

## MEDIOLANUM RENTA, FI

Nº Registro CNMV: 132

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](mailto:mediolanum.gestion@mediolanum.es), pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medios telemáticos en [www.bancomediolanum.es](http://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](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

**Fecha de registro:** 12-09-1988

### 1. Política de Inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Vocación inversora: Renta Fija Euro.

Perfil de riesgo: 3

#### 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 4 años.

Objetivo de gestión, política de inversión y riesgos:

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 50% Bloomberg Barclays EuroAgg 1-3 Year Total Return Index Value Unhedged EUR (LE13TREU index) y 50% Bloomberg Barclays EuroAgg 3-5 Year Total Return Index Value Unhedged EUR (LE35TREU index), únicamente a efectos informativos o comparativos. El índice Bloomberg Barclays EuroAgg 1-3 Year Total Return Index Value Unhedged EUR (LE13TREU index), 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 index), 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.

La Sociedad Gestora, respetando la política de inversión descrita, podrá variar los índices 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 invierte 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.

La calidad crediticia de los activos de renta fija será la siguiente: al menos un 60% de la cartera tendrá un rating igual o superior al del Reino de España o Investment Grade y hasta un 40% podrá estar invertido en activos con rating inferior al del Reino de España o Investment Grade o sin rating. Los ratings 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 inversión en renta fija será principalmente en emisiones negociadas en mercados europeos. El fondo podrá invertir en renta fija de países emergentes, no obstante, la exposición del fondo a mercados de dichos países será como máximo del 25%.

La exposición a divisa distinta del euro no superará el 10% y la duración media de la cartera será superior a dos años.

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.

Los activos 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 doce meses y se efectuarán en entidades de crédito que tengan su sede en un Estado miembro de la UE o en cualquier Estado miembro de la OCDE sujeto a supervisión prudencial. Los instrumentos del mercado monetario no negociados en mercados organizados serán líquidos y tendrán un valor que podrá determinarse con precisión en todo momento.

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.

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.

Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor. En concreto se podrá invertir en:

- Los activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tenga características similares a los mercados oficiales españoles o no esté sometido a regulación o que disponga de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos. Se seleccionarán activos y mercados buscando oportunidades de inversión o de diversificación, sin que se pueda predeterminar a priori tipos de activos ni localización. Dichos activos estarán sujetos a los mismos requisitos de rating que el resto de activos de renta fija.

Las inversiones descritas pueden conllevar, entre otros, riesgo de tipo de interés, riesgo de mercado, riesgo de inversión en países emergentes y riesgo de crédito.

El fondo cumple 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 y por el apalancamiento que conllevan.

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

neto.

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.

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 periodo de referencia de este informe, hemos mantenido la posición en futuros comprados euro/dólar (2,9%) para reducir la exposición a dólar. A final del período la exposición a riesgo US dólar es de 6.60%.

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 EA	1.401.895,98	1.339.981,55	465	456	EUR			50
CLASE EB	355.125,11	374.052,72	126	130	EUR			50
CLASE LA	1.390.839,03	1.318.600,08	592	568	EUR			50
CLASE SA	1.174.736,54	1.011.928,68	2.101	1.922	EUR			50
CLASE SB	89.794,14	89.142,22	137	140	EUR			50
CLASE LB	115.299,13	102.100,95	80	78	EUR			50

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2018	2017	2016
CLASE EA	EUR	15.415	14.373	9.142	1.710
CLASE EB	EUR	3.550	3.648	1.718	181
CLASE LA	EUR	44.574	41.253	18.655	4.143
CLASE SA	EUR	36.836	30.988	18.065	9.458
CLASE SB	EUR	2.036	1.973	1.469	1.351
CLASE LB	EUR	2.619	2.264	1.179	603

#### Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2018	2017	2016
CLASE EA	EUR	10,9957	10,7261	10,9901	10,5510
CLASE EB	EUR	9,9975	9,7523	9,9997	9,9997
CLASE LA	EUR	32,0482	31,2856	32,1520	30,9585
CLASE SA	EUR	31,3572	30,6224	31,5177	30,3953
CLASE SB	EUR	22,6690	22,1378	22,7850	22,7850
CLASE LB	EUR	22,7114	22,1710	22,7850	22,7850

