

**MEDIOLANUM ESPAÑA R.V., FI**

Nº Registro CNMV: 827

Informe: Semestral del Segundo semestre 2018

**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](http://www.bancomediolanum.es).

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

**Dirección**

Entenza, 321  
08029 - 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:** 06-02-1997

**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 IBEX35 TOTAL RETURN (IBEX35TR Índice), únicamente a efectos informativos o comparativos.

El índice de referencia IBEX-35 TOTAL RETURN (IBEX35TR Índice) es un índice de retorno total, es decir, incorpora cambios en los precios de las acciones, pagos de dividendos y otros tipos de remuneración de accionistas, reflejando el efecto que estos pagos tienen en una cartera que sigue el IBEX-35, principal índice de referencia de la Bolsa Española elaborado por Bolsas y Mercados Españoles (BME) y que está formado por las 35 empresas cotizadas de mayor capitalización, seleccionadas de entre las compañías que cotizan a través del sistema SIBE. Es un índice ponderado por capitalización bursátil.

La utilidad del índice es la de ilustrar al partícipe acerca del riesgo potencial de su inversión en el fondo, por ser un índice representativo del comportamiento de los valores o mercados en los que invierte el fondo sin estar limitado a la inversión en los mismos y/o en los valores que lo componen. Sin embargo, la rentabilidad del Fondo no estará determinada por la revalorización del índice, siendo el objetivo de gestión, únicamente, pretender superar la rentabilidad del mismo.

No obstante, la Gestora, respetando la política de inversión descrita, podrá variar el índice atendiendo a las condiciones de mercado o a cambios en los criterios de inversión, eligiendo siempre un índice representativo 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 de un 75% de la exposición total del fondo en valores de renta variable, principalmente

de alta capitalización mayoritariamente de emisores españoles, sin descartar otros países de la OCDE. Al menos el 60% será en emisores radicados en el área euro. El resto se invertirá 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.

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.

No se ha establecido un límite de rating para la renta fija. La exposición máxima del fondo a riesgo divisa será del 30%. La inversión en países emergentes no superará el 10%.

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.

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 y con una política de inversión coherente con la del fondo. 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 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 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, 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, 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.

El fondo hace uso de instrumentos derivados con el único fin de una inversión ágil y eficiente en el activo subyacente IBEX 35. A cierre del periodo, el fondo no mantenía posiciones en 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	
CLASE L	601.318,62	609.668,91	899	921	EUR			50
CLASE E	815.401,01	708.185,40	565	524	EUR			50
CLASE S	1.158.958,40	1.161.564,91	2.045	2.058	EUR			50

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2017	2016	2015
CLASE L	EUR	8.541	10.449	13.095	13.076
CLASE E	EUR	6.726	4.525	2.950	533
CLASE S	EUR	15.866	18.710	20.594	21.586

#### Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2017	2016	2015
CLASE L	EUR	14,2034	16,1441	15,1703	15,3836
CLASE E	EUR	8,2491	9,3061	8,6795	8,6974
CLASE S	EUR	13,6895	15,6301	14,7540	15,0296

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

#### Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema de imputación
	% efectivamente cobrado							
	Periodo			Acumulada				
	s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total		
CLASE L	0,78		0,78	1,55		1,55	patrimonio	
CLASE E	0,40		0,40	0,80		0,80	patrimonio	
CLASE S	1,01		1,01	2,00		2,00	patrimonio	

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

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2017
Índice de rotación de la cartera	1,33	2,18	3,52	2,39
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 CLASE S. Divisa de denominación EUR

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral			Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad	-12,42	-14,29	-1,59	3,05	0,77	5,94	-1,83	-2,53	26,65

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 (%)	-2,47	23-10-2018	-2,47	23-10-2018	-12,38	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	2,21	12-12-2018	2,21	12-12-2018	3,93	05-10-2015

(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	2017	2016	2015	2013
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	12,52	16,30	8,50	11,55	12,33	11,32	25,43	20,43	16,55
Ibex-35	13,62	15,74	10,52	13,35	14,55	12,81	25,78	21,66	18,69
Letra Tesoro 1 año	0,39	0,39	0,25	0,34	0,52	0,60	0,71	0,33	1,65
100% Ibex35 (5)	13,66	15,73	10,52	13,41	14,66	12,86	25,76	21,66	18,70
VaR histórico (iii)	9,80	9,80	9,14	9,48	9,76	9,83	12,30	12,08	14,66

(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.

