

MIX-GLOBAL INVERSIONS, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 2472

Informe: Trimestral del Tercer trimestre 2018

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

Grupo Gestora: MEDIOLANUM

Auditor: DELOITTE

Depositario: BANCO MEDIOLANUM, S.A.

Grupo Depositario: MEDIOLANUM

Sociedad por compartimentos:

Rating Depositario: ND

Existe a disposición de los partícipes un informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones y que puede solicitarse gratuitamente en Capitán Arenas, 1 08034 - Barcelona, o mediante un correo electrónico en mediolanum.gestion@mediolanum.es, pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y 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 SICAV

Fecha de registro: 02-08-2002

1. Política de Inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: Sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades.

Vocación inversora: Global.

Perfil de riesgo: 4.

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil: Sí.

La sociedad cotiza en Bolsa de Valores: No

Descripción general

Política de inversión: Objetivo de gestión, política de inversión y riesgos:

La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. El porcentaje máximo que se prevé invertir en una misma IIC será del 20%, asimismo, podrá invertir un máximo del 30% en IIC no armonizadas.

La Sociedad podrá invertir ya sea de manera directa, o indirecta a través de IIC, en activos de renta variable y renta fija sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido en renta fija o renta variable.

La Sociedad podrá invertir en depósitos en entidades de crédito que sean a la vista o puedan hacerse líquidos, con un vencimiento no superior a doce meses, así como en instrumentos del mercado monetario no negociados en mercados organizados sin límite definido.

No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio.

La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

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

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

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

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

Las entidades de crédito en la que se efectúen los depósitos a la vista o que puedan hacerse líquidos con vencimiento no superior a doce meses en los que invierta, tendrán su sede en un Estado miembro de la Unión Europea o, en cualquier Estado miembro de la OCDE sujeto a supervisión prudencial. Los instrumentos del mercado monetario no negociados en mercados organizados en los que invierta, serán líquidos y tendrán un valor que podrá determinarse con precisión en todo momento. La selección de las inversiones se realizará de forma discrecional por la Gestora en función de una mayor rentabilidad respecto de activos de renta fija con un riesgo similar.

La única técnica que la Sociedad utilizará 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 de la Sociedad.

Las inversiones descritas pueden conllevar, entre otros, un riesgo del mercado de renta variable, de tipo de interés, de tipo de cambio, de inversión en países emergentes, de crédito, de liquidez, así como de concentración geográfica o sectorial. Las inversiones de esta Sociedad están sujetas a los anteriores riesgos tanto de forma directa, como de forma indirecta a través de sus inversiones en otras IIC. Como consecuencia, el valor liquidativo de la participación puede presentar una alta volatilidad.

La Sociedad cumple 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 inversiones aplicada y los resultados de la misma se recogen en el Anexo explicativo (punto 9) de este informe.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

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

La Sociedad aplicará la metodología del compromiso para la medición de la exposición a los riesgos de mercado asociada a la operativa con instrumentos financieros derivados.

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

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

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

Durante el periodo de referencia de este informe, la Sociedad ha utilizado distintos instrumentos financieros derivados como cobertura parcial de distintos riesgos. La Sociedad ha utilizado futuros de EUR/USD y S&P como cobertura. A final del período los activos denominados en USD estaban parcialmente cubiertos y el riesgo neto era del 4%.

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

Divisa de denominación

EUR

2. Datos económicos

2.1. Datos generales

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

		Periodo Actual	Periodo Anterior
Nº de acciones en circulación		445.284,00	359.600,00
Nº de accionistas		101	104
Beneficios brutos distribuidos por acción (EUR)			

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del periodo	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	5.200	11,6772	11,6098	11,8436
2017	3.846	11,9177	11,4355	12,1947
2016	3.395	11,4815	10,2532	11,8988
2015	3.496	11,8994	11,6879	13,5861

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
Periodo			Acumulada				
s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total		
0,53		0,53	1,57		1,57	patrimonio	

Comisión de depositario			
% efectivamente cobrado			Base de cálculo
Periodo	Acumulada		
0,03	0,07		patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2017
Índice de rotación de la cartera	0	0,14	0,12	1,77
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0	-0,22	-0,08	0,06

