

## MEDIOLANUM CRECIMIENTO FI

Nº Registro CNMV: 12

Informe: Trimestral del Tercer trimestre 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:** 16-05-1986

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

#### Categoría

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 5 años.

Objetivo de gestión, política de inversión y riesgos:

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 80% DOW JONES STOXX 600 y 20% MSCI WORLD EQUITY para la renta variable y 75% BLOOMBERG EUR INVESTMENT GRADE HIGH YIELD CORPORATE COMPOSITE BOND INDEX y 25% BofA MERRILL LYNCH SPANISH GOVERNMENT BILL INDEX para la renta fija, únicamente a efectos comparativos o informativos.

El Índice Dow Jones STOXX 600 (SXXP índice) está compuesto por 600 compañías representando a empresas de pequeña, mediana y gran capitalización de 18 países europeos: Austria, Bélgica, Dinamarca, Finlandia, Francia, Alemania, Grecia, Islandia, Irlanda, Italia, Luxemburgo, Países Bajos, Noruega, Portugal, España, Suecia, Suiza y Reino Unido. El índice MSCI World Equity (MXWO índice) es un índice bursátil que engloba a más de 1.600 empresas de las 24 economías más desarrolladas del mundo. Actualmente, el país que mayor número de compañías aporta al índice es Estados Unidos, de donde proceden 591, Japón con 342, Reino Unido con 106 y Canadá con 99. En el caso de España, hay 28 compañías que forman parte del índice. Asimismo, este índice sirve como subyacente para determinar la evolución de otros productos de inversión y ahorro (depósitos, fondos, planes de pensiones, etc.). El índice Bloomberg EUR Investment Grade High Yield Corporate Bond (BEUIGHY índice) es un índice de renta fija calculado por Bloomberg, con 2.225 bonos denominados en euros, investment grade y high yield, de cupón fijo, corporativos y financieros, de países desarrollados y emergentes emitidos en el mercado de bonos europeo. El BofA (Bank of America) Merrill Lynch Spanish Government Bill Index (GOEB índice) es un índice representativo de la deuda pública española, denominada en euros, cuyo plazo de vencimiento debe estar entre un mes y un año.

La utilidad de los índices es la de ilustrar al partícipe acerca del riesgo potencial de su inversión en el fondo por ser unos índices representativos del comportamiento de los valores o mercados en los que invierte el fondo.

Sin embargo, la rentabilidad del fondo no estará determinada por la revalorización de los índices, siendo el objetivo de gestión, únicamente, pretender superar la rentabilidad de los mismos.

No obstante, la Gestora, respetando la política de inversión descrita, podrá variar los índices y/o la ponderación de los mismos, atendiendo a las condiciones de mercado o a cambios en los criterios de inversión, eligiendo siempre índices representativos de los mercados a los que se refiere la política de inversión, lo que se comunicará a los partícipes en los informes periódicos que se remitan.

El fondo invertirá principalmente en acciones de países europeos, siendo su universo posible de inversión global. La suma de las inversiones en valores de renta variable emitidos por entidades de fuera del área euro más la exposición a riesgo divisa podrá superar el 30% del fondo. La exposición del fondo a países emergentes podrá ser de hasta un 30%. La exposición a renta variable será de entre el 30% y el 75%. El resto se invertirá en renta fija pública y privada, así como en depósitos en entidades de crédito y en instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos.

En cuanto a la calidad crediticia de los activos de renta fija, el fondo podrá tener hasta un 40% del patrimonio en bonos con rating inferior al del Reino de España o Investment Grade o sin rating.

El fondo podrá invertir hasta un 10% en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas y no armonizadas, pertenecientes o no al grupo de la gestora. Las IIC no armonizadas en las que invierta el fondo estarán sometidas a unas normas similares a las recogidas en el régimen general de las IIC españolas.

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

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.

Los activos de renta fija y renta variable en los que invierta el fondo estarán cotizados en mercados organizados con protección y reglas de transparencia y funcionamiento similares a los radicados en territorio español, o que esté solicitada su admisión a negociación siempre que el plazo inicial para cumplir dicho compromiso sea inferior a un año.

Los depósitos en los que invierta el fondo serán a la vista o podrán hacerse líquidos con un vencimiento no superior a 12 meses y se realizarán en entidades de crédito que tengan su sede en un Estado miembro de la Unión Europea o en cualquier Estado miembro de la OCDE sujeto a supervisión prudencial. En cuanto a los instrumentos del mercado monetario no negociados en un mercado o sistema organizado, estos serán líquidos y tendrán un valor que pueda determinarse con precisión en todo momento.

Los rating 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, de tipo de cambio, de crédito, así como de inversión en países emergentes. Como consecuencia, el valor liquidativo de la participación puede presentar una alta volatilidad.

**ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 40% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, POR LO QUE TIENE UN RIESGO DE CRÉDITO MUY ELEVADO.**

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, por el apalancamiento que conllevan.

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.

La exposición máxima al riesgo de mercado mediante instrumentos 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 período de referencia de este informe hemos mantenido la posición en futuros comprados euro/dólar (2,2%) para reducir la exposición a dólar. Como medida de cobertura se realizaron ventas de los futuros de Stoxx600 (0,94%).

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 LA	842.912,53	784.295,30	795	764	EUR			50
CLASE SB	99.983,02	99.328,47	196	201	EUR			50
CLASE LB	62.160,53	63.370,09	103	105	EUR			50
CLASE EA	1.476.143,64	1.333.641,08	904	858	EUR			50
CLASE EB	538.096,27	483.824,47	314	305	EUR			50
CLASE SA	1.571.312,01	1.549.106,29	3.303	3.255	EUR			50

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2017	2016	2015
CLASE LA	EUR	16.544	15.148	9.945	9.174
CLASE SB	EUR	1.939	1.759	1.638	1.149
CLASE LB	EUR	1.211	1.152	1.538	1.463
CLASE EA	EUR	15.211	9.285	5.329	4.403
CLASE EB	EUR	5.350	3.317	1.956	338
CLASE SA	EUR	29.548	28.020	26.791	22.745

#### Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2017	2016	2015
CLASE LA	EUR	19,6274	19,8550	18,9254	18,8658
CLASE SB	EUR	19,3950	19,7082	19,2966	19,3506
CLASE LB	EUR	19,4822	19,7082	19,5331	19,4699
CLASE EA	EUR	10,3043	10,3732	9,8235	9,7269
CLASE EB	EUR	9,9425	10,0090	9,8252	9,7272
CLASE SA	EUR	18,8044	19,1081	18,3231	18,3756

\* 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 LA	0,35		0,35	1,05		1,05	patrimonio		
CLASE SB	0,50		0,50	1,50		1,50	patrimonio		
CLASE LB	0,35		0,35	1,05		1,05	patrimonio		
CLASE EA	0,19		0,19	0,56		0,56	patrimonio		
CLASE EB	0,19		0,19	0,56		0,56	patrimonio		
CLASE SA	0,50		0,50	1,50		1,50	patrimonio		

CLASE	Comisión de depositario			Base de cálculo
	% efectivamente cobrado			
	Periodo	Acumulada		
CLASE LA	0,05	0,15	patrimonio	
CLASE SB	0,05	0,15	patrimonio	
CLASE LB	0,05	0,15	patrimonio	
CLASE EA	0,05	0,15	patrimonio	
CLASE EB	0,05	0,15	patrimonio	
CLASE SA	0,05	0,15	patrimonio	