\* 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 EA	0,16		0,16	0,16		0,16	patrimonio		
CLASE EB	0,16		0,16	0,16		0,16	patrimonio		
CLASE LA	0,23		0,23	0,23		0,23	patrimonio		
CLASE SA	0,27		0,27	0,27		0,27	patrimonio		
CLASE SB	0,27		0,27	0,27		0,27	patrimonio		
CLASE LB	0,23		0,23	0,23		0,23	patrimonio		

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

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2018
Índice de rotación de la cartera	0,30	0,11	0,30	0,65
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,10	0,05	0,10	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	2,40	2,40	-1,37	0,01	-1,47	-2,84	3,69	5,98	

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 (%)	-0,16	03-01-2019	-0,16	03-01-2019	-0,70	29-05-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,20	31-01-2019	0,20	31-01-2019	0,50	15-02-2016

(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	1,13	1,13	1,48	1,02	2,22	1,61	1,27	2,14	
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%LE13TREU 50%LE35TREU	0,67	0,67	0,60	0,60	1,38	0,86	0,64	8,28	
VaR histórico (iii)	1,53	1,53	1,57	1,52	1,48	1,57	1,50	2,28	

(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.

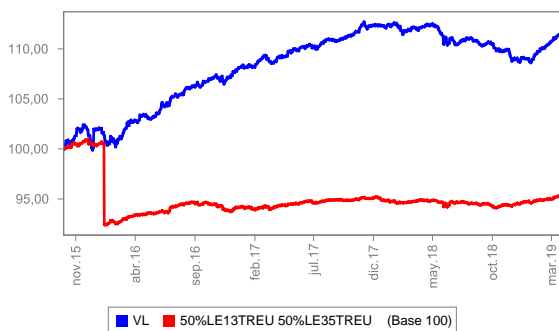
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

#### Gastos (% s/ patrimonio medio)

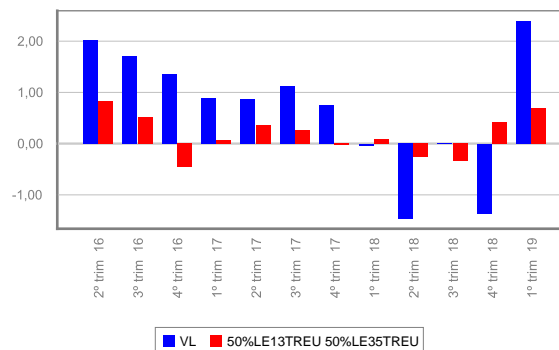
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2018	2017	2016	2014
0,32	0,32	0,33	0,33	0,33	1,31	1,32	1,34	1,33

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	2,44	2,44	-1,33	0,05	-1,43	-2,69	3,86	6,14	

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 (%)	-0,16	03-01-2019	-0,16	03-01-2019	-0,70	29-05-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,20	31-01-2019	0,20	31-01-2019	0,50	15-02-2016

(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	1,13	1,13	1,48	1,02	2,22	1,61	1,27	2,14	
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%LE13TREU 50%LE35TREU	0,67	0,67	0,60	0,60	1,38	0,86	0,64	8,28	
VaR histórico (iii)	1,52	1,52	1,56	1,51	1,47	1,56	1,49	2,26	

(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.

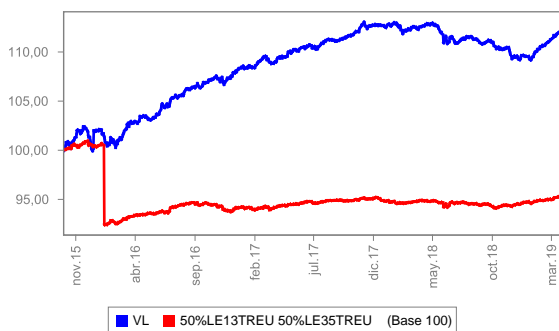
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

