

MEDIOLANUM SMALL & MID CAPS ESPAÑA, FI

Nº Registro CNMV: 4753

Informe: Semestral del Segundo semestre 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

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.bancomediolanum.es.

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

Dirección

Agustina Saragossa, 3-5
08017 - Barcelona
93 6023400

Correo electrónico

mediolanum.gestion@mediolanum.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 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: Objetivo de gestión: 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 fondo tendrá más del 75% de la exposición total en valores de renta variable, mayoritariamente de emisores españoles, buscando valores que se encuentren infravalorados por el mercado sin especial predilección por ningún sector, con preferencia por empresas de baja (mediana o pequeña) capitalización y el resto en valores de emisores domiciliados en países de la OCDE.

Asimismo, el fondo tendrá menos del 25% de la exposición total en liquidez o en repos a día de deuda pública española y activos del mercado monetario no cotizados que sean líquidos. La renta fija tendrá como mínimo la calificación de solvencia que tenga en cada momento el Reino de España.

La exposición máxima del fondo a riesgo en divisa será inferior al 30%. La duración de la cartera oscilará entre 0 y 5 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.

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

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

Se podrá operar con 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. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

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:

- 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 atiende 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.

Información complementaria sobre las inversiones:

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 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.

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.

La única técnica que utilizará el fondo como gestión eficiente de la cartera será la inversión en repos, es decir, operaciones de adquisición temporal de deuda pública con pacto de recompra.

El vencimiento de estas operaciones no será superior a 7 días. La finalidad de los repos será gestionar las necesidades de liquidez del fondo. El uso de esta técnica, en todo caso, se llevará a cabo en el mejor interés de la IIC. Esta operativa es económicamente adecuada para el fondo, en el sentido de que resulta eficaz en relación a su coste.

Las 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.

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

El fondo invierte en otras Instituciones de Inversión Colectiva, no obstante, no podrá invertir más de un 10% del patrimonio en las mismas.

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

Las inversiones descritas pueden conllevar, entre otros, un riesgo del mercado de renta variable, de tipo de interés, de concentración geográfica o sectorial, de crédito, de liquidez, así como por el uso de instrumentos financieros derivados. Como consecuencia, el valor liquidativo de la participación puede presentar una alta volatilidad. En el folleto informativo del fondo, el partícipe podrá encontrar más información sobre los riesgos que conllevan las inversiones del fondo, y la definición de éstos.

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	2.122.203,35	2.355.428,66	2.252	2.572	EUR			50
CLASE L	1.364.067,82	1.513.384,78	940	1.040	EUR			50
CLASE E	1.348.824,82	1.682.136,63	941	1.119	EUR			50

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2018	2017	2016
CLASES S	EUR	19.172	7.551	7.408	8.501
CLASE L	EUR	12.638	6.812	7.219	9.041
CLASE E	EUR	12.464	8.816	3.971	2.661

Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2018	2017	2016
CLASES S	EUR	9,0339	8,7969	9,7330	9,4002
CLASE L	EUR	9,2646	8,9820	9,8931	9,5113
CLASE E	EUR	9,2407	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	1,06		1,06	2,10		2,10	patrimonio		
CLASE L	0,83		0,83	1,65		1,65	patrimonio		
CLASE E	0,45		0,45	0,90		0,90	patrimonio		

CLASE	Comisión de depositario		
	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Periodo	Acumulada	
CLASES S	0,08	0,15	patrimonio
CLASE L	0,08	0,15	patrimonio
CLASE E	0,08	0,15	patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2018
Índice de rotación de la cartera	0,83	0	0,87	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		4,37	-4,83						

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 (%)	-1,92	02-10-2019				
Rentabilidad máxima (%)	1,55	11-10-2019				

(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		9,98	10,56						
Ibex-35		13,00	13,19						
Letra Tesoro 1 año		0,37	1,35						
75% IBEX MEDIUM NR / 25% IBEX SMALL NR		10,37	12,06						
VaR histórico (iii)		9,07	9,51						

(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.

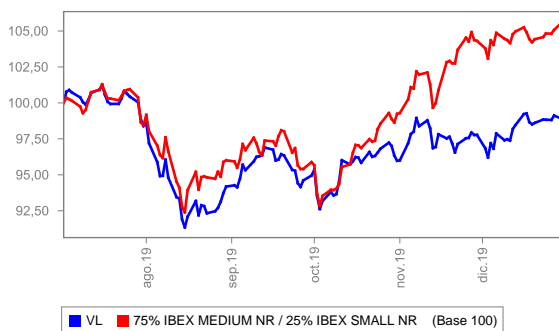
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

