

MEDIOLANUM ALPHA PLUS, FI

Nº Registro CNMV: 1045

Informe: Semestral del Primer semestre 2018

Gestora: MEDIOLANUM GESTION, S.G.I.I.C., S.A.

Grupo Gestora: MEDIOLANUM

Auditor: DELOITTE

Depositario: BANCO MEDIOLANUM, S.A.

Grupo Depositario: MEDIOLANUM

Fondo por compartimentos:

Rating Depositario: ND

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

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

Dirección

Entenza, 321
08029 - Barcelona
93 6023400

Correo electrónico

mediolanum.gestion@mediolanum.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 13-06-1997

1. Política de Inversión y divisa de denominación

Categoría

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

Vocación inversora: Retorno Absoluto.

Perfil de riesgo: 3

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 6 años.

Objetivo de gestión, política de inversión y riesgos:

El objetivo de rentabilidad no garantizado es Euribor a un año + 100 puntos básicos con un 4% máximo de volatilidad anual.

Se invierte más del 50% de su patrimonio en IIC, incluidas las gestionadas por entidades del grupo de la Gestora, que no inviertan a su vez más del 10% del patrimonio en otras IIC armonizadas y no armonizadas, siempre que estas últimas se sometan a unas normas similares a las de las IIC españolas.

Se invertirá en IIC de Renta Fija y de Renta Variable, aunque principalmente el fondo estará invertido en IIC de gestión alternativa, entendiéndose con ello que dichos fondos no están correlacionados con el mercado. Se seleccionarán IIC que presenten una calidad contrastada, buena gestión y entidad reconocida. Aunque con carácter general el fondo invertirá en más de 5 IIC, no se ha delimitado el número de IIC en los que el fondo podrá invertir. La selección de IIC se efectuará de manera discrecional por la sociedad gestora de entre los fondos de inversión gestionados por cualquier entidad gestora, siempre que ésta muestre una solvencia y un reconocido prestigio a nivel internacional. Además, se realizará un seguimiento de datos cuantitativos y cualitativos (rentabilidades pasadas, volatilidad, seguimiento de las políticas de inversión y posibles cambios de gestor).

El resto de la cartera se invertirá en activos de Renta Fija y Renta Variable, nacionales e internacionales sin que exista predeterminación respecto de los emisores (públicos o privados), sector, rating, duración ni sobre el porcentaje a mantener en mercados del área no euro, así como depósitos en entidades de crédito e instrumentos del mercado monetario no cotizados que sean líquidos. En todo caso serán activos negociados

en mercados de países de la OCDE o en otros autorizados. No se establecen límites a la inversión en países emergentes, ni para la inversión en divisas distintas al euro.

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

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

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

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

Los fondos de gestión alternativa son fondos de inversión que utilizan técnicas de construcción de carteras que se apoyan en el uso de métodos cuantitativos para la toma de decisiones de inversión y el control de riesgos. Entre otras diferencias con las técnicas convencionales de gestión de carteras, tienen un objetivo de rentabilidad absoluta independientemente de la evolución de los mercados en los que invierten.

Respecto de los activos de renta variable y renta fija en los que invierta directamente el fondo, estos 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 vencimiento no superior a un año y se efectuarán en entidades de crédito de la UE o de Estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial. Los instrumentos del mercado monetario no negociados en mercados organizados en los que invierta el fondo serán líquidos y tendrán un valor que podrá determinarse con precisión en cada momento.

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

La distribución geográfica de la inversión entre los diversos países en los que invertirá el fondo no estará predeterminada de antemano, siendo la Gestora la que procederá a dicha distribución geográfica en función de las expectativas que baraje sobre los mismos.

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, de liquidez, así como de inversión en países emergentes.

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 efectivamente 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 a riesgo de mercado por uso de derivados es el 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.

En el primer trimestre no se realizaron operaciones con instrumentos derivados. Durante el segundo trimestre se realizó una cobertura con futuros de Ibex que se cerró pocos días después. Al final del periodo el fondo no mantiene posiciones en instrumentos derivados.

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

Divisa de denominación

EUR

2. Datos económicos

2.1. Datos generales

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión Mínima
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior	
CLASE LA	552.809,64	601.786,75	206	236	EUR			50
CLASE EA	394.830,19	393.718,91	281	284	EUR			50
CLASE EB	223.863,41	248.708,22	159	171	EUR		0,05	50
CLASE SA	1.157.526,06	1.288.219,20	746	837	EUR			50
CLASE SB	178.096,49	186.607,91	142	152	EUR			50
CLASE LB	73.745,84	84.231,14	74	86	EUR		0,03	50

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2017	2016	2015
CLASE LA	EUR	5.486	6.094	7.985	3.830
CLASE EA	EUR	3.903	3.964	3.626	840
CLASE EB	EUR	2.204	2.494	1.874	332
CLASE SA	EUR	11.308	12.851	13.419	8.564
CLASE SB	EUR	1.628	1.742	2.084	1.042
CLASE LB	EUR	676	788	1.254	851

Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2017	2016	2015
CLASE LA	EUR	9,9239	10,1263	9,9255	10,1211
CLASE EA	EUR	9,8851	10,0693	9,8573	10,0162
CLASE EB	EUR	9,8452	10,0286	9,8617	10,0206
CLASE SA	EUR	9,7692	9,9756	9,7932	10,0011
CLASE SB	EUR	9,1392	9,3325	9,1620	9,3558
CLASE LB	EUR	9,1641	9,3511	9,1897	9,3704

* 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	0,47		0,47	0,47		0,47	patrimonio		
CLASE EA	0,30		0,30	0,30		0,30	patrimonio		
CLASE EB	0,30		0,30	0,30		0,30	patrimonio		
CLASE SA	0,55		0,55	0,55		0,55	patrimonio		
CLASE SB	0,55		0,55	0,55		0,55	patrimonio		
CLASE LB	0,47		0,47	0,47		0,47	patrimonio		

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

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2017
Índice de rotación de la cartera	0,70	0,12	0,70	0
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0	-0,02	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	-2,07	-0,54	-1,54	0,08	0,48	1,86	-2,08	3,26	4,32

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 (%)	-0,22	29-05-2018	-0,61	06-02-2018	-0,79	27-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	0,25	05-04-2018	0,34	12-02-2018	0,91	25-08-2015

(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	2,42	1,41	3,05	1,86	1,60	1,75	2,39	3,22	2,37
Ibex-35	13,92	13,35	14,55	14,09	11,95	12,81	25,78	21,66	18,69
Letra Tesoro 1 año	0,44	0,34	0,52	0,17	1,12	0,60	0,71	0,33	1,65
100%EURIBOR12M+1	134,52	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
VaR histórico (iii)	1,46	1,46	1,50	1,40	1,38	1,40	1,51	1,55	1,72

(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.

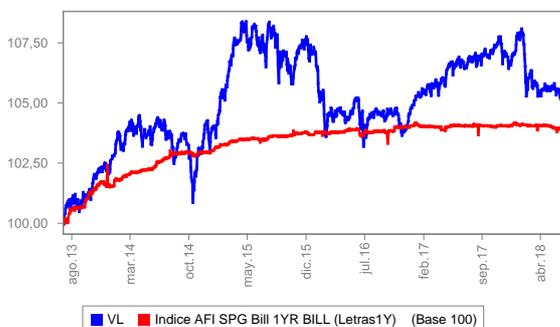
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

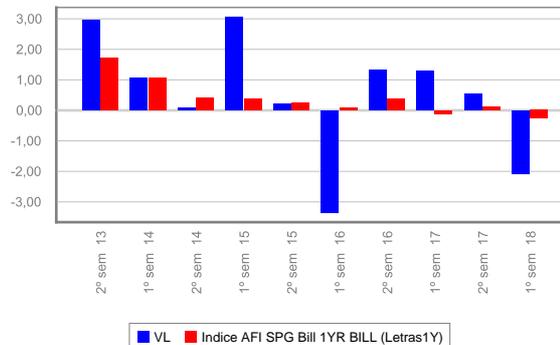
Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2017	2016	2015
1,14	0,57	0,57	0,58	0,57	2,32	1,22	2,64	2,77

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE 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	-2,00	-0,50	-1,51	0,12	0,51	2,02	-1,93	3,43	4,47

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 (%)	-0,22	29-05-2018	-0,61	06-02-2018	-0,79	27-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	0,25	05-04-2018	0,34	12-02-2018	0,91	25-08-2015

(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	2,42	1,41	3,05	1,89	1,76	1,80	2,39	3,22	1,81
Ibex-35	13,92	13,35	14,55	14,09	11,95	12,81	25,78	21,66	18,69
Letra Tesoro 1 año	0,44	0,34	0,52	0,17	1,12	0,60	0,71	0,33	1,65
100%EURIBOR12M+1	134,52	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
VaR histórico (iii)	1,43	1,43	1,45	1,35	1,34	1,35	1,47	1,52	1,59

(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.

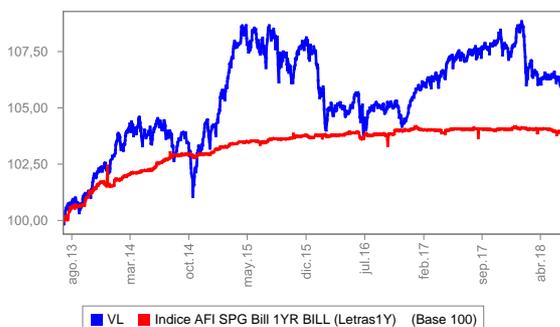
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

