

COMPROMISO MEDIOLANUM, FI

Nº Registro CNMV: 5036

Informe: Semestral del Primer 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.

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

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: 08-07-2016

1. Política de Inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo: Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades.

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional.

Perfil de riesgo: 4

Descripción general

Política de inversión: Plazo indicativo de la inversión: Este fondo puede no ser adecuado para inversores que prevean retirar su dinero en un plazo de menos de 3 años.

Objetivo de gestión, política de inversión y riesgos:

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice EONIA CAP 7D INDEX para la Renta Fija y MSCI WORLD INDEX para la Renta Variable.

El índice MSCI WORLD es un selectivo que aglutina más de 1.600 empresas de las 24 economías más desarrolladas del mundo; sirve como referencia para analizar la evolución de los mercados bursátiles internacionales. El índice de referencia EONIA CAP 7d INDEX es el índice calculado a partir del tipo de interés EONIA capitalizado a 7 días. El EONIA es un tipo de interés efectivo a un día, calculado como una media ponderada de todas las operaciones de crédito en el mercado interbancario a plazo de un día.

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

No obstante, la Gestora, respetando la política de inversión descrita, podrá variar los índices 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.

La cartera del fondo estará invertida en activos de Renta Fija y Renta Variable, nacionales e internacionales, sin que exista predeterminación respecto de los emisores (públicos o privados), sector, rating o duración, capitalización, ni sobre el porcentaje a mantener en mercados del área no euro, así como en depósitos en entidades de crédito e instrumentos del mercado monetario no cotizados que sean líquidos. Principalmente serán activos negociados en mercados de países de la OCDE aunque podrá invertirse en otros mercados.

La exposición total del fondo en renta variable no superará el 50%. La suma de las inversiones en valores de renta variable emitidos por entidades radicadas fuera del área euro, más la exposición al riesgo divisa podrán superar el 30%.

El fondo invertirá más del 50% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no armonizadas, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. El porcentaje máximo que se prevé invertir en una misma IIC será del 20%, asimismo, el fondo podrá invertir un máximo del 20% en IIC no armonizadas, siempre que éstas no inviertan más de un 10% en otras IIC.

No se establecen límites a la inversión en países emergentes.

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 delimitado el número de IIC en los que el fondo podrá invertir. La selección de IIC se efectuará de manera discrecional por la sociedad gestora de entre los fondos de inversión gestionados por cualquier entidad gestora, siempre que ésta muestre una solvencia y un reconocido prestigio a nivel internacional. Además, se realizará un seguimiento de datos cuantitativos y cualitativos (rentabilidades pasadas, volatilidad, seguimiento de las políticas de inversión y posibles cambios de gestor). Las IIC no armonizadas en las que invierta el fondo estarán sometidas a unas normas similares a las recogidas en el régimen general de las IIC españolas.

La Entidad Gestora evaluará la calidad crediticia de todas las emisiones en las que invierte.

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

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

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

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

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

Las inversiones descritas pueden conllevar, entre otros, un riesgo de mercado, de tipo de interés, de tipo de cambio, de crédito, de liquidez, de inversión en países emergentes, así como de concentración geográfica o sectorial.

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

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

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

La operativa con instrumentos financieros derivados se realizará de forma directa conforme a los medios de la Sociedad Gestora y de manera indirecta a través de las IIC en las que la Sociedad invierta.

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 grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

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

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

Durante el periodo de referencia de este informe, el fondo adquirió futuros de IBEX de forma temporal como medida de cobertura. Al final del periodo el fondo no posee ningún instrumento derivado.

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

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo Actual	Periodo Anterior
Nº de participaciones	1.153.307,15	1.072.265,94
Nº de partícipes	313	268
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión mínima (EUR)	9,98	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin de periodo (EUR)
Periodo del informe	11.514	9,9837
2017	10.885	10,1514
2016	1.844	9,9279
2015		

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
Periodo			Acumulada				
s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total		
0,74		0,74	0,74		0,74	patrimonio	

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
Periodo	Acumulada	
0,05	0,05	patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2017
Índice de rotación de la cartera	0,39	0,18	0,39	0,52
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0	0,01	0	0,01

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

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad	-1,65	0,40	-2,04	0,73	0,46	2,25			

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,45	25-06-2018	-0,75	06-02-2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,60	05-04-2018	0,60	05-04-2018		

(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	3,51	2,76	4,14	2,21	2,39	2,34			
Ibex-35	13,92	13,35	14,55	14,09	11,95	12,81			
Letra Tesoro 1 año	0,44	0,34	0,52	0,17	1,12	0,60			
25%MSCI 75%EONIA	3,31	2,31	4,12	1,13	1,42	1,43			
VaR histórico (iii)	1,90	1,90	2,00	1,66	1,69	1,66			

(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.