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

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2017	2016	2015	2013
-2,02	-0,74	0,87	-2,14	0,86	3,80	-3,51	-5,68	3,82

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.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

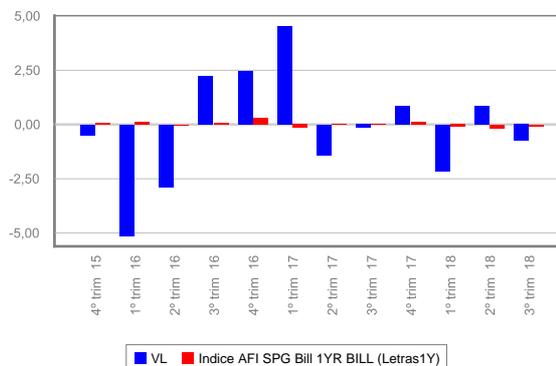
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2017	2016	2015	2013
2,43	0,81	0,82	0,80	0,82	3,12	2,70	2,28	2,17

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



2.3. 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	4.683	90,06	3.837	90,71
Cartera Interior	2.488	47,85	2.059	48,68
Cartera Exterior	2.195	42,21	1.778	42,03
Intereses de la Cartera de Inversión				
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	915	17,60	378	8,94
(+/-) RESTO	-398	-7,65	15	0,35
TOTAL PATRIMONIO	5.200	100,00%	4.230	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)	4.230	4.167	3.846	
(+/-) Compra/ venta de acciones (neto)	20,77	0,65	33,21	3.521,74
(-) Dividendos a cuenta brutos distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	-0,76	0,85	-2,03	-202,25
(+) Rendimientos de Gestión	-0,17	1,45	-0,24	-112,98
(+) Intereses				-244,68
(+) Dividendos	0,01	0,02	0,03	-52,44
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,01	-0,35	-0,39	-98,13
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,24	-0,53	-0,67	-48,13
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	0,07	2,23	0,73	-96,41
(+/-) Otros Resultados	0,01	0,08	0,06	-91,34
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,60	-0,60	-1,79	12,72
(-) Comisión de gestión	-0,53	-0,52	-1,57	15,18
(-) Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	15,18
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,05	-0,11	-51,80
(-) Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,01	-0,04	310,83
(-) Otros gastos repercutidos				
(+) Ingresos				
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				
(+/-) Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizada				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	5.200	4.230	5.200	

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

3. Inversiones financieras

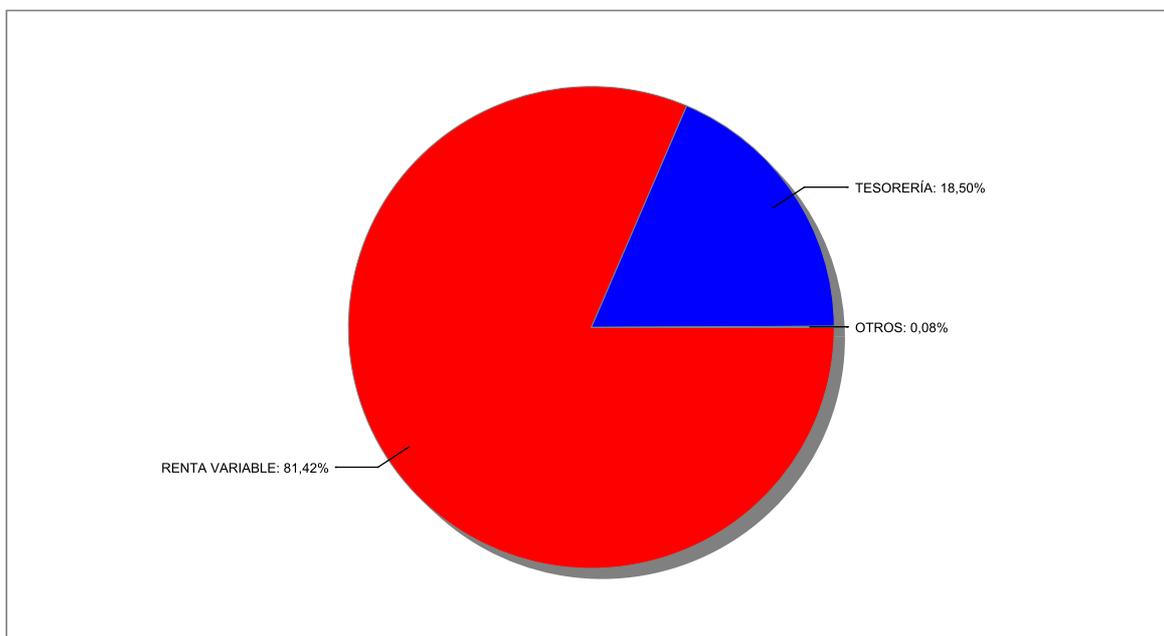
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		450	8,65		
TOTAL RENTA FIJA		450	8,65		
TOTAL IIC		2.037	39,16	2.056	48,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.487	47,81	2.056	48,60
TOTAL IIC		2.198	42,26	1.779	42,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.198	42,26	1.779	42,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.685	90,07	3.835	90,65