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2017
Índice de rotación de la cartera	0,29	0,48	1,54	2,50
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0	0	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 CLASE SA. 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	-1,59	0,05	0,86	-2,48	-0,22	4,28	-0,29		

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,82	11-07-2018	-1,43	06-02-2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,49	24-07-2018	1,36	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	6,95	5,09	7,13	8,32	4,28	4,41	10,12		
Ibex-35	12,84	10,52	13,35	14,55	14,09	12,81	25,78		
Letra Tesoro 1 año	0,39	0,25	0,34	0,52	0,17	0,60	0,71		
40%STXE600 10%MSCI 37,5%BLOO	5,24	3,95	5,17	0,00	3,44	3,74	9,99		
VaR histórico (iii)	3,91	3,91	3,95	4,06	3,90	3,90	4,23		

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

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

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

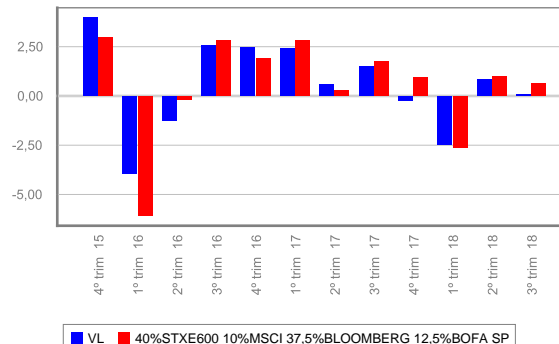
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2017	2016	2015	2013
1,67	0,56	0,55	0,55	0,56	2,26	2,23	2,24	2,24

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

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### % Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



## 2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE LA. Divisa de denominación EUR

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad	-1,15	0,20	1,01	-2,33	-0,07	4,91	0,32		

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 (%)	-0,81	11-07-2018	-1,42	06-02-2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,50	24-07-2018	1,36	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	6,95	5,09	7,13	8,32	4,28	4,41	10,12		
Ibex-35	12,84	10,52	13,35	14,55	14,09	12,81	25,78		
Letra Tesoro 1 año	0,39	0,25	0,34	0,52	0,17	0,60	0,71		
40%STXE600 10%MSCI 37,5%BLOO	5,24	3,95	5,17	0,00	3,44	3,74	9,99		
VaR histórico (iii)	3,86	3,86	3,90	4,01	3,85	3,85	4,18		

(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)

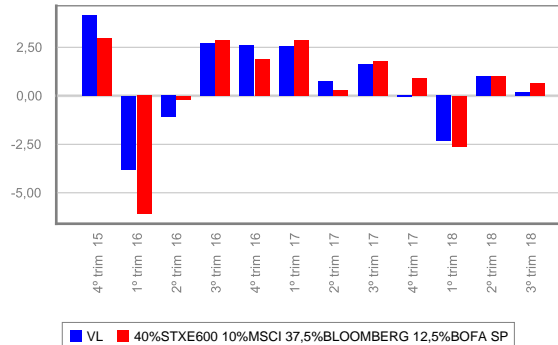
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2017	2016	2015	2013
1,22	0,41	0,40	0,41	0,42	1,67	1,63	1,65	1,68

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



## 2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE SB. Divisa de denominación EUR

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad	-1,59	0,05	0,86	-2,48	-0,22	4,28	-0,28		

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 (%)	-0,82	11-07-2018	-1,43	06-02-2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,49	24-07-2018	1,36	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	6,95	5,09	7,13	8,32	4,28	4,41	10,12		
Ibex-35	12,84	10,52	13,35	14,55	14,09	12,81	25,78		
Letra Tesoro 1 año	0,39	0,25	0,34	0,52	0,17	0,60	0,71		
40%STXE600 10%MSCI 37,5%BLOO	5,24	3,95	5,17	0,00	3,44	3,74	9,99		
VaR histórico (iii)	4,18	4,18	4,29	4,39	4,38	4,38	5,14		

(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)

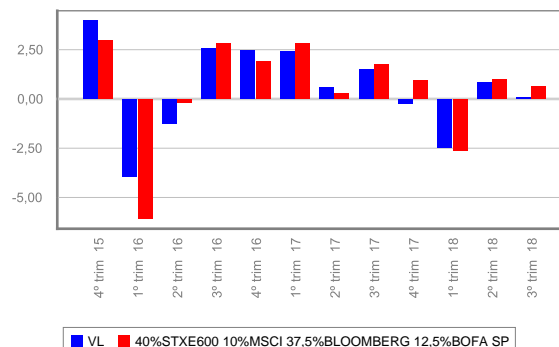
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2017	2016	2015	2013
1,67	0,56	0,55	0,55	0,56	2,26	2,23	2,08	

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



## 2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE LB. Divisa de denominación EUR

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad	-1,15	0,20	1,01	-2,33	-0,07	4,92	0,32		

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 (%)	-0,81	11-07-2018	-1,42	06-02-2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,50	24-07-2018	1,36	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	6,95	5,09	7,13	8,32	4,28	4,41	10,12		
Ibex-35	12,84	10,52	13,35	14,55	14,09	12,81	25,78		
Letra Tesoro 1 año	0,39	0,25	0,34	0,52	0,17	0,60	0,71		
40%STXE600 10%MSCI 37,5%BLOO	5,24	3,95	5,17	0,00	3,44	3,74	9,99		
VaR histórico (iii)	4,13	4,13	4,24	4,33	4,32	4,32	5,08		

(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)

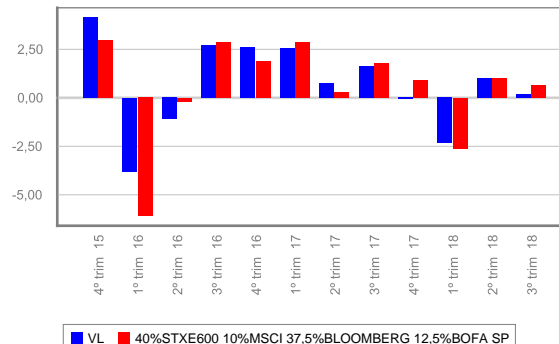
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2017	2016	2015	2013
1,22	0,41	0,40	0,41	0,41	1,66	1,63	1,49	

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años





## 2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE EA. Divisa de denominación EUR

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad	-0,66	0,37	1,17	-2,18	0,10	5,60	0,99		

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 (%)	-0,81	11-07-2018	-1,42	06-02-2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,50	24-07-2018	1,36	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	6,95	5,09	7,13	8,32	4,28	4,41	10,11		
Ibex-35	12,84	10,52	13,35	14,55	14,09	12,81	25,78		
Letra Tesoro 1 año	0,39	0,25	0,34	0,52	0,17	0,60	0,71		
40%STXE600 10%MSCI 37,5%BLOO	5,24	3,95	5,17	0,00	3,44	3,74	9,99		
VaR histórico (iii)	4,16	4,16	4,29	4,41	4,40	4,40	5,41		

(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)

