

## MEDIOLANUM SMALL & MID CAPS ESPAÑA, FI

Nº Registro CNMV: 4753

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 00809 - 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:** 23-05-2014

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

#### Categoría

Vocación inversora: Renta Variable Euro.

Perfil de riesgo: 6

#### 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 7 años.

Objetivo de gestión, política de inversión y riesgos:

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 75% IBEX MEDIUM CAP NET RETURN (IBEXCN Index) y 25% IBEX SMALL CAP NET RETURN (IBEXSN index), únicamente a efectos informativos o comparativos.

El índice IBEX MEDIUM CAP NET RETURN (IBEXCN index) está compuesto por los 20 valores de la Bolsa española que siguen a los del IBEX 35 ordenados por capitalización bursátil ajustada por capital flotante, siempre que la rotación anualizada del valor sobre su capital flotante sea superior al 15 %. La selección de componentes del IBEX MEDIUM CAP NET RETURN no guarda criterios específicos de diversificación sectorial. El término Net Return hace referencia a que se tienen en cuenta los dividendos netos pagados por dichas compañías.

El índice IBEX SMALL CAP NET RETURN (IBEXSN index) está compuesto por los 30 valores de la Bolsa española que siguen a los del IBEX MEDIUM CAP NET RETURN ordenados por capitalización bursátil ajustada por capital flotante, siempre que la rotación anualizada del valor sobre su capital flotante sea superior al 15 %. La selección de componentes del IBEX SMALL CAP NET RETURN no guarda criterios específicos de diversificación sectorial. El término Net Return hace referencia a que se tienen en cuenta los dividendos netos pagados por dichas compañías.

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 más del 75% de la exposición total en valores de renta variable de capitalización media/baja (inferior a 3.000 millones de euros). Del porcentaje invertido en renta variable, al menos el 90% se invertirá en emisores españoles y el resto en valores de emisores domiciliados en países de la OCDE. No obstante, el fondo podrá invertir hasta un 10% en valores domiciliados en países emergentes.

El porcentaje no invertido en renta variable será invertido en renta fija pública o privada con una duración inferior a 12 meses, así como en depósitos en entidades de crédito y en instrumentos del mercado monetario no cotizados que sean líquidos. No se ha establecido un límite de rating para la renta fija.

La selección de valores por emisor/sector económico se hará por la Sociedad Gestora en función de la relación rentabilidad/riesgo, seleccionando aquellos valores que presenten una mejor relación esperada en el medio plazo. Con objeto de procurar una mayor liquidez, se mantendrá en todo momento una adecuada diversificación por valores/emisores.

La exposición máxima del fondo a riesgo divisa será del 30%.

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 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 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.

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.

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.

Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de la 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:

- Las acciones y 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.

- Las acciones y participaciones, cuando sean transmisibles, de las entidades de capital-riesgo reguladas, gestionadas o no por entidades del mismo grupo de la Sociedad Gestora.

Las inversiones descritas pueden conllevar, entre otros, un riesgo del mercado de renta variable, de tipo de interés, así como de concentración geográfica o sectorial. Como consecuencia de los riesgos descritos, el valor liquidativo de la participación puede presentar una alta volatilidad.

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

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

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 el fondo no ha mantenido exposición en instrumentos financieros derivados.

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 |                  |
| CLASES S | 2.572.942,45          | 858.396,32       | 2.765            | 1.231            | EUR    |  |                  | 50               |
| CLASE L  | 1.639.336,03          | 758.430,02       | 1.227            | 673              | EUR    |  |                  | 50               |
| CLASE E  | 1.679.117,82          | 991.427,36       | 1.022            | 744              | EUR    |  |                  | 50               |

#### Patrimonio (en miles)

| CLASE    | Divisa | Al final del periodo | 2018  | 2017  | 2016  |
|----------|--------|----------------------|-------|-------|-------|
| CLASES S | EUR    | 23.913               | 7.551 | 7.408 | 8.501 |
| CLASE L  | EUR    | 15.572               | 6.812 | 7.219 | 9.041 |
| CLASE E  | EUR    | 15.819               | 8.816 | 3.971 | 2.661 |

#### Valor Liquidativo de la participación

| CLASE    | Divisa | Al final del periodo | 2018   | 2017   | 2016   |
|----------|--------|----------------------|--------|--------|--------|
| CLASES S | EUR    | 9,2941               | 8,7969 | 9,7330 | 9,4002 |
| CLASE L  | EUR    | 9,4991               | 8,9820 | 9,8931 | 9,5113 |
| CLASE E  | EUR    | 9,4213               | 8,8919 | 9,7207 | 9,2760 |

