

## MEDIOLANUM SMALL & MID CAPS ESPAÑA, FI

Nº Registro CNMV: 4753

Informe: Trimestral del Primer 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:** 23-05-2014

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

#### Categoría

Vocación inversora: Renta Variable Euro.

Perfil de riesgo: 6

#### Descripción general

Política de inversión:

Plazo indicativo de la inversión: Este fondo puede no ser adecuado para inversores que prevean retirar su dinero en un plazo de menos de 7 años.

Objetivo de gestión, política de inversión y riesgos:

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice IBEX Small Cap Index (IBEXS Index) y del IBEX Medium Cap Index (IBEXC Index), variando su ponderación en función de la composición de la cartera en cada momento. El índice IBEX SMALL CAP se compone de los 30 valores cotizados de mayor capitalización de los segmentos de Contratación General y Nuevo Mercado del SIBE de las cuatro Bolsas españolas, excluidos los 35 valores que componen el índice IBEX-35. El índice IBEX MEDIUM CAP se compone de los 20 valores cotizados de mayor capitalización de los segmentos de Contratación General y Nuevo Mercado del SIBE de las cuatro Bolsas españolas, excluidos los 35 valores que componen el IBEX-35.

La utilidad de los índices es la de ilustrar al partícipe acerca del riesgo potencial de su inversión en el fondo por ser unos índices representativos del comportamiento de los valores o mercados en los que invierte el fondo. Sin embargo, la rentabilidad del fondo no estará determinada por la revalorización de los índices, siendo el objetivo de gestión, únicamente, pretender superar la rentabilidad de los mismos. No obstante, la Gestora, respetando la política de inversión descrita, podrá variar los índices y/o la ponderación de los mismos, atendiendo a las condiciones de mercado o a cambios en los criterios de inversión, eligiendo siempre índices representativos de los mercados a los que se refiere la política de inversión, lo que se comunicará a los partícipes en los informes periódicos que se remitan.

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

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

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

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

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

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

Los ratings de solvencia utilizados para la renta fija son los otorgados por S&P, o equivalentes otorgados por otras agencias. La Gestora no invertirá en aquellas emisiones que a su juicio tengan una calidad crediticia inferior a la indicada, eventualmente, por las agencias. En caso de que las emisiones de renta fija no tuvieran un rating asignado, se atenderá al rating del emisor.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### **Operativa en instrumentos derivados**

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

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

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

El fondo aplicará la Metodología del Compromiso para la medición de la exposición a los riesgos de mercado asociada a la operativa con Instrumentos Financieros Derivados.

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

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

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

Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación**

EUR

## 2. Datos económicos

### 2.1. Datos generales

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión Mínima
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior	
CLASES S	734.219,25	761.088,21	913	906	EUR			50
CLASE L	695.363,68	729.710,26	583	598	EUR			50
CLASE E	475.007,95	408.534,59	396	341	EUR			50

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2017	2016	2015
CLASES S	EUR	7.497	7.408	8.501	7.652
CLASE L	EUR	7.225	7.219	9.041	9.612
CLASE E	EUR	4.859	3.971	2.661	629

#### Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2017	2016	2015
CLASES S	EUR	10,2111	9,7330	9,4002	9,2307
CLASE L	EUR	10,3906	9,8931	9,5113	9,2980
CLASE E	EUR	10,2284	9,7207	9,2760	8,9795

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

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

CLASE	Comisión de gestión							Base de cálculo	Sistema de imputación
	% efectivamente cobrado								
	Periodo			Acumulada					
	s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total			
CLASES S	0,52		0,52	0,52		0,52	patrimonio		
CLASE L	0,41		0,41	0,41		0,41	patrimonio		
CLASE E	0,22		0,22	0,22		0,22	patrimonio		

CLASE	Comisión de depositario			Base de cálculo
	% efectivamente cobrado			
	Periodo	Acumulada		
CLASES S	0,04	0,04	patrimonio	
CLASE L	0,04	0,04	patrimonio	
CLASE E	0,04	0,04	patrimonio	

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2017
Índice de rotación de la cartera	0,71	0,83	0,71	1,48
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0	0	0	0

NOTA: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

## 2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASES S. Divisa de denominación EUR

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad	4,91	4,91	0,73	-4,65	2,74	3,54	1,84	3,72	

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,51	05-02-2018	-1,51	05-02-2018	-7,92	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	1,94	12-02-2018	1,94	12-02-2018	3,52	05-10-2015

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa 'N.A.'