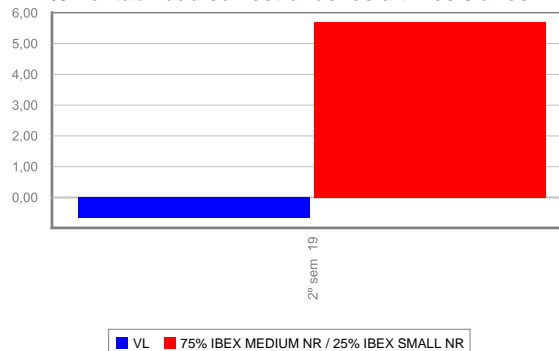
Acumulado	Trimestral			Anual				
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2018	2017	2016	2014
2,57	0,58	0,57	0,59	0,57	2,28	2,28	2,28	1,56

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 semestral de los últimos 5 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		4,49	-4,72						

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 (%)	-1,92	02-10-2019				
Rentabilidad máxima (%)	1,55	11-10-2019				

(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		9,98	10,56						
Ibex-35		13,00	13,19						
Letra Tesoro 1 año		0,37	1,35						
75% IBEX MEDIUM NR / 25% IBEX SMALL NR		10,37	12,06						
VaR histórico (iii)		9,03	9,47						

(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.

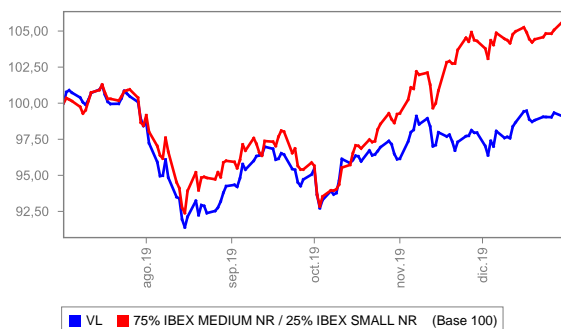
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

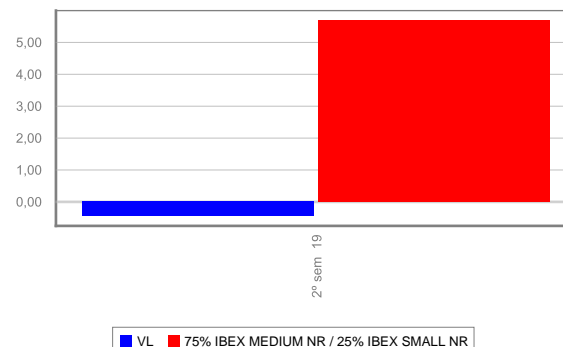
Acumulado	Trimestral			Anual				
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2018	2017	2016	2014
2,12	0,47	0,46	0,47	0,46	1,83	1,83	1,83	1,29

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 semestral de los últimos 5 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		4,68	-4,54						

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 (%)	-1,92	02-10-2019				
Rentabilidad máxima (%)	1,55	11-10-2019				

(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		9,98	10,56						
Ibex-35		13,00	13,19						
Letra Tesoro 1 año		0,37	1,35						
75% IBEX MEDIUM NR / 25% IBEX SMALL NR		10,37	12,06						
VaR histórico (iii)		8,93	9,23						

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

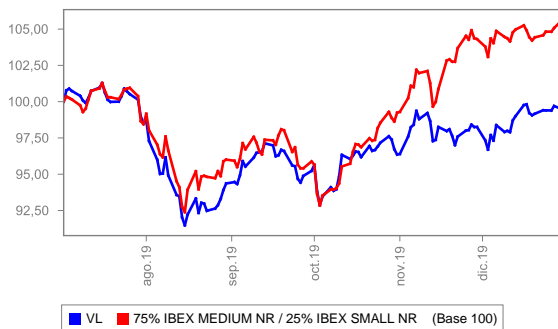
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

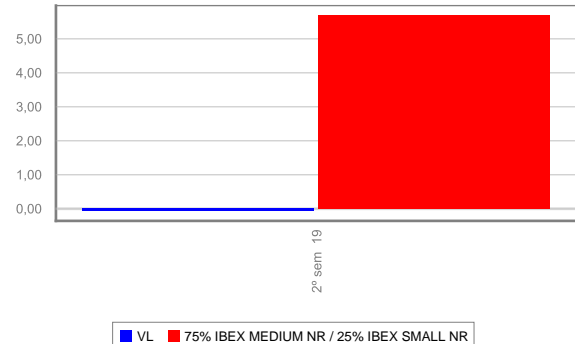
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2018	2017	2016	2014
1,37	0,28	0,27	0,27	0,27	1,09	1,08	1,10	

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 semestral de los últimos 5 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 semestral media **
Monetario			
Renta Fija Euro	930.772	36.219	0,94
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixto Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	42.460	7.201	0,81
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	75.730	5.483	1,62
Renta Variable Euro	83.822	8.040	2,02
Renta Variable Internacional	14.360	1.489	4,56
IIC de Gestión Referenciada (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	5.186	103	1,38
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Variable			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Constante Deuda Publica			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Baja Volatilidad			
FMM Estandar Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC Que Replica Un Indice			
IIC Con Objetivo Concreto De Rentabilidad No Garantizado			
Total Fondos	1.152.330	58.535	1,11