\* 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 |            |                 |                       |
| CLASES S | 0,52                    |               | 0,52  | 0,52          |               | 0,52  | patrimonio |                 |                       |
| CLASE L  | 0,41                    |               | 0,41  | 0,41          |               | 0,41  | patrimonio |                 |                       |
| CLASE E  | 0,22                    |               | 0,22  | 0,22          |               | 0,22  | patrimonio |                 |                       |

| CLASE    | Comisión de depositario |           |            | Base de cálculo |
|----------|-------------------------|-----------|------------|-----------------|
|          | % efectivamente cobrado |           |            |                 |
|          | Periodo                 | Acumulada |            |                 |
| CLASES S | 0,03                    | 0,03      | patrimonio |                 |
| CLASE L  | 0,03                    | 0,03      | patrimonio |                 |
| CLASE E  | 0,03                    | 0,03      | patrimonio |                 |

|  | Periodo actual | Periodo anterior | Año actual | Año 2018 |
|--|----------------|------------------|------------|----------|
| Índice de rotación de la cartera                 | 0              | 0,54             | 0          | 2,40     |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 0              | 0                | 0          | 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 CLASES S. 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 | 5,65       | 5,65            | -15,08   | -2,03    | 3,55     | -9,62 | 3,54 | 1,84 |      |

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 (%)     | -1,45            | 22-03-2019 | -1,45      | 22-03-2019 | -7,92          | 24-06-2016 |
| Rentabilidad máxima (%)     | 1,71             | 04-01-2019 | 1,71       | 04-01-2019 | 3,28           | 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                | 9,74       | 9,74            | 16,06    | 7,89     | 10,16    | 11,77 | 9,71  | 18,61 |      |
| 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  |      |
| 75% IBEX MEDIUM TR / 25% IBEX SI | 10,37      | 10,37           | 16,09    | 8,21     | 9,64     | 12,04 | 9,94  | 17,85 |      |
| VaR histórico (iii)              | 9,30       | 9,30            | 9,42     | 8,70     | 8,89     | 9,42  | 9,47  | 10,84 |      |

(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.

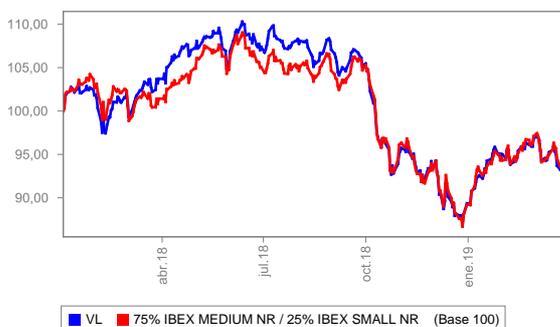
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

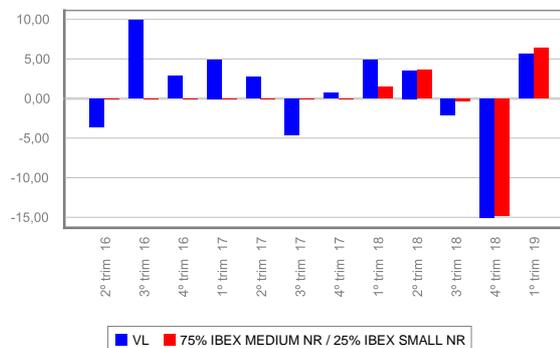
| Acumulado | Trimestral |                 |          |          | Anual    |      |      |      |
|-----------|------------|-----------------|----------|----------|----------|------|------|------|
|           | año actual | Último trim (0) | Trim - 1 | Trim - 2 | Trim - 3 | 2018 | 2017 | 2016 |
| 0,52      | 0,52       | 0,58            | 0,57     | 0,57     | 2,28     | 2,28 | 2,28 | 1,56 |

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 L. 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 | 5,76       | 5,76            | -14,98   | -1,92    | 3,66     | -9,21 | 4,01 | 2,29 |      |