#### Gastos (% s/ patrimonio medio)

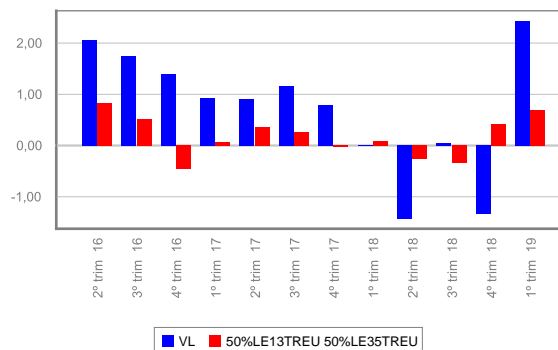
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2018	2017	2016	2014
0,29	0,29	0,29	0,29	0,29	1,16	1,17	1,20	1,18

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	2,40	2,40	-1,37	0,01	-1,47	-2,84	3,69	5,98	

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 (%)	-0,16	03-01-2019	-0,16	03-01-2019	-0,70	29-05-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,20	31-01-2019	0,20	31-01-2019	0,50	15-02-2016

(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	1,13	1,13	1,48	1,02	2,22	1,61	1,27	2,14	
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%LE13TREU 50%LE35TREU	0,67	0,67	0,60	0,60	1,38	0,86	0,64	8,28	
VaR histórico (iii)	1,53	1,53	1,57	1,53	1,49	1,57	1,50	1,68	

(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.

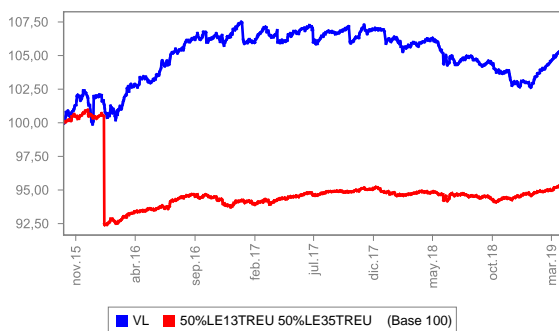
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

#### Gastos (% s/ patrimonio medio)

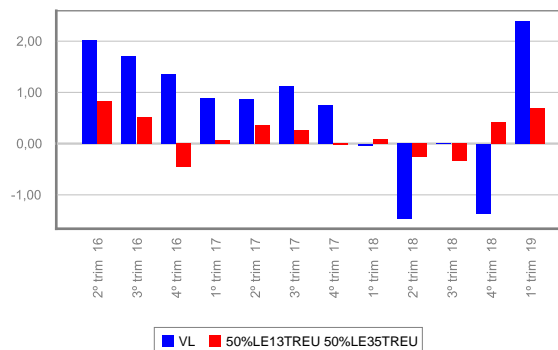
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2018	2017	2016	2014
0,32	0,32	0,33	0,33	0,33	1,31	1,31	1,34	1,33

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	2,44	2,44	-1,33	0,05	-1,43	-2,69	3,85	6,13	

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 (%)	-0,16	03-01-2019	-0,16	03-01-2019	-0,70	29-05-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,20	31-01-2019	0,20	31-01-2019	0,50	15-02-2016

(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	1,13	1,13	1,48	1,02	2,22	1,61	1,27	2,14	
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%LE13TREU 50%LE35TREU	0,67	0,67	0,60	0,60	1,38	0,86	0,64	8,28	
VaR histórico (iii)	1,52	1,52	1,55	1,51	1,47	1,55	1,49	1,67	

(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.

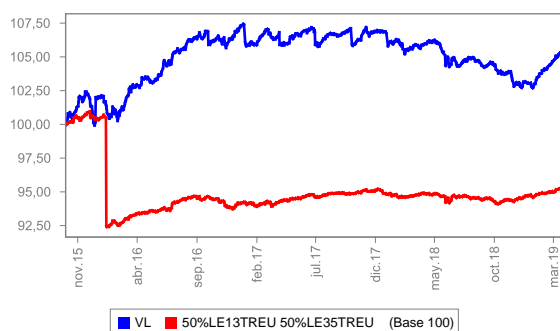
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