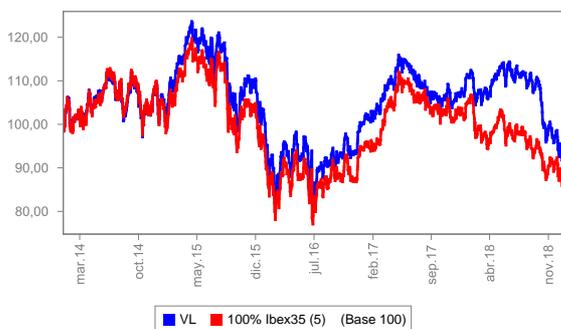
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

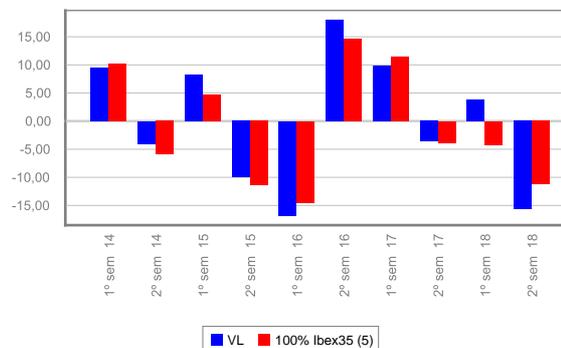
Acumulado	Trimestral			Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2017	2016	2015
2,17	0,55	0,55	0,54	0,53	2,17	2,17	2,17	2,19

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	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad	-12,02	-14,19	-1,48	3,16	0,88	6,42	-1,39	-2,09	27,22

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 (%)	-2,46	23-10-2018	-2,46	23-10-2018	-12,38	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	2,21	12-12-2018	2,21	12-12-2018	3,93	05-10-2015

(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	2017	2016	2015	2013
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	12,52	16,30	8,50	11,55	12,33	11,32	25,43	20,43	16,55
Ibex-35	13,62	15,74	10,52	13,35	14,55	12,81	25,78	21,66	18,69
Letra Tesoro 1 año	0,39	0,39	0,25	0,34	0,52	0,60	0,71	0,33	1,65
100% Ibex35 (5)	13,66	15,73	10,52	13,41	14,66	12,86	25,76	21,66	18,70
VaR histórico (iii)	9,77	9,77	9,11	9,44	9,73	9,80	12,26	12,04	13,06

(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.

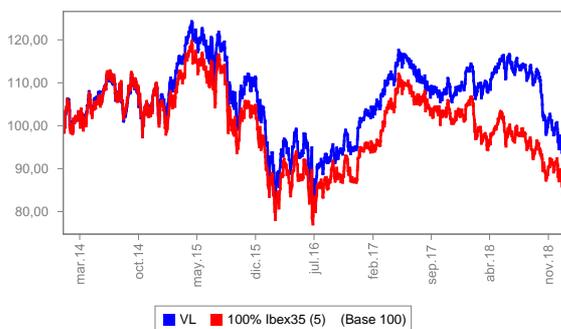
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

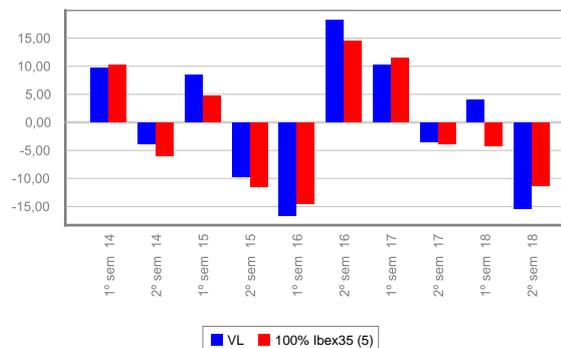
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2017	2016	2015	2013
1,72	0,44	0,43	0,43	0,42	1,72	1,72	1,72	1,77

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	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad	-11,36	-14,03	-1,29	3,36	1,07	7,22	-0,20		

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 (%)	-2,46	23-10-2018	-2,46	23-10-2018		
Rentabilidad máxima (%)	2,21	12-12-2018	2,21	12-12-2018		

(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	2017	2016	2015	2013
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	12,52	16,30	8,50	11,55	12,33	11,32	25,38		
Ibex-35	13,62	15,74	10,52	13,35	14,55	12,81	25,78		
Letra Tesoro 1 año	0,39	0,39	0,25	0,34	0,52	0,60	0,71		
100% Ibex35 (5)	13,66	15,73	10,52	13,41	14,66	12,86	25,76		
VaR histórico (iii)	11,01	11,01	10,39	10,74	11,16	11,57	14,38		

(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.

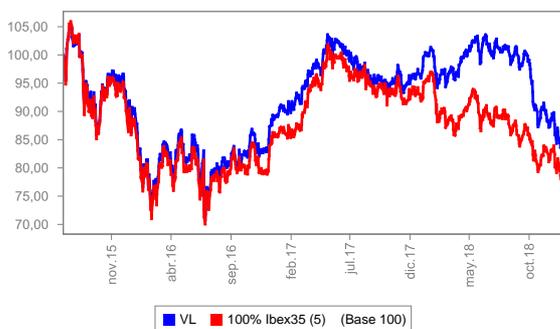
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