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 (%)     | -1,44            | 22-03-2019 | -1,44      | 22-03-2019 | -7,92          | 24-06-2016 |
| Rentabilidad máxima (%)     | 1,71             | 04-01-2019 | 1,71       | 04-01-2019 | 3,28           | 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                | 9,74       | 9,74            | 16,06    | 7,89     | 10,16    | 11,77 | 9,71  | 18,61 |      |
| 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  |      |
| 75% IBEX MEDIUM TR / 25% IBEX SI | 10,37      | 10,37           | 16,09    | 8,21     | 9,64     | 12,04 | 9,94  | 17,85 |      |
| VaR histórico (iii)              | 9,26       | 9,26            | 9,38     | 8,66     | 8,85     | 9,38  | 9,44  | 10,80 |      |

(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)

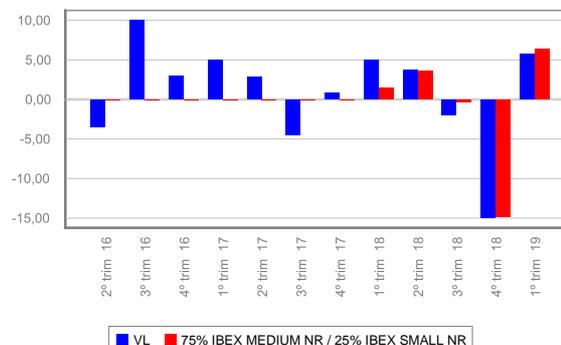
| Acumulado | Trimestral |                 |          |          | Anual    |      |      |      |
|-----------|------------|-----------------|----------|----------|----------|------|------|------|
|           | año actual | Último trim (0) | Trim - 1 | Trim - 2 | Trim - 3 | 2018 | 2017 | 2016 |
| 0,42      | 0,42       | 0,46            | 0,46     | 0,45     | 1,83     | 1,83 | 1,83 | 1,29 |

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 E. 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 | 5,95       | 5,95            | -14,82   | -1,73    | 3,86     | -8,53 | 4,79 | 3,30 |      |

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 (%)     | -1,44            | 22-03-2019 | -1,44      | 22-03-2019 | -7,91          | 24-06-2016 |
| Rentabilidad máxima (%)     | 1,71             | 04-01-2019 | 1,71       | 04-01-2019 | 3,28           | 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                | 9,74       | 9,74            | 16,06    | 7,89     | 10,16    | 11,77 | 9,71  | 18,61 |      |
| 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  |      |
| 75% IBEX MEDIUM TR / 25% IBEX SI | 10,37      | 10,37           | 16,09    | 8,21     | 9,64     | 12,04 | 9,94  | 17,85 |      |
| VaR histórico (iii)              | 9,31       | 9,31            | 9,47     | 8,52     | 8,77     | 9,47  | 9,60  | 11,94 |      |

(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.

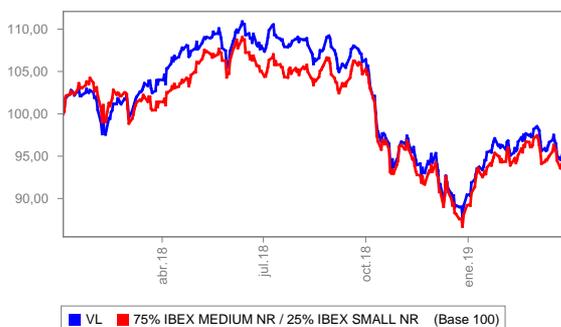
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

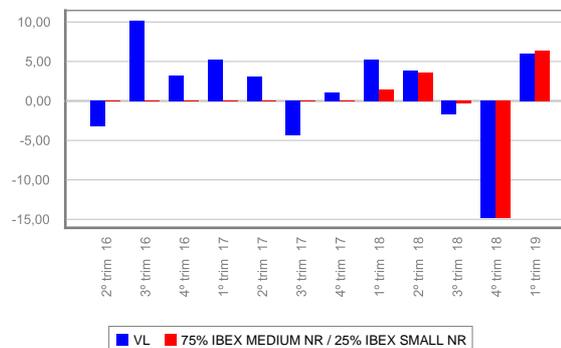
| Acumulado | Trimestral |                 |          |          | Anual    |      |      |      |
|-----------|------------|-----------------|----------|----------|----------|------|------|------|
|           | año actual | Último trim (0) | Trim - 1 | Trim - 2 | Trim - 3 | 2018 | 2017 | 2016 |
| 0,25      | 0,25       | 0,28            | 0,27     | 0,27     | 1,09     | 1,08 | 1,10 |      |