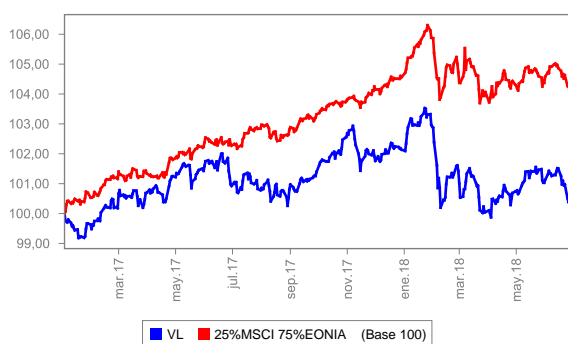
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

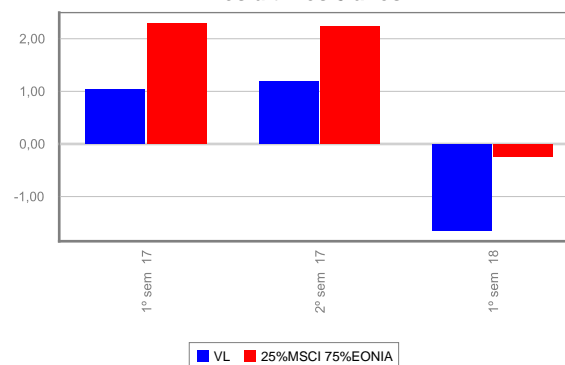
Acumulado	Trimestral				Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2017	2016	2015	2013
1,26	0,63	0,63	0,67	0,66	2,67	1,23			

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad 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	662.727	29.687	-1,29
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixto Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	36.512	6.962	-6,18
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	74.103	5.470	-1,45
Renta Variable Euro	100.883	9.191	2,66
Renta Variable Internacional	20.891	2.099	-3,89
IIC de Gestión Referenciada (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	26.717	1.719	-1,99
Global	5.241	100	-0,46
Total Fondos	927.074	55.228	-1,14

* 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	10.650	92,50	9.863	90,61
Cartera Interior	199	1,73	709	6,51
Cartera Exterior	10.440	90,67	9.148	84,04
Intereses de la Cartera de Inversión	11	0,10	6	0,06
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	782	6,79	1.399	12,85
(+/-) RESTO	82	0,71	-377	-3,46
TOTAL PATRIMONIO	11.514	100,00%	10.885	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)	10.885	3.654	10.885	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	7,22	66,85	7,22	-88,51
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	-1,66	1,08	-1,66	-264,01
(+) Rendimientos de Gestión	-0,82	1,96	-0,82	-144,68
(+) Intereses	0,10	0,12	0,10	-12,20
(+) Dividendos		0,01		-100,00
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,04	0,10	-0,04	-143,07
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,12	-0,11	-0,12	13,02
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,10	0,01	-0,10	-1.533,15
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,70	2,13	-0,70	-134,84
(+/-) Otros Resultados		-0,34		-101,05
(+/-) Otros Rendimientos	0,04	0,04	0,04	7,71
(-) Gastos Repercutidos	-0,84	-0,89	-0,84	0,04
(-) Comisión de gestión	-0,74	-0,75	-0,74	4,94
(-) Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	6,65
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,05	-0,04	-18,22
(-) Otros gastos de gestión corriente		-0,03		-84,23
(-) Otros gastos repercutidos		-0,01		-75,51
(+) Ingresos		0,01		-100,00
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos		0,01		-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	11.514	10.885	11.514	