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

#### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2017	2016	2015	2013
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	11,07	11,07	11,40	9,42	10,16	9,71	18,61	17,74	
Ibex-35	14,55	14,55	14,09	11,95	13,65	12,81	25,78	21,66	
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,52	0,17	1,12	0,39	0,60	0,71	0,33	
25%IBEX SMALL C.&75%IBEX MID C	12,37	12,37	11,19	8,82	11,02	9,94	17,85	16,65	
VaR histórico (iii)	9,13	9,13	9,47	9,84	10,06	9,47	10,84	10,18	

(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.

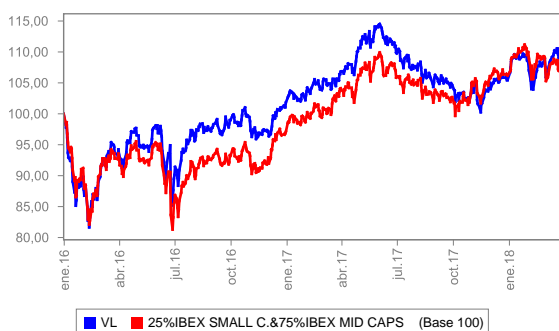
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

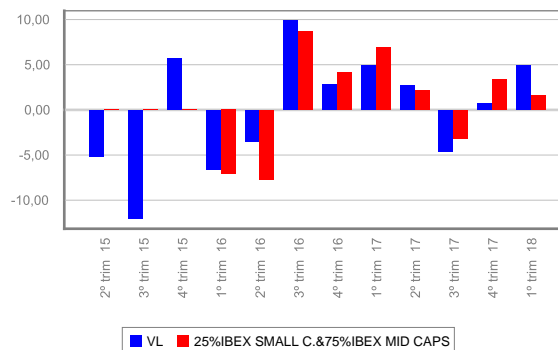
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2017	2016	2015	2013
0,56	0,56	0,57	0,57	0,57	2,28	2,28	2,30	

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



## 2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

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

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad	5,03	5,03	0,84	-4,53	2,86	4,01	2,29	4,19	

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,51	05-02-2018	-1,51	05-02-2018	-7,92	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	1,94	12-02-2018	1,94	12-02-2018	3,52	05-10-2015

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa 'N.A.'

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

#### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2017	2016	2015	2013
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	11,07	11,07	11,40	9,43	10,16	9,71	18,61	17,74	
Ibex-35	14,55	14,55	14,09	11,95	13,65	12,81	25,78	21,66	
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,52	0,17	1,12	0,39	0,60	0,71	0,33	
25%IBEX SMALL C.&75%IBEX MID C	12,37	12,37	11,19	8,82	11,02	9,94	17,85	16,65	
VaR histórico (iii)	9,10	9,10	9,44	9,80	10,02	9,44	10,80	10,14	

(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.

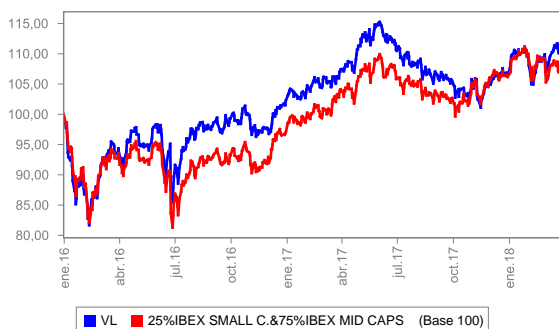
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