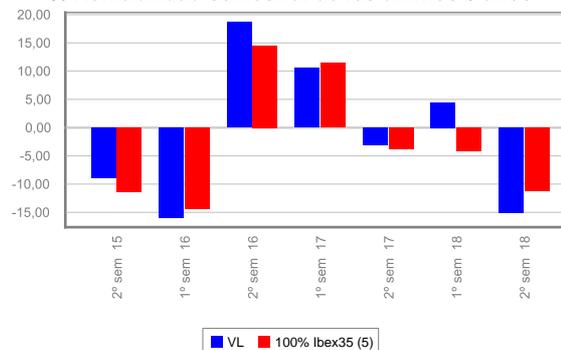
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2017	2016	2015	2013
0,97	0,25	0,24	0,24	0,24	0,97	0,98	0,59	

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 a corto plazo			
Monetario			
Renta Fija Euro	734.333	31.556	-1,23
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixto Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	38.497	7.261	-2,69
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	78.720	5.912	-9,09
Renta Variable Euro	101.327	10.027	-15,63
Renta Variable Internacional	15.927	1.743	-9,22
IIC de Gestión Referenciada (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	23.551	1.531	-3,84
Global	5.156	100	-5,32
<b>Total Fondos</b>	<b>997.511</b>	<b>58.130</b>	<b>-3,58</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	28.329	90,99	35.493	98,65
Cartera Interior	25.649	82,39	30.405	84,51
Cartera Exterior	2.680	8,61	5.088	14,14
Intereses de la Cartera de Inversión				
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.750	8,83	1.220	3,39
(+/-) RESTO	54	0,17	-733	-2,04
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>31.133</b>	<b>100,00%</b>	<b>35.980</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>35.981</b>	<b>33.684</b>	<b>33.684</b>	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	2,40	2,52	4,91	-7,96
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	-16,49	3,94	-12,20	-504,80
(+) Rendimientos de Gestión	-15,62	4,89	-10,39	-408,99
(+) Intereses				
(+) Dividendos	0,68	1,00	1,69	-33,64
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,10		0,10	
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	-16,40	3,89	-12,17	-507,70
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)				
(+/-) Otros Resultados				-825,67
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,87	-0,95	-1,82	-11,62
(-) Comisión de gestión	-0,82	-0,83	-1,65	-3,90
(-) Comisión de depositario	-0,08	-0,07	-0,15	-1,63
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	1,66
(-) Otros gastos de gestión corriente			-0,01	147,32
(-) Otros gastos repercutidos	0,04	-0,04		-200,00
(+) Ingresos				
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>31.133</b>	<b>35.981</b>	<b>31.133</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.