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

3. Inversiones financieras

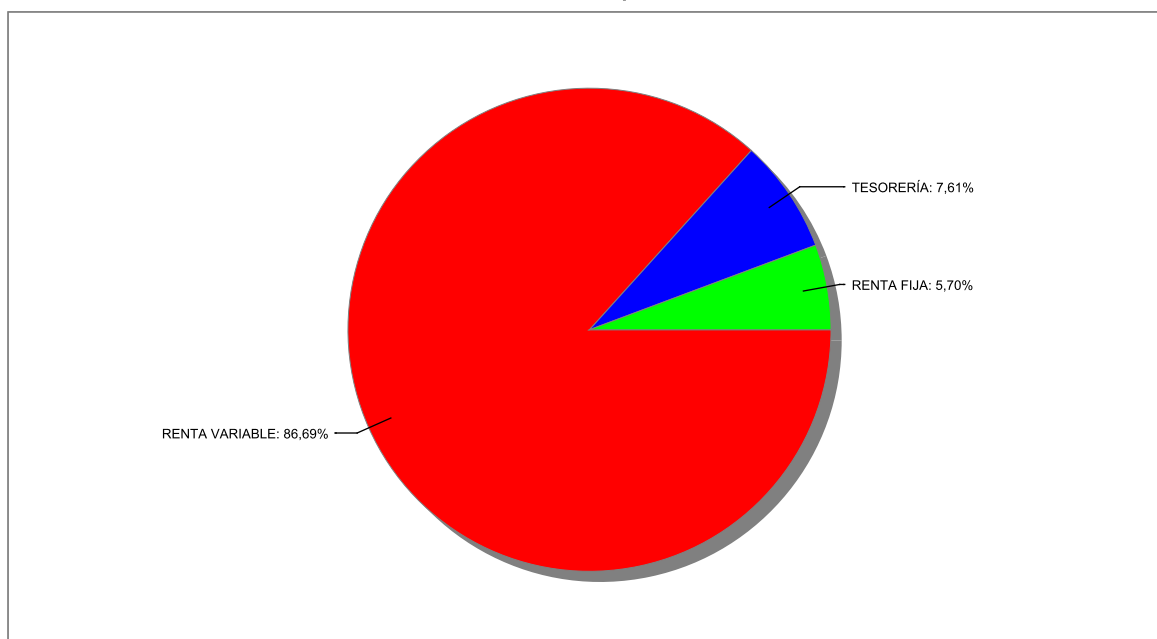
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO SA DE OBRAS Y SERVICI 7,50 2018-12-19	EUR	199	1,73	202	1,85
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		199	1,73	202	1,85
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		199	1,73	202	1,85
TOTAL RENTA FIJA		199	1,73	202	1,85
PARTICIPACIONES BELGRAVIA CAPITAL SG	EUR			507	4,66
TOTAL IIC				507	4,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		199	1,73	709	6,51
OBLIGACION REPUBLICA ARGENTINA 0,00 2035-12-15	EUR	3	0,03	5	0,05
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		3	0,03	5	0,05
BONO F. CONSTRUCCIONES CO 1,41 2022-06-08	EUR	307	2,66	307	2,82
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		307	2,66	307	2,82
OBLIGACION AEGON NV 1,51 2049-06-29	EUR	148	1,29	147	1,35
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		148	1,29	147	1,35
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		458	3,98	459	4,22
TOTAL RENTA FIJA		458	3,98	459	4,22
PARTICIPACIONES GAMAX MANAGEMENT AG	EUR	351	3,05	340	3,13
PARTICIPACIONES TREA CAPITAL PARTNER	EUR	393	3,42	426	3,91
PARTICIPACIONES M&G INVESTMENT MANAG	EUR			573	5,27
PARTICIPACIONES FEROX CAPITAL LLP	EUR	401	3,48	405	3,72
PARTICIPACIONES CAPITAL @ WORK UMBRE	EUR	480	4,16	465	4,28
PARTICIPACIONES MERRILL LYNCH INTERN	EUR	551	4,79	549	5,04
PARTICIPACIONES RAM ACTIVE INVESTM	EUR	249	2,16	246	2,26
PARTICIPACIONES NORDEA INVESTMENTS F	EUR	560	4,87	573	5,26
PARTICIPACIONES INVESCO MANAGEMENT	EUR	442	3,84	448	4,11
PARTICIPACIONES LAZARD FUND MNG IRL	EUR			341	3,13
PARTICIPACIONES OLD MUTUAL GLOB INVE	EUR			382	3,51
PARTICIPACIONES HENDERSON FUND MNG	EUR			257	2,37
PARTICIPACIONES INVESCO GT MANAGEMEN	EUR	464	4,03	601	5,52
PARTICIPACIONES THREADNEEDLE INV SER	EUR	491	4,27	496	4,56
PARTICIPACIONES SYCOMORE ASSET MAN	EUR	464	4,03	481	4,42
PARTICIPACIONES JUPITER U.T.M. LTD	EUR			552	5,07
PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG	EUR	656	5,70	551	5,06
PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY	EUR	543	4,72	533	4,90
PARTICIPACIONES VONTOBEL FUND	EUR	243	2,11		
PARTICIPACIONES MUZINICH & CO LTD IR	EUR	683	5,93	470	4,32
PARTICIPACIONES MAN ASSET MANAG.(IE)	EUR	616	5,35		
PARTICIPACIONES M&G SECURITIES LTD	EUR	563	4,89		
PARTICIPACIONES BANQUE PRIVEE EDMOND	EUR	543	4,71		
PARTICIPACIONES COMGEST AM INT LTD	EUR	414	3,59		
PARTICIPACIONES FLOSSBACH V S INVEST	EUR	349	3,03		
PARTICIPACIONES LAZARD FUND MNG IRL	EUR	525	4,56		
TOTAL IIC		9.981	86,69	8.689	79,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		10.439	90,67	9.148	84,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		10.638	92,40	9.857	90,57

