

ARAGONYFAS, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 893

Informe: Trimestral del Primer trimestre 2018

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

Grupo Gestora: MEDIOLANUM

Auditor: DELOITTE

Depositario: BANCO MEDIOLANUM, S.A.

Grupo Depositario: MEDIOLANUM

Sociedad 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 SICAV

Fecha de registro: 27-12-1999

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: 6.

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:

El fondo podrá invertir entre un 0% y un 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 vencimiento no superior a un año, así como en instrumentos del mercado monetario no negociados en mercados organizados que sean líquidos, 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 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 las 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 SICAV ha utilizado distintos instrumentos derivados como cobertura parcial de distintos riesgos. Se han utilizado Futuros de Euro/Dólar para cubrir la divisa. A final de período las coberturas sobre divisa suponen un 3%.

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		969.149,00	934.818,00
Nº de accionistas		261	254
Beneficios brutos distribuidos por acción (EUR)			

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del periodo	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	9.092	9,3817	9,3263	10,0166
2017	9.026	9,6554	8,8771	9,7226
2016	8.731	8,9405	7,9250	9,5625
2015	9.144	9,5631	9,2781	12,0277

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		
0,49		0,49	0,49		0,49	patrimonio	

Comisión de depositario			
% efectivamente cobrado			Base de cálculo
Periodo	Acumulada		
0,02	0,02		patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2017
Índice de rotación de la cartera	0,47	0,26	0,47	2,21
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0	0	0	0

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

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2017	2016	2015	2013
-2,83	-2,83	1,51	0,51	0,08	8,00	-6,51	-7,45	15,61

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)

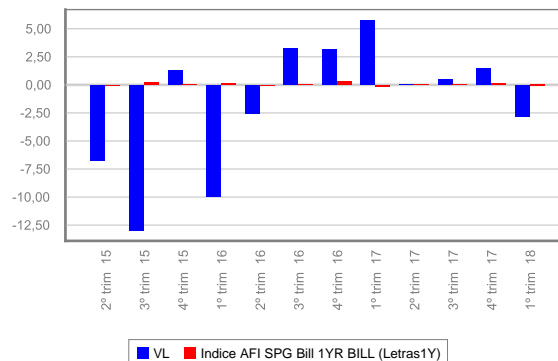
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2017	2016	2015	2013
0,72	0,72	0,76	0,76	0,72	2,90	2,21	2,12	2,05

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	7.998	87,97	8.685	96,22
Cartera Interior	2.422	26,64	1.861	20,62
Cartera Exterior	5.576	61,33	6.824	75,60
Intereses de la Cartera de Inversión				
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.037	11,41	313	3,47
(+/-) RESTO	57	0,63	28	0,31
TOTAL PATRIMONIO	9.092	100,00%	9.026	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)	9.026	8.900	9.026	
(+/-) Compra/ venta de acciones (neto)	3,59	-0,08	3,59	-4.714,75
(-) Dividendos a cuenta brutos distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	-2,86	1,49	-2,86	-298,31
(+) Rendimientos de Gestión	-2,31	2,04	-2,31	-216,79
(+) Intereses				
(+) Dividendos	0,10		0,10	-10.906,47
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,03	0,39	-0,03	-107,66
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	0,23	0,17	0,23	40,51
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	-2,61	1,41	-2,61	-290,60
(+/-) Otros Resultados	-0,02		-0,02	772,84
(+/-) Otros Rendimientos	0,03	0,07	0,03	-62,64
(-) Gastos Repercutidos	-0,55	-0,55	-0,55	2,91
(-) Comisión de gestión	-0,49	-0,50	-0,49	0,96
(-) Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	0,96
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,02	46,86
(-) Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,01	-0,02	45,92
(-) 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)	9.092	9.026	9.092	