* 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	43.146	97,45	49.221	96,40
Cartera Interior	38.363	86,65	44.602	87,35
Cartera Exterior	4.783	10,80	4.619	9,05
Intereses de la Cartera de Inversión				
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.022	2,31	1.024	2,01
(+/-) RESTO	105	0,24	816	1,60
TOTAL PATRIMONIO	44.273	100,00%	51.061	100,00%

Notas:
El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.
Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	51.061	23.179	23.179	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	-13,88	68,38	48,16	-123,69
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	-0,67	1,39	0,56	-156,38
(+) Rendimientos de Gestión	0,24	2,60	2,66	-89,27
(+) Intereses				
(+) Dividendos	1,09	1,96	2,99	-34,86
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)				-100,00
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,88	0,65	-0,35	-258,55
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)				
(+/-) Otros Resultados		-0,02	-0,02	-96,36
(+/-) Otros Rendimientos	0,03	0,01	0,05	169,38
(-) Gastos Repercutidos	-0,91	-1,21	-2,10	-12,07
(-) Comisión de gestión	-0,82	-1,09	-1,89	-11,96
(-) Comisión de depositario	-0,08	-0,10	-0,18	-13,77
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	86,13
(-) Otros gastos de gestión corriente		-0,01	-0,01	-85,72
(-) Otros gastos repercutidos				
(+) Ingresos				
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	44.273	51.061	44.273	