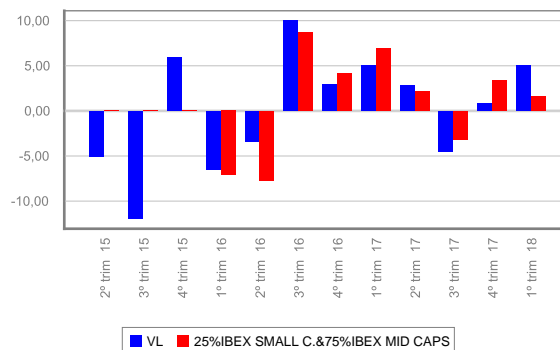
Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2017	2016	2015
0,45	0,45	0,46	0,46	0,46	1,83	1,83	1,84	

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



## 2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

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

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad	5,22	5,22	1,04	-4,36	3,05	4,79	3,30		

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,51	05-02-2018	-1,51	05-02-2018		
Rentabilidad máxima (%)	1,94	12-02-2018	1,94	12-02-2018		

(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	11,07	11,07	11,40	9,42	10,16	9,71	18,61		
Ibex-35	14,55	14,55	14,09	11,95	13,65	12,81	25,78		
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,52	0,17	1,12	0,39	0,60	0,71		
25%IBEX SMALL C.&75%IBEX MID C	12,37	12,37	11,19	8,82	11,02	9,94	17,85		
VaR histórico (iii)	9,11	9,11	9,60	10,15	10,51	9,60	11,94		

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

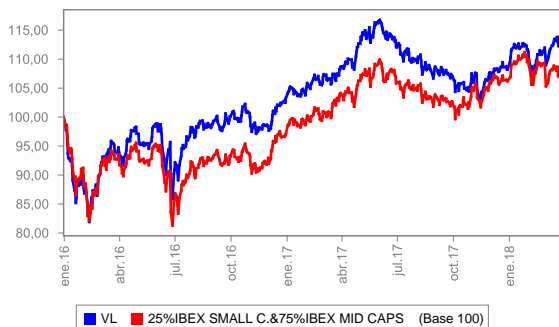
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

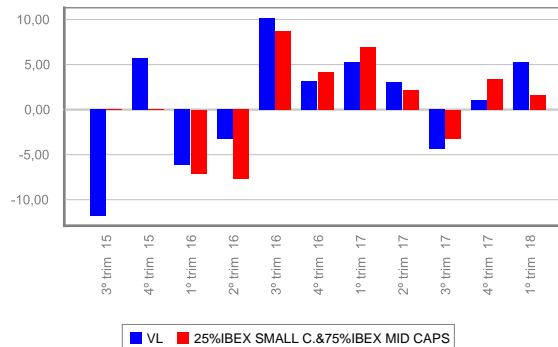
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2017	2016	2015	2013
0,27	0,27	0,27	0,27	0,27	1,08	1,10	0,59	

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad 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	627.715	27.895	-0,16
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixto Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	35.694	6.859	-1,67
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	71.639	5.285	-2,32
Renta Variable Euro	98.682	9.058	-0,29
Renta Variable Internacional	22.709	2.231	-8,07
IIC de Gestión Referenciada (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	27.308	1.748	-1,50
Global	5.239	99	-1,15
<b>Total Fondos</b>	<b>888.986</b>	<b>53.175</b>	<b>-0,66</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	18.695	95,48	17.282	92,92
Cartera Interior	16.799	85,79	15.789	84,90
Cartera Exterior	1.896	9,68	1.493	8,03
Intereses de la Cartera de Inversión				
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	899	4,59	623	3,35
(+/-) RESTO	-13	-0,07	693	3,73
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>19.581</b>	<b>100,00%</b>	<b>18.598</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.