#### Gastos (% s/ patrimonio medio)

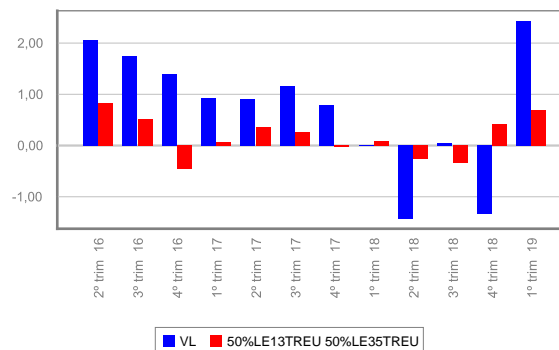
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2018	2017	2016	2014
0,29	0,29	0,29	0,29	0,29	1,16	1,17	1,18	1,18

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	2,51	2,51	-1,25	0,12	-1,36	-2,40	4,16	6,59	

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 (%)	-0,16	03-01-2019	-0,16	03-01-2019	-0,70	29-05-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,20	31-01-2019	0,20	31-01-2019	0,50	15-02-2016

(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	1,13	1,13	1,48	1,02	2,22	1,61	1,27	2,14	
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%LE13TREU 50%LE35TREU	0,67	0,67	0,60	0,60	1,38	0,86	0,64	8,28	
VaR histórico (iii)	1,55	1,55	1,61	1,58	1,61	1,61	1,51	1,96	

(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.

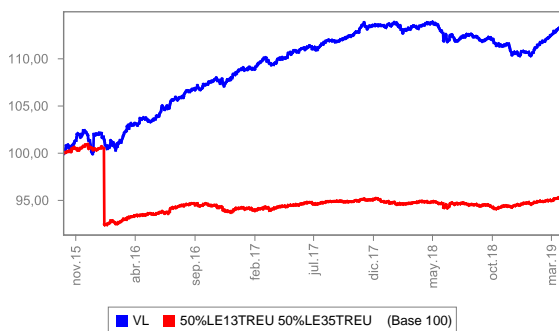
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

#### Gastos (% s/ patrimonio medio)

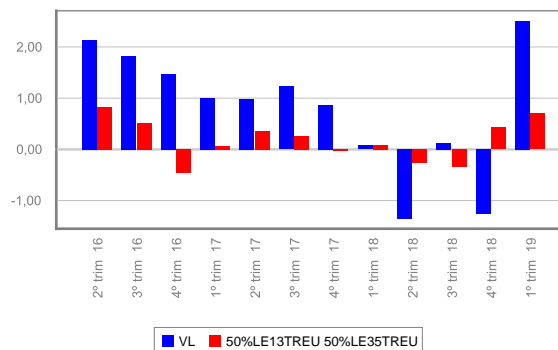
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2018	2017	2016	2014
0,21	0,21	0,22	0,22	0,22	0,87	0,87	0,93	

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	2,51	2,51	-1,25	0,12	-1,36	-2,40	4,16	6,59	

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 (%)	-0,16	03-01-2019	-0,16	03-01-2019	-0,70	29-05-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,20	31-01-2019	0,20	31-01-2019	0,50	15-02-2016

(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	1,13	1,13	1,48	1,02	2,22	1,61	1,27	2,14	
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%LE13TREU 50%LE35TREU	0,67	0,67	0,60	0,60	1,38	0,86	0,64	8,28	
VaR histórico (iii)	1,55	1,55	1,61	1,57	1,60	1,61	1,51	1,96	

(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.

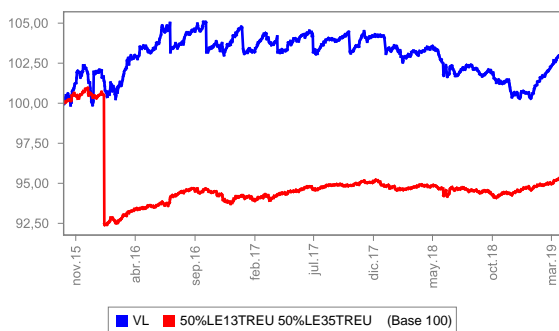
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