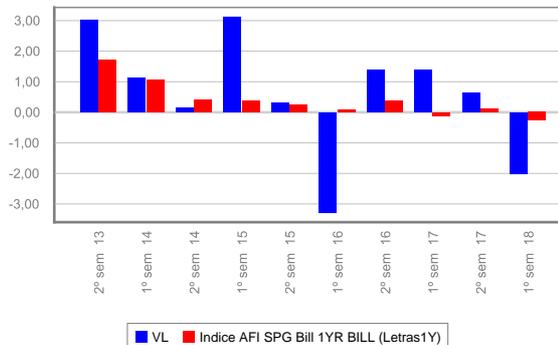
Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2017	2016	2015
1,06	0,53	0,54	0,54	0,54	2,17	1,07	2,49	2,62

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 semestral de los últimos 5 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	-2,07	-0,54	-1,54	0,08	0,48	1,86	-2,07	3,53	4,36

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 (%)	-0,22	29-05-2018	-0,61	06-02-2018	-0,79	27-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	0,25	05-04-2018	0,34	12-02-2018	0,84	25-08-2015

(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	2,42	1,41	3,05	1,85	1,60	1,75	2,39	3,23	1,80
Ibex-35	13,92	13,35	14,55	14,09	11,95	12,81	25,78	21,66	18,69
Letra Tesoro 1 año	0,44	0,34	0,52	0,17	1,12	0,60	0,71	0,33	1,65
100%EURIBOR12M+1	134,52	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
VaR histórico (iii)	1,43	1,43	1,46	1,36	1,33	1,36	1,45	1,14	0,91

(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.

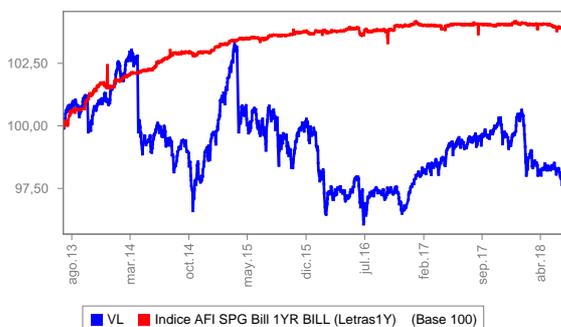
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

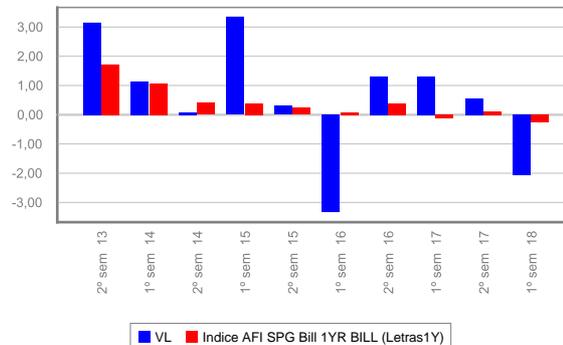
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2017	2016	2015	2013
1,14	0,57	0,57	0,58	0,57	2,32	1,22	2,37	2,77

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE 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	-2,00	-0,50	-1,51	0,13	0,51	2,03	-1,93	3,72	4,34

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 (%)	-0,22	29-05-2018	-0,61	06-02-2018	-0,79	27-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	0,25	05-04-2018	0,34	12-02-2018	0,84	25-08-2015

(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	2,42	1,41	3,05	1,84	1,68	1,77	2,39	3,27	1,76
Ibex-35	13,92	13,35	14,55	14,09	11,95	12,81	25,78	21,66	18,69
Letra Tesoro 1 año	0,44	0,34	0,52	0,17	1,12	0,60	0,71	0,33	1,65
100%EURIBOR12M+1	134,52	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
VaR histórico (iii)	1,45	1,45	1,48	1,38	1,36	1,38	1,49	1,21	0,97

(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.

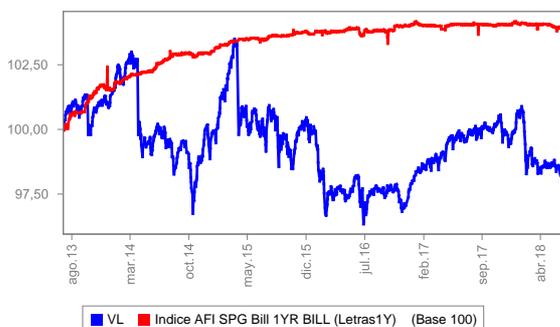
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

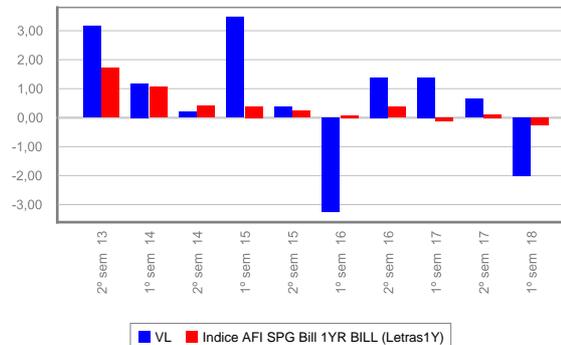
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2017	2016	2015	2013
1,06	0,53	0,54	0,54	0,54	2,17	1,07	2,21	2,62