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

j) Otros hechos relevantes.

Según las características establecidas en el folleto informativo del fondo, en el mes de enero de 2018, la Entidad Gestora realizó el abono de la donación del 30% de la tasa de gestión anual del fondo a las ONG susceptibles de percibir las donaciones correspondientes al segundo semestre de 2017, según el siguiente detalle:

- Fundación Privada Mar 11'42 euros
- Fundación ECOMAR 94'09 euros
- Asociación Down Vigo 517'67 euros
- Asociación de Padres de Niños Oncológicos de Andalucía 472'84
- Fundación Comptal 1.101'27 euros
- Asociación la Torre de Hortaleza 643'29 euros
- Asociación de Niños con Cáncer de la Comunidad Valenciana 1.767'61 euros
- Fundación Integrando 1.332'71 euros
- Fundación Real Colegio Seminario del Corpus Christi 9.109'37 euros

El 16 de marzo de 2018, la CNMV informó de la actualización de oficio del folleto y DFI del fondo por cambio en el

consejo de administración de la Entidad Gestora.

El 17 de mayo de 2018, la Entidad Gestora comunicó a la CNMV como hecho relevante, la modificación de la estrategia y orientación en la selección de las entidades beneficiarias del fondo, así como otras características en la gestión de las donaciones que constan en el folleto del fondo y que entraron en vigor el 1 de junio de 2018, según detallamos a continuación:

- Los criterios de selección aplicados por el comercializador para designar las ONG beneficiarias se establecen en base a aquellas organizaciones no gubernamentales, sin ánimo de lucro, cuyo objetivo sea la actuación, la información, la concienciación, la integración y la investigación que promuevan la ayuda a las personas, en todos los ámbitos sociales, en especial en los de la sanidad, los servicios sociales, la educación, la cultura y los deportes.

- De la comisión de gestión sobre patrimonio, la Entidad Gestora donará con periodicidad anual el 30% de la tasa de gestión anual del fondo que pagará durante el mes de enero inmediatamente posterior a la finalización de cada año natural. El cálculo se realizará sobre el saldo medio de participaciones mantenido por el partícipe durante el periodo del 1 de enero al 31 de diciembre de cada año. El primer cálculo se realizará del 1 de enero al 31 de diciembre de 2018.

- Banco Mediolanum, S.A., en su calidad de comercializador del fondo, gestionará la lista de ONG susceptibles de percibir las donaciones en cada momento, así como la distribución actualizada de dichas donaciones siguiendo las instrucciones de los partícipes.

- En el momento de realización de la primera suscripción de participaciones, el partícipe podrá elegir la ONG a la que quiere beneficiar con el donativo de la Gestora entre aquellas que dentro del proyecto Mediolanum Aproxim@ hayan sido seleccionadas por el comercializador y que pueden ser consultadas en la página web www.bancomediolanum.es y en el boletín de suscripción.

- El partícipe solamente podrá elegir una única ONG que quedará ligada a todas sus inversiones en el fondo. Si el partícipe decidiera modificar su elección, deberá comunicarlo de manera fehaciente al comercializador que reemplazará automáticamente la anterior ONG elegida por la nueva ONG seleccionada, la cual tendrá derecho a percibir la donación con efectos retroactivos a todo el periodo anual en el que se produce el cambio.