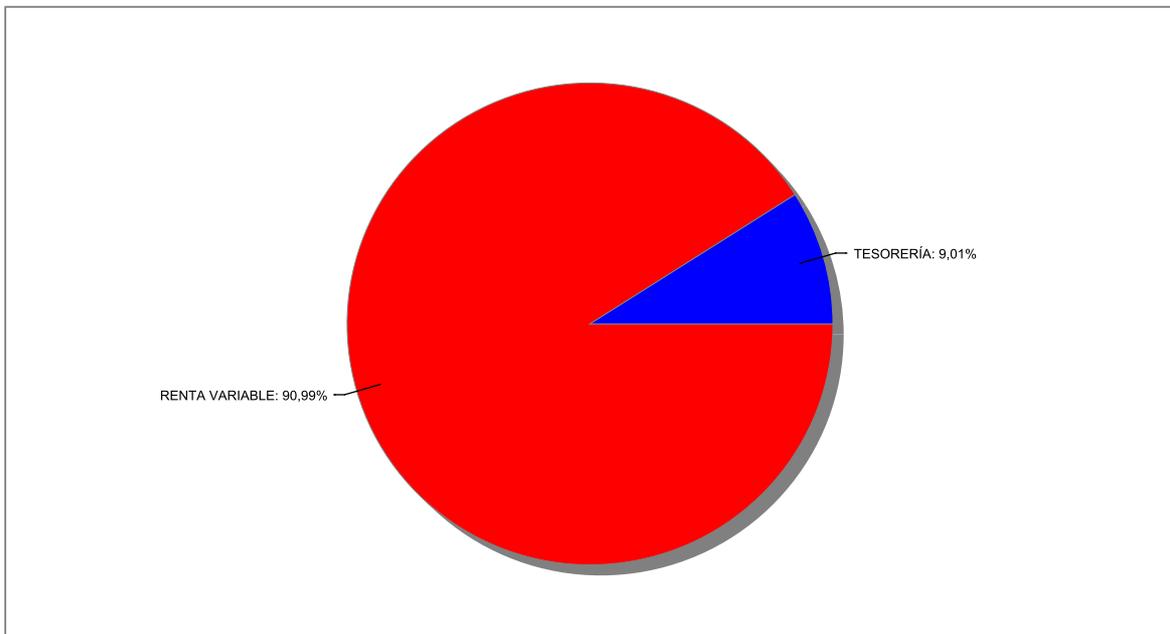
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES SACYR SA	EUR			1.114	3,10
ACCIONES VIDRALA SA	EUR	811	2,61	367	1,02
ACCIONES GRUPO ACCIONA SA	EUR			734	2,04
ACCIONES OBRASCON HUARTE LAIN	EUR			362	1,01
ACCIONES F. CONSTRUCCIONES CO	EUR	1.275	4,10	1.328	3,69
ACCIONES CORPORACION FINANCI	EUR	425	1,37	498	1,38
ACCIONES REPSOL SA	EUR	719	2,31	1.190	3,31
ACCIONES TELEFONICA, S.A.	EUR	991	3,18		
ACCIONES MELIA HOTELS INTERNA	EUR	378	1,21		
ACCIONES INDRA SISTEMAS SA	EUR			256	0,71
ACCIONES MIQUEL Y COSTAS & MI	EUR	795	2,55	808	2,24
ACCIONES PROSEGUR COMPAÑIA	EUR	478	1,53		
ACCIONES GAMESA CORP TECNOLOG	EUR			399	1,11
ACCIONES JACS ACTIVIDADES DE	EUR	1.011	3,25	1.215	3,38
ACCIONES ACERINOX SA	EUR	496	1,59	1.136	3,16
ACCIONES DINAMIA SCR SA	EUR	306	0,98	344	0,96
ACCIONES IBERPAPEL GESTION SA	EUR	753	2,42	519	1,44
ACCIONES CIE AUTOMOTIVE, SA	EUR	1.136	3,65	966	2,68
ACCIONES RENTA CORP	EUR	526	1,69	601	1,67
ACCIONES CATALANA OCCIDENTE	EUR	753	2,42	843	2,34
ACCIONES MAPFRE SA	EUR	348	1,12	1.047	2,91
ACCIONES CLINICA BAVIERA SA	EUR	108	0,35		
ACCIONES ENCE ENERGIA Y CELUL	EUR			608	1,69
ACCIONES ALMIRALL SA	EUR	481	1,55		
ACCIONES BANKINTER SA	EUR	772	2,48		
ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	1.053	3,38	861	2,39
ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	339	1,09	927	2,58
ACCIONES EDP RENOVAVEIS SA	EUR	311	1,00		
ACCIONES ERCROS SA	EUR	374	1,20	604	1,68
ACCIONES AMERICAN INTL. GROUP	EUR			651	1,81
ACCIONES TUBACEX SA	EUR	564	1,81	912	2,53
ACCIONES GRUPO EZENTIS SA	EUR	353	1,13	367	1,02
ACCIONES LAR ESPANA REAL ESTA	EUR	730	2,35	660	1,83
ACCIONES INDITEX SA	EUR	559	1,79		
ACCIONES MERLIN PROPERTIES	EUR	604	1,94	872	2,42
ACCIONES TALGO SA	EUR	931	2,99	1.150	3,20
ACCIONES CELLNEX TELECOM SAU	EUR	544	1,75		
ACCIONES GRUPO PRISA SA	EUR			258	0,72
ACCIONES GRIFOLS SA	EUR			727	2,02
ACCIONES LIBERBANK SA	EUR	675	2,17	558	1,55
ACCIONES EUSKALTEL SA	EUR			730	2,03
ACCIONES TELEPIZZA GROUP SA	EUR	1.043	3,35	903	2,51
ACCIONES CIE AUTOMOTIVE, SA	EUR	808	2,60	826	2,30
ACCIONES RED ELECTRICA CORPOR	EUR			785	2,18
ACCIONES QUABIT INMOBILIARIA	EUR	525	1,68	721	2,00
ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUX	EUR	863	2,77	1.226	3,41
ACCIONES PROSEGUR CASH SA	EUR	547	1,76	924	2,57
ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION	EUR	746	2,40	727	2,02
ACCIONES AEDAS HOMES SAU	EUR	565	1,82	593	1,65
DERECHOS REPSOL SA	EUR			35	0,10
DERECHOS JACS ACTIVIDADES DE	EUR			31	0,09
DERECHOS SACYR SA	EUR			23	0,06
ACCIONES SACYR SA	EUR	349	1,12		
ACCIONES MASMOVIL IBERCOM SA	EUR	585	1,88		
DERECHOS REPSOL SA	EUR	20	0,07		
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>25.650</b>	<b>82,41</b>	<b>30.406</b>	<b>84,51</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>25.650</b>	<b>82,41</b>	<b>30.406</b>	<b>84,51</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>25.650</b>	<b>82,41</b>	<b>30.406</b>	<b>84,51</b>
ACCIONES NOS SGPS SA	EUR	969	3,11	610	1,70

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES EDP RENOVAVEIS SA	EUR			625	1,74
ACCIONES SEMAPA-SOCIEDADE INV	EUR	753	2,42	711	1,98
ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR			367	1,02
ACCIONES CORTICEIRA AMORIM SA	EUR	617	1,98	774	2,15
ACCIONES BANCO COMERCIAL PORT	EUR			1.058	2,94
ACCIONES ALTRI SGPS SA	EUR	340	1,09	943	2,62
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>2.679</b>	<b>8,60</b>	<b>5.088</b>	<b>14,15</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>2.679</b>	<b>8,60</b>	<b>5.088</b>	<b>14,15</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>2.679</b>	<b>8,60</b>	<b>5.088</b>	<b>14,15</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>28.329</b>	<b>91,01</b>	<b>35.494</b>	<b>98,66</b>

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

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

Distribución Tipo Valor



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

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

h) Cambio en elementos esenciales del folleto informativo.

