

MEDIOLANUM ALPHA PLUS, FI

Nº Registro CNMV: 1045

Informe Semestral del Segundo Semestre 2018

Gestora: 1) MEDIOLANUM GESTION, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** BANCO MEDIOLANUM, S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** MEDIOLANUM **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. Con carácter general el fondo invertirá en más de 5 IIC.

El resto de la cartera se invertirá en activos de Renta Fija y Renta Variable, nacionales e internacionales sin que exista predeterminación respecto de lo 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.

La exposición máxima a riesgo de mercado por uso de derivados es el patrimonio neto.

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

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

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

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.

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).

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.

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

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

| | Periodo actual | Periodo anterior | 2018 | 2017 |
|--|----------------|------------------|------|-------|
| Índice de rotación de la cartera | 0,25 | 0,70 | 0,98 | 0,00 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -0,01 |

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

| CLASE | Nº de participaciones | | Nº de partícipes | | Divisa | Beneficios brutos distribuidos por participación | | Inversión mínima | Distribuye dividendos |
|-----------|-----------------------|------------------|------------------|------------------|--------|--|------------------|------------------|-----------------------|
| | Periodo actual | Periodo anterior | Periodo actual | Periodo anterior | | Periodo actual | Periodo anterior | | |
| CLASE S-A | 1.018.233,95 | 1.157.526,06 | 642 | 746 | EUR | 0,00 | 0,00 | 50 | SI |
| CLASE L-A | 491.283,56 | 552.809,64 | 175 | 206 | EUR | 0,00 | 0,00 | 50 | SI |
| CLASE S-B | 159.818,23 | 178.096,49 | 131 | 142 | EUR | 0,00 | 0,00 | 50 | SI |
| CLASE L-B | 67.603,91 | 73.745,84 | 69 | 74 | EUR | 0,00 | 0,00 | 50 | SI |
| CLASE E-A | 332.415,20 | 394.830,19 | 238 | 281 | EUR | 0,00 | 0,00 | 50 | SI |
| CLASE E-B | 203.593,46 | 223.863,41 | 140 | 159 | EUR | 0,00 | 0,00 | 50 | SI |

Patrimonio (en miles)

| CLASE | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 2017 | Diciembre 2016 | Diciembre 2015 |
|-----------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| CLASE S-A | EUR | 9.558 | 12.851 | 13.419 | 8.564 |
| CLASE L-A | EUR | 4.688 | 6.094 | 7.985 | 3.830 |
| CLASE S-B | EUR | 1.403 | 1.742 | 2.084 | 1.042 |
| CLASE L-B | EUR | 596 | 788 | 1.254 | 851 |
| CLASE E-A | EUR | 3.165 | 3.964 | 3.626 | 840 |
| CLASE E-B | EUR | 1.931 | 2.494 | 1.874 | 332 |

Valor liquidativo de la participación (*)

| CLASE | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 2017 | Diciembre 2016 | Diciembre 2015 |
|-----------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| CLASE S-A | EUR | 9,3869 | 9,9756 | 9,7932 | 10,0011 |
| CLASE L-A | EUR | 9,5428 | 10,1263 | 9,9255 | 10,1211 |
| CLASE S-B | EUR | 8,7815 | 9,3325 | 9,1620 | 9,3558 |
| CLASE L-B | EUR | 8,8121 | 9,3511 | 9,1897 | 9,3704 |
| CLASE E-A | EUR | 9,5223 | 10,0693 | 9,8573 | 10,0162 |
| CLASE E-B | EUR | 9,4838 | 10,0286 | 9,8617 | 10,0206 |