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 *<br>(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               | 53.305             | 96,38              | 21.811               | 94,10              |
| Cartera Interior                          | 48.328             | 87,38              | 19.911               | 85,90              |
| Cartera Exterior                          | 4.977              | 9,00               | 1.900                | 8,20               |
| Intereses de la Cartera de Inversión      |                    |                    |                      |                    |
| Inversiones dudosas, morosas o en litigio |                    |                    |                      |                    |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)                  | 1.729              | 3,13               | 1.335                | 5,76               |
| (+/-) RESTO                               | 271                | 0,49               | 33                   | 0,14               |
| <b>TOTAL PATRIMONIO</b>                   | <b>55.305</b>      | <b>100,00%</b>     | <b>23.179</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>23.179</b>                | <b>25.726</b>                  | <b>23.179</b>             |   |
| (+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)                   | 114,84                       | 5,81                           | 114,84                    | 2.096,19                                  |
| (-) Beneficios Brutos Distribuidos                      |                              |                                |                           |   |
| (+/-) Rendimientos Netos                                | 6,13                         | -16,46                         | 6,13                      | -141,39                                   |
| (+)<br>Rendimientos de Gestión                          | 7,11                         | -16,07                         | 7,11                      | -149,10                                   |
| (+)<br>Intereses  |                              |                                |                           |   |
| (+)<br>Dividendos                                       | 0,39                         | 0,35                           | 0,39                      | 22,00                                     |
| (+/-)<br>Resultados en renta fija (realizadas o no)     |                              | 0,11                           |                           | -100,00                                   |
| (+/-)<br>Resultados en renta variable (realizadas o no) | 6,71                         | -16,54                         | 6,71                      | -145,06                                   |
| (+/-)<br>Resultados en depósitos (realizadas o no)      |                              |                                |                           |   |
| (+/-)<br>Resultados en derivados (realizadas o no)      |                              |                                |                           |   |
| (+/-)<br>Resultados en IIC (realizadas o no)            |                              |                                |                           |   |
| (+/-)<br>Otros Resultados                               | -0,03                        |                                | -0,03                     | 127.640,00                                |
| (+/-)<br>Otros Rendimientos                             | 0,04                         |                                | 0,04                      |   |
| (-) Gastos Repercutidos                                 | -0,97                        | -0,38                          | -0,97                     | 182,75                                    |
| (-)<br>Comisión de gestión                              | -0,83                        | -0,38                          | -0,83                     | 139,88                                    |
| (-)<br>Comisión de depositario                          | -0,08                        | -0,04                          | -0,08                     | 131,52                                    |
| (-)<br>Gastos por servicios exteriores                  | -0,01                        |                                | -0,01                     | 98,56                                     |
| (-)<br>Otros gastos de gestión corriente                |                              | -0,01                          |                           | -49,62                                    |
| (-)<br>Otros gastos repercutidos                        | -0,06                        | 0,05                           | -0,06                     | -227,92                                   |
| (+) Ingresos  |                              |                                |                           |   |
| (+)<br>Comisiones de descuento a favor de la IIC        |                              |                                |                           |   |
| (+)<br>Comisiones retrocedidas                          |                              |                                |                           |   |
| (+)<br>Otros Ingresos                                   |                              |                                |                           |   |
| <b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>     | <b>55.305</b>                | <b>23.179</b>                  | <b>55.305</b>             |   |