El 5 de diciembre de 2018, la CNMV inscribió la actualización de los folletos y DFI (documento con los datos fundamentales para el inversor), del fondo MEDIOLANUM ESPAÑA, FI.

Las modificaciones más relevantes respecto de los folletos y de los DFI anteriormente inscritos son las siguientes:

Se ha incluido la posibilidad de que el fondo pueda soportar gastos derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones.

Hemos aplicado el criterio del ESMA según el cual los fondos que vayan referenciados a un índice que tenga la opción de calcularse usando dividendos, han de utilizar este último. Por tanto, el índice de referencia, únicamente a efectos informativos o comparativos, es: IBEX35 TOTAL RETURN (IBEX35TR Índice).

Para cumplir con la normativa MiFID, respecto de los partícipes que tuvieran un contrato de gestión de carteras, hemos añadido ese supuesto a los partícipes a los que se dirigen las clases E del fondo según detalle: Exclusivamente: A) Partícipes con contrato de asesoramiento MEDIOLANUM MY WORLD o contrato de Gestión de Carteras B) Empleados y empresas de MEDIOLANUM, Agentes-Representantes. C) Todas las IIC.

Hemos excluido a las IIC de la posibilidad de establecer acuerdos de devolución de comisiones cobradas por la Gestora, señalada en las clases S y L, ya que las IIC están incluidas dentro de los partícipes exclusivos de las clases E.

Hay una nueva redacción de las especificidades sobre las comisiones de suscripción que queda como sigue:

- La forma de determinar el tramo del escalado de la comisión de suscripción tendrá en cuenta la totalidad del importe neto suscrito por el partícipe desde su primera aportación. Sin embargo, dicha forma de calcular las comisiones de suscripción sólo se aplicará en caso de que todas las aportaciones se efectúen a una misma Clase S o L.

- Las especificidades establecidas por la Entidad Gestora respecto de las comisiones de suscripción detalladas a continuación sólo serán aplicadas a los traspasos realizados entre fondos gestionados por entidades del Grupo Mediolanum.

- El traspaso proveniente de fondos de la misma clase y pertenecientes a la misma categoría, según el listado de categorías que Banco Mediolanum tiene disponible en la página web <https://www.bancomediolanum.es/es-ES/mediolanum-gestion/default2.html>, está exento de comisiones de suscripción.

- Al traspaso proveniente de fondos de diferente clase y pertenecientes a la misma categoría, según el listado de categorías que Banco Mediolanum tiene disponible en la página web <https://www.bancomediolanum.es/es-ES/mediolanum-gestion/default2.html>, o de cualquier clase pertenecientes a diferentes categorías según dicho listado, le serán aplicadas las siguientes excepciones:

- El traspaso proveniente de las clases S de otros fondos a las clases S de este fondo, está exento del pago de comisiones de suscripción, excepto cuando el traspaso provenga de los fondos MEDIOLANUM ACTIVO, FI, MEDIOLANUM FONDCUENTA, FI o MEDIOLANUM PREMIER, FI a los que se les aplicará el 100% de la comisión de suscripción.

- Al traspaso proveniente de las clases L de otros fondos a la clase L de este fondo se le aplicará el 50% de la comisión de suscripción, excepto cuando el traspaso provenga del fondo MEDIOLANUM ACTIVO, FI, al que se le aplicará el 100% de la comisión de suscripción.

- Al traspaso proveniente de las clases S o L de otros fondos a diferente clase de este fondo se le aplicará el 50% de la comisión de suscripción, excepto cuando el traspaso provenga de los fondos MEDIOLANUM ACTIVO, FI, MEDIOLANUM FONDCUENTA, FI o MEDIOLANUM PREMIER, FI a los que se les aplicará el 100% de la comisión de suscripción.

- Asimismo, al traspaso de la clase S a la clase L y de la clase L a la clase S de este fondo se le aplicará el 50% de la comisión de suscripción.

j) Otros hechos relevantes.

El 22 de noviembre de 2018, la Entidad Gestora comunicó a la CNMV el traslado del domicilio social de la compañía de la calle Entenza 321 de Barcelona a la calle Agustina Saragossa 3-5 de la misma ciudad.