(*)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:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

| CLASE | Sist. Imputac. | Comisión de gestión | | | | | | Base de cálculo | Comisión de depositario | | |
|-------|----------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-----------------|-------------------------|-----------|-----------------|
| | | % efectivamente cobrado | | | | | | | % efectivamente cobrado | | Base de cálculo |
| | | Periodo | | | Acumulada | | | | Periodo | Acumulada | |
| | | s/patrimonio | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total | | | | |
| | | | | | | | | | | | |

| | | | | | | | | | | | |
|-----------|--|------|------|------|------|------|------|------------|------|------|------------|
| CLASE S-A | | 0,56 | 0,00 | 0,56 | 1,10 | 0,00 | 1,10 | patrimonio | 0,05 | 0,10 | Patrimonio |
| CLASE L-A | | 0,48 | 0,00 | 0,48 | 0,95 | 0,00 | 0,95 | patrimonio | 0,05 | 0,10 | Patrimonio |
| CLASE S-B | | 0,56 | 0,00 | 0,56 | 1,10 | 0,00 | 1,10 | patrimonio | 0,05 | 0,10 | Patrimonio |
| CLASE L-B | | 0,48 | 0,00 | 0,48 | 0,95 | 0,00 | 0,95 | patrimonio | 0,05 | 0,10 | Patrimonio |
| CLASE E-A | | 0,30 | 0,00 | 0,30 | 0,60 | 0,00 | 0,60 | patrimonio | 0,05 | 0,10 | Patrimonio |
| CLASE E-B | | 0,30 | 0,00 | 0,30 | 0,60 | 0,00 | 0,60 | patrimonio | 0,05 | 0,10 | Patrimonio |

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE S-A .Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2018 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|------|------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2017 | 2016 | 2015 | 2013 |
| Rentabilidad IIC | -5,90 | -3,37 | -0,56 | -0,54 | -1,54 | 1,86 | -2,08 | 3,26 | 4,32 |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -0,34 | 23-10-2018 | -0,61 | 06-02-2018 | -0,79 | 27-06-2016 |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,20 | 12-12-2018 | 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

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 período.

| Medidas de riesgo (%) | Acumulado 2018 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2017 | 2016 | 2015 | 2013 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 2,02 | 1,80 | 1,12 | 1,41 | 3,05 | 1,75 | 2,39 | 3,22 | 2,37 |
| Ibex-35 | 13,62 | 15,74 | 10,52 | 13,35 | 14,55 | 12,81 | 25,78 | 21,66 | 18,69 |
| Letra Tesoro 1 año | 0,39 | 0,39 | 0,25 | 0,34 | 0,52 | 0,60 | 0,71 | 0,33 | 1,65 |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 1,66 | 1,66 | 1,46 | 1,46 | 1,50 | 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 períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 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 2018 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2017 | 2016 | 2015 | 2013 |
| Ratio total de gastos (iv) | 2,28 | 0,57 | 0,57 | 0,57 | 0,57 | 2,32 | 1,22 | 2,64 | 2,77 |

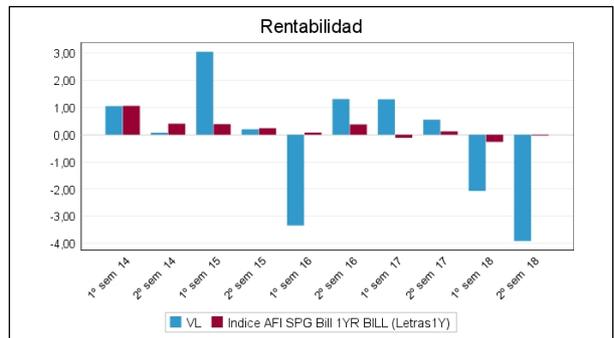
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE L-A .Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2018 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|------|------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2017 | 2016 | 2015 | 2013 |
| Rentabilidad IIC | -5,76 | -3,33 | -0,52 | -0,50 | -1,51 | 2,02 | -1,93 | 3,43 | 4,47 |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -0,34 | 23-10-2018 | -0,61 | 06-02-2018 | -0,79 | 27-06-2016 |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,20 | 12-12-2018 | 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

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 período.