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

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

Distribución Tipo Valor



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO	C/ Fut. F. EURO FX CURR FUT DIC18	253	cobertura
Total subyacente tipo de cambio		253	
TOTAL OBLIGACIONES		253	

4. Hechos relevantes

	Sí	No
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X

	Sí	No
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

g) Otros hechos relevantes.

El 28 de junio de 2018, tuvo lugar la celebración de la Junta General Ordinaria y Extraordinaria de la Sociedad, en la que fueron adoptados, entre otros, los siguientes acuerdos:

- Aprobación de las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio 2017.
- Se acuerda reelegir auditor a la compañía auditora DELOITTE, S.L. para la auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2018
- Se acuerda autorizar, por el plazo de 18 meses a contar desde la fecha de celebración de la Junta, al Consejo de Administración para la realización de adquisiciones derivativas de acciones propias hasta un máximo de acciones representativas del 20% del capital social.
- Se acuerda autorizar a TREA ASSET MANAGEMENT, S.G.I.I.C, S.A. para que pueda adquirir por cuenta de la sociedad participaciones o acciones de IIC de las que sea Entidad Gestora, Mediolanum Gestión SGIIC o por otras comercializadas por otras entidades del Grupo Banco Mediolanum u otras gestionadas o comercializadas por TREA ASSET MANAGEMENT, S.G.I.I.C, S.A. u Entidades del Grupo Trea, con los límites de inversión marcados por la legislación vigente.
- Se acuerda autorizar a TREA ASSET MANAGEMENT a realizar nuevas inversiones en IIC comercializadas por ALLFUNDS BANK, S.A. siempre que se ajusten a la política de inversión fijada y a los límites establecidos por la legislación vigente.
- Se autoriza a BANCO MEDIOLANUM a seguir percibiendo las retrocesiones que ALLFUNDS BANK realice, por inversiones de la SICAV en Instituciones de Inversión Colectiva comercializadas por ALLFUNDS BANK, S.A.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	Sí	No
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		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/sociedad inversión/ 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/sociedad de inversión/depositaria, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

Existe un accionista con un volumen de inversión de 92.407 acciones lo que supone un 20'75% sobre el patrimonio de la sociedad.

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 1.394.034 euros, de los que 449.880 euros corresponden a operaciones simultaneas en Deuda Pública, lo que representa un 28,80% sobre el patrimonio medio, del cual el 9,29% corresponde a operaciones simultaneas en Deuda Pública.

El importe de las operaciones de venta ha sido de 747.385 euros, de los que 449.880 euros corresponden a operaciones simultaneas en Deuda Pública, lo que representa un 15,44% sobre el patrimonio medio, del cual el 9,29% corresponde a operaciones simultaneas en Deuda Pública.

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 0,00% sobre el patrimonio medio.

h) Otras informaciones u operaciones vinculadas.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

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

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

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

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

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

a.2) Influencia de la situación de los mercados sobre el comportamiento de la sociedad y las decisiones de

inversión adoptadas por la Gestora dentro de la política de inversión establecida en el folleto.