El 21 de diciembre de 2018, la CNMV informó de la inscripción de la actualización de oficio en sus Registros Oficiales, del folleto y DFI del fondo como consecuencia del cambio en el consejo de administración de la Entidad Gestora.

## 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 23.803.318 euros, lo que representa un 69,18% sobre el patrimonio medio.

El importe de las operaciones de venta ha sido de 25.396.148 euros, lo que representa un 73,81% 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 0,107% 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.

En la segunda parte del año, el proceso de normalización de las políticas monetarias expansivas de los últimos años siguió su curso. En EE.UU. la reserva Federal subió tipos hasta el 2,5%, el ECB anunció el final de las compras de bonos con una subida de tipos esperada para el último trimestre de 2019 y los bancos centrales en países emergentes siguieron subiendo tipos. Este proceso de normalización puede llevarse a cabo gracias a que las economías a nivel global siguen mostrando tasas de crecimiento positivas, si bien a un ritmo menor del que vimos a principios de año. Este ha sido el detonante de la volatilidad en los mercados en los últimos meses, las economías van perdiendo impulso y en los próximos trimestres tienen que enfrentarse a un entorno incierto por los cambios estructurales que puedan suponer: Brexit, políticas proteccionistas en EE.UU., elecciones europeas en mayo y bancos centrales retirando parte del estímulo de los últimos años (desde octubre, es la primera vez en la década que cada mes se reduce la liquidez en el sistema a nivel global).

Los activos que primero han reflejado la incertidumbre han sido los bonos corporativos, que han visto

incrementarse lo que pagan "extra" frente a los bonos sin riesgo ("spread de crédito"). Pasando de mínimos de la década, a principios de año, hasta niveles que sólo se han visto en situaciones de stress en los últimos años (primer trimestre 2016, verano 2015). Estas ventas en la renta fija corporativa se han trasladado a la renta variable en los sectores más cíclicos (manufacturas, autos) y han provocado un aumento de la volatilidad en todos los activos.

La renta variable europea se ha dejado el 12% en la segunda parte del año, concentrando las caídas en el último trimestre (Eurostoxx -12,14%, IBEX -11,73%) coincidiendo con los anuncios de la FED de subir tipos por encima del "tipo de equilibrio" (estimado en torno al 3%). A nivel global las pequeñas compañías han sido las más afectadas ante los riesgos de una desaceleración con los costes financieros aumentando (IBEX Small Caps -21,7%, US Small Caps -18,57%, France Small Caps -26,4%, Euro Small Caps -18,13%).

Por geografías destaca la caída de las tecnológicas en EE.UU., que en el último trimestre (Nasdaq -18,17%) han llevado a cerrar los índices en negativo en el año (Nasdaq 2018 -4,6%). A nivel sectorial los sectores más expuestos a ciclo (materias primas -32,62%, autos -19,74%, tecnología -18,08%) y los bancos -21,45%, han sido los que han llevado a los índices a cerrar en mínimos del año. Los sectores defensivos sirvieron de refugio en el semestre (telecos +1,67% y eléctricas +0,32%).

En renta fija, los bonos corporativos de más riesgo ("High Yield") han sido los más castigados (HY EE.UU. -4,75%, HY EUR -3,95%), con las caídas más importantes en los últimos tres meses del año (HY EE.UU. -6,25%, HY EUR -3,64%). Los bonos corporativos de mejor calidad "Investment Grade" sufrieron también por la ampliación de los spreads (IG EE.UU. -1,8%, IG EUR -1,22%). Los bonos de gobierno en general sirvieron de refugio durante el período. Las negociaciones del presupuesto italiano marcaron el comportamiento de la renta fija de gobiernos periféricos y los bonos de bancos. Los spreads han mejorado desde los niveles de noviembre tras el acuerdo de los presupuestos y han permitido que la renta fija de gobiernos periféricos haya vuelto a ser activo refugio.

Las materias primas han reflejado en el semestre los temores a una desaceleración más profunda de lo que está esperando el consenso, en China particularmente y en el mundo en general. El cobre ha perdido -10,91% en el semestre dejándose un -20,33% en el año. El metal suele ser tomado como termómetro de la actividad industrial a nivel global. Los precios del crudo registraron caídas (Brent -30,7%) fruto de menores estimaciones de demanda, pero sobre todo reflejando las dudas de que pueda seguir manteniéndose el acuerdo entre productores para limitar la producción y poder gestionar los inventarios.

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

En julio destacó la gran disparidad en el comportamiento entre los índices. Mientras que el Ibex 35 acabó subiendo un +2,58% (muy apoyado por los bancos), el Ibex Medium Caps apenas subió un +0.39% y más destacable es el Ibex Small con caídas del -2.57%.