### 3. Inversiones financieras

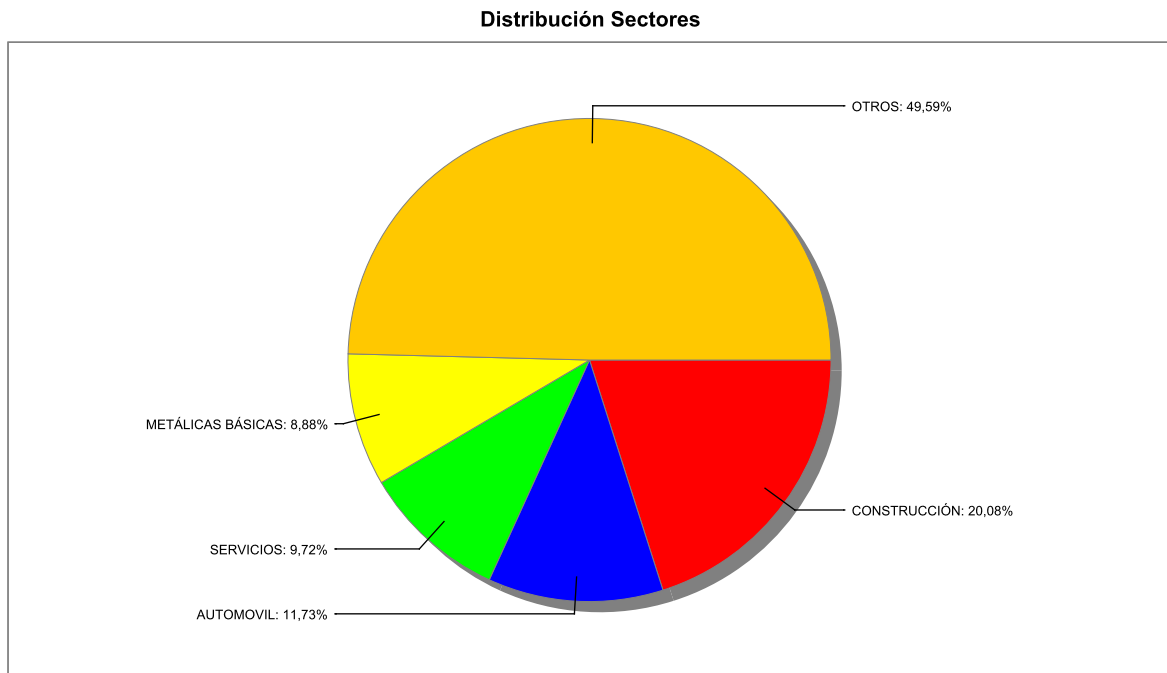
#### 3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES SACYR SA	EUR	347	1,77		
ACCIONES VISCOFAN SA	EUR			385	2,07
ACCIONES GRUPO ACCIONA SA	EUR	265	1,36		
ACCIONES NH HOTEL GROUP SA	EUR	354	1,81	392	2,11
ACCIONES OBRASCON HUARTE LAIN	EUR	253	1,29	199	1,07
ACCIONES F. CONSTRUCCIONES CO	EUR	795	4,06	690	3,71
ACCIONES REPSOL SA	EUR	360	1,84		
ACCIONES MELIA HOTELS INTERNA	EUR			771	4,14
ACCIONES PAPELES Y CARTONES D	EUR	850	4,34		
ACCIONES MIQUEL Y COSTAS & MI	EUR	353	1,80	235	1,26
ACCIONES BARON DE LEY SA	EUR	474	2,42	701	3,77
ACCIONES PROSEGUR COMPAÑIA	EUR	395	2,02	317	1,70
ACCIONES GAMESA CORP TECNOLOG	EUR	287	1,46	229	1,23
ACCIONES MEDIASET ESPAÑA COM	EUR			276	1,48
ACCIONES ACERINOX SA	EUR	246	1,26	724	3,89
ACCIONES DINAMIA SCR SA	EUR	169	0,86		
ACCIONES ATRESMEDIA CORP MED	EUR			553	2,97
ACCIONES CIE AUTOMOTIVE, SA	EUR	941	4,81	834	4,49
ACCIONES RENTA CORP	EUR	577	2,95	456	2,45
ACCIONES TECNICAS REUNIDAS SA	EUR			318	1,71
ACCIONES CATALANA OCCIDENTE	EUR	522	2,66	544	2,93
ACCIONES BOLSAS Y MERCADOS ES	EUR	365	1,86	352	1,89
ACCIONES ENCE ENERGIA Y CELUL	EUR	257	1,31		
ACCIONES ALMIRALL SA	EUR	187	0,95	332	1,79
ACCIONES BANKINTER SA	EUR	376	1,92	356	1,91
ACCIONES FLUIDRA SA	EUR	616	3,15	527	2,83
ACCIONES ERCROS SA	EUR	340	1,74		
ACCIONES ABENGOA SA	EUR	126	0,64		
ACCIONES TUBACEX SA	EUR	880	4,49	1.028	5,53
ACCIONES GRUPO EZENTIS SA	EUR	359	1,83		
ACCIONES LAR ESPANA REAL ESTA	EUR	215	1,10		
ACCIONES APPLUS SERVICES SA	EUR	309	1,58	894	4,80
ACCIONES LOGISTA	EUR			736	3,96
ACCIONES CARBURES EUROPE SA	EUR	12	0,06	14	0,07
ACCIONES MERLIN PROPERTIES	EUR	460	2,35		
ACCIONES NBI BEARINGS EUROPE	EUR	171	0,88	168	0,90
ACCIONES NATURHOUSE HEALTH	EUR	99	0,51	180	0,97
ACCIONES TALGO SA	EUR	590	3,01	423	2,28
ACCIONES LLEIDANETWORKS, SA	EUR	124	0,63	114	0,61
ACCIONES THINK SMART SA	EUR	78	0,40	77	0,42
ACCIONES PHARMA MAR SA	EUR			381	2,05
ACCIONES GIGAS HOSTING	EUR	192	0,98	130	0,70
ACCIONES LIBERBANK SA	EUR	245	1,25		
ACCIONES MASMOVIL IBERCOM SA	EUR	780	3,98		
ACCIONES TELEPIZZA GROUP SA	EUR	321	1,64		
ACCIONES CIE AUTOMOTIVE, SA	EUR	549	2,81	772	4,15
ACCIONES INMOBILIARIA COLONIA	EUR			248	1,34
ACCIONES QUABIT INMOBILIARIA	EUR	443	2,26	596	3,21
ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUX	EUR	429	2,19		
ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION	EUR	497	2,54	286	1,54
ACCIONES AEDAS HOMES SAU	EUR	269	1,37	275	1,48
ACCIONES NEINOR HOMES SA	EUR	320	1,64	275	1,48
DERECHOS THINK SMART SA	EUR			2	0,01
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>16.797</b>	<b>85,78</b>	<b>15.790</b>	<b>84,90</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>16.797</b>	<b>85,78</b>	<b>15.790</b>	<b>84,90</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>16.797</b>	<b>85,78</b>	<b>15.790</b>	<b>84,90</b>
ACCIONES REDES ENERGETICAS NA	EUR	477	2,43	570	3,07
ACCIONES CORTICEIRA AMORIM SA	EUR	374	1,91	175	0,94
ACCIONES BANCO COMERCIAL PORT	EUR	558	2,85	490	2,63