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 semestral de los últimos 5 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	-1,83	-0,41	-1,42	0,18	0,41	2,15	-1,59		

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 (%)	-0,22	29-05-2018	-0,61	06-02-2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,25	05-04-2018	0,34	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	2,42	1,41	3,05	1,75	1,70	1,75	2,39		
Ibex-35	13,92	13,35	14,55	14,09	11,95	12,81	25,78		
Letra Tesoro 1 año	0,44	0,34	0,52	0,17	1,12	0,60	0,71		
100%EURIBOR12M+1	134,52	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
VaR histórico (iii)	1,53	1,53	1,56	1,48	1,53	1,48	1,89		

(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.

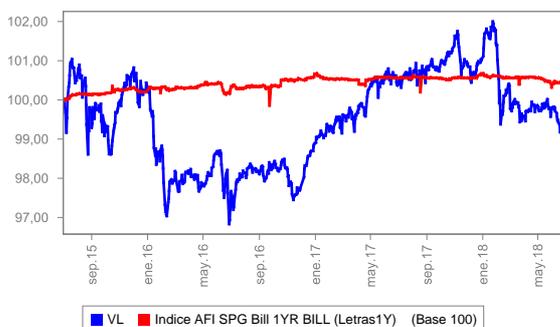
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

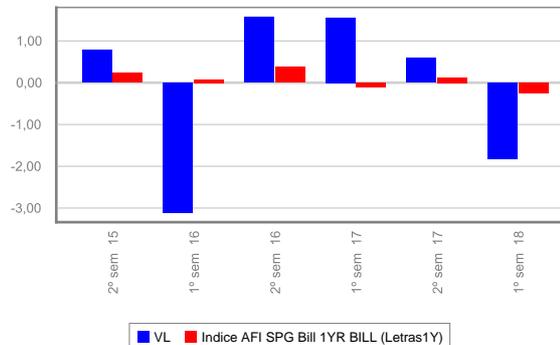
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2017	2016	2015	2013
0,89	0,44	0,45	0,45	0,45	1,83	0,72		

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE 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	-1,83	-0,41	-1,42	0,21	0,41	2,19	-1,59		

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 (%)	-0,22	29-05-2018	-0,61	06-02-2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,25	05-04-2018	0,34	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	2,42	1,41	3,05	2,01	1,71	1,82	2,39		
Ibex-35	13,92	13,35	14,55	14,09	11,95	12,81	25,78		
Letra Tesoro 1 año	0,44	0,34	0,52	0,17	1,12	0,60	0,71		
100%EURIBOR12M+1	134,52	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
VaR histórico (iii)	1,50	1,50	1,53	1,45	1,49	1,45	1,85		

(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.

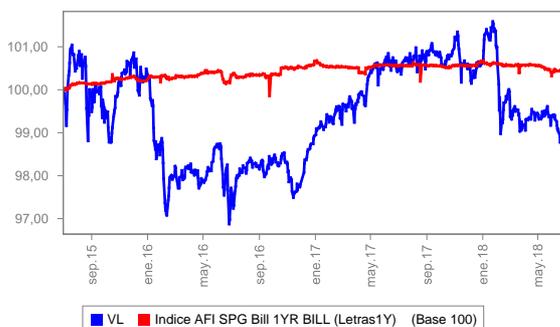
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

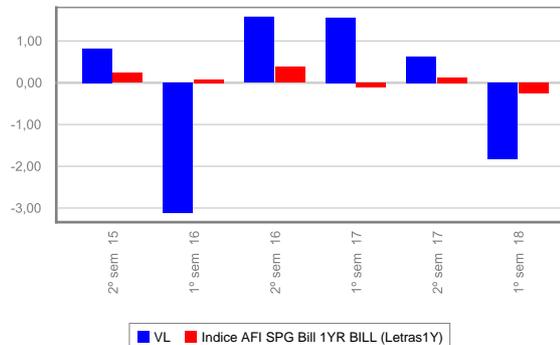
Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2017	2016	2015
0,89	0,44	0,45	0,45	0,45	1,83	0,72		

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado * (miles de euros)	Nº de partícipes *	Rentabilidad semestral media **
Monetario a corto plazo			
Monetario			
Renta Fija Euro	662.727	29.687	-1,29
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixto Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	36.512	6.962	-6,18
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	74.103	5.470	-1,45
Renta Variable Euro	100.883	9.191	2,66
Renta Variable Internacional	20.891	2.099	-3,89
IIC de Gestión Referenciada (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	26.717	1.719	-1,99
Global	5.241	100	-0,46
Total Fondos	927.074	55.228	-1,14

* Medias.