Por sectores, destacar el buen comportamiento del sector Materiales (Acerinox, ArcelorMital, Ence, Iberpapel) y Construcción (ACS, FCC, Sacyr, OHL) a raíz de los buenos resultados presentados. Buen comportamiento también de los bancos y eléctricas incluidas en cartera (Liberbank, BCP, REE, Acciona, Iberdrola) pero que contribuyeron en menor medida por su infrponderación respecto al índice. Por el lado negativo, destacar el mal comportamiento del sector Inmobiliario (Quabit, Renta Corporación, LAR) así como de una serie de valores penalizados por presentar unos flojos resultados (CAF, Talgo).

En agosto siguió la disparidad en el comportamiento entre los índices. Mientras que el Ibex 35 retrocedió en -4,78% (bancos, Inditex y Telefónica fundamentalmente), el Ibex Medium Caps apenas corrigió un -1,07% y mientras que el Ibex Small subió un +1,78% (excelente comportamiento de Almirall). Esta es la causa del mejor comportamiento del fondo, frente a su índice de referencia. Por sectores, destacar el buen comportamiento del sector Tecnológico (Dominion, Ezentis), industrial (Gamesa, Talgo, CAF, FCC) y salud (Almirall). Por el lado negativo, destacar el mal comportamiento del sector construcción (Sacyr, OHL, ACS) y materiales (Altri, ArcelorMittal, Semapa).

En septiembre mientras que el Ibex 35 apenas corrigió un -0.11% (apoyado por el sector financiero, Amadeus e Inditex), el Ibex Small cayó un -4.82%. Esta es la causa del peor comportamiento del fondo frente a su índice de referencia.

Por sectores, destacar el buen comportamiento del sector constructor y financiero (aunque infrponderados) y de valores en cartera como Acerinox, NOS, Dominion, Prosegur y Quabit. Por el lado negativo, restó rentabilidad al fondo el sector industrial (Gamesa, CAF, Talgo, Cash, OHL), consumo (Meliá, Telepizza) e inmobiliario (Lar, Aedas).

En octubre el Ibex 35 cayó un -5.28% caída que se acentúa de manera muy brusca tanto en el Ibex Medium, -7.62%, como en el Ibex Small -10.36%. Esta es la causa del peor comportamiento del fondo en el mes, frente a su índice de referencia. Por sectores, destacar el mal comportamiento del sector materiales (Acerinox, Arcelor Mittal, Iberpapel, Ercros, Corticeira Amorim), industrial y sobre todo el del automóvil (Cie Automotive, Gestamp, Sacyr, CAF) e inmobiliario (Aedas, Quabit, Renta Corporación). En positivo destacar el sector telecomunicaciones (Telefónica, Mas Móvil), salud (Grifols, Almirall) y eléctricas (Red Eléctrica).

En noviembre el temor a una desaceleración económica provocó una fuerte estampida de valores más cíclicos hacia valores más defensivos como telecoms y eléctricas. En España, el Ibex 35 subió un +2.07% mientras que el

Ibex Medium y el Ibex Small Caps cayeron un -3.62% y -1.28% respectivamente. Esta es la causa del peor comportamiento del fondo. El cambio sectorial realizado en los meses anteriores en el fondo disminuyendo el peso de cíclicos hacia sectores más defensivos ha aportado valor, aunque no ha podido compensar el mal comportamiento de sectores que siguen teniendo un peso importante en la cartera como el sector papelero, sector automóvil o sector inmobiliario muy castigados por la erosión que está teniendo la guerra comercial sobre las expectativas de crecimiento global. Aunque no sabemos qué va a pasar en el corto plazo, pensamos que el escenario económico en el que nos movemos es de desaceleración que no de recesión como están descontando muchas de las empresas actualmente.

El cambio sectorial realizado en los meses anteriores disminuyendo el peso de cíclicos hacia sectores más defensivos y el aumento de la liquidez en el fondo ha aportado valor, compensando parte del mal comportamiento que han seguido teniendo los sectores más dependientes del ciclo económico que han continuado muy castigados por la erosión que está teniendo la guerra comercial sobre las expectativas de crecimiento global.

A pesar del inicio del nuevo año, muchas de las incertidumbres pasadas persistirán en el mercado durante 2019, al menos en un primer momento. Aun así, nos gustaría recalcar que el escenario económico en el que nos movemos es de desaceleración, y no de recesión como están descontando muchas de las empresas actualmente. Por tanto, la volatilidad que se está generando en este entorno, la vemos como una oportunidad para mantener en cartera buenas compañías, con sólidos fundamentales, con historias de crecimiento y de solidez en el equipo de gestión impecables, que por todo este ruido están cotizando a unos múltiplos realmente atractivos.

MEDIOLANUM ESPAÑA RV, FI - CLASE E: La rentabilidad del periodo ha sido del -14,030%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo ha sido de - 9,647% con un acumulado anual del -11,510%.

El patrimonio al final del periodo fue de 6.723 miles de euros respecto a 6.884 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 915 respecto de los 524 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados fueron del 0,490% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,970%.

MEDIOLANUM ESPAÑA RV, FI - CLASE L: La rentabilidad al final del periodo fue del -14,190%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de - 9,647% con un acumulado anual del -11,510%.