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

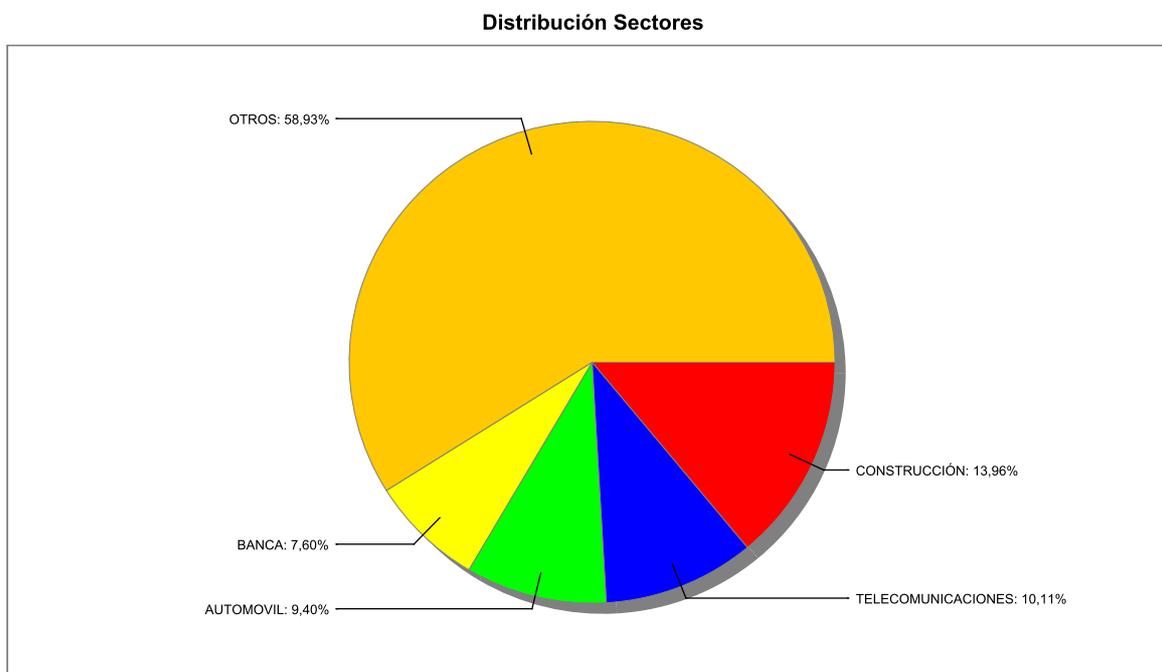
### 3. Inversiones financieras

#### 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 RV COTIZADA                      |        | 48.327           | 87,41 | 19.911           | 85,92 |
| TOTAL RENTA VARIABLE                   |        | 48.327           | 87,41 | 19.911           | 85,92 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR |        | 48.327           | 87,41 | 19.911           | 85,92 |
| TOTAL RV COTIZADA                      |        | 4.976            | 9,00  | 1.900            | 8,20  |
| TOTAL RENTA VARIABLE                   |        | 4.976            | 9,00  | 1.900            | 8,20  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR |        | 4.976            | 9,00  | 1.900            | 8,20  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS          |        | 53.303           | 96,41 | 21.811           | 94,12 |

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



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

Al cierre del periodo no existen posiciones abiertas en derivados o el importe comprometido de cada una de estas posiciones ha sido inferior a 1000 euros.

### 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  |    |

|                            | Sí | No |
|----------------------------|----|----|
| 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 ESPAÑA RV, FI (como fondo absorbido) y MEDIOLANUM SMALL & MID CAPS ESPAÑA, FI (como fondo absorbente).

El 13 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 27 de marzo 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 ESPAÑA RV, FI, desapareciendo este fondo del tráfico jurídico, siendo MEDIOLANUM SMALL & MID CAPS ESPAÑA, 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 ESPAÑA RV, FI, CLASE S, recibirá, por cada participación, 1'553378 participaciones de MEDIOLANUM SMALL & MID CAPS ESPAÑA, FI, CLASE S.

- cada partícipe del fondo MEDIOLANUM ESPAÑA RV, FI, CLASE L, recibirá, por cada participación, 1'578495 participaciones de MEDIOLANUM SMALL & MID CAPS ESPAÑA, FI, CLASE L.

- cada partícipe del fondo MEDIOLANUM ESPAÑA RV, FI, CLASE E, recibirá, por cada participación, 0'926043 participaciones de MEDIOLANUM SMALL & MID CAPS ESPAÑA, FI, CLASE E.

### 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.

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  |

|  | Sí | No |
|--|----|----|
| 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 6.857.784 euros, lo que representa un 11,59% sobre el patrimonio medio.

El importe de las operaciones de venta ha sido de 7.383.748 euros, lo que representa un 12,48% 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 0,022% 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.

El primer mes del año ha sido de recuperación de las bolsas, sobre todo de los sectores más castigados la última parte del 2018, y ha estado marcado por diversos factores algunos de corte político y otros monetarios. En este sentido, destaca el buen comportamiento de sectores ligados al ciclo como el sector materiales (sobre todo papeleras), industrial (sobre todo autos) e inmobiliario así como constructoras que ha permitido compensar la infraponderación en el sector financiero y eléctrico.

Durante el mes de febrero los sectores que más rentabilidad aportaron al fondo fueron los de: Industrial, Consumo cíclico, consumo no cíclico y Utilities. Por el lado negativo los sectores que restaron rentabilidad fueron: comunicaciones, materias básicas y energía. El principal motivo de que el fondo obtuviese una rentabilidad inferior a su índice fue la infraponderación en el sector industrial y especialmente en el sector de consumo no cíclico, los dos mejores sectores durante el mes. Por el lado positivo la sobreponderación en consumo cíclico y utilities aportó rentabilidad al fondo respecto a su índice.