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

3. Inversiones financieras

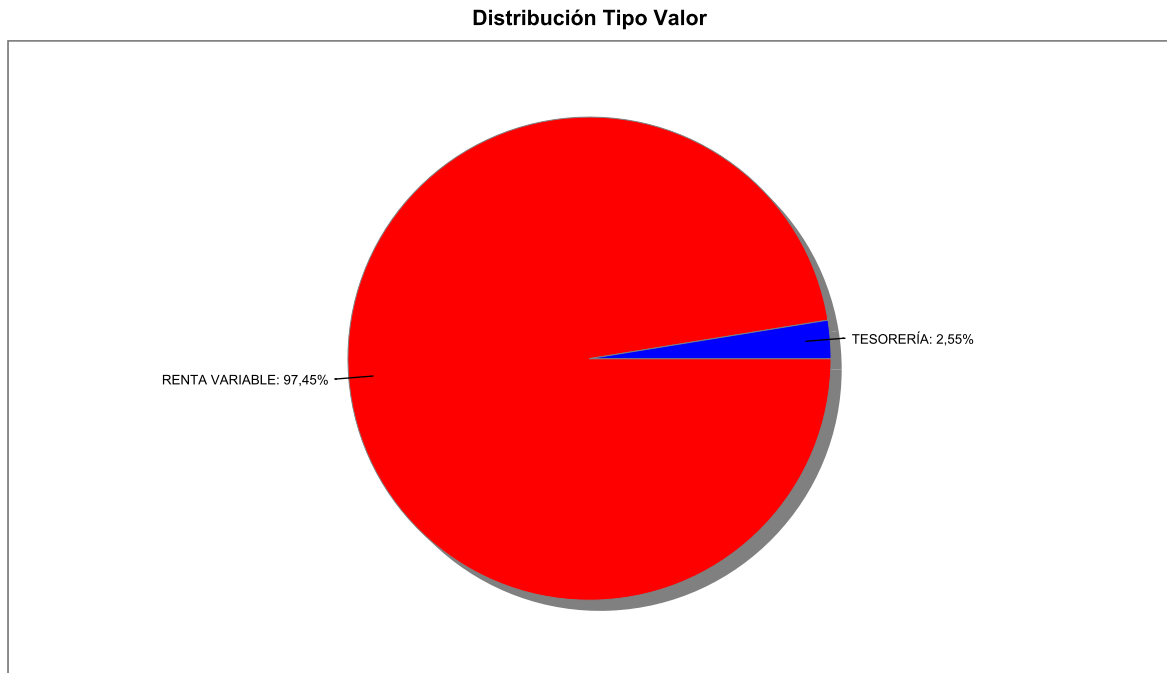
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES AZKOYEN SA	EUR	371	0,84	372	0,73
ACCIONES F. CONSTRUCCIONES CO	EUR	2.424	5,47	2.543	4,98
ACCIONES CORPORACION FINANCI	EUR	965	2,18	784	1,53
ACCIONES REPSOL SA	EUR	1.729	3,91	1.599	3,13
ACCIONES TELEFONICA, S.A.	EUR			1.675	3,28
ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	1.772	4,00	1.081	2,12
ACCIONES MELIA HOTELS INTERNA	EUR	907	2,05	675	1,32
ACCIONES INDRA SISTEMAS SA	EUR	875	1,98	711	1,39
ACCIONES MIGUEL Y COSTAS & MI	EUR	1.383	3,12	1.291	2,53
ACCIONES PROSEGUR COMPAÑIA	EUR	552	1,25	922	1,81
ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE	EUR	1.810	4,09	1.818	3,56
ACCIONES ACERINOX SA	EUR			1.611	3,15
ACCIONES DINAMIA SCR SA	EUR	650	1,47	555	1,09
ACCIONES IBERPAPEL GESTION SA	EUR	992	2,24	1.081	2,12
ACCIONES CIE AUTOMOTIVE, SA	EUR	1.059	2,39	2.311	4,53
ACCIONES RENTA CORP	EUR	1.199	2,71	1.172	2,29
ACCIONES TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	714	1,61		
ACCIONES CATALANA OCCIDENTE	EUR	2.087	4,71	2.000	3,92
ACCIONES LINGOTES ESPECIALES	EUR	203	0,46	148	0,29
ACCIONES CLINICA BAVIERA SA	EUR	452	1,02	420	0,82
ACCIONES ENCE ENERGIA Y CELUL	EUR	220	0,50	770	1,51
ACCIONES SOLARIA ENERGIA Y ME	EUR			185	0,36
ACCIONES ALMIRALL SA	EUR	878	1,98	1.119	2,19
ACCIONES BANKINTER SA	EUR	686	1,55		
ACCIONES LABORATORIOS FARMACE	EUR	634	1,43		
ACCIONES ERCROS SA	EUR			283	0,55
ACCIONES INTL CONSOLIDATED AI	EUR			595	1,17
ACCIONES TUBACEX SA	EUR	1.345	3,04	1.178	2,31
ACCIONES LAR ESPANA REAL ESTA	EUR	596	1,35		
ACCIONES INDITEX SA	EUR	1.573	3,55	2.169	4,25
ACCIONES LOGISTA	EUR	1.407	3,18	797	1,56
ACCIONES MERLIN PROPERTIES	EUR	678	1,53	1.257	2,46
ACCIONES NBI BEARINGS EUROPE	EUR	375	0,85	389	0,76
ACCIONES TALGO SA	EUR	1.012	2,29	1.283	2,51
ACCIONES LEIDANETWORKS, SA	EUR	169	0,38	156	0,31
ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	2.012	4,54	2.132	4,18
ACCIONES LIBERBANK SA	EUR	136	0,31		
ACCIONES CIE AUTOMOTIVE, SA	EUR	1.264	2,86	1.470	2,88
ACCIONES QUABIT INMOBILIARIA	EUR			766	1,50
ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUX	EUR	2.018	4,56	2.009	3,93
ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION	EUR	1.158	2,62	1.843	3,61
ACCIONES AEDAS HOMES SAU	EUR			596	1,17
ACCIONES AIRTIFICIAL INTELLIG	EUR	6	0,01	9	0,02
ACCIONES SOLARPACK CORPORACIO	EUR	949	2,14	831	1,63
ACCIONES SACYR SA	EUR	22	0,05	18	0,03
ACCIONES MASMOVIL IBERCOM SA	EUR	1.027	2,32	1.852	3,63
DERECHOS REPSOL SA	EUR			57	0,11
DERECHOS ACS ACTIVIDADES DE	EUR			69	0,13
DERECHOS REPSOL SA	EUR	53	0,12		
TOTAL RV COTIZADA		38.362	86,66	44.602	87,35
TOTAL RENTA VARIABLE		38.362	86,66	44.602	87,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		38.362	86,66	44.602	87,35
ACCIONES ENERGIAS DE PORTUGAL	EUR			602	1,18
ACCIONES NOS SGPS SA	EUR	811	1,83	1.584	3,10
ACCIONES SEMAPA-SOCIEDADE INV	EUR	1.669	3,77	1.434	2,81
ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	626	1,41		
ACCIONES CORTICEIRA AMORIM SA	EUR	741	1,67	1.000	1,96
ACCIONES VAA VISTA ALEGRE ATL	EUR	937	2,12		
TOTAL RV COTIZADA		4.784	10,80	4.620	9,05

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA VARIABLE		4.784	10,80	4.620	9,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.784	10,80	4.620	9,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		43.146	97,46	49.222	96,40

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
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

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 20.302.931 euros, lo que representa un 43,53% sobre el patrimonio medio.

El importe de las operaciones de venta ha sido de 26.012.804 euros, lo que representa un 55,77% 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 0,073% 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.