El patrimonio al final del periodo fue de 8.540 miles de euros respecto a 10.243 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 900 respecto de los 922 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados fueron del 0,870% sobre patrimonio con un acumulado anual del 1,720%.

MEDIOLANUM ESPAÑA, FI - CLASE S: La rentabilidad del periodo ha sido del -14,290%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo ha sido de - 9,647% con un acumulado anual del -11,510%.

El patrimonio al final del periodo fue de 26.718 miles de euros respecto a 18.853 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 2.045 respecto de los 2.058 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados fueron del 1,100% sobre patrimonio con un acumulado anual del 2,170%.

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

En julio incrementamos el peso en Gestamp, FCC, Sacyr, ArcelorMittal y Quabit. Por el lado de las ventas, hemos deshecho posición en Mapfre, Acciona e Indra.

En agosto incrementamos el peso en Cie Automotive, Dominion y Gestamp y hemos añadido a la cartera Caixabank, Navigator y Dia. Por el lado de las ventas, hemos reducido inversión en ACS, Altri, CAF y hemos deshecho toda la posición en Almirall, Merlín y Ence.

En septiembre incrementamos el peso Acerinox, Cie Automotive, Repsol, Arcelor Mittal y Telepizza. Hemos empezado a tomar posiciones en Telefónica, BBVA y Prosegur. Por el lado de las ventas, hemos reducido inversión en Euskaltel y OHL y hemos deshecho toda la posición en Meliá, Gamesa y Santander.

En octubre por el lado de las compras, incrementamos el peso en Telefónica, Nos, Altri, Semapa, Lar y Vidrala. También se dio entrada a nuevos valores como Mas Móvil, Almirall, Merlín, Unicaja y Mapfre. Por el lado de las ventas, redujimos la inversión en Sacyr, CAF, Repsol y EDP Renovables y deshicimos toda la posición en Iberdrola, Arcelor Mittal y BCP.

En noviembre aumentamos el porcentaje de renta variable en las carteras. En este sentido incrementamos el peso en Mas Móvil (aprovechando el descuento en la colocación del porcentaje en manos de ACS), Telefónica, Catalana Occidente, Almirall, ACS, CAF y Talgo (en niveles de 4.7 euros pensamos que la acción está muy sujeta con el plan de recompra de acciones anunciado por un 16% de la capitalización de la compañía). Se dio entrada a nuevos valores en cartera como Inditex e Iberdrola. Por el lado de las ventas, seguimos reduciendo inversión en Sacyr, Repsol y Acerinox (tras las peores perspectivas de cara a próximos trimestres anunciada en los resultados que nos

hacen ser algo más cautos).

En diciembre incrementamos el porcentaje de liquidez en las carteras. En este sentido eliminamos la posición en Grifols y hemos seguido reduciendo el peso en cíclicos, sector automóvil y materias primas fundamentalmente. Se substituyó parte de la inversión en Caixabank por Bankinter y acudió a la salida a bolsa de Solarpack.

El fondo hace uso de instrumentos derivados con el único fin de una inversión ágil y eficiente en el activo subyacente IBEX 35. A cierre del periodo, el fondo no mantenía posiciones en derivados.

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 cuanto al tracking error, a cierre del periodo era de 6,75%.

El fondo no realiza operativa de préstamo de valores.

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

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

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 16,300% para la CLASE E, 16,300% para la CLASE L, y en el 16,300% para la CLASE S, en tanto que las Letras del Tesoro a un año han tenido una volatilidad del 0,390% y el IBEX del 13,620%. En cuanto al VaR histórico, se ha situado en el 11,010% para la CLASE E, en el 9,770% para la CLASE L y en el 9,800% 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.

2019 empieza con las mismas incertidumbres con las que hemos estado la última parte de 2018:

- Inestabilidad comercial China-EE.UU-Europa.
- Incertidumbre en la política de tipos por parte de los bancos centrales (sobre todo la Fed).
- Desaceleración económica a nivel global.
- Posibles sobresaltos políticos en España, Italia, EE.UU, etc.
- Impacto que todo lo anterior tendrá en la cuenta de resultados de las empresas.

Con todo, la salida de dinero de los fondos de renta variable en la última parte de 2018 ha alcanzado niveles récord, no vistos desde 2008. Y eso se ha notado en la evolución de los mercados, con caídas especialmente virulentas en el segmento de las pequeñas y medianas. De hecho, en el último trimestre de 2018 el Ibex Small cedió un 16.4% frente al 9% del Ibex35.

Nuestro punto de vista es que gran parte de las incertidumbres mentadas anteriormente las ha recogido ya el mercado. En la medida en que estas se vayan disipando o diluyendo, un buen puñado de valores deberían tener una reacción positiva.

Con todo, preveo un mercado bastante volátil, en el que un porcentaje importante de la gestión deberá ser táctica.

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.