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

3. Inversiones financieras

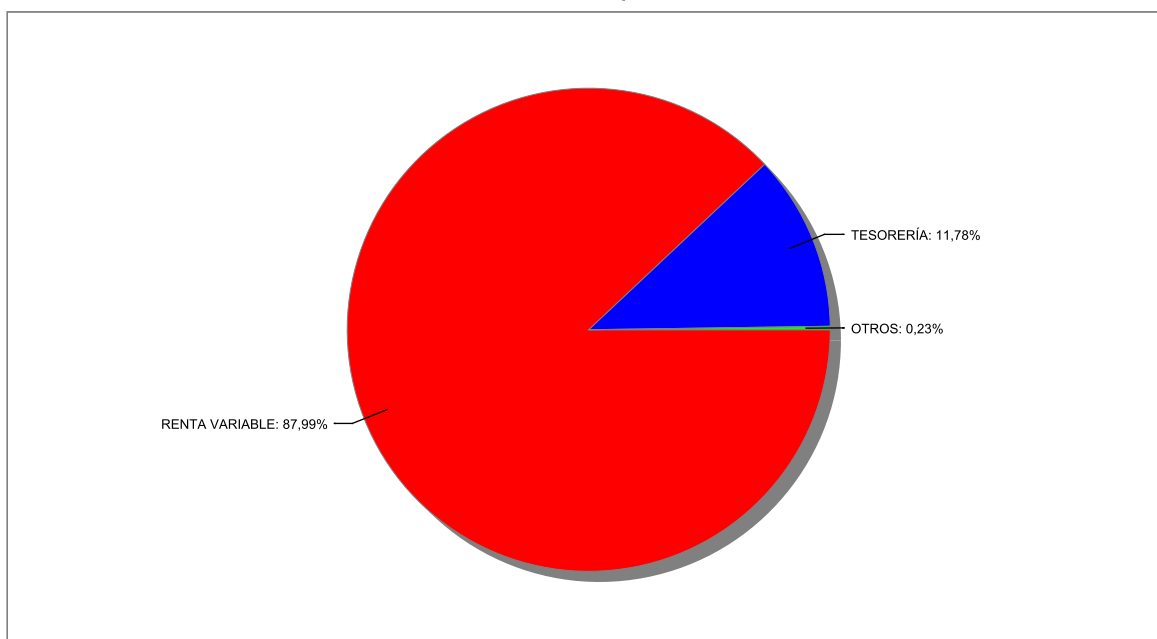
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES OBRASCON HUARTE LAIN	EUR	80	0,88	115	1,27
ACCIONES PESCANOVA SA	EUR	5	0,06	6	0,07
ACCIONES TUBACEX SA	EUR	101	1,11	101	1,11
ACCIONES GRUPO PRISA SA	EUR	12	0,13	17	0,19
ACCIONES LIBERBANK SA	EUR	48	0,53	48	0,53
TOTAL RV COTIZADA		246	2,71	287	3,17
TOTAL RENTA VARIABLE		246	2,71	287	3,17
PARTICIPACIONES METAVALOR	EUR			531	5,88
PARTICIPACIONES BPA GLOBAL FUNDS	EUR	561	6,17		
PARTICIPACIONES EDM GESTION	EUR	541	5,95	540	5,98
PARTICIPACIONES BBVA	EUR	589	6,47		
PARTICIPACIONES BBVA	EUR	485	5,33	497	5,50
TOTAL IIC		2.176	23,92	1.568	17,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.422	26,63	1.855	20,53
ACCIONES MICHELIN	EUR	58	0,63	57	0,64
ACCIONES SOCIETE GENERALE SA	EUR	53	0,59	52	0,58
ACCIONES SIEMENS	EUR	51	0,56	57	0,63
ACCIONES ATOS SE	EUR	61	0,67	67	0,74
ACCIONES NOVARTIS AG	CHF	52	0,57	56	0,62
ACCIONES JENI SPA	EUR	52	0,57	50	0,55
ACCIONES HANNOVER RUECK SE	EUR	43	0,48	41	0,45
ACCIONES PRUDENTIAL PLC	GBP	63	0,69	66	0,73
ACCIONES ARKEMA SA	EUR	61	0,67	58	0,65
ACCIONES UNILEVER NV-CVA	EUR	50	0,55	51	0,57
ACCIONES ANGLO AMERICAN PLC	GBP	71	0,78	65	0,73
ACCIONES DANONE SA	EUR	60	0,66	64	0,71
ACCIONES INGENICO	EUR	46	0,51	63	0,70
ACCIONES MARINE HARVEST	NOK	56	0,61	48	0,53
ACCIONES TUI AG	EUR	69	0,76	68	0,75
ACCIONES UBS GROUP AG	CHF	58	0,64	63	0,69
ACCIONES MONCLER SPA	EUR	99	1,09	83	0,92
ACCIONES ABN AMRO GROUP NV	EUR	61	0,67	67	0,75
ACCIONES TELEPERFORMANCE	EUR	72	0,80	69	0,76
ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD DE	EUR	54	0,60	52	0,57
ACCIONES NEXANS SA	EUR	44	0,48	53	0,59
TOTAL RV COTIZADA		1.234	13,58	1.250	13,86
TOTAL RENTA VARIABLE		1.234	13,58	1.250	13,86
PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY	USD	490	5,39	513	5,68
PARTICIPACIONES ALLIANZ GLOB INV LUX	EUR			575	6,37
PARTICIPACIONES M&G INVESTMENT MANAG	USD	471	5,18	505	5,60
PARTICIPACIONES CAPITAL @ WORK UMBRE	EUR	465	5,11	495	5,49
PARTICIPACIONES NORDEA INVESTMENTS F	EUR	481	5,29	510	5,65
PARTICIPACIONES HENDERSON FUND MNG	EUR			542	6,00
PARTICIPACIONES ROBECO LUXEMBOURG SA	EUR	475	5,22	497	5,51
PARTICIPACIONES INVESCO GT MANAGEMEN	EUR			455	5,04
PARTICIPACIONES MFS INTERNATIONAL LT	EUR	432	4,75	456	5,05
PARTICIPACIONES GROUPAMA AM SA	EUR	504	5,54	505	5,60
PARTICIPACIONES SYCOMORE ASSET MAN	EUR	492	5,41	519	5,75
PARTICIPACIONES ALLIANZ GLOB INV GMB	EUR	536	5,89		
TOTAL IIC		4.346	47,78	5.572	61,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.580	61,36	6.822	75,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		8.002	87,99	8.677	96,13

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. EUR/USD JUN18	1.389	cobertura
Total subyacente tipo de cambio		1.389	
TOTAL OBLIGACIONES		1.389	

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
g. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

g) Otros hechos relevantes.