#### Gastos (% s/ patrimonio medio)

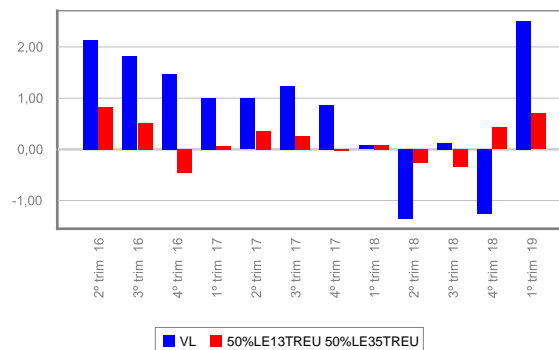
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2018	2017	2016	2014
0,21	0,21	0,22	0,22	0,22	0,87	0,88	0,91	

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
<b>Total Fondos</b>	<b>977.940</b>	<b>55.131</b>	<b>2,81</b>

\* 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	91.303	86,93	78.335	82,90
Cartera Interior	8.303	7,91	4.312	4,56
Cartera Exterior	82.404	78,46	73.288	77,55
Intereses de la Cartera de Inversión	593	0,56	734	0,78
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	3		1	
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	14.203	13,52	16.241	17,19
(+/-) RESTO	-476	-0,45	-77	-0,08
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>105.030</b>	<b>100,00%</b>	<b>94.499</b>	<b>100,00%</b>

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	
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)</b>	<b>94.499</b>	<b>86.405</b>	<b>94.499</b>	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	8,33	10,32	8,33	-11,90
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				-100,00
(+/-) Rendimientos Netos	2,41	-1,31	2,41	-301,21
(+ Rendimientos de Gestión	2,70	-1,02	2,70	-389,57
(+ Intereses	0,52	0,58	0,52	-1,29
(+ Dividendos				
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	2,29	-1,49	2,29	-268,18
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,13	-0,12	-0,13	16,54
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)				
(+/-) Otros Resultados	0,01	0,01	0,01	88,63
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,29	-0,29	-0,29	10,73
(-) Comisión de gestión	-0,23	-0,24	-0,23	7,89
(-) Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	6,76
(-) Gastos por servicios exteriores				3,20
(-) Otros gastos de gestión corriente				-48,73
(-) Otros gastos repercutidos	-0,01		-0,01	-499,60
(+) Ingresos				
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>105.030</b>	<b>94.499</b>	<b>105.030</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

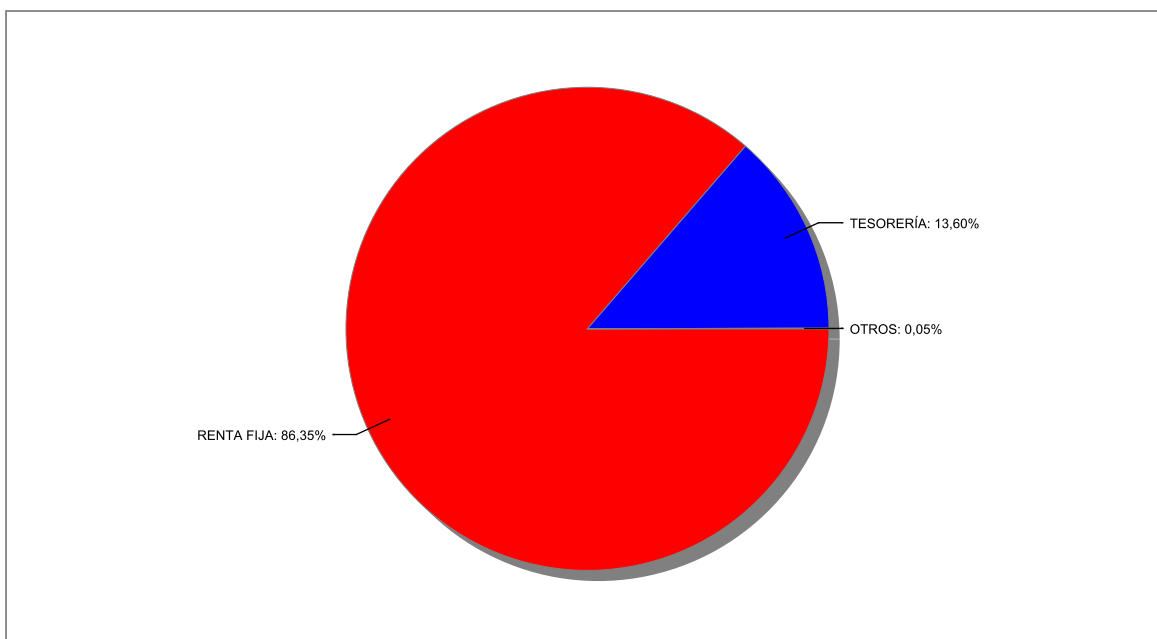
#### 3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo.