Durante el segundo semestre la macro ha seguido deteriorándose del lado de las manufacturas, con el consumo como pilar de crecimiento más importante (especialmente en la Eurozona). Las revisiones a la baja en las tasas de crecimiento junto con inflaciones que salían por debajo de lo esperado provocaron las actuaciones preventivas de los bancos centrales a nivel global (51 bancos centrales bajando tipos en el semestre) y por primera vez desde 2018 se incrementaron los balances de los principales bancos centrales (ECB, FED, BOJ y PBOC). El resultado de estas actuaciones ha permitido seguir manteniendo un ritmo de crecimiento más o menos a su nivel "potencial" (3% a nivel global, 1%-1,3% Eurozona) con expectativas de que pueda extenderse durante los próximos trimestres.

El empujón definitivo de los activos de riesgo (bolsas y bonos de menor rating), vino con el acercamiento de

posiciones entre EE.UU. y China a la vuelta del verano (con la expectativa de un primer acuerdo preliminar). Hasta ese momento, los bonos de gobierno "core" y los bonos corporativos de mejor rating fueron los activos que mejor se comportaron (llegándose a un récord de deuda con rentabilidad negativa en EUR y JPY). Los principios de acuerdo comercial postponían la posibilidad de una guerra comercial al mismo tiempo que un Brexit "duro" se desvanecía con la convocatoria de elecciones (y posterior victoria) de Boris Johnson. Estos dos eventos redujeron las primas de riesgo a nivel global, cerrando un año en el que los miedos que había al principio no se llegaron a plasmar, esto ha permitido cerrar el año con subidas en todos los activos. Visto en perspectiva, la primera parte del año sirvió para poner otra vez en precio los activos, una vez la FED dio un giro de 180º en su política monetaria (de esperar subidas a anunciar bajadas) y la segunda parte por la resolución (al menos temporal) de las principales incertidumbres geopolíticas (guerra comercial y Brexit).

En renta variable, destacan nuevos máximos históricos en EE.UU. en los índices que incluyen las compañías de mayor capitalización desde octubre hasta final de año (S&P +9,5%, Nasdaq 100 +13,54% en el semestre), mientras los índices más expuestos a energía y pequeñas compañías no superaban los niveles alcanzados en 2018. En general, las bolsas han subido a pesar de reducciones de beneficios conforme avanzaba el semestre, reflejando las expectativas de nuevos estímulos durante 2020 y economías creciendo. En la Eurozona, las pequeñas compañías (más expuestas a tecnología) han sido las que mejor se han comportado (+13,5% en el semestre y +32,5% en el año). A nivel sectorial farma (+14,6%), tecnología (+12,83%) y retail (+15,27%) han sido los que mejor se han comportado en el período, mientras alimentación (-2,67%) y telecom (-1,66%) saldaron el mes en negativo. La reducción en las primas de riesgo permitió mejorar los sectores "value" (bancos +9,8% y materias primas +12,47%), que venían comportándose sensiblemente peor que el mercado desde finales de 2018. La renta variable española ha sido la que peor se ha comportado (IBEX +4,5%), a pesar del buen comportamiento de las compañías con más peso en los índices (bancos, Inditex).

Los activos de renta fija más defensivos no han salido especialmente bien parados en un semestre en el que, conforme se iban superando las distintas incertidumbres (guerra comercial, Brexit), los activos que habían servido como refugio en el verano, iban depreciándose en el cuarto trimestre. El mal comportamiento en los bonos de gobierno se ha centrado en los plazos medios y cortos (1-5 años, Iboxx EUR 1-3 años, -1,1%,), con los plazos más largos cerrando en positivo (Iboxx EUR +10 años, +1,002%), esto ha contrastado con el buen comportamiento de la renta fija corporativa, donde a pesar de ser un semestre récord de emisiones (sustituyendo en muchos casos deuda bancaria por bonos), ha conseguido acabar al alza (Ishares IG EUR +0,15%, Ishares EUR HY +0,56%), llevando los spreads de crédito a mínimos de los últimos años apoyados, además, por el reinicio de las compras por parte del ECB (con el peso de los corporativos mayor que en ocasiones anteriores). Los bonos emergentes, por su parte, tuvieron un buen comportamiento en el semestre, tanto gobiernos (Invesco EM Gov ETF, +1,79%) como corporativos (JPM CEMBI +1,68%), apoyados por una estabilización en los datos macro a nivel global en los últimos meses del año.

Durante el próximo año esperamos ver un cambio en la forma de actuar de los bancos centrales y eso, creemos que, puede tener efectos en el comportamiento de los activos (especialmente renta fija), una vez se reconozcan los límites a la efectividad de la política monetaria cuando los tipos están en negativo y las políticas fiscales vayan tomando mayor importancia. Quizá el ejemplo más claro lo hemos visto en el mes de diciembre en Japón, donde para estimular la economía se han adoptado planes fiscales en lugar de seguir ahondando en las bajadas de tipos o recompras de bonos.