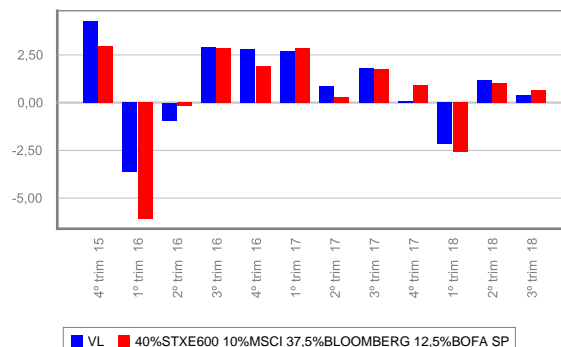
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2017	2016	2015	2013
0,74	0,25	0,24	0,24	0,25	1,02	0,98	0,62	

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



## 2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE EB. Divisa de denominación EUR

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad	-0,66	0,37	1,17	-2,18	0,10	5,59	1,01		

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 (%)	-0,81	11-07-2018	-1,42	06-02-2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,50	24-07-2018	1,36	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	6,95	5,09	7,13	8,32	4,28	4,41	10,11		
Ibex-35	12,84	10,52	13,35	14,55	14,09	12,81	25,78		
Letra Tesoro 1 año	0,39	0,25	0,34	0,52	0,17	0,60	0,71		
40%STXE600 10%MSCI 37,5%BLOO	5,24	3,95	5,17	0,00	3,44	3,74	9,99		
VaR histórico (iii)	4,16	4,16	4,29	4,41	4,40	4,40	5,41		

(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)

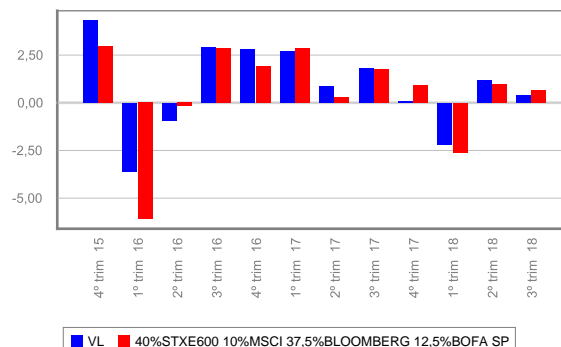
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2017	2016	2015	2013
0,74	0,25	0,24	0,24	0,25	1,02	1,00	0,63	

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



## B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado * (miles de euros)	Nº de partícipes *	Rentabilidad trimestral media **
Monetario a corto plazo			
Monetario			
Renta Fija Euro	732.852	31.440	0,06
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixto Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	38.366	7.243	0,87
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	80.246	5.886	0,16
Renta Variable Euro	105.927	9.876	-0,83
Renta Variable Internacional	16.901	1.790	-1,06
IIC de Gestión Referenciada (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	24.694	1.572	-0,52
Global	5.240	100	0,64
<b>Total Fondos</b>	<b>1.004.226</b>	<b>57.907</b>	<b>-0,03</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	63.657	91,20	61.534	93,07
Cartera Interior	8.461	12,12	7.169	10,84
Cartera Exterior	54.931	78,69	54.144	81,89
Intereses de la Cartera de Inversión	265	0,38	221	0,33
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	5.922	8,48	4.166	6,30
(+/-) RESTO	224	0,32	419	0,63
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>69.803</b>	<b>100,00%</b>	<b>66.119</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>66.119</b>	<b>61.814</b>	<b>58.680</b>	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	5,22	5,77	18,44	-4,96
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	0,16	0,84	-1,24	-79,60
(+) Rendimientos de Gestión	0,60	1,27	0,07	-50,66
(+) Intereses	0,29	0,31	0,94	-1,26
(+) Dividendos	0,18	0,96	1,36	-80,46
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,05	-0,61	-0,92	-91,97
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,21	0,74	-1,08	-70,25
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,05	-0,16	-0,25	-70,62
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)				
(+/-) Otros Resultados	0,01	0,03	0,02	-65,12
(+/-) Otros Rendimientos				-100,00
(-) Gastos Repercutidos	-0,43	-0,43	-1,31	5,65
(-) Comisión de gestión	-0,37	-0,38	-1,13	4,48
(-) Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,15	6,35
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,01		-0,02	96,44
(-) Otros gastos de gestión corriente			-0,01	-1,36
(-) Otros gastos repercutidos				
(+) Ingresos				
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>69.803</b>	<b>66.119</b>	<b>69.803</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	%
OBLIGACION C.A. ARAGON 8,25 2027-01-17	EUR	328	0,47	332	0,50
OBLIGACION C.A. ISLAS BALEARES 4,06 2035-11-23	EUR	236	0,34	239	0,36
<b>Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año</b>		<b>564</b>	<b>0,81</b>	<b>571</b>	<b>0,86</b>
OBLIGACION CANAL DE ISABEL II 1,68 2025-02-26	EUR	301	0,43	304	0,46
OBLIGACION GRUPO LA CAIXA 1,50 2023-05-10	EUR	897	1,29	897	1,36
BONO SA DE OBRAS Y SERVIC 6,00 2022-07-24	EUR	200	0,29		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año</b>		<b>1.398</b>	<b>2,01</b>	<b>1.201</b>	<b>1,82</b>
BONO SA DE OBRAS Y SERVIC 7,50 2018-12-19	EUR			194	0,29
OBLIGACION BBVA 0,76 2021-08-09	EUR	88	0,13	90	0,14
OBLIGACION EROSKI SOCIEDAD CORP 2,81 2028-02-01	EUR			14	0,02
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>88</b>	<b>0,13</b>	<b>298</b>	<b>0,45</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>2.050</b>	<b>2,95</b>	<b>2.070</b>	<b>3,13</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>2.050</b>	<b>2,95</b>	<b>2.070</b>	<b>3,13</b>
ACCIONES SACYR SA	EUR	175	0,25	160	0,24
ACCIONES VIDRALA SA	EUR	65	0,09		
ACCIONES GRUPO ACCIONA SA	EUR			57	0,09
ACCIONES OBRASCON HUARTE LAIN	EUR	24	0,03	55	0,08
ACCIONES F. CONSTRUCCIONES CO	EUR	208	0,30	222	0,34
ACCIONES CORPORACION FINANCI	EUR	72	0,10		
ACCIONES REPSOL SA	EUR	239	0,34	191	0,29
ACCIONES TELEFONICA, S.A.	EUR	130	0,19		
ACCIONES BBVA	EUR	82	0,12		
ACCIONES INDRA SISTEMAS SA	EUR			31	0,05
ACCIONES MIQUEL Y COSTAS & MI	EUR	125	0,18	65	0,10
ACCIONES PROSEGUR COMPAÑIA	EUR	72	0,10		
ACCIONES GAMESA CORP TECNOLOG	EUR	323	0,46	54	0,08
ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE	EUR	113	0,16	168	0,25
ACCIONES ACERINOX SA	EUR	201	0,29	162	0,25
ACCIONES DINAMIA SCR SA	EUR	54	0,08	55	0,08
ACCIONES IBERPAPEL GESTION SA	EUR	126	0,18	76	0,11
ACCIONES CIE AUTOMOTIVE, SA	EUR	553	0,79	152	0,23
ACCIONES RENTA CORP	EUR	89	0,13	69	0,10
ACCIONES CATALANA OCCIDENTE	EUR	118	0,17	120	0,18
ACCIONES MAPFRE SA	EUR			145	0,22
ACCIONES ENCE ENERGIA Y CELUL	EUR			68	0,10
ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	143	0,20	119	0,18
ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	208	0,30	572	0,87
ACCIONES EDP RENOVAVEIS SA	EUR	96	0,14		
ACCIONES ERCROS SA	EUR	90	0,13	83	0,13
ACCIONES AMERICAN INTL. GROUP	EUR	694	0,99	695	1,05
ACCIONES TUBACEX SA	EUR	102	0,15	142	0,22
ACCIONES GRUPO EZENTIS SA	EUR	54	0,08		
ACCIONES LAR ESPANA REAL ESTA	EUR	104	0,15	85	0,13
ACCIONES INDITEX SA	EUR	91	0,13		
ACCIONES MERLIN PROPERTIES	EUR			125	0,19
ACCIONES TALGO SA	EUR	114	0,16	180	0,27
ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	803	1,15	106	0,16
ACCIONES LIBERBANK SA	EUR	104	0,15	83	0,13
ACCIONES EUSKALTEL SA	EUR	27	0,04	93	0,14
ACCIONES TELEPIZZA GROUP SA	EUR	130	0,19	130	0,20
ACCIONES CIE AUTOMOTIVE, SA	EUR	136	0,20	107	0,16
ACCIONES RED ELECTRICA CORPOR	EUR	144	0,21	122	0,18
ACCIONES QUABIT INMOBILIARIA	EUR	111	0,16	100	0,15
ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUX	EUR	132	0,19	166	0,25
ACCIONES PROSEGUR CASH SA	EUR	79	0,11	104	0,16
ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION	EUR	156	0,22	96	0,15
ACCIONES AEDAS HOMES SAU	EUR	103	0,15	97	0,15
DERECHOS REPSOL SA	EUR			6	0,01
DERECHOS ACS ACTIVIDADES DE	EUR			4	0,01