- Si el partícipe cuando realiza la primera suscripción no elige ninguna ONG, así como en el caso de que alguna de las ONG seleccionadas por el comercializador cause baja del proyecto, la Entidad Gestora distribuirá el porcentaje de la donación que corresponda, proporcionalmente entre las ONG que a 31 de diciembre de cada año formen parte en esa fecha de las ONG seleccionadas por el comercializador del fondo Compromiso Mediolanum, FI. El pago igualmente se realizará durante el mes de enero inmediatamente posterior.

Asimismo, la Entidad Gestora solicitó la modificación del folleto para incluir dichas modificaciones.

El 28 de mayo de 2018, la Entidad Gestora envió una carta individualizada a los partícipes del fondo para comunicarles que, una vez transcurrido un plazo de, al menos, 30 días naturales desde la fecha de la remisión de la carta, vería un cambio en el folleto y DFI del fondo, respecto de la forma de reflejar los gastos que soporta el fondo, diferenciándose, ahora, entre gastos de ejecución y liquidación y gastos de análisis.

El 18 de junio de 2018, la Entidad Gestora comunicó a la CNMV la modificación a la baja del perfil de riesgo del fondo al haberse producido un cambio, sostenido durante los últimos cuatro meses, en la volatilidad del valor liquidativo, al objeto de cumplir con la normativa vigente, que contempla las recomendaciones de la ESMA, en concreto las relativas al Indicador Sintético de Riesgo (ISR). Dicha modificación no es debida a la modificación de la política de inversión ni del criterio de selección de los activos y, por tanto, no se ha establecido una estrategia de inversión distinta.

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

	Sí	No
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

a) Partícipes significativos en el patrimonio de la IIC (porcentaje superior al 20%).

Existen dos partícipes con un volumen de inversión de 2.981.762 euros y 3.940.281 euros, lo que supone un 25'90% y 34'22%, respectivamente, sobre el patrimonio del fondo.

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 3.335.000 euros, lo que representa un 29,47% sobre el patrimonio medio.

El importe de las operaciones de venta ha sido de 2.454.667 euros, lo que representa un 21,69% 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 0,000% sobre el patrimonio medio.

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 periódico

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

Durante el primer semestre del año las diferencias en la evolución macro de las distintas regiones económicas se han ido acrecentando. Así EE.UU. sigue aumentando el crecimiento mientras que el resto del mundo ha dado muestras de que las mayores tasas de crecimiento han quedado atrás. Esta desincronización se ha visto agravada por las políticas de la nueva Administración en EE.UU. tratando de reducir sus déficits comerciales. Esta situación esperamos que va a ir incrementándose durante la segunda parte del año, con el crecimiento global perdiendo impulso y EE.UU. siendo la región que más crece.

La renta variable de países desarrollados ha sido el mejor activo en el semestre impulsado por tecnología (Nasdaq +10%) y pequeñas compañías (Russell 2000 +7%, pequeñas compañías España +17,3%), tradicionalmente los segmentos de más riesgo dentro de la renta variable. En Europa, el semestre se cierra en negativo (Eurostoxx 600 -2,2%, MSCI Europe -2,5%) por el mal comportamiento de dos sectores que tienen un elevado peso en los índices, bancos (-15,3%) y autos (-11,8%), como consecuencia de los retrasos en las subidas de tipos y las medidas más proteccionistas impulsadas desde EE.UU. Los sectores que mejor se han comportado, petroleras (+12,1%), tecnología (+8,1%) y retail (+6,1%). Por países Francia (+0,2%) e Italia (-1%) son los que mejor se comportan con España (IBEX -4,2%) y Alemania (-4,7%), los más afectados por su composición sectorial (elevado peso de bancos

y autos en sus índices).

La Renta fija ha sido el peor activo del período con los bonos de gobiernos, en general, haciéndolo sensiblemente mejor que los corporativos, y emergentes registrando las mayores caídas. En gobiernos sólo los "core" europeos de plazos medios y largos han generado rentabilidad positiva. Los repuntes en la prima de riesgo de Italia (+75pb.) provocadas por la incertidumbre ante las medidas que la nueva administración pueda tomar respecto al déficit, no se han extendido al resto (España, Portugal) que ha terminado el semestre prácticamente sin cambios. Los bonos de gobierno en emergentes han sido los más castigados (-5,6%) sobre todo en divisa local (-12,1%). Los activos de más riesgo dentro de la renta fija, bonos corporativos y high yield, han sufrido caídas, -2,5% en EE.UU. y -3,1% en Europa.