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES ALTRI SGPS SA	EUR	488	2,49	259	1,39
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>1.897</b>	<b>9,68</b>	<b>1.494</b>	<b>8,03</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.897</b>	<b>9,68</b>	<b>1.494</b>	<b>8,03</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>1.897</b>	<b>9,68</b>	<b>1.494</b>	<b>8,03</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>18.694</b>	<b>95,46</b>	<b>17.284</b>	<b>92,93</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



### 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.

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.

## 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 7.963.326 euros, lo que representa un 41,84% sobre el patrimonio medio de la IIC.

El importe de las operaciones de venta ha sido de 7.567.073 euros, lo que representa un 39,76% sobre el patrimonio medio de la IIC.

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 0,074% sobre el patrimonio medio de la IIC.

h) Otras informaciones u operaciones vinculadas.

Las operaciones simultáneas, se realizan a través de la mesa de contratación de BANCO MEDIOLANUM, S.A.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periodico

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

Los mercados en el primer trimestre del año han pasado de reflejar las expectativas de una economía creciente a nivel global (con los miedos a subidas de tipos fuertes para evitar repuntes de inflación no deseados), a centrarse en las incertidumbres que las políticas económicas en la administración en EE.UU., a la hora de gestionar sus crecientes déficits comerciales y fiscales, puedan provocar.

Desde el lado macro, el impulso sincronizado a nivel global iniciado en el segundo semestre de 2017, apoyado en

el sector industrial y los incrementos de inversión, ha continuado pero a una intensidad menor (datos de confianza empresarial reduciéndose reflejan un menor ritmo futuro de expansión). Esto ha provocado que las previsiones para final de año no se hayan acelerado sino que se han mantenido estables.