A nivel político en la Eurozona, los riesgos creemos que vendrán de Italia, donde las elecciones en la región de Emilia Romana, feudo tradicionalmente socialdemócrata, podrían ser el revulsivo para un nuevo cambio político (en favor de Salvini) que reinicie episodios de volatilidad en los bonos soberanos de la periferia. A nivel de UE, por un lado, la salida de Reino Unido (donde en la segunda parte del año podríamos ver como el Brexit duro vaya aumentando probabilidades), y por otro, los presupuestos para el período 21-27 (donde se tendrán que definir las nuevas contribuciones a la UE). A nivel global las elecciones en EE.UU. serán el centro de atención en la segunda parte del 2020, tradicionalmente los años electorales no suelen ser malos para los activos de riesgo, pero lo que siempre ha pasado, es que la volatilidad aumenta y este año no creemos que sea diferente.

Como conclusión, favorecemos los activos de riesgo apoyados más en la renta variable que en la renta fija, asumiendo que la macro mantendrá un ritmo de crecimiento, débil pero estable en torno al crecimiento potencial. El tono positivo de crecimiento debería favorecer los mercados emergentes y los sectores más "value" en renta variable, castigados en los últimos años por las bajadas de tipos constantes ante cualquier desaceleración.

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 mes de julio ha tenido un comportamiento negativo debido, fundamentalmente, al sector bancario. Y es que la bajada en la rentabilidad de los bonos, con un bund alemán o un bono español a 10 años marcando mínimos históricos, unido a la expectativa de nuevas bajadas de tipos por parte de la Fed y nuevas medidas de relajación monetaria por parte del Banco Central Europeo, han dejado muy tocado al sector bancario. De esta manera, el Ibex35 cedió un 2.75% en el mes (un -3% sin dividendo), con CaixaBank cayendo un 12%, Bbva un -7%, Santander un -6%, Bankinter un -6% y Sabadell un -14%. Tampoco ha tenido un buen comportamiento Telefónica, que acabó cayendo un 5%. Algunas de las eléctricas, como Iberdrola o Endesa tuvieron un buen comportamiento relativo con respecto al índice, pero los sectores más regulados, como Enagas, REE o Naturgy sufrieron en cotización un informe negativo del CNMC sobre la remuneración a futuro. En el lado positivo, se encontró Repsol, que anunció un fuerte programa de recompra de acciones coincidiendo con la presentación de resultados, Grifols

donde el fondo está bastante sobre ponderado y que ha subido un 12% en el mes o Solaria donde tomamos posición y se ha revalorizado un 8% en julio.

En agosto el Ibex 35 cayó un -1.76% con el sector eléctrico nuevamente encabezando las subidas (fruto de los nuevos mínimos vistos en los bonos, bund -0,7% o bono español 0,10) y un sector bancario muy deprimido por los bajos tipos de interés. La peor parte se la han llevado las compañías más cíclicas y, dentro de éstas, las que están fuera de los índices acuciándose la caída aún más por la baja liquidez que caracteriza a estas empresas en el mes de agosto.

El fondo ha perdido un -4,19% debido al mal comportamiento de los sectores más cíclicos de la cartera y por la infra ponderación de eléctricas que no ha compensado la prácticamente nula presencia en bancos. El único sector que contribuyó de manera positiva a la rentabilidad del fondo fue salud (Almirall). En contra, los sectores que más rentabilidad restaron al fondo fueron industrial (Prosegur, CAF, ACS), materiales (Tubacex, Corticeira Amorim, Iberpapel) y autos (Cie Automotive, Gestamp).

En septiembre el Ibex 35 ha subido un +4.9% gracias a la fuerte revalorización del sector bancario mientras que el fondo se ha quedado muy rezagado, subiendo un +1%, por la infra ponderación de bancos y por el mal comportamiento de ciertos valores de elevado peso en cartera como Catalana Occidente (-4.7%), Nos (-6.3%), Grifols (-6.1%), Almirall (-9.4%), FCC (-6.9%), Tubacex (-3.9%), Semapa (-3%), Iberpapel (-3.3%), Dominion (-6.8%) y Meliá Hoteles (-5%).

El mes de octubre el Ibex ha avanzado un 0.14%, aupado por el buen comportamiento del sector bancario doméstico: Bankinter +7.01%, Sabadell +10.51%, Caixa +6.43%). Y es que la subida de las rentabilidades de la deuda soberana, con el bund alemán que ha pasado de cotizar a -0.57 a finales de septiembre hasta el -0.409 de final de octubre, ha empujado al degradado sector bancario y ha tenido el efecto contrario en el sector eléctrico: Iberdrola ha cedido un 3.44% y el resto de valores del segmento planos. En el mes, valores como Grifols que ha subido un 6.80% y donde mantenemos una posición fuerte, Logista que se ha revalorizado un 5.09%, Grupo Catalana Occidente +7.72% o Talgo con un +10.45%, han aportado positivamente. También FCC, que, con unos buenos resultados como telón de fondo, subió un 3.23%. En el lado negativo se ha situado el sector automoción donde, en los últimos meses ya habíamos rebajado nuestra posición: Gestamp ha caído un 10.19% y Cie Automotive un 2.96%. Tampoco ha funcionado Miquel y Costas que ha caído un 7.6% en el mes a pesar de los ratios tan baratos a los que cotiza y a la estabilidad en la cuenta de resultados.