(1): Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

** Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo.

2.3. Distribución del patrimonio al cierre del periodo (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	23.921	94,91	27.053	96,85
Cartera Interior			2.676	9,58
Cartera Exterior	23.921	94,91	24.377	87,27
Intereses de la Cartera de Inversión				
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.160	4,60	607	2,17
(+/-) RESTO	123	0,49	272	0,97
TOTAL PATRIMONIO	25.204	100,00%	27.932	100,00%

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	27.932	28.808	27.932	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	-8,20	-3,58	-8,20	112,68
(-) Beneficios Brutos Distribuidos	-0,05	-0,05	-0,05	
(+/-) Rendimientos Netos	-1,96	0,59	-1,96	-410,42
(+) Rendimientos de Gestión	-1,49	1,16	-1,49	-218,87
(+) Intereses				
(+) Dividendos				
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,34	0,03	-0,34	-1.110,98
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,11		-0,11	
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	-1,08	1,12	-1,08	-189,83
(+/-) Otros Resultados				-7.426,79
(+/-) Otros Rendimientos	0,04	0,02	0,04	155,48
(-) Gastos Repercutidos	-0,53	-0,58	-0,53	-14,71
(-) Comisión de gestión	-0,47	-0,52	-0,47	-16,89
(-) Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-8,48
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	4,10
(-) Otros gastos de gestión corriente		0,01		-114,87
(-) Otros gastos repercutidos		-0,01		-100,00
(+) Ingresos	0,05		0,05	
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos	0,05		0,05	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	25.204	27.932	25.204	

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

3. Inversiones financieras

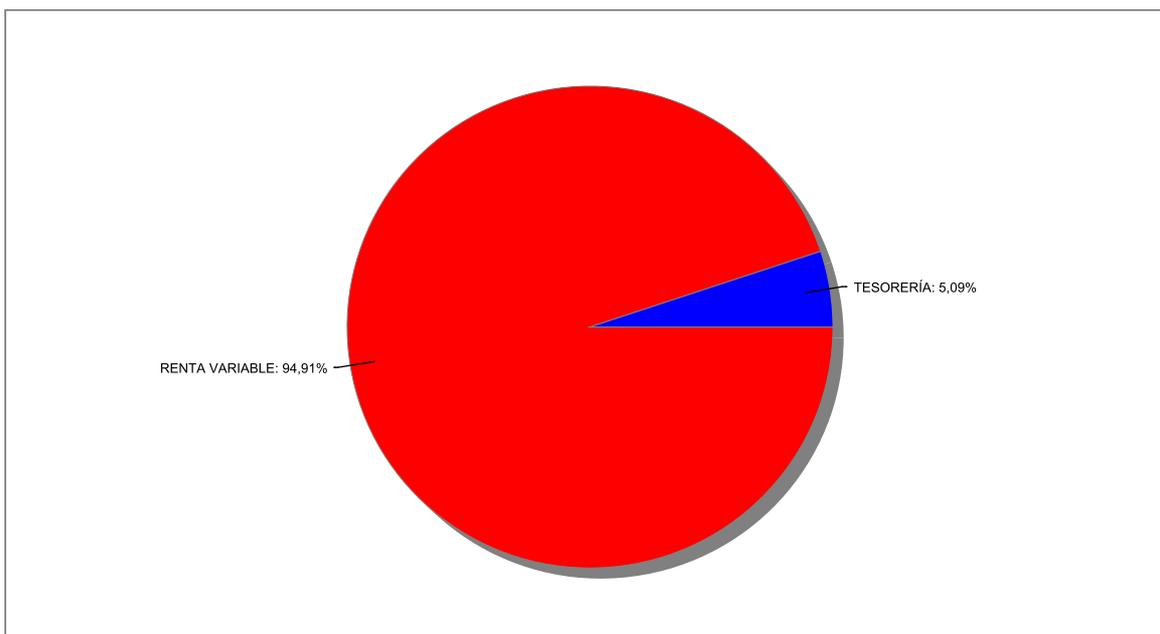
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PARTICIPACIONES BELGRAVIA CAPITAL SG	EUR			2.676	9,58
TOTAL IIC				2.676	9,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR				2.676	9,58
PARTICIPACIONES FEROX CAPITAL LLP	EUR	2.026	8,04	2.049	7,34
PARTICIPACIONES MERRILL LYNCH INTERN	EUR	1.660	6,59	1.652	5,91
PARTICIPACIONES RAM ACTIVE INVESTM	EUR	2.032	8,06	2.006	7,18
PARTICIPACIONES INVESCO MANAGEMENT	EUR	2.117	8,40	2.143	7,67
PARTICIPACIONES ARTEMIS	EUR	2.010	7,97	2.471	8,84
PARTICIPACIONES SYCOMORE	EUR			2.585	9,26
PARTICIPACIONES LAZARD FUND MNG IRL	EUR			2.143	7,67
PARTICIPACIONES BELLEVUE GROUP AG	EUR	1.949	7,73	2.397	8,58
PARTICIPACIONES OLD MUTUAL GLOB INVE	EUR			2.340	8,38
PARTICIPACIONES BLACKSTONE ALT INV	EUR	1.451	5,76	1.486	5,32
PARTICIPACIONES VONTOBEL FUND	EUR	1.636	6,49	1.668	5,97
PARTICIPACIONES OLD MUTUAL GLOB INVE	EUR			1.437	5,14
PARTICIPACIONES LEGG MASON	EUR	947	3,76		
PARTICIPACIONES MAN ASSET MANAG.(IE)	EUR	1.572	6,24		
PARTICIPACIONES OLD MUTUAL PLC	EUR	1.418	5,62		
PARTICIPACIONES CYGNUS ASSET MANAGEM	EUR	1.427	5,66		
PARTICIPACIONES LAZARD FUND MNG IRL	EUR	2.174	8,63		
PARTICIPACIONES GABELLI ASSET MNG CO	EUR	1.501	5,95		
TOTAL IIC		23.920	94,90	24.377	87,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		23.920	94,90	24.377	87,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		23.920	94,90	27.053	96,84