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

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	

	Sí	No
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

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 de 2.269.290 euros euros, lo que representa un 24,69% sobre el patrimonio medio.

El importe de las operaciones de venta ha sido de 3.035.124 euros, lo que representa un 33,03% 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 0,01% sobre el patrimonio medio de la IIC.

h) Otras informaciones u operaciones vinculadas:

La SICAV realizó una compra de 550.000 euros de participaciones de Trea Iberia Equity, FI, fondo gestionado por la sociedad subgestora de la SICAV, el día 19 de febrero de 2018.

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.

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

Desde el lado macro, el impulso sincronizado a nivel global iniciado en el segundo semestre de 2017, apoyado en el sector industrial y los incrementos de inversión, ha continuado pero a una intensidad menor (datos de confianza empresarial reduciéndose reflejan un menor ritmo futuro de expansión). Esto ha provocado que las previsiones para final de año no se hayan acelerado sino que se han mantenido estables.

La incertidumbre respecto a la unilateralidad de EE.UU. para reducir su déficit comercial está provocando importantes oscilaciones en los activos de riesgo. En renta variable ha supuesto que los mejores comportamientos, emergentes (MSCI Emergentes +0,9%, Brasil +11,7%, Rusia +8%) y tecnológicas (Nasdaq 100 +2,9%) mostrando que las expectativas macro (crecimiento global >3,6%) y micro (crecimientos de beneficios en torno al 10%) siguen siendo buenas para el año. En Europa sólo la bolsa italiana (MIBTEL +2,6%) y las pequeñas compañías españolas (+11%) han tenido resultados positivos. En el primer caso superando los miedos a la incertidumbre política y en el segundo reflejando las buenas expectativas del sector industrial que ha sido en los últimos seis meses el segmento

más dinámico de las economías de la zona Euro. Los agregados Europeos (Eurostoxx 600 -3%) se vieron lastrados por diferentes sectores (defensivos, telecom -6,4%, Farma -7,4% y cíclicos químicas -6% y Media -6,4%) y los mejores comportamientos en los sectores más expuestos a la parte industrial (materias primas +1,4% y autos +1%).

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

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

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

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

Durante este período, el Eurostoxx 50 disminuyó un 4.07%, el Dax un 6.35%, el CAC 40 un 2.73% y el Ibex35 -4.42%. En Estados Unidos el S&P500 ha obtenido una rentabilidad de -1,22%, el Dow Jones -2,49%. El MSCI World como indicador de la renta variable global ha tenido una rentabilidad de -1,80% durante el periodo.

El fondo que mejor ha funcionado durante el trimestre ha sido el Trea Iberia con una rentabilidad del +1,55%, por el contrario, el fondo que peor comportamiento ha tenido ha sido el Nordea Global Climate con una rentabilidad del -5,76% durante el primer trimestre del año.

La rentabilidad de la Sociedad durante el periodo ha sido del -2,830%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año, fue del -0,420% y la rentabilidad del IBEX-35 del -4,415%.

Los gastos soportados por la Sociedad durante el periodo fueron del 0,720% sobre patrimonio, con un acumulado anual del 0,720%. Los gastos indirectos soportados por la Sociedad durante el período fueron del 0,174%, con un acumulado anual del 0,174%.

El patrimonio de la Sociedad a final del periodo era de 9.092 miles de euros respecto a 9.026 miles de euros al final del periodo anterior.

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

A finales de trimestre, la exposición a Renta Variable se sitúa en un 88% a través de una cartera diversificada entre Renta Variable Directa y Fondos de Inversión.

En la cartera de fondos hay inversión tanto en Renta Variable Europea, Renta Variable Española, en Fondos Globales, fondos USA. Durante el periodo se decidió vender la posición que se tenía en un fondo de Renta Fija.

A cierre del trimestre hemos ido aumentando ligeramente la exposición en Renta Variable hasta un 88%, la Tesorería se sitúa en un 12%.

La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión

La Sociedad no realiza operativa de préstamo de valores.

La Sociedad ha utilizado durante el período distintos instrumentos derivados como cobertura parcial de distintos riesgos. Se han utilizado Futuros de Euro/Dólar para cubrir la divisa. A final de período las coberturas sobre divisa suponen un 3%.

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.

e) Información sobre el riesgo asumido por la sociedad.

La volatilidad de la Sociedad durante el periodo ha sido del 10,54%. Las Letras del Tesoro a un año han tenido una volatilidad del 0,52 y el IBEX del 14,550%. En cuanto al VaR histórico, se ha situado en el 8,34%.

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

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

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.