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DERECHOS SACYR SA	EUR			3	0,01
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>6.390</b>	<b>9,16</b>	<b>5.068</b>	<b>7,69</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>6.390</b>	<b>9,16</b>	<b>5.068</b>	<b>7,69</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>8.440</b>	<b>12,11</b>	<b>7.138</b>	<b>10,82</b>
OBLIGACION CITY OF ROME ITALY 5,35 2048-01-27	EUR	115	0,16	119	0,18
OBLIGACION CITY OF NAPLES 4,78 2037-12-31	EUR	139	0,20	144	0,22
OBLIGACION BANK OF IRELAND 10,00 2022-12-19	EUR	288	0,41	287	0,43
OBLIGACION REPUBLICA PORTUGAL 5,70 2030-03-05	EUR	325	0,47	1.513	2,29
OBLIGACION DEUDA ESTADO ITALIAN 1,50 2024-06-21	EUR	465	0,67	478	0,72
BONO REPUBLICA ITALIA 1,38 2022-07-20	EUR	141	0,20	145	0,22
OBLIGACION REPUBLICA PORTUGAL 4,80 2027-12-07	EUR	372	0,53	375	0,57
OBLIGACION REGION OF LAZIO 3,09 2043-03-31	EUR	174	0,25	183	0,28
OBLIGACION CASSA DEPOSITI E PRE 1,50 2025-04-09	EUR	365	0,52	375	0,57
<b>Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año</b>		<b>2.384</b>	<b>3,41</b>	<b>3.619</b>	<b>5,48</b>
OBLIGACION GOBIERNO MADEIRA 0,53 2019-12-30	EUR	282	0,40	282	0,43
OBLIGACION REPUBLICA ITALIA 2028-02-10	EUR	149	0,21	159	0,24
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>431</b>	<b>0,61</b>	<b>441</b>	<b>0,67</b>
OBLIGACION BNP PARIBAS SA 4,88 2049-10-17	EUR	537	0,77	526	0,80
OBLIGACION STORA ENSO OYJ 7,25 2036-04-15	USD	206	0,30	206	0,31
OBLIGACION HBOS PLC 5,37 2021-06-30	EUR	342	0,49		
OBLIGACION MEDIOBANCA SPA 5,00 2020-11-15	EUR	326	0,47	325	0,49
OBLIGACION FIAT CHRYSLER AUTOM 3,75 2024-03-29	EUR	220	0,32	215	0,32
BONO GLOBAL TELECOM HOLD 6,25 2020-04-26	USD	177	0,25	177	0,27
OBLIGACION CREDIT AGRICOLE SA 8,38 2049-10-13	USD			386	0,58
OBLIGACION TELECOM ITALIA SPA 7,75 2033-01-24	EUR	139	0,20	139	0,21
OBLIGACION LA MONDIALE 5,05 2049-12-17	EUR	438	0,63	433	0,65
OBLIGACION BANCO DE CREDITO SOC 9,00 2026-11-03	EUR	203	0,29	202	0,30
OBLIGACION ASTURIANA LAMINADOS 6,50 2023-07-20	EUR	102	0,15	103	0,16
BONO BULGARIAN ENERGY HLD 4,88 2021-08-02	EUR	220	0,31	220	0,33
OBLIGACION MYLAN NV 2,25 2024-11-22	EUR	204	0,29	208	0,32
OBLIGACION AEGON NV 4,26 2049-03-04	EUR	497	0,71	515	0,78
OBLIGACION TELEFONAKTIEBOLAGET 1,88 2024-03-01	EUR	397	0,57	393	0,59
OBLIGACION TURKIYE GARANTI BANK 5,88 2023-03-16	USD	722	1,03	736	1,11
OBLIGACION GAS NATURAL SDG SA 3,38 2049-04-24	EUR	200	0,29	198	0,30
OBLIGACION BRASKEM SA 5,75 2021-04-15	USD	181	0,26	180	0,27
OBLIGACION NH HOTEL GROUP SA 3,75 2023-10-01	EUR			742	1,12
OBLIGACION MINERVA SA/BRAZIL 6,50 2026-09-20	USD	318	0,46	311	0,47
BONO VIMPELCOM AMSTERDAM 3,95 2021-06-16	USD	168	0,24	167	0,25
OBLIGACION AFRICAN EXP-IMP BANK 4,13 2024-06-20	USD	331	0,47	326	0,49
OBLIGACION JAGUAR LAND ROVER 2,20 2024-01-15	EUR	188	0,27	196	0,30
OBLIGACION JSL SA 7,75 2024-07-26	USD	149	0,21	154	0,23
OBLIGACION TELECOM ITALIA SPA 3,63 2024-01-19	EUR	216	0,31	218	0,33
OBLIGACION CDP RETI SPA 1,88 2022-05-29	EUR	200	0,29	200	0,30
OBLIGACION PETROLEOS MEXICANOS 4,88 2028-02-21	EUR	422	0,60	417	0,63
OBLIGACION CAIXABANK SA 1,13 2023-01-12	EUR	592	0,85	394	0,60
OBLIGACION ALFA SAB de CV 3,25 2024-03-15	EUR	206	0,30	201	0,30
OBLIGACION AREVA SA 4,88 2024-09-23	EUR	573	0,82	373	0,56
OBLIGACION NORTEGAS ENERGIA 2,07 2027-09-28	EUR	196	0,28	200	0,30
OBLIGACION JOSE DE MELLO SAUDE 4,00 2023-09-28	EUR	202	0,29	203	0,31
BONO ICCREA HOLDING SPA 1,50 2022-10-11	EUR	191	0,27	193	0,29
OBLIGACION ARENA LUX FIN SARL 2,88 2024-11-01	EUR	603	0,86	692	1,05
OBLIGACION LM ERICSSON 4,13 2022-05-15	USD	429	0,61	422	0,64
BONO BANCA FARMAFACTORING 2,00 2022-06-29	EUR	483	0,69	492	0,74
OBLIGACION ALFA SAB de CV 2,63 2024-02-07	EUR	210	0,30	208	0,32
OBLIGACION REXEL SA 2,13 2025-06-15	EUR	195	0,28	189	0,29
OBLIGACION SUZANO PAPEL E CELUL 5,75 2026-07-14	USD	263	0,38	261	0,39
OBLIGACION TELECOM ITALIA SPA 2,38 2027-10-12	EUR	189	0,27	189	0,29
OBLIGACION TELECOM ITALIA SPA 1,13 2022-03-26	EUR	481	0,69	477	0,72
OBLIGACION FIBRIA CELULOSE SA 4,00 2025-01-14	USD	161	0,23	161	0,24
OBLIGACION LANDSBANKINN HF 1,00 2023-05-30	EUR	196	0,28		