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		2.682	2,55	572	0,60
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		3.994	3,80	3.000	3,17
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.604	1,52	710	0,75
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>8.280</b>	<b>7,87</b>	<b>4.282</b>	<b>4,52</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>8.280</b>	<b>7,87</b>	<b>4.282</b>	<b>4,52</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>8.280</b>	<b>7,87</b>	<b>4.282</b>	<b>4,52</b>
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		12.046	11,48	11.806	12,49
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		433	0,41	409	0,43
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		57.496	54,75	52.662	55,74
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		12.425	11,84	8.417	8,93
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>82.400</b>	<b>78,48</b>	<b>73.294</b>	<b>77,59</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>82.400</b>	<b>78,48</b>	<b>73.294</b>	<b>77,59</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>82.400</b>	<b>78,48</b>	<b>73.294</b>	<b>77,59</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>90.680</b>	<b>86,35</b>	<b>77.576</b>	<b>82,11</b>

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. CAIXA ECO MONTEPIO GERAL VAR 04/29	C/ Plazo	600	inversión
<b>Total subyacente renta fija</b>		<b>600</b>	
EURO	C/ Fut. F. EURO FX CURR FUT JUN19	3.041	cobertura
<b>Total subyacente tipo de cambio</b>		<b>3.041</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>3.641</b>	

#### 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

i) Autorización del proceso de fusión.

El 25 de enero de 2019, la CNMV adoptó la resolución de autorizar la fusión por absorción de MEDIOLANUM ALPHA PLUS, FI (como fondo absorbido) y MEDIOLANUM RENTA, FI (como fondo absorbente).

El 19 de febrero de 2019, la Entidad Gestora remitió a todos los partícipes de los fondos implicados en la fusión, una carta individualizada en la cual se informaba detalladamente de todas aquellas modificaciones que, conforme exige la normativa de IIC deben ser comunicadas a los partícipes.

Asimismo, el anuncio de fusión fue publicado en el BOE el 7 de febrero de 2019 y en la página web de la Entidad Gestora el 8 de febrero de 2019.

La ejecución de la fusión se realizó el día 4 de abril de 2019, implicando la incorporación del patrimonio del fondo absorbido con transmisión por título de sucesión universal de la totalidad de su patrimonio, derechos y obligaciones a favor del fondo absorbente, con la consiguiente disolución y extinción sin liquidación de MEDIOLANUM ALPHA PLUS, FI, desapareciendo este fondo del tráfico jurídico, siendo MEDIOLANUM RENTA, FI el continuador como subrogado en todo lo que constituya el activo y pasivo de aquél.

Las ECUACIONES DE CANJE de cada una de las clases del fondo, quedan como sigue:

- cada partícipe del fondo MEDIOLANUM ALPHA PLUS, FI, CLASE SA, recibirá, por cada participación, 0'301465 participaciones de MEDIOLANUM RENTA, FI, CLASE SA.

- cada partícipe del fondo MEDIOLANUM ALPHA PLUS, FI, CLASE LA, recibirá, por cada participación, 0'299976 participaciones de MEDIOLANUM RENTA, FI, CLASE LA.

- cada partícipe del fondo MEDIOLANUM ALPHA PLUS, FI, CLASE EA, recibirá, por cada participación, 0'873192 participaciones de MEDIOLANUM RENTA, FI, CLASE EA.

- cada partícipe del fondo MEDIOLANUM ALPHA PLUS, FI, CLASE SB, recibirá, por cada participación, 0'390114 participaciones de MEDIOLANUM RENTA, FI, CLASE SB.