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

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

Distribución Tipo Valor



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

Al cierre del periodo no existen posiciones abiertas en derivados o el importe comprometido de cada una de estas posiciones ha sido inferior a 1000 euros.

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

j) Otros hechos relevantes.

El día 7 de febrero de 2018, la Entidad Gestora del fondo comunicó a la CNMV como Hecho Relevante su intención de modificar las comisiones del fondo con la eliminación de la comisión de gestión anual sobre resultados (9% aplicada directamente al fondo y 6% aplicada indirectamente al fondo) con aplicación el mismo día 7 de febrero.

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

El 18 de mayo de 2018, la Entidad Gestora envió una carta individualizada a los partícipes del fondo para comunicarles que, una vez transcurrido un plazo de, al menos, 30 días naturales desde la fecha de la remisión de la carta, vería un cambio en el folleto y DFI del fondo, respecto de la forma de reflejar los gastos que soporta el fondo, diferenciándose, ahora, entre gastos de ejecución y liquidación y gastos de análisis.

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

- El día 31 de marzo 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 10.307.000 euros, lo que representa un 38,58% sobre el patrimonio medio.

El importe de las operaciones de venta ha sido de 13.061.884 euros, lo que representa un 48,89% sobre el patrimonio medio.

g) Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.

El importe en concepto de comisiones de liquidación ha sido de 0,000% sobre el patrimonio medio.

h) Otras informaciones u operaciones vinculadas.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periodico

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

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

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

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

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

Como conclusión, la segunda parte del año va a ser complicada porque el crecimiento global cada vez está más

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

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

Seguimos apostando por la gestión activa y dentro de ésta por los gestores con mandatos de retorno absoluto capaces de ofrecer preservación de capital y buena participación en los mercados alcistas.

Los mercados arrancaron con fuerza el año 2018, acumulando el fondo una rentabilidad positiva del 0,37% en enero con aportaciones en todas las categorías de activos, salvo los fondos de estrategia Equity/hedge. Dentro de la cartera del Mediolanum Alpha Plus destacan la categoría de fondos Equity Long/Short que se benefician de su direccionalidad al mercado de Equity obteniendo rentabilidades superiores al 1% el Artemis y el Lazard y los fondos Market Neutral más ligados a la renta variable. Aportación positiva también de los fondos con exposición a Renta Fija aun siendo un mes donde hemos visto recortes en el precio de los bonos. Global Macro y Multiestrategia cierran también el mes al alza.

En febrero, en línea con el mercado, las estrategias de Retorno absoluto con mayor direccionalidad al Equity son las que tuvieron un peor comportamiento, destacando los fondos Equity Long/Short que restan 23 b.p a la cartera incluso cuando uno de ellos el Old Mutual UK Special Equity consigue cerrar el mes al alza. Los fondos con una visión global macro y multiestrategia, aun con caídas más contenidas no consiguen escapar a los números rojos. Por último, los fondos ligados a corporate y deuda recortan en un entorno de tires al alza y ampliación del spread.

En marzo, de nuevo las estrategias de Retorno absoluto con mayor direccionalidad al Equity fueron las que tuvieron un peor comportamiento, destacando los fondos Equity Long/Short que restaron 69 b.p a la cartera. Mejor comportamiento de los fondos Market Neutral, que aun estando expuestos a Equity, al tener una beta inferior, consiguieron cerrar en positivo, con una ligera aportación de +6 b.p. Las estrategias de Renta Fija más conservadoras se compensaron y cerraron planas, mientras que los convertibles con más direccionalidad a renta variable recortaron también detrayendo 5 b.p.

En abril las estrategias de retorno absoluto con mayor direccionalidad al Equity fueron las que tuvieron un mejor comportamiento, destacando los fondos Equity Long/Short que aportaron 27 b.p a la cartera, destacando entre ellos el Artemis Pan European que recupera en este mes un +3,22%, y el Cygnus Utilities que se apunta un +3,47%. También el fondo Salar de convertibles destaca con una revalorización del +0,76%, gracias a su componente de Equity. En el lado negativo los fondos Global Macro y los de Renta Fija que se vieron afectados por su posición en bono americano y que en el caso del Legg Mason Western Asset le lleva a perder más de un 2% en el mes.