En julio la estabilización en el crecimiento y una menor volatilidad en emergentes y bonos permitió saldar el mes en los mercados con subidas importantes en Europa destacando el comportamiento de Alemania (+4,06%) y Francia (3,53%) deshaciendo las pérdidas del mes anterior al conocerse la "tregua" entre la UE y EE.UU. respecto a las políticas comerciales. Por sectores los resultados que se han ido presentando han favorecido a telecoms, aseguradoras y bancos y sólo el de retail, más expuesto a demanda interna ha acabado en negativo. En el resto del mundo EE.UU. apoyado por los mejores resultados desde 2010 (subidas de beneficios +24% año contra año) ha saldado el mes con subidas del 3,6% si bien las pequeñas compañías se han quedado atrás. Las tecnológicas lo han hecho peor que el resto del mercado especialmente las que han estado liderando la subida del mercado desde 2015 (FAANG, Facebook, Amazon, Netflix, Google, Apple) que han caído 4,4% en el mes produciéndose una rotación desde tecnología hacia industriales y financieras.

En agosto la renta variable ha deshecho las subidas del mes anterior (Eurostoxx 600 -2,63%, Eurostoxx 50 -3,7%) con Italia (-8,65%) y España (-4,76%) empujados por el sector bancario (-17% Italia y -10,7% España). La debilidad en bancos se ha centrado en los más expuestos a emergentes (España) y la economía internacional, en el caso italiano las caídas en la renta fija han arrastrado al sector. El sector Autos (más expuesto a las políticas mercantilistas de EE.UU. y subidas de materias primas) ha sido el segundo peor sector en el mes (-5,5%). Consumo estable (+1,76%) ha servido como sector refugio y tecnología (-0,12%). EE.UU. ha sido el mejor mercado (S&P +3%) apoyado fundamentalmente por las tecnológicas (Nasdaq +6%) que han registrado su mejor mes desde el año 2000 pero ceñido a las compañías más grandes (Apple +20%, Amazon +13,2%). Los mercados emergentes han tenido rentabilidad negativa (-2,9%) con una gran dispersión (India +2,7%, Corea +1,2%, Indonesia +1,4% frente a China -5,3%, Turquía -4,3% y Argentina -3,2%).

En septiembre en la eurozona el último mes del trimestre cerró con bajadas en Europa (Stoxx 600 -1,29%) con Alemania (-1,98%) como peor mercado. Los sectores que mejor se comportaron, aseguradoras (+3,7%), bancos (1,44%) reflejando las subidas de las tires en los bonos de gobierno, petroleras (+1,4%) y materias primas (+1,65%) empujadas por las subidas del petróleo y cobre. Las caídas se concentraron en alimentación (-4,1%) y los relacionados con consumo minorista (retail -4,3%), más afectados por las dudas respecto a la demanda de interna en emergentes.

La rentabilidad de la Sociedad durante el periodo ha sido del -0,740%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año fue del -0,292% y la rentabilidad del IBEX-35 del -6,518%.

Los gastos soportados por la Sociedad durante el periodo fueron del 0,810% sobre patrimonio, con un acumulado anual del 2,430%. Los gastos indirectos soportados por la Sociedad durante el periodo fueron del 0,211%, con un acumulado anual del 0,652%.

El patrimonio de la Sociedad a final del periodo era de 5.200 miles de euros respecto a 4.230 miles de euros al final del periodo anterior.

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

A lo largo del trimestre se ha tomado posición tanto en un fondo de Renta Fija corporativa a corto plazo como es el Muzinich Enhanced Yield y un fondo de renta variable americana que es el Seilern Stryx America. Estas compras se realizan reduciendo la liquidez en cuenta corriente que al cierre del periodo supone aproximadamente un 10%.

La Sicav ha utilizado durante el periodo distintos instrumentos derivados como cobertura parcial de distintos riesgos. La Sicav ha utilizado durante el periodo futuros de EUR/USD y S&P como cobertura. A final del periodo los activos denominados en USD estaban parcialmente cubiertos, y el riesgo neto era del 4%.

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 periodo 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.

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

La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

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, tenemos en cartera Gowex, que se encuentra en concurso de acreedores desde octubre 2016 y suspendida de cotización.

e) Información sobre el riesgo asumido por la sociedad.

La volatilidad de la Sociedad durante el periodo ha sido del 2,65%. Las Letras del Tesoro a un año han tenido una volatilidad del 0,39 y el IBEX del 12,840% en cuanto al VaR histórico, éste se ha situado en el 4,453%.

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

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

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.