| Medidas de riesgo (%) | Acumulado 2018 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2017 | 2016 | 2015 | 2013 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 2,02 | 1,80 | 1,12 | 1,41 | 3,05 | 1,80 | 2,39 | 3,22 | 1,81 |
| Ibex-35 | 13,62 | 15,74 | 10,52 | 13,35 | 14,55 | 12,81 | 25,78 | 21,66 | 18,69 |
| Letra Tesoro 1 año | 0,39 | 0,39 | 0,25 | 0,34 | 0,52 | 0,60 | 0,71 | 0,33 | 1,65 |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 1,64 | 1,64 | 1,44 | 1,43 | 1,45 | 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 períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 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 2018 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2017 | 2016 | 2015 | 2013 |
| Ratio total de gastos (iv) | 2,13 | 0,53 | 0,53 | 0,53 | 0,54 | 2,17 | 1,07 | 2,49 | 2,62 |

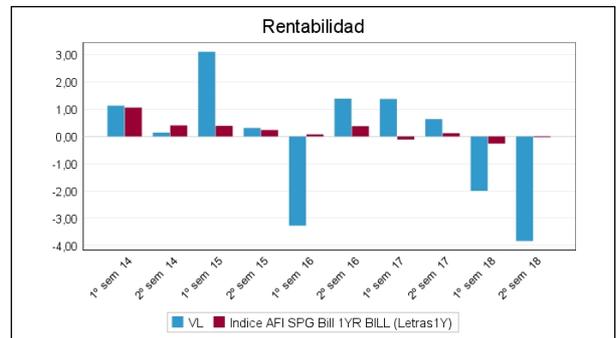
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE S-B .Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2018 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|------|------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2017 | 2016 | 2015 | 2013 |
| Rentabilidad IIC | -5,90 | -3,37 | -0,56 | -0,54 | -1,54 | 1,86 | -2,07 | 3,53 | 4,36 |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -0,34 | 23-10-2018 | -0,61 | 06-02-2018 | -0,79 | 27-06-2016 |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,20 | 12-12-2018 | 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

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 período.

| Medidas de riesgo (%) | Acumulado 2018 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2017 | 2016 | 2015 | 2013 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 2,02 | 1,80 | 1,12 | 1,41 | 3,05 | 1,75 | 2,39 | 3,23 | 1,80 |
| Ibex-35 | 13,62 | 15,74 | 10,52 | 13,35 | 14,55 | 12,81 | 25,78 | 21,66 | 18,69 |
| Letra Tesoro 1 año | 0,39 | 0,39 | 0,25 | 0,34 | 0,52 | 0,60 | 0,71 | 0,33 | 1,65 |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 1,64 | 1,64 | 1,44 | 1,43 | 1,46 | 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 períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 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 2018 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2017 | 2016 | 2015 | 2013 |
| Ratio total de gastos (iv) | 2,28 | 0,57 | 0,57 | 0,57 | 0,57 | 2,32 | 1,22 | 2,37 | 2,77 |

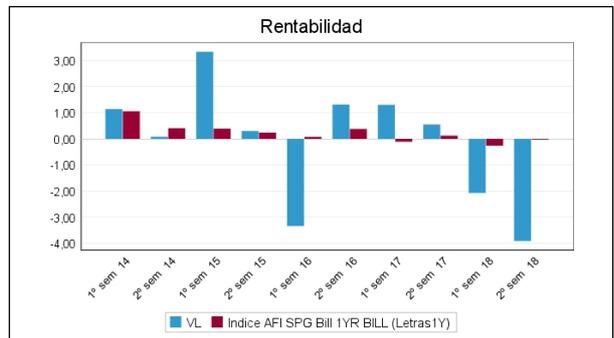
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE L-B .Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2018 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|------|------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2017 | 2016 | 2015 | 2013 |
| Rentabilidad IIC | -5,76 | -3,33 | -0,52 | -0,50 | -1,51 | 2,03 | -1,93 | 3,72 | 4,34 |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -0,34 | 23-10-2018 | -0,61 | 06-02-2018 | -0,79 | 27-06-2016 |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,20 | 12-12-2018 | 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