En mayo las estrategias de Retorno absoluto con mayor direccionalidad al Equity volvieron a ser las que mejor se comportaron, destacando los fondos Equity Long/Short que aportan 28 b.p a la cartera, destacando el Cygnus Utilities que se apunta un +3,70% beneficiándose del repunte en el precio del petróleo. Buen mes también para la categoría Market Neutral con subidas cercanas al 1% en el Ram Long/Short. Por el contrario, los fondos Global Macro, Multiestrategia y ligados a la Renta Fija acaban todos en números rojos, como consecuencia de la fuerte ampliación de los diferenciales en Europa. El peor comportamiento lo ha tenido el fondo Legg Mason Western Asset Macro Opportunities lastrado por su exposición a divisas emergentes.

En el mes de junio no hay ninguna categoría de activos que se salve de los números rojos, generalizándose un flight to quality que propicia la venta de los activos de mayor riesgo. Este comportamiento general del mercado se ha trasladado al Alpha plus donde prácticamente todas las estrategias cierran en negativo salvo Event Driven, estrategia recientemente introducida en mercado a través de un fondo que se basa en la actividad de fusiones y adquisiciones a nivel global, idea que creemos puede funcionar en una fase de desaceleración del ciclo económico. Además de este hay otros dos fondos, con estrategia Equity Long/Short que consiguen cerrar en positivo que son el Man centrado en mid cap euro y el Cygnus Utilities, mientras que el resto de los fondos ligados a equity cierran a la baja. Dentro de las estrategias de renta fija el Legg Mason Western Asset Macro Opportunities se ve especialmente penalizado por su exposición a divisas emergentes. En este entorno la rentabilidad del fondo en el mes ha sido del -0,61%, acumulando en el año -1,82%.

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

La gestión toma como referencia el comportamiento del índice EURIBOR a 12 meses (EUR0012M Index) más 100 puntos básicos.

MEDIOLANUM ALPHA PLUS, FI - CLASE EA: La rentabilidad del periodo ha sido de - 0,410%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año, fue del - 0,420%.

El patrimonio al final del periodo era de 3.903 miles de euros respecto a 3.964 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 281 respecto de los 284 partícipes al final del periodo

anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,890% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,890%. Los gastos indirectos soportados durante el periodo fueron del 0,533% con un acumulado anual del 0,533%.

MEDIOLANUM ALPHA PLUS, FI - CLASE LA: La rentabilidad del periodo ha sido de - 0,500%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año, fue del - 0,420%.

El patrimonio al final del periodo era de 5.486 miles de euros respecto a 6.094 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 203 respecto de los 236 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 1,070% sobre patrimonio con un acumulado anual del 1,060%. Los gastos indirectos soportados durante el periodo fueron del 0,532% con un acumulado anual del 0,533%.

MEDIOLANUM ALPHA PLUS, FI - CLASE SA: la rentabilidad del periodo ha sido de - 0,540%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año, fue del - 0,420%.

El patrimonio al final del periodo era de 5.486 miles de euros respecto a 12.851 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 743 respecto de los 837 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 1,140% sobre patrimonio con un acumulado anual del 1,140%. Los gastos indirectos soportados durante el periodo fueron del 0,533% con un acumulado anual del 0,532%.

MEDIOLANUM ALPHA PLUS, FI - CLASE EB: la rentabilidad del periodo ha sido de - 0,410%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año, fue del - 0,420%.

El patrimonio al final del periodo fue de 2.204 miles de euros respecto a 2.494 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo fue de 159 respecto de 171 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,890% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,890%. Los gastos indirectos soportados durante el periodo fueron del 0,533% con un acumulado anual del 0,533%.

MEDIOLANUM ALPHA PLUS, FI - CLASE LB: La rentabilidad del periodo ha sido de - 0,500%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año, fue del - 0,420%.

El patrimonio al final del periodo fue de 676 miles de euros respecto a 788 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo fue de 74 respecto de 86 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 1,070% sobre patrimonio con un acumulado anual del 1,060%. Los gastos indirectos soportados durante el periodo fueron del 0,532% con un acumulado anual del 0,533%.

MEDIOLANUM ALPHA PLUS, FI - CLASE SB: La rentabilidad del periodo ha sido de - 0,540%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año, fue del - 0,420%.

El patrimonio al final del periodo fue de 1.628 miles de euros respecto a 1.742 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo fue de 142 respecto de 152 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 1,140% sobre patrimonio con un acumulado anual del 1,140%. Los gastos indirectos soportados durante el periodo fueron del 0,533% con un acumulado anual del 0,532%.

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

En enero introducimos un nuevo fondo en cartera que es el Legg Mason Western Asset Macro Opportunities, fondo Long/Short de deuda y que basa su estrategia en todo tipo de activos de renta fija. Para darle entrada hemos reducido la exposición a Equity Hedge desde un 19% hasta el 13,5%. Long/Short Equity con un peso del 25% sigue siendo la estrategia más importante en cartera.