OBLIGACION BANCO COMERCIAL PORT 4,50 2027-12-07	EUR	197	0,28	188	0,28
OBLIGACION MYLAN NV 3,13 2028-08-22	EUR	513	0,74	527	0,80
OBLIGACION GRIFOLS SA 3,20 2025-05-01	EUR	407	0,58	394	0,60
OBLIGACION DEUTSCHE RASTSTAETTE 1,63 2024-12-09	EUR	195	0,28		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
OBLIGACION PUMA ENERGY HOLDINGS 5,00 2026-01-24	USD	145	0,21	153	0,23
BONO UNICREDIT SPA 1,00 2023-01-18	EUR	471	0,68	476	0,72
OBLIGACION MOTA-ENGIL SGPS SA 4,00 2023-01-04	EUR	312	0,45	308	0,47
OBLIGACION ALFA SAB de CV 4,75 2025-01-23	USD	168	0,24	162	0,24
OBLIGACION ISLANDSBANKI HF 1,13 2024-01-19	EUR	98	0,14		
OBLIGACION CROWN DEVELOPPEMENT 2,88 2026-02-01	EUR	197	0,28	190	0,29
OBLIGACION ELIS SA 2,88 2026-02-15	EUR	100	0,14	99	0,15
OBLIGACION IMMOBILIARE GRANDE 2,65 2022-04-21	EUR	524	0,75	525	0,79
OBLIGACION RAIFFEISEN-HOLDING 5,88 2023-11-27	EUR	350	0,50	344	0,52
OBLIGACION GAZ CAPITAL (GAZPROM) 2,50 2026-03-21	EUR	97	0,14	98	0,15
OBLIGACION CREDIT SUISSE GROUP 1,25 2025-07-17	EUR			198	0,30
OBLIGACION GENERAL MOTORS CORP 1,69 2025-03-26	EUR	99	0,14	100	0,15
OBLIGACION GAZ CAPITAL (GAZPROM) 3,13 2023-11-17	EUR	104	0,15	105	0,16
BONO AIB GROUP PLC 1,50 2023-03-29	EUR	100	0,14	99	0,15
OBLIGACION ACS ACTIVIDADES DE 1,88 2026-04-20	EUR	97	0,14		
OBLIGACION GRUPO ANTOLIN IRAUSA 3,38 2026-04-30	EUR	94	0,13	92	0,14
OBLIGACION EP ENERGY AS 1,66 2024-04-26	EUR	97	0,14	97	0,15
OBLIGACION GESTAMP AUTOMOCION 3,25 2026-04-30	EUR	97	0,14	95	0,14
OBLIGACION TOTAL SA 2,25 2100-02-26	EUR	236	0,34	235	0,35
OBLIGACION EXP CRED BANK TURKEY 6,13 2024-05-03	USD	155	0,22	159	0,24
BONO DANSKE BANK 0,88 2023-05-22	EUR	393	0,56	398	0,60
BONO PETROLEOS MEXICANOS 2,50 2022-11-24	EUR			199	0,30
BONO ROYAL BANK OF SCOTLA 1,13 2023-06-14	EUR	99	0,14	100	0,15
BONO UNIONE DI BANCHE ITA 0,75 2022-10-17	EUR	187	0,27	188	0,28
OBLIGACION BANKINTER SA 2,50 2022-04-06	EUR	306	0,44		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año</b>		<b>18.111</b>	<b>25,94</b>	<b>18.077</b>	<b>27,30</b>
OBLIGACION ROYAL BANK OF SCOTL 5,50 2049-12-31	EUR	423	0,61	416	0,63
OBLIGACION UNION FENOSA 1,33 2049-09-30	EUR	158	0,23	159	0,24
OBLIGACION CREDIT AGRICOLE SA 8,38 2049-10-13	USD	390	0,56		
OBLIGACION AEGON NV 1,51 2049-06-29	EUR	256	0,37	268	0,41
OBLIGACION TOWER BERSAMA INFRAS 5,25 2022-02-10	USD	171	0,25	167	0,25
BONO GRUPO ACCIONA SA 1,68 2019-12-29	EUR	203	0,29	203	0,31
OBLIGACION NH HOTEL GROUP SA 3,75 2023-10-01	EUR	428	0,61		
OBLIGACION MARFRIG GLOBAL FOODS 8,00 2023-06-08	USD	173	0,25	173	0,26
BONO SAUDACOR SA 2,75 2019-12-20	EUR	102	0,15	102	0,15
BONO GLOBAL MALBEC SL 8,25 2021-05-26	USD	119	0,17	121	0,18
BONO SL BIDCO BV 5,50 2023-02-06	EUR	98	0,14	100	0,15
OBLIGACION BANCO SANTANDER 6,25 2100-03-12	EUR	101	0,14		
OBLIGACION ALLIANCE DATA SYSTEM 5,25 2023-11-15	EUR	104	0,15	104	0,16
OBLIGACION LANDSBANKINN HF 3,13 2023-09-06	EUR	100	0,14		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>2.826</b>	<b>4,06</b>	<b>1.813</b>	<b>2,74</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>23.752</b>	<b>34,02</b>	<b>23.950</b>	<b>36,19</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>23.752</b>	<b>34,02</b>	<b>23.950</b>	<b>36,19</b>
ACCIONES MICHELIN	EUR	763	1,09	660	1,00
ACCIONES RENAULT SA	EUR	1.293	1,85	508	0,77
ACCIONES ATOS SE	EUR	769	1,10	617	0,93
ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIE	EUR	309	0,44	344	0,52
ACCIONES TOTAL FINA ELF	EUR	1.201	1,72	963	1,46
ACCIONES NOVARTIS AG	CHF	1.281	1,83	955	1,44
ACCIONES KERING	EUR			333	0,50
ACCIONES SANOFI	EUR	765	1,10		
ACCIONES PEUGEOT SA	EUR	438	0,63		
ACCIONES ENEL SPA	EUR	826	1,18	786	1,19
ACCIONES PRUDENTIAL PLC	GBP			550	0,83
ACCIONES HENKEL KGAA-VORZUG	EUR	315	0,45	341	0,52
ACCIONES LMVMH MOET-HENNESSY	EUR			301	0,45
ACCIONES ANTOFAGASTA PLC	GBP	972	1,39		
ACCIONES ADIDAS AG	EUR	969	1,39	788	1,19
ACCIONES NAVIGATOR	EUR	337	0,48		
ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL	EUR	1.149	1,65	979	1,48
ACCIONES UNILEVER NV-CVA	EUR	778	1,11	674	1,02
ACCIONES VINCI SA	EUR	721	1,03	840	1,27
ACCIONES AXA SA	EUR	796	1,14	738	1,12
ACCIONES NOS SGPS SA	EUR	95	0,14	87	0,13