En materias primas las relacionadas con energía han sido las únicas que han tenido resultados positivos (Brent +20%) beneficiándose de los incrementos de demanda y las políticas de control de inventarios de los principales productores. Las materias primas industriales han registrado caídas (cobre -11%, acero -2%) y sólo el Zinc (+17,4%) ha subido. Las dudas respecto al crecimiento futuro de los países emergentes han sido la causa, ya que son la principal fuente de demanda. Es interesante destacar la subida de los precios en materias primas agrícolas (cacao +30%) por los efectos que puedan tener en los próximos trimestres en las inflaciones de las economías emergentes donde los precios de los alimentos todavía suponen una parte importante de la cesta de la compra para medir la inflación.

Como conclusión, la segunda parte del año va a ser complicada porque el crecimiento global cada vez está más concentrado en una sola región, EE.UU. y las previsiones de crecimiento para los dos próximos años a nivel global, bajan trimestre a trimestre. La ventaja frente a otros períodos es que los activos de riesgo no están caros, las compañías son sensiblemente más rentables ahora que hace unos años (mayores márgenes) y tienen menos riesgo (menos deuda, en Europa). El principal riesgo, por tanto, es la velocidad de la desaceleración y repuntes inesperados de inflación que lleven a los bancos centrales a subir tipos más de lo que el mercado está descontando actualmente.

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

En enero en general la cartera tuvo un buen comportamiento, especialmente la categoría de Equity dónde destacó el Morgan Stanley Global Brands con una rentabilidad del +3,52%. Los 2 fondos que tenemos en la categoría de Mixtos/Flexibles también tuvieron un comportamiento destacado, especialmente el BGF Global Allocation con un +3,33%. Las categorías de Renta Fija e Inversión Alternativa tuvieron un comportamiento más dispar, aunque finalmente terminó ligeramente en positivo en su conjunto. Por el lado negativo destacamos el Belgravia Delta con una rentabilidad del -2,63%.

En febrero la cartera tuvo un comportamiento negativo, en concordancia con el mercado. Las caídas más destacadas las encontramos en los fondos de Equity, con el Sycomore Selection bajando un -4,26% y el Morgan Stanley Global Brands un -4,15%. Los 2 fondos que tenemos en la categoría de Mixtos/Flexibles también han tenido un comportamiento negativo, el BGF Global Allocation con un -2,63% y M&G Dynamic Allocation -1,63%. Las categorías de Renta Fija e Inversión Alternativa también han sufrido caídas, aunque más leves. El fondo que mejor ha aguantado estas caídas es el Old Mutual UK Spec Eq que ha acabado con un +0,52% en el mes.

En marzo la cartera tuvo un comportamiento negativo, en concordancia con el mercado. Las caídas más destacadas las encontramos en los fondos de Equity, con el Gamax Funds bajando un -4,30% y el Capital At Work un -4,28%. Los 2 fondos que tenemos en la categoría de Mixtos/Flexibles también han tenido un comportamiento negativo, el BGF Global Allocation con un -2,46% y M&G Dynamic Allocation -1,02%. Las categorías de Renta Fija e Inversión Alternativa también han sufrido caídas, aunque más leves. El fondo que mejor comportamiento ha tenido es el MAN GLG con una rentabilidad positiva del 2%.

En abril la cartera tuvo un comportamiento positivo. La categoría de Renta Variable es la que mejor comportamiento ha mostrado donde destaca el Gamax Junior con una rentabilidad del 4,63% y el Comgest Growth Europe con un 3,42%. Los fondos Mixtos y de Renta Fija también tuvieron un buen comportamiento. En cambio, en la categoría de fondos Alternativos es donde encontramos un comportamiento más dispar, por el lado positivo destacamos el Lazard Euro con 1,43%, y por el lado negativo tenemos el Old Mutual UK con un -1,70%.

