de cálculo que tiene en cuenta: RARORAC (Risk Adjusted Return On Risk Adjusted Capital): $\geq 0\%$; Liquidity Coverage Ratio (LCR): $>100\%$; La existencia de un exceso de capital sobre los requisitos de patrimonio previstos para el conglomerado financiero.