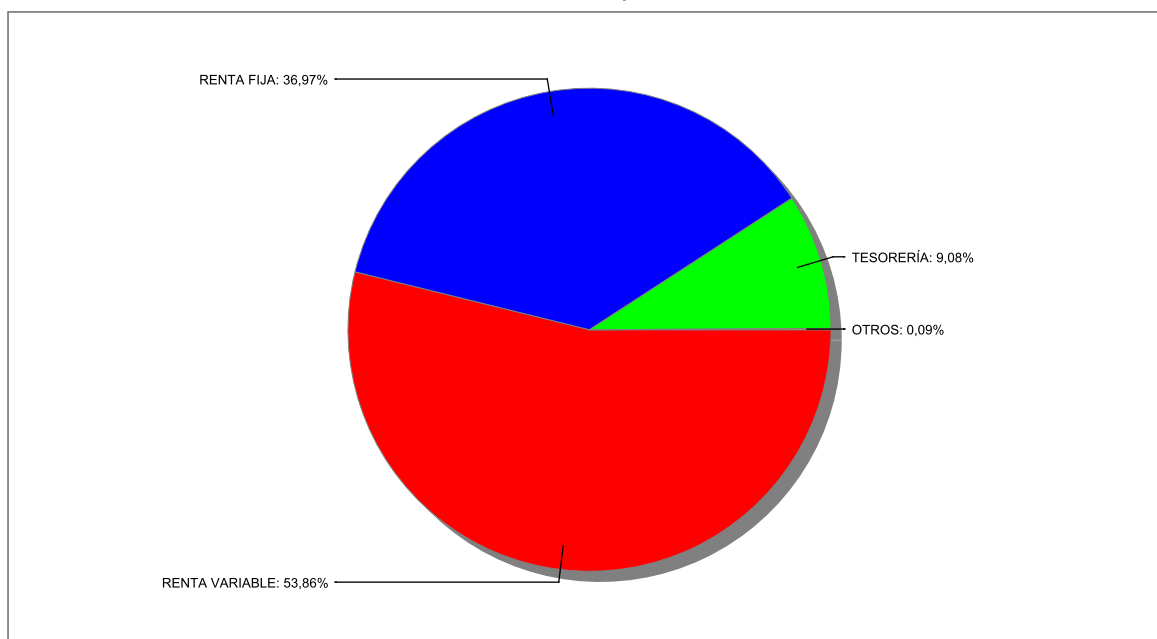
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES EDP RENOVAVEIS SA	EUR			98	0,15
ACCIONES MINSA	MXN	75	0,11	68	0,10
ACCIONES MERCK KGAA	EUR	837	1,20	690	1,04
ACCIONES JULIUS BAER GROUP LT	CHF			548	0,83
ACCIONES FRESENIUS SE	EUR	944	1,35	744	1,12
ACCIONES BASF AG	EUR	634	0,91	920	1,39
ACCIONES HEIDELBERGERCEMENT A	EUR	705	1,01	602	0,91
ACCIONES GLENCORE PLC	GBP	781	1,12	748	1,13
ACCIONES SBM OFFSHORE NV	EUR	422	0,61		
ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	326	0,47	611	0,92
ACCIONES SCHINDLER HOLDING AG	CHF	869	1,25	661	1,00
ACCIONES 1&1 DRILLISCH AG	EUR	158	0,23	184	0,28
ACCIONES SWEDBANK AB	SEK	937	1,34	686	1,04
ACCIONES DANONE SA	EUR	993	1,42	798	1,21
ACCIONES VODAFONE GROUP PLC	GBP			384	0,58
ACCIONES TUI AG	EUR			640	0,97
ACCIONES PRYSMIAN SPA	EUR	687	0,98	286	0,43
ACCIONES ABN AMRO GROUP NV	EUR			624	0,94
ACCIONES TELEPERFORMANCE	EUR	726	1,04	790	1,19
ACCIONES SEMAPA-SOCIEDADE INV	EUR	86	0,12	115	0,17
ACCIONES PLASTIC OMNIUM SA	EUR	582	0,83	648	0,98
ACCIONES VALEO SA	EUR	701	1,00		
ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	1.043	1,49	1.026	1,55
ACCIONES NEXANS SA	EUR			304	0,46
ACCIONES LEGAL & GENERAL GROU	GBP			372	0,56
ACCIONES ASHTAD GROUP PLC	GBP	808	1,16	695	1,05
ACCIONES TAYLOR WIMPEY PLC	GBP			6	0,01
ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	713	1,02	601	0,91
ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	117	0,17		
ACCIONES DOMETIC GROUP AB	SEK			430	0,65
ACCIONES SMURFIT KAPPA GROUP	GBP	361	0,52	501	0,76
ACCIONES STRAUMAN HOLDING AG	CHF			644	0,97
ACCIONES MONDI PLC	GBP			322	0,49
ACCIONES VONOVIA SE	EUR	1.120	1,61	826	1,25
ACCIONES CORTICEIRA AMORIM SA	EUR	124	0,18	121	0,18
ACCIONES BANCO COMERCIAL PORT	EUR	128	0,18	154	0,23
ACCIONES INN GROUP NV	EUR	790	1,13	734	1,11
ACCIONES ALTRI SGPS SA	EUR	102	0,15	134	0,20
ACCIONES THE COCA-COLA	GBP			620	0,94
ACCIONES LOGITECH INTERNATION	CHF			399	0,60
ACCIONES TRELLEBORG AB	SEK	765	1,10	680	1,03
ACCIONES STMICROELECTRONICS	EUR	290	0,41	354	0,53
ACCIONES KONINKLIJKE VOPAK NV	EUR	601	0,86		
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>31.202</b>	<b>44,69</b>	<b>30.232</b>	<b>45,68</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>31.202</b>	<b>44,69</b>	<b>30.232</b>	<b>45,68</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>54.954</b>	<b>78,71</b>	<b>54.182</b>	<b>81,87</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>63.394</b>	<b>90,82</b>	<b>61.320</b>	<b>92,69</b>