En mayo la cartera tuvo un comportamiento positivo. La categoría de Renta Variable es la que mejor comportamiento ha mostrado donde todos los fondos han aportado rentabilidad positiva a la cartera, destacamos el Comgest Growth Europe que ha obtenido una rentabilidad del 6,10%. Los fondos de las categorías de Renta Fija y Mixtos son los que peor comportamiento han tenido, destacando el Trea Sicav 3G que ha caído un -2,91%. En los fondos Alternativos encontramos un comportamiento dispar. Todo esto sumado a la venta del Old Mutual UK Spec. Hace que nuestra exposición a Renta Variable aumente medio punto y la Tesorería pase del 5,7% al 6,5%.

En junio la cartera ha tenido un comportamiento negativo. La categoría de Renta Variable es la que mejor comportamiento ha tenido, el Morgan Stanley Investment Global Brands ha sido el mayor contribuidor con una rentabilidad del 3,19%, mientras que el mayor detractor ha sido el Nordea Global Environment con una rentabilidad

negativa del -1,92%. Los fondos correspondientes a las categorías de Renta Fija y Mixtos han obtenido una rentabilidad negativa, el mayor detractor ha sido el Trea Sicav 3G con un -2,46%. Por su parte los de Inversión Alternativa han tenido un comportamiento dispar durante el periodo en cuestión.

El tracking error a final del periodo es de 2.56%.

La rentabilidad del fondo en el período ha sido del 0,40%, con un acumulado anual del 0,40% mientras que la rentabilidad del Índice de referencia durante el periodo ha sido del -0,23%, con un acumulado anual del -0,23%. Este peor comportamiento viene dado básicamente por un menor peso de la Renta Variable en la cartera del fondo.

Los gastos directos soportados por el fondo durante el periodo fueron del 1,26% sobre patrimonio, con un acumulado anual del 1,26%.

Los gastos indirectos soportados por el fondo durante el periodo fueron del 0,21% sobre patrimonio, con un acumulado anual del 0,21%.

El patrimonio del fondo al final del periodo era de 11.514 miles de euros respecto a 10.885 miles de euros al final del periodo anterior.

El número de partícipes del fondo al final del periodo era de 268 respecto de los 313 partícipes al final del periodo anterior.

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

La cartera está constituida básicamente a través de fondos de inversión, y algunos valores de Renta Fija, con una distribución final del 22% en fondos de Renta Variable, 9% en fondos Mixtos, 28% en fondos de Renta Fija y un 29% en Retorno Absoluto.

Dentro de la categoría de Inversión Alternativa, tenemos 8 fondos de los cuales el Old Mutual UK es el que mejor ha funcionado durante el periodo con una rentabilidad del 6,27%, en los de Renta variable el que mejor ha funcionado es el Nordea 1 Sic con una rentabilidad del 3,65% y en la categoría de Renta Fija destacamos el buen funcionamiento del Trea 3G.

A lo largo del mes de enero fuimos aumentando nuestra exposición a Renta Fija mediante la contratación de los fondos Muzinich Enhanced Yield y Vontobel Twenty Four, la exposición ha pasado del 26% que teníamos en diciembre al 35% aproximadamente a cierre de enero.

Durante el mes de febrero no realizamos ninguna operación.

En marzo vendimos el fondo Jupiter Dynamic Bond, el cual hemos sustituido por el EDR Bond Allocation.

Durante el mes de abril realizamos una venta parcial del fondo Invesco Global Total Return Bond y compramos los fondos MAN GLG European Midcap y el BGF Global Allocation. En renta variable europea compramos el fondo Comgest Growth Europe. Para el fondo Flossbach Von Storch Bond Opportunities realizamos un cambio de clases para adquirir la clase más barata.

En mayo vendimos la posición que teníamos en el Old Mutual UK Specialist correspondiente a la categoría de fondos Alternativos. También hemos sustituido el fondo Lazard Euro Alternative por una clase más beneficiosa del mismo.

Durante el mes de junio no hemos realizado cambios en la cartera, cubrimos temporalmente el riesgo a través de futuros del Ibex.

A cierre del periodo la cartera de fondos se distribuye entre un 24% en Renta Variable, 11% en fondos Mixtos, 32% Renta Fija y 25% en Inversión Alternativa aproximadamente. Además, tiene un 6% adicional en activos de renta fija directa. Se mantiene una posición del 2,7% en un Bono de FCC Aqualia, un 1,8% en un Bono de Copasa, un 0,03% en un Bono de Gobierno de Argentina y un 1,3% en un Bono de Aegon, aproximadamente.

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

A final del periodo, el fondo tenía invertido un 1'30% del patrimonio en deuda subordinada.