La incertidumbre respecto a la unilateralidad de EE.UU. para reducir su déficit comercial está provocando importantes oscilaciones en los activos de riesgo. En renta variable ha supuesto que los mejores comportamientos, emergentes (MSCI Emergentes +0,9%, Brasil +11,7%, Rusia +8%) y tecnológicas (Nasdaq 100 +2,9%) mostrando que las expectativas macro (crecimiento global >3,6%) y micro (crecimientos de beneficios en torno al 10%) siguen siendo buenas para el año. En Europa sólo la bolsa italiana (MIBTEL +2,6%) y las pequeñas compañías españolas (+11%) han tenido resultados positivos. En el primer caso superando los miedos a la incertidumbre política y en el segundo reflejando las buenas expectativas del sector industrial que ha sido en los últimos seis meses el segmento más dinámico de las economías de la zona Euro. Los agregados Europeos (Eurostoxx 600 -3%) se vieron lastrados por diferentes sectores (defensivos, telecos -6,4%, Farma -7,4% y cíclicos químicas -6% y Media -6,4%) y los mejores comportamientos en los sectores más expuestos a la parte industrial (materias primas +1,4% y autos +1%).

En renta fija ha sido complicado obtener rentabilidades positivas a nivel global (global bond index +0,1% en USD), no sólo por los movimientos en los bonos soberanos (más perjudicados los plazos más largos) sino por la ampliación de los spreads de crédito tanto en soberanos como en corporativos. El mejor comportamiento se ha dado en los bonos ligados a inflación en EE.UU. (+1%). En la zona Euro los bonos soberanos han tenido un buen comportamiento, especialmente en periféricos, apoyados por las subidas de rating en Portugal y España (+3,7% el 10 años). En bonos corporativos en general, los rendimientos han sido negativos (-0,9% corporate EUR, -2,2% High Yield).

En materias primas los comportamientos han sido positivos, reflejando las buenas expectativas del sector industrial a nivel global empujado por mayor capex. Industriales (+1,6%) energía (WTI +5,4%) y agricultura (+6%) han tenido un comportamiento positivo frente a los metales preciosos (-5% plata, flat oro), tradicionalmente defensivos y sensibles a los tipos reales y expectativas de inflación.

Como conclusión, las expectativas para el segundo trimestre son muy positivas para los activos de riesgo porque las economías siguen creciendo y esto deberá reflejarse en los resultados de las compañías. La incertidumbre de subidas de tipos a nivel global y un tensionamiento de la liquidez es el principal riesgo que vemos en los meses siguientes pero no esperamos actuaciones por parte de los bancos centrales mientras las inflaciones a nivel global se mantengan contenidas.

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 índices small and mid se comportaron mejor que el Ibex durante el mes de enero. Los sectores que más rentabilidad aportaron fueron el de consumo cíclico y el sector financiero, ambos aportan gran parte de la rentabilidad del fondo durante el periodo. Por el lado contrario únicamente el sector de Materias primas y consumo no cíclico aportaron rentabilidad negativa al fondo.

En cuanto a los valores que más rentabilidad sumaron a la cartera destacamos a CIE Automotive, Bankinter, Sacyr, Acciona, Tubacex y Global Dominion. Por el lado negativo los valores que más rentabilidad restaron fueron Pharma Mar, Fluidra, Atresmedia y Mediaset.

Durante el mes de febrero los índices small and mid siguieron comportándose mejor que el Ibex. Los sectores que más rentabilidad aportaron a la cartera fueron el de Comunicaciones, Materias Básicas, Industrial y consumo cíclico. Por el lado contrario, el sector de consumo no cíclico, el sector financiero y el de utilities restaron rentabilidad.

En cuanto a los valores que más rentabilidad aportaron a la cartera destacamos a Masmovil, Renta Corp, Europac, Fluidra, FCC y Talgo. Por el lado negativo los valores que más rentabilidad restaron fueron Neinor, Baron de ley, Grupo Catalana Occidente, OHL y Aedas.