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

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



### Distribución Tipo Valor



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
O. BTPS 5,5 11/22	C/ Compromiso	300	inversión
O. ATRADIUS VAR 09/44 (CALL 9/24)	C/ Compromiso	200	inversión
O. CNP ASSURANCES FRN 06/49	C/ Compromiso	300	inversión
O. BUONI POLIENNALI DEL TES 2,15 12/21	C/ Compromiso	300	inversión
<b>Total subyacente renta fija</b>		<b>1.100</b>	
Indice STOXX EUROPE 600	V/ Fut. F. STOXX EUROPE 600 DIC18	668	cobertura
<b>Total subyacente renta variable</b>		<b>668</b>	
EURO	C/ Fut. F. EURO FX CURR FUT DIC18	1.512	cobertura
<b>Total subyacente tipo de cambio</b>		<b>1.512</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>3.280</b>	

### 4. Hechos relevantes

	Sí	No
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes	X	

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

j) Otros hechos relevantes.

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

- El día 30 de junio de 2018, el fondo no realizó reparto de dividendos al haber sido el valor liquidativo de dicho día inferior al valor liquidativo del día de reparto inmediatamente anterior.

## 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 19.488.500 euros, lo que representa un 28,46% sobre el patrimonio medio.

El importe de las operaciones de venta ha sido de 15.868.741 euros, lo que representa un 23,18% 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 0,044% 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 periodico

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

Durante este tercer trimestre la guerra comercial y la subida de tipos en EE.UU. han vuelto a ser los detonantes de los movimientos en los mercados, aumentando la brecha entre desarrollados y emergentes. Las economías más débiles están siendo las más afectadas, al ser las que más entrada de dinero necesitan del resto del mundo para seguir creciendo (Turquía, Argentina) y ya están reflejando contracción en sus economías. La subida de aranceles anunciada por la Administración en EE.UU. ha empezado a hacerse efectiva, pero todavía es marginal frente a la que, en principio, entrará en vigor el próximo trimestre. El principal objetivo está siendo China pero la incertidumbre respecto a aranceles a los productos de la UE (Alemania) todavía no está clara. De momento, este entorno de incertidumbre no se ha reflejado en los números de actividad y las encuestas (inversión y consumo) en países desarrollados reflejan que el crecimiento seguirá los próximos meses.

El otro foco de incertidumbre ha sido la negociación de los presupuestos en Italia en un momento en que el BCE va a rebajar las compras de bonos. La volatilidad que esto ha provocado en los bonos soberanos de Italia se ha trasladado a otros bonos de gobiernos periféricos, pero no a bonos corporativos. Los crecimientos de los beneficios y márgenes de las empresas están pesando más que la incertidumbre respecto a las cuentas públicas.

La renta variable en EE.UU. ha registrado el mejor comportamiento global, impulsada por tecnología (Nasdaq +8,3%) con las compañías más grandes liderando las subidas (Apple +21,9%, Amazon +23%). En Europa el trimestre se ha cerrado ligeramente en positivo (Eurostoxx 600 +0,36%, MSCI Europe +0,98%) gracias a los sectores más cíclicos (petroleras +5%, Industriales +4,2%) y aseguradoras (+8,4%). Bancos (-3,5%) y retail (-5,3%) registraron las mayores caídas ante la incertidumbre sobre los presupuestos en Italia y los preanuncios de malos resultados de las compañías más expuestas al comercio minorista. Por países Francia (+3,2%) fue el único que cerró en positivo mientras España (-2,4%) e Italia (-4,2%) los más castigados. Las compañías de pequeña capitalización han cerrado el período en negativo en Europa (-1,1%) siendo España (-5,6%) y Francia (-5%) las que más han bajado.

Los bonos de gobierno han cerrado en negativo, particularmente los plazos más largos, siguiendo los anuncios de los bancos centrales durante septiembre de continuar con las políticas de drenaje de liquidez en el sistema. Los bonos corporativos por su parte han cerrado el mes con ganancias, en especial los de más riesgo (High yield EE.UU. +1,6% y High yield EUR +0,95%) que al cotizar con una prima frente a los soberanos pueden seguir dando rentabilidades positivas a pesar de las subidas en las tirs de los bonos de gobierno.

En materias primas, el petróleo ha cerrado en niveles de 2014 (+5,9%) fruto de las reducciones de producción de la OPEP y adelantando el efecto en precio que las sanciones de EE.UU. a Irán puedan producir en el mercado. Respecto de las materias primas industriales, el comportamiento ha sido mixto, el mineral de hierro sube +4,4% en el trimestre mientras que el cobre pierde -6%.

Para el último trimestre de este año, esperamos un aumento de la volatilidad en todos los activos provocada por los drenajes de liquidez coordinados a nivel global. Será el primer trimestre desde 2010 en que hay menos dinero en el sistema y esperamos que eso afecte a los precios de los bonos de gobierno. Los activos de riesgo (bolsa, crédito) son los que resultan más atractivos en este período, estacionalmente el mejor del año, porque el crecimiento, aunque no se acelera (es menor que a principios de año), sigue siendo estable.

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.

Los mercados de deuda pública europea han sufrido ampliaciones generalizadas durante el trimestre, especialmente en el mercado italiano tras la coalición de los dos partidos populistas para formar gobierno. La curva alemana ha ampliado +14, +21 y +17 en los plazos 2, 5 y 10 años, la española +5, +12 y +18, la portuguesa +5, +10 y +10 y la italiana +34, +51 y +47. La ampliación de deuda se ha traducido también en un incremento del pendiente 2-10 años: España e Italia amplían 13pb, Alemania +3pb y Portugal +5pb. En Estados Unidos, el 2 años amplía 29pb en el trimestre, mientras que el 5 años amplía 22pb y el 10 años 20pb. La pendiente 2-10 años recorta 9pb. El Swap euro amplía +7, +13 y +12 en el 2, 5 y 10 años.

En julio la renta fija sumó rentabilidad debido principalmente a la buena rentabilidad de los sectores: financiero, consumo e Industrial. Todos los sectores aportaron rentabilidad positiva al fondo. La mayor parte de la rentabilidad del fondo ha venido por la parte de la cartera de renta variable. Por sectores, los que mejor comportamiento tuvieron durante el periodo fueron los de consumo (automóviles), industrial y el financiero, banca europea principalmente.

En agosto la renta fija restó rentabilidad al fondo debido especialmente al sector financiero y a los soberanos, especialmente Italia. Únicamente los sectores de consumo cíclico y comunicaciones han aportado rentabilidad positiva a la cartera. Por el lado de renta variable, al contrario que en renta fija, el sector financiero ha sido el que más rentabilidad ha aportado, debido principalmente al buen comportamiento de Vonovia. Los sectores que más han restado han sido el de materias básicas, lastrado por las últimas noticias en cuanto a la guerra comercial entre Estados Unidos y el resto de países, seguido de los sectores de consumo cíclico y utilities.

En septiembre la renta fija aportó rentabilidad positiva a la cartera. La rentabilidad mensual viene explicada por el buen comportamiento de algunos bancos italianos, así como los soberanos de algunas regiones de Italia. Por el

lado negativo, el sector utilities fue el único sector que restó rentabilidad a la cartera. Por el lado contrario, la renta variable restó rentabilidad durante el mes. Esto fue debido principalmente a las compañías de consumo (cíclico y no cíclico) y el sector tecnológico que restaron gran parte de la rentabilidad.

El tracking error al final del periodo es de 2,25%.

MEDIOLANUM CRECIMIENTO, FI - CLASE EA: La rentabilidad del periodo ha sido de 0,370%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año fue del -0,292%.

El patrimonio al final del periodo era de 15.211 miles de euros respecto a 13.692 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 558 respecto de los 858 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,250% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,740%.

MEDIOLANUM CRECIMIENTO, FI - CLASE LA: La rentabilidad del periodo ha sido de 0,200%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año fue del -0,292%.

El patrimonio al final del periodo era de 16.544 miles de euros respecto a 15.362 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 795 respecto de los 764 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,410% sobre patrimonio con un acumulado anual del 1,220%.

MEDIOLANUM CRECIMIENTO, FI - CLASE SA: La rentabilidad del periodo ha sido de 0,050%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año fue del -0,292%.