Durante el segundo trimestre el fondo adquirió futuros de IBEX de forma temporal como medida de cobertura. Al final del periodo el fondo no posee ningún instrumento derivado.

Para el cumplimiento del límite de exposición total de riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, en la IIC de referencia se aplica la metodología del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del

capítulo II de la Circular 6/2010 de la CNMV. A lo largo de todo el período analizado, la IIC ha venido cumpliendo el límite máximo de exposición al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, no registrándose excesos sobre el límite del patrimonio neto de la IIC que establece dicha Circular.

El impacto total de los gastos soportados, tanto directos como indirectos, no supera lo estipulado en el folleto informativo. En el periodo no han existido costes derivados del servicio de análisis.

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

MEDIOLANUM GESTIÓN, SGIIC, S.A. como Sociedad Gestora, tiene establecido el siguiente criterio en relación al ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores que integran la cartera del fondo, especialmente por cuanto atañe al derecho de asistencia y voto en las juntas generales:

- En el caso de que los valores integrados en la IIC tengan una antigüedad superior a 12 meses y su participación sea igual o superior al 1% del capital de la sociedad participada, un representante de MEDIOLANUM GESTIÓN, SGIIC, S.A. asistirá presencialmente a la Junta de Accionistas de la sociedad emisora de dichos valores y ejercerá el derecho a voto atribuible a cada una de las IIC gestionadas.

- En el caso de que los valores integrados en la IIC tengan una antigüedad inferior a 12 meses y/o dicha participación sea inferior al 1% del capital de la sociedad participada, MEDIOLANUM GESTIÓN, 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 participada.

Por lo que respecta a este fondo, MEDIOLANUM GESTIÓN, SGIIC, S.A. como entidad gestora, no ha ejercido directamente el derecho de voto sobre las acciones de las sociedades participadas cuyos valores integran su cartera ya que, siguiendo los criterios establecidos, la participación durante el ejercicio ha sido inferior al 1% del capital, habiéndose delegado el voto en el Presidente del Consejo de Administración de las sociedades objeto de la inversión por considerar que será favorable a todos aquellos acuerdos que incrementen el valor y liquidez de las acciones.

e) Información sobre el riesgo asumido por el fondo.

La volatilidad del fondo durante el periodo ha sido del 2,76%. Las Letras del Tesoro a un año han tenido una volatilidad del 0,44 y el IBEX del 13,92%. En cuanto al VaR histórico, se ha situado en el 1,90%.

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

La segunda parte del año va a ser complicada porque el crecimiento global cada vez está más concentrado en una sola región, EE.UU. y las previsiones para los dos próximos años bajan trimestre a trimestre. La ventaja frente a otros períodos es que los activos de riesgo no están caros, las compañías son sensiblemente más rentables ahora que hace unos años (mayores márgenes) y tienen menos riesgo (menos deuda, en Europa). El principal riesgo por tanto es la velocidad de la desaceleración por un efecto externo, repuntes inesperados de inflación y deterioro de los equilibrios de poder a nivel global.

Este entorno macro nos lleva a tomar posiciones en sectores menos afectados por el ciclo y sobre todo menos afectados por la evolución de las economías emergentes. A nivel sectorial esto implica aumentar el peso en farma y eléctricas y reducir los pesos en sectores como materias primas e industriales. En el sector financiero en general, aunque no lo vemos caro en términos históricos, los retrasos en las subidas de tipos por parte del BCE les dejan sin catalizadores en el corto, por lo que seguiremos con un posicionamiento cauto favoreciendo compañías con más exposición a negocios generadores de comisiones (seguros, fondos de inversión) frente al negocio típico bancario (créditos).

En cuanto a regiones geográficas, la renta variable en EE.UU. es donde vemos más oportunidades, apoyadas por el crecimiento de beneficios seguido por la renta variable Europa que ha quedado barata en términos históricos, con unos sólidos fundamentales que esperamos se reflejen en los precios de los activos conforme las incertidumbres políticas vayan desvaneciéndose.

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 2017 ha ascendido a 376.922,86 euros de remuneración fija correspondiente a 8 empleados y 21.475 euros de remuneración variable que corresponden a 2 empleados. Los importes de la remuneración variable a corto plazo son los devengados en el 2016 que fueron abonados en el año 2017.

Hay 2 altos cargos cuya retribución fija ha ascendido a 156.074,62 euros y 19.475 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 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.