En marzo los índices small and mid se han comportado mejor que el Ibex durante este mes. Los sectores que más rentabilidad han aportado han sido el de Materias Básicas, Comunicaciones, Consumo cíclico y Energía. Por el lado contrario, el sector de consumo no cíclico, el sector industrial y el financiero han restado rentabilidad.

En cuanto a los valores que más rentabilidad han aportado a la cartera destacamos Gigas Hosting, Europac, Fluidra, Ercros y Altri. Por el lado negativo los valores que más rentabilidad restaron fueron OHL, Acerinox, Acciona y Dominion.

En cuanto al tracking error, a cierre del periodo era de 4.58%.

MEDIOLANUM SMALL & MID CAPS ESPAÑA, FI - CLASE E: La rentabilidad del periodo ha sido del 5,220%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo ha sido de 1,600% con un acumulado anual del 1,600%.

El patrimonio al final del periodo fue de 4.859 miles de euros respecto a 3.971 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 396 respecto de los 341 partícipes al final del periodo

anterior.

Los gastos soportados fueron del 0,270% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,270%.

MEDIOLANUM SMALL & MID CAPS ESPAÑA, FI - CLASE L: La rentabilidad al final del periodo fue del 5,030%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de 1,600% con un acumulado anual del 1,600%.

El patrimonio al final del periodo fue de 7.225 miles de euros respecto a 7.219 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 583 respecto de los 598 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados fueron del 0,450% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,450%.

MEDIOLANUM SMALL & MID CAPS ESPAÑA, FI - CLASE S: La rentabilidad del periodo ha sido del 4,910%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo ha sido de 1,600% con un acumulado anual del 1,600%.

El patrimonio al final del periodo fue de 7.497 miles de euros respecto a 7.408 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 913 respecto de los 906 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados fueron del 0,560% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,560%.

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

En enero lo más destacado durante el mes en cuanto a la operativa han sido las compras de: Merlin Properties, Acerinox, OHL, Miquel y Costas, Europac y Ezentis. Por el lado de las ventas lo más destacado fueron las ventas de: Applus, Logista, Catalana Occidente, Colonial, Pharmamar y Melià.

Lo más destacado durante el mes de febrero en cuanto a la operativa han sido las compras de: Lar, Talgo, Telepizza, Gestamp, Neinor, CAF, Acciona, Ence, Europac y Ezentis. Por el lado de las ventas lo más destacado fueron las ventas de: Applus, Baron de ley, Acerinox, Tubacex, Almirall, Técnicas Reunidas y Viscofan.

En marzo lo más destacado durante el mes en cuanto a la operativa han sido las compras de: Telepizza, Repsol, Ence, Alantra, CAF, Gestamp, Sacyr, Cie Automotive, Prosegur, Lar. Por el lado de las ventas lo más destacado fueron las ventas de: Gigas Hosting, Logista, Dominion, Acerinox y Naturhouse.

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

Para el cumplimiento del límite de exposición total de riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, en la IIC de referencia se aplica la metodología del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la Circular 6/2010 de la CNMV. A lo largo de todo el período analizado, la IIC ha venido cumpliendo el límite máximo de exposición al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, no registrándose excesos sobre el límite del patrimonio neto de la IIC que establece dicha Circular.

El fondo no realiza operativa de préstamo de valores.

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

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, se situó en el 11,070% para la CLASE E, 11,070% para la CLASE L, y en el 11,070% para la CLASE S, en tanto que las Letras del Tesoro a un año han tenido una volatilidad del 0,520% y el IBEX del 14,550%. En cuanto al VaR histórico, se ha situado en el 9,110% para la CLASE E, en el 9,100% para la CLASE L y en el 9,130% para la CLASE S.

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

De cara al segundo trimestre del año, creemos que la economía española seguirá creciendo a tasas cercanas al 3% durante el primer semestre del año. Las razones para el optimismo son la fortaleza de la demanda interna que sigue creciendo a tasas del 2% y los niveles de inversión del sector industrial. Durante el trimestre este impulso de demanda interna e inversión esperamos que vaya remitiendo. En cuanto al posicionamiento de nuestras carteras, seguimos positivos con el sector constructor e inmobiliario, papelerero e industrial.

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.