El patrimonio al final del periodo era de 16.544 miles de euros respecto a 29.115 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 3.303 respecto de los 3.255 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,560% sobre patrimonio con un acumulado anual del 1,670%.

MEDIOLANUM CRECIMIENTO, FI - CLASE EB: La rentabilidad del periodo ha sido de 0,370%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año fue del -0,292%.

El patrimonio al final del periodo fue de 5.350 miles de euros respecto a 4.793 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo fue de 314 respecto de 305 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,250% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,740%.

MEDIOLANUM CRECIMIENTO, FI - CLASE LB: La rentabilidad del periodo ha sido de 0,200%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año fue del -0,292%.

El patrimonio al final del periodo fue de 1.211 miles de euros respecto a 1.232 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo fue de 103 respecto de 105 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,410% sobre patrimonio con un acumulado anual del 1,220%.

MEDIOLANUM CRECIMIENTO, FI - CLASE SB: La rentabilidad del periodo ha sido de 0,050%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año fue del -0,292%.

El patrimonio al final del periodo fue de 1.939 miles de euros respecto a 1.925 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo fue de 196 respecto de 201 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,560% sobre patrimonio con un acumulado anual del 1,670%.

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

En julio en renta variable en la operativa mensual hemos realizado diferentes ajustes en la cartera. Las operaciones más destacadas han sido las compras de: Prysmian, Iberdrola, Red Eléctrica, Iberpapel, Renault, Danone, Gamesa, Fresenius, Teleperformance, Adidas, Vonovia y Grifos. Por el lado contrario, las ventas más

destacadas fueron: Coca Cola, Nexans, Tubacex, Indra, Dometic y Mondi. En renta fija realizamos compras del sector financiero español (Caixabank y Santander). Por el lado de las ventas, vendimos bonos del sector de consumo cíclico y del sector industrial portugués.

En agosto la operativa por el lado de la renta fija ha sido limitada debido a la poca liquidez característica de agosto. Realizamos compras del sector financiero europeo. En renta variable la operativa ha sido más numerosa. Por el lado de la operativa en España y Portugal hemos incrementado el peso en Cie Automotive, Dominion y Gestamp y comprado 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. Por el lado de la cartera europea incrementamos el peso en el sector de automoción (CIE Automotive y Peugeot). Construimos una posición en Vopak. Por el lado de las ventas, vendimos la posición en Dometic y fuimos vendiendo progresivamente Straumann, tras agotarse el recorrido al alza y cotizar cerca ya de nuestro precio objetivo.

En septiembre realizamos compras en el sector financiero (Bankinter). En crédito, compramos bonos del sector industrial. Por el lado de la operativa en España y Portugal hemos incrementado el peso en Repsol, Renta Corporación, Caixabank, Arcelormittal y Global Dominion. Por el lado de las ventas, hemos reducido inversión en IAG, Mapfre, CAF, Melia, Siemens Gamesa y Euskaltel. Por el lado de la cartera europea incrementamos el peso en el sector de automoción (Valeo) y en el sector minero (Antofagasta).

Seguimos manteniendo la cobertura de EUR/USD Como medida de cobertura se realizaron ventas de los futuros de Stoxx600 (0,94%). Las garantías, quedan especificadas para cada tipo de contrato en Bloomberg siendo para el contrato EUR/USD son de 2.530 USD por contrato, para el contrato de Stoxx600 de 1.173,409 EUR.

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.

A final del periodo, el fondo tenía invertido un 8'56% del patrimonio en deuda subordinada.

El fondo no posee en su cartera ningún estructurado.

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

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.

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

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.

El riesgo asumido por el fondo, en términos de volatilidad, en el 5,090% para la clase EA, en el 5,090% para la clase LA, en el 5,090% para la clase SA, en el 5,090% para la clase EB, en el 5,090% para la clase LB, y en el 5,090% para la clase SB, en tanto que las Letras del Tesoro a un año han tenido una volatilidad del 0,390% y el

IBEX del 12,840. En cuanto al VaR histórico, se ha situado en el 4,160% para la clase EA, en el 3,860% para la clase LA, en el 3,910% para la clase SA, en el 4,160% para la clase EB, en el 4,130% para la clase LB y en el 4,180% para la CLASE SB.

f) Información y advertencias a instancia de la CNMV.

El fondo posee al final del periodo de referencia de este informe, un 1'65% del patrimonio en activos de Renta Fija no totalmente líquidos, lo que podría precisar, en caso de que el fondo necesitara liquidez, de un periodo superior a lo habitual para su venta.

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

Para el último trimestre esperamos un aumento de la volatilidad en todos los activos provocada por los drenajes de liquidez coordinados a nivel global. Será el primer trimestre desde 2010 en que hay menos dinero en el sistema y esperamos que eso afecte a los precios de los bonos de gobierno. Los activos de riesgo (bolsa, crédito) son los que resultan más atractivos en este período, estacionalmente el mejor del año, porque el crecimiento aunque no se acelera (es menor que a principios de año) sigue siendo estable.

En cuanto a riesgo de tipos de interés: Es previsible que el Banco Central Europeo mantenga bajos los tipos de interés hasta finales de 2019, aunque en 2018 se verán reducidos los estímulos monetarios del BCE que comenzaron en 2015. En cambio, se espera que la Reserva Federal continúe su programa de normalización monetaria.

Respecto al riesgo de crédito: Tanto en Europa como en Estados Unidos, podría producirse una ampliación de los spreads de crédito debido a la reducción de los programas de estímulo de los bancos centrales. No obstante, pensamos que el carry compensará la ampliación de los spreads de crédito.

En cuanto a riesgo de activos: procuramos tener una cartera relativamente diversificada para disminuir el riesgo de crédito. La diversificación se realiza tanto geográficamente, sectorialmente, por categorías de activos, por rating y por grado de subordinación.

El fondo está claramente expuesto a los riesgos relacionados con los mercados de renta fija, riesgos que incluyen aspectos técnicos de los mercados, debilidades macro, temas de gobierno corporativo, y la falta de liquidez en condiciones de mercado adversas. El Fondo intenta mitigar estos riesgos con ciertas técnicas de coberturas y el uso de posiciones en efectivo, pero no puede eliminarlos.

A nivel de gestión, nuestro análisis y seguimiento del riesgo de crédito se realiza de forma individual por cada uno de los emisores. Además del riesgo de crédito extraído del análisis a nivel financiero/económico de la compañía/país se analizan los folletos de los bonos para entender las condiciones específicas de cada uno de los activos, siendo los ratings de las agencias crediticias un elemento más pero nunca condición única y/o suficiente para la realización de una inversión.

i) Información sobre las políticas remunerativas de la Entidad Gestora.

Mediolanum Gestión, SGIIC, S.A como sociedad perteneciente al Grupo Bancario Mediolanum, sigue las directrices emanadas por este grupo en materia de Políticas de Remuneración e Incentivación y cuenta con una política de remuneración compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las IIC que gestiona. La política se aprueba anualmente por el Consejo de Administración y es evaluada y verificada por los distintos órganos de supervisión previa propuesta de adaptación de las mismas por parte del Comité de Nombramientos y Remuneraciones del Banco.

En base a esta política, el importe total abonado por Mediolanum Gestión, SGIIC, S.A. a su personal durante el ejercicio 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.