Durante el mes de noviembre tanto Mittal como Acerinox han sido, de lejos, los mejores valores del Ibex35 con subidas por encima del doble dígito. También, compañías como Indra, con un perfil tecnológico, ha tenido un excelente comportamiento con una revalorización el mes del 12.4%. En el lado contrario se han situado sectores de perfil más conservador, que habían funcionado muy bien a lo largo del año como el sector eléctrico. Durante el mes valores como Semapa, Grifols, Logista, Corticeira, Indra y Gestamp fueron las mayores aportaciones al fondo. En el lado negativo, Renta Corporación, NOS, ACS y Repsol son los valores que más rentabilidad han restado al fondo. El fondo, continúa con un posicionamiento en compañías que, a pesar de haber tenido un buen comportamiento este mes (Logista, Rovi, Indra, Corporación Financiera Alba, Catalana Occidente, Gestamp, etc) continúan teniendo muy buen potencial de cara a futuro y en empresas que, a pesar de haber presentado unos excelentes resultados y tener un buen porvenir para los próximos trimestres, no han reaccionado al alza: FCC, Renta Corporación, Dominion, Cie Automotive, CAF, Solarpack, ACS, etc.

En el mes de diciembre los sectores del Ibex 35 (+2.11% en diciembre) que mejor lo han hecho han sido algunos de los que más beta tienen: Bancos (Santander +5.46%, BBVA +4.21%, Bankinter +2.90%, Caixa +4.44%, Bankia +8.19%), Materias Primas (Acerinox +5.6%, Ence +5.40%) y, sobre todo, Inditex, que se revalorizó más de un 11% en el mes gracias a los buenos resultados que presentó (mayor generación de caja e incremento de dividendo). En el lado negativo se situó Telefónica con una bajada del 7.72% (descontando ya el dividendo que pagó) y ello a pesar del amago de "Plan estratégico que presentó" o Repsol, que también cedió un 2.52%. El sector eléctrico con la excepción de Iberdrola, tuvo un mal comportamiento, poniendo de manifiesto la rotación sectorial a la que asistimos desde el mes de octubre: Endesa -3.61%, Naturgy -5.08%, REE +0.99%, Enagas +0.57%. En el mes de diciembre los valores que más aportaron al fondo fueron Solarpack que se revalorizó un 18% después de un año bastante anodino en cotización, CAF +3.4%, Miquel y Costas +3.09%, Indra +4.57%, Meliá +4.37%, Gestamp +2.34%, Corticeira Amorim +3.67%, Clínica Baviera +7.52%. En el lado negativo se ha situado Renta Corporación con un -3.08%, Masmovil -0.59%, Tubacex -0.95%, Cie Automotive -1.97%.

MEDIOLANUM SMALL & MID CAPS ESPAÑA, FI - CLASE E: La rentabilidad del periodo ha sido del 4,68%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo ha sido de 5,69% con un acumulado anual del 11,79%.

El patrimonio al final del periodo fue de 12.464 miles de euros respecto a 13.385 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 941 respecto de los 1119 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados fueron del 0,55% sobre patrimonio con un acumulado anual del 1,20%.

MEDIOLANUM SMALL & MID CAPS ESPAÑA, FI - CLASE L: La rentabilidad al final del periodo fue del 4,49%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de 5,69% con un acumulado anual del 11,79%.

El patrimonio al final del periodo fue de 12.638 miles de euros respecto a 13.004 miles de euros al final del periodo

anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 940 respecto de los 1.040 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados fueron del 0,93% sobre patrimonio con un acumulado anual del 2,12%.

MEDIOLANUM SMALL & MID CAPS ESPAÑA, FI - CLASE S: La rentabilidad del periodo ha sido del 4,37%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo ha sido de 5,69% con un acumulado anual del 11,79%.

El patrimonio al final del periodo fue de 19.172 miles de euros respecto a 19.832 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 2.252 respecto de los 2.572 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados fueron del 1,15% sobre patrimonio con un acumulado anual del 2,75%.

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

Durante este mes de julio hemos incrementado el peso en Talgo, ACS y Logista mientras que por el lado de las ventas se ha rebajado la ponderación en Grifols recogiendo beneficios después del buen comportamiento de la cotización. Hemos reducido el peso en CIE Automotive, Acerinox, Gestamp, Solaria, Prosegur, IAG y Repsol. Se ha eliminado la posición en Ence.

En agosto por el lado de las compras, se ha empezado a construir una posición en Técnicas Reunidas y Endesa. Por el lado de las ventas, se ha rebajado inversión en Santander, Prosegur, Almirall, Cie Automotive y Telefónica.