- cada partícipe del fondo MEDIOLANUM ALPHA PLUS, FI, CLASE LB, recibirá, por cada participación, 0'390923 participaciones de MEDIOLANUM RENTA, FI, CLASE LB.

- cada partícipe del fondo MEDIOLANUM ALPHA PLUS, FI, CLASE EB, recibirá, por cada participación, 0'956498 participaciones de MEDIOLANUM RENTA, FI, CLASE EB.

j) Otros hechos relevantes.

Según las especificaciones establecidas en el folleto informativo respecto al pago de dividendos:

- El día 31 de marzo de 2019, el fondo no realizó reparto de dividendos al haber sido el valor liquidativo de dicho día inferior al valor liquidativo del día de reparto inmediatamente anterior.

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.

Los 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 26.700.101 euros, lo que representa un 27,22% sobre el patrimonio medio.

El importe de las operaciones de venta ha sido de 15.711.892 euros, lo que representa un 16,02% sobre el patrimonio medio.

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 0,004% 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 préstamos 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.

En enero la sorpresa a nivel macro vino por el cambio de tono en los mensajes de la Reserva Federal, dejando claro que las actuaciones a nivel de política monetaria dependerán de la evolución de los datos de crecimiento de su economía. Los datos de inflación que se vinieron conociendo empezaron a reflejar las bajadas en los precios de energía y reducían presión a los bancos centrales a seguir las políticas de restricción monetaria. En renta fija, los cambios en los mensajes de los bancos centrales, favorecían a los bonos de más riesgo y a los bonos de gobierno en los plazos medios y cortos. Los diferenciales de la periferia frente al "core" se redujeron a pesar de cerrar el bono alemán por debajo de los 20pb de rentabilidad en el 10 años.

En febrero los mensajes de los bancos centrales a nivel global y sus actuaciones permitieron que los mercados mirasen a través de los débiles datos de manufacturas que se estaban publicando y se centrasen 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, la guerra comercial y el Brexit, han ido evolucionando favorablemente. En renta fija, los bancos centrales han seguido dando mensajes retrasando las posibles subidas de tipos. El BCE no excluye actuaciones concretas de inyecciones de liquidez al igual que el BOJ si no hay mejoras en la parte macro. Estos mensajes han relajado las compras de bonos soberanos (como activo refugio) y se han reducido los diferenciales de crédito, ante un entorno de menor crecimiento pero que no parece acelerar el proceso de desaceleración y unos bancos centrales dispuestos a actuar.

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. El final de las políticas restrictivas por parte de bancos centrales y en especial de la FED, ha retrasado las subidas de tipos hasta 2020 en Europa y en EE.UU. bajadas de tipos para este año. Los bonos que mejor se han comportado han sido los de mayor duración (bonos 20 años EE.UU. +5,35%, Alemania +4,74%), reflejando las bajadas en las expectativas de inflación. Del lado de crédito los diferenciales en bonos de alto riesgo ("High yield") han repetido spread siendo los bonos de mayor calidad crediticia (investment grade) los que mejor se han comportado (High yield EUR -0,83%, Investment grade EUR +2,2%). En emergentes, los bonos de gobierno se han comportado mejor que los corporativos.

Durante el mes de enero, los activos que peor habían funcionado meses anteriores son los que mejor comportamiento han tenido. En esta línea, los bonos españoles e italianos, especialmente el sector financiero, países emergentes, el sector de utilities (Orano) e industrial son los que más rentabilidad han aportado. Todos los sectores han aportado rentabilidad positiva a la cartera, a excepción de las coberturas de divisa que nos han restado rentabilidad.

En febrero los sectores que mejor funcionaron fueron, financiero, consumo no cíclico e industrial. En el sector financiero el sector asegurador y los bancos españoles fueron los que mejor comportamiento tuvieron. El sector de consumo no cíclico estuvo liderado por el sector de alimentación y el farmacéutico. En el sector industrial destacaron compañías de España y Portugal que aportaron gran parte de la rentabilidad del sector. Por el lado negativo, únicamente los futuros en cartera como medida de cobertura del dólar nos han restado rentabilidad.