En marzo el comportamiento del Ibex 35 ha estado muy compensado entre la caída de bancos y la subida de eléctricas que ha permitido cerrar el mes con una ligera caída. No ha sucedido así fuera del índice, donde el mayor peso de compañías industriales ha hecho que tanto el Ibex Medium como el Small Caps hayan registrado caídas del -1.53% y -2.11% respectivamente. Esta mayor exposición a cíclicas y la prácticamente nula exposición al sector eléctrico es lo que ha provocado que el fondo se haya comportado peor que el índice en el mes.

MEDIOLANUM SMALL & MID CAPS ESPAÑA, FI - CLASE E: La rentabilidad del periodo ha sido del 5,950%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo ha sido de 6,370% con un acumulado anual del 6,370%.

El patrimonio al final del periodo fue de 15.819 miles de euros respecto a 8.828 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 1026 respecto de los 744 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados fueron del 0,247% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,247%.

MEDIOLANUM SMALL & MID CAPS ESPAÑA, FI - CLASE L: La rentabilidad al final del periodo fue del 5,760%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de 6,370% con un acumulado anual del 6,370%.

El patrimonio al final del periodo fue de 15.572 miles de euros respecto a 6.836 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 1.226 respecto de los 673 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados fueron del 0,419% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,419%.

MEDIOLANUM SMALL & MID CAPS ESPAÑA, FI - CLASE S: La rentabilidad del periodo ha sido del 5,650%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo ha sido de 6,370% con un acumulado anual del 6,370%.

El patrimonio al final del periodo fue de 23.913 miles de euros respecto a 7.546 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 2.768 respecto de los 1.231 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados fueron del 0,517% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,517%.

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

En enero, por el lado de las compras, a principio de mes tomamos posiciones en compañías castigadas los meses anteriores como Atresmedia, Meliá, Acerinox, así como en Telefónica e Inditex por seguir viéndoles potencial. Por el lado de las ventas, deshicimos a principios de mes toda la posición en Caixabank (retraso en las expectativas de subidas de tipos aparte de ser el banco con más exposición al IRPH). Realizamos toma de beneficios en Vidrala y Talgo por estar cerca del precio objetivo.

Durante el mes de febrero y después de un excelente comportamiento en el año, hemos liquidado la posición que teníamos en Vidrala (13% de subida en 2019) y hemos rebajado algo nuestra presencia tanto en Altri, Sacyr, ACS, y Telepizza. Donde hemos incrementado nuestra presencia (máxime después de unos buenos resultados) es en Mas Móvil que lleva un mal comportamiento en el año, en Meliá, también con un comportamiento errático y una valoración atractiva, en Grifols, aprovechando las caídas del valor y en Gestamp y CIE cara a la presentación de resultados (que finalmente han estado por encima de lo esperado). Estamos tratando de ser activos en la gestión del fondo, desinvertiendo en aquellos valores que han tenido un excelente comportamiento y se acercan a los precios objetivo establecidos por nuestro equipo de análisis e incrementando la posición en compañías que están siendo castigadas u obviadas por el mercado y en el que tenemos buenas expectativas de resultados.

En marzo por el lado de las compras, se ha incrementado el peso en Talgo (aprovechando el descuento del 9% el día de la colocación acelerada por la venta del porcentaje que tenía el fondo MCH), Catalana Occidente, FCC, Grifols, así como en el sector bancario (se ha dado entrada al Santander y se ha incrementado en Bankinter). Se ha empezado a construir una posición en IAG. Por el lado de las ventas, hemos deshecho toda la posición en Telepizza (el precio de cotización está muy por encima del precio de OPA y esperar una mejora de la oferta nos parece muy especulativo) y en Mapfre. Se ha rebajado el peso en Liberbank (por la incertidumbre en la ecuación de canje en la fusión), Altri y Aedas.

Durante el periodo el fondo no ha realizado operativa en instrumentos derivados.

El fondo no realiza operativa de préstamo de valores.

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

En cuanto al tracking error, a cierre del periodo era de 4.64%.

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, se situó en el 9,740% para la CLASE E, 9,740% para la CLASE L, y en el 9,740% para la CLASE S, 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 9,310% para la CLASE E, en el 9,260% para la CLASE L y en el 9,300% para la CLASE S.

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.

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.