En septiembre ante las elevadas valoraciones que presenta el sector eléctrico hemos procedido a cierta toma de beneficios en dicho sector (en concreto se ha eliminado la posición en Endesa y se ha rebajado en EDP) y se ha sustituido dicha inversión en bancos (incrementando el peso en Santander y empezando a construir una posición en Bankinter). Otros cambios en cartera han sido, por el lado de las compras, Telefónica, Lar, Acerinox, Indra. Por el lado de las ventas, Aedas, Inditex y Nos.

En octubre hemos aprovechado para reducir, sensiblemente la posición en Masmovil, después de subir un 11%, y hemos incrementado nuestra posición en bancos ligeramente (Santander, Bankinter y, en menor medida, Sabadell).

En noviembre hemos dado entrada en cartera a Almirall, aprovechando la colocación de un 6.9% de capital con un descuento del 10%. Por último, aprovechamos el excelente comportamiento de Talgo en los últimos tiempos para reducir la posición, así como en bancos, tras la mayor incertidumbre en este sector tras el resultado electoral en España.

En el lado de movimientos en diciembre, procedimos a principio de mes a eliminar la posición que manteníamos en Telefónica, y dimos entrada a Vistalegre en Portugal que hizo una ampliación de capital con un fuerte descuento. Todos estos valores aportaron una buena rentabilidad al fondo en el mes de diciembre. Además, incrementamos el porcentaje de inversión en Meliá, aprovechando la mala evolución del valor y el fuerte descuento con el que cotiza, así como de Prosegur.

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 6.31%.

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

En el periodo, el fondo no ha soportados 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.

Por cuanto respecta a este fondo, para todos los derechos políticos inherentes a los valores que integran la cartera y de los que se haya recibido la documentación pertinente, se ha delegado el voto en el Consejo de Administración de las compañías, al no llegar al mínimo exigido internamente para asistir presencialmente a la junta. Por tanto, el voto ha sido de aprobación de las decisiones tomadas por el Consejo de Administración sobre el orden del día planteado en cada una de las compañías.

e) Información sobre el riesgo asumido por el fondo.

El riesgo asumido por el fondo, en términos de volatilidad, se situó en el 10,29% para la CLASE E, 10,29% para la CLASE L, y en el 10,29% para la CLASE S, en tanto que las Letras del Tesoro a un año han tenido una volatilidad del 0,87% y el IBEX del 12,36%. En cuanto al VaR histórico, se ha situado en el 8,93% para la CLASE E, en el 9,03% para la CLASE L y en el 9,07% 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.

Durante el próximo año esperamos ver un cambio en la forma de actuar de los bancos centrales y eso creemos que puede tener efectos en el comportamiento de los activos (especialmente renta fija), una vez se reconozcan los límites a efectividad de la política monetaria cuando los tipos están en negativo y las políticas fiscales vayan tomando mayor importancia. Quizá el ejemplo más claro lo hemos visto en el mes de diciembre en Japón donde para estimular la economía se han adoptado planes fiscales en lugar de seguir ahondando en las bajadas de tipos o recompras de bonos.

10. Información sobre la política de remuneración

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 propia aprobada por el Consejo de Administración de Mediolanum Gestión, que además incorpora los requerimientos de la normativa tanto española como europea en relación a la remuneración de las gestoras de IIC. La política es 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 revisa de forma anual y se realizan las modificaciones oportunas. En la revisión de 2019 respecto el año anterior, se han modificado 2 elementos de la política: 1) Introducción de una nueva condición de acceso (Total Capital Ratio) en virtud de la petición normativa de tener en cuenta el coste y el nivel del capital en la estructura de los sistemas de incentivación y 2) se ha revisado la normativa de cese anticipado de la relación laboral.

En base a esta política, el importe total abonado por Mediolanum Gestión, SGIIC, S.A. a su personal durante el ejercicio 2019 ha ascendido a 406.628,47 euros de remuneración fija correspondiente a 9 empleados y 16.437 euros de remuneración variable que corresponden a 1 empleado. Los importes de la remuneración variable a corto plazo son los devengados en el 2018 que fueron abonados en el año 2019.

Hay 2 altos cargos cuya retribución fija ha ascendido a 156.455,58 euros y 16.437 euros de retribución variable, correspondiente a 1 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 actividad de gestión de las inversiones de la cartera de las IIC se encuentra delegada en la entidad TREA Asset Management, SGIIC, S.A.

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): $>100\%$; y Total Capital Ratio (TCR): superior al coeficiente del capital vinculante, determinado durante el 2019 por Banca Mediolanum en el 11,88% y la existencia de un exceso de capital sobre los requisitos de patrimonio previstos para el conglomerado financiero.

11. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Durante el periodo, el fondo no ha realizado operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías, ni swaps de rendimiento total.