En marzo gran parte de la rentabilidad del fondo proviene del buen comportamiento del sector financiero y de gobiernos. En el sector financiero los que más rentabilidad aportaron fueron los bancos españoles. En gobiernos, los que más rentabilidad aportaron fueron Estados Unidos, Portugal y algún país emergente. Todos los sectores contribuyeron positivamente al fondo. Únicamente las coberturas del dólar nos restaron rentabilidad durante el mes.

MEDIOLANUM RENTA, FI - CLASE EA: La rentabilidad del periodo ha sido de 2,510%, 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 15.415 miles de euros respecto a 14.386 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 468 respecto de los 456 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,210% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,210%.

MEDIOLANUM RENTA, FI - CLASE LA: La rentabilidad del periodo ha sido de 2,440%, 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 44.574 miles de euros respecto a 41.256 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 594 respecto de los 569 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,290% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,290%.

MEDIOLANUM RENTA, FI - CLASE SA: la rentabilidad del periodo ha sido de 2,400%, 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 44.574 miles de euros respecto a 30.802 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 2.109 respecto de los 1.925 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,320% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,320%.

MEDIOLANUM RENTA, FI - CLASE EB: la rentabilidad del periodo ha sido de 2,510%, 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 3.550 miles de euros respecto a 3.648 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo fue de 126 respecto de 130 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,210% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,210%.

MEDIOLANUM RENTA, FI - CLASE LB: La rentabilidad del periodo ha sido de 2,440%, 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 2.619 miles de euros respecto a 2.264 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo fue de 80 respecto de 78 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,290% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,290%.

MEDIOLANUM RENTA, FI - CLASE SB: La rentabilidad del periodo ha sido de 2,400%, 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 2.036 miles de euros respecto a 1.973 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo fue de 137 respecto de 140 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,320% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,320%.

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

Al inicio del mes de enero incrementamos el peso en el sector financiero. Adquirimos deuda supranacional (afrex) y deuda pública española. Después del buen comportamiento de algunos bonos, como los del sector financiero italiano, aprovechamos para realizar ventas. Deshicimos la posición que teníamos en Pemex.

En febrero al inicio del mes disminuimos el peso en Italia mediante la venta de deuda pública regional y del sector financiero. Aumentamos el peso en España adquiriendo deuda pública regional y realizando compras del sector financiero (Bankia, BBVA, Caixabank). Adquirimos deuda pública de países emergentes europeos. En crédito, vendimos bonos del sector industrial portugués. Compramos bonos del sector del automóvil.

En marzo adquirimos deuda de países emergentes a corto plazo. Vendimos deuda pública regional italiana. En crédito compramos bonos del sector de consumo cíclico (automóvil), del sector de telecomunicaciones y del sector industrial. Realizamos ventas del sector asegurador español e italiano.

La duración de la cartera es 2,82 años teniendo en cuenta la cobertura de futuros. La YTM (tasa de rentabilidad interna del fondo al vencimiento de los bonos) es de 2,03% a final del periodo.

El tracking error a final del periodo es de 1.27%.

Durante el periodo hemos mantenido la posición en futuros comprados euro/dólar (2,9%) para reducir la exposición a dólar. En cuanto a las garantías, quedan especificadas para cada tipo de contrato en Bloomberg, para el contrato EUR/USD son de 2530 USD por contrato.

A final de periodo el fondo mantiene una exposición a riesgo dólar estadounidense (después de la cobertura con futuros) de 6,60%.

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.

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 final del periodo, el fondo tenía invertido un 18'66% del patrimonio en deuda subordinada.

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.

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

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

Respecto a las situaciones especiales, el fondo tiene la siguiente inversión en default en la cartera:

ESF 5.25% 06/12/16 XS0925276114

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 1,130% para la clase EA, en el 1,130% para la clase LA, en el 1,130% para la clase SA, en el 1,130% para la clase EB, en el 1,130% para la clase LB, y en el 1,130% 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 1,550% para la clase EA, en el 1,520% para la clase LA, en el 1,530% para la clase SA, en el 1,550% para la clase EB, en el 1,520% para la clase LB y en el 1,530% 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 1'71% 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.

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.