En febrero reducimos la exposición de la cartera a estrategias de equity reembolsando por completo la posición en el Belgravia Epsilon, fondo en el que ya se había ido reduciendo el peso en los meses anteriores. Long/Short Equity con un peso del 25% sigue siendo la estrategia más importante en cartera.

En marzo cerramos la exposición que tenía la cartera a la estrategia de Equity Hedge, mediante el reembolso total del Sycomore Partners Fund. En su lugar se introducen el fondo Man Euro Mid-Cap Equity, y el Cygnus Utilities Infraestructures ambos fondos de Long/Short Equity (31% del patrimonio).

En abril incrementamos posiciones en los dos fondos introducidos en el mes anterior, Man Euro Mid-Cap Equity, y el Cygnus Utilities Infraestructures ambos fondos de Long/Short Equity incrementando así la direccionalidad al Equity. La volatilidad se mantiene en niveles cercanos al 2,5%.

A lo largo del mes de mayo vendimos la posición en el Old Mutual UK Special Equity, sustituyéndolo por un incremento en el Man Euro Mid Cap y Cygnus Utilities. La liquidez se mantiene en niveles del 9%. La volatilidad se mantiene en niveles cercanos al 2,5%.

A lo largo del mes de junio hemos reducido exposición a estrategias más ligadas a la renta fija a las que vemos menos recorrido, como el Bellevue, que es Global Macro y el Legg Mason Western Asset Macro Opportunities para sustituirlos por el Gamco Merger Arbitrage que es el fondo Event Driven centrado en fusiones y adquisiciones. La liquidez se mantiene en niveles del 6%.

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

Durante el primer trimestre no se realizaron operaciones con instrumentos derivados. Durante el segundo trimestre se realizó una cobertura con futuros de Ibex que se cerró pocos días después. Al final del periodo el fondo no mantiene posiciones 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 impacto total de los gastos soportados, tanto directos como indirectos, no supera lo estipulado en el folleto informativo. En el periodo no han existido costes derivados del servicio de análisis.

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

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

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

- En el caso de que los valores integrados en la IIC tengan una antigüedad inferior a 12 meses y/o dicha participación sea inferior al 1% del capital de la sociedad participada, MEDIOLANUM GESTIÓN, SGIIC, S.A. no tendrá presencia en la Junta de Accionistas, y delegará el voto en el Presidente del Consejo de Administración de la sociedad participada.

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

e) Información sobre el riesgo asumido por el fondo.

El riesgo asumido por el fondo, en términos de volatilidad, en el 1,410% para la clase EA, en el 1,410% para la clase LA, en el 1,410% para la clase SA, en el 1,410% para la clase EB, en el 1,410% para la clase LB, y en el 1,410% para la clase SB, en tanto que las Letras del Tesoro a un año han tenido una volatilidad del 0,440% y el IBEX del 13,920. En cuanto al VaR histórico, se ha situado en el 1,530% para la clase EA, en el 1,430% para la clase LA, en el 1,460% para la clase SA, en el 1,500% para la clase EB, en el 1,450% para la clase LB y en el 1,430% para la CLASE SB.

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

La segunda parte del año va a ser complicada porque el crecimiento global cada vez está más concentrado en una

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

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

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

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

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

En base a esta política, el importe total abonado por Mediolanum Gestión, SGIIC, S.A. a su personal durante el ejercicio 2017 ha ascendido a 376.922,86 euros de remuneración fija correspondiente a 8 empleados y 21.475 euros de remuneración variable que corresponden a 2 empleados. Los importes de la remuneración variable a corto plazo son los devengados en el 2016 que fueron abonados en el año 2017.

Hay 2 altos cargos cuya retribución fija ha ascendido a 156.074,62 euros y 19.475 euros de retribución variable, correspondiente a 1 de ellos.

No existe una remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC.

No existen beneficios discrecionales en forma de aportaciones a planes de pensiones.

No hay ningún empleado cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC.

La remuneración del personal de la gestora prevé un componente fijo que recompensa el rol y alcance de responsabilidades y un posible componente de incentivación (variable). Los componentes variables se perciben en función de la consecución de determinados objetivos: empresariales, considerando el Beneficio Neto Consolidado Target referido al Grupo Mediolanum; individuales siguiendo una evaluación cuantitativa y cualitativa de funciones.

El sistema de incentivación previsto considera la concesión del componente variable anual si se cumplen los objetivos a nivel de Grupo Mediolanum, de acuerdo con un esquema de cálculo que tiene en cuenta: RARORAC (Risk Adjusted Return On Risk Adjusted Capital): $\geq 0\%$; Liquidity Coverage Ratio (LCR): $>100\%$; La existencia de un exceso de capital sobre los requisitos de patrimonio previstos para el conglomerado financiero.