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 período.

| Medidas de riesgo (%) | Acumulado 2018 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2017 | 2016 | 2015 | 2013 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 2,02 | 1,80 | 1,12 | 1,41 | 3,05 | 1,77 | 2,39 | 3,27 | 1,76 |
| Ibex-35 | 13,62 | 15,74 | 10,52 | 13,35 | 14,55 | 12,81 | 25,78 | 21,66 | 18,69 |
| Letra Tesoro 1 año | 0,39 | 0,39 | 0,25 | 0,34 | 0,52 | 0,60 | 0,71 | 0,33 | 1,65 |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 1,65 | 1,65 | 1,45 | 1,45 | 1,48 | 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 períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 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 2018 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2017 | 2016 | 2015 | 2013 |
| Ratio total de gastos (iv) | 2,13 | 0,53 | 0,53 | 0,53 | 0,54 | 2,17 | 1,07 | 2,21 | 2,62 |

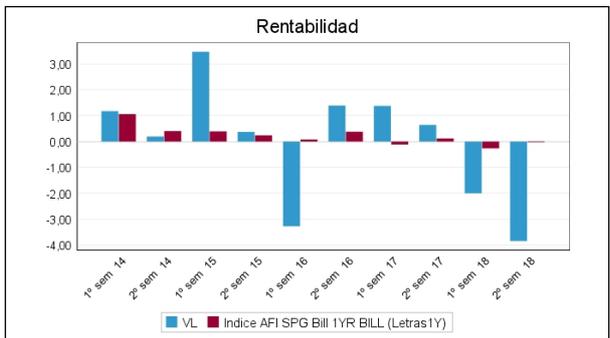
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE E-A .Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2018 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2017 | 2016 | Año t-3 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC | -5,43 | -3,25 | -0,44 | -0,41 | -1,42 | 2,15 | -1,59 | | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -0,34 | 23-10-2018 | -0,61 | 06-02-2018 | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,20 | 12-12-2018 | 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

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 período.

| Medidas de riesgo (%) | Acumulado 2018 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2017 | 2016 | Año t-3 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 2,02 | 1,80 | 1,12 | 1,41 | 3,05 | 1,75 | 2,39 | | |
| Ibex-35 | 13,62 | 15,74 | 10,52 | 13,35 | 14,55 | 12,81 | 25,78 | | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,39 | 0,39 | 0,25 | 0,34 | 0,52 | 0,60 | 0,71 | | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 1,69 | 1,69 | 1,49 | 1,53 | 1,56 | 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 períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 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 2018 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2017 | 2016 | 2015 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv) | 1,78 | 0,45 | 0,45 | 0,44 | 0,45 | 1,83 | 0,72 | 0,00 | |

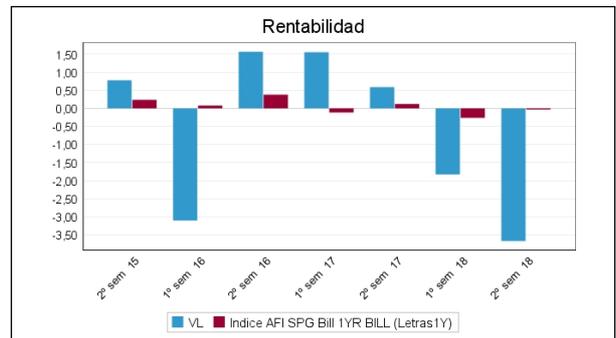
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE E-B .Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2018 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2017 | 2016 | Año t-3 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC | -5,43 | -3,25 | -0,44 | -0,41 | -1,42 | 2,19 | -1,59 | | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -0,34 | 23-10-2018 | -0,61 | 06-02-2018 | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,20 | 12-12-2018 | 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

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 período.

| Medidas de riesgo (%) | Acumulado 2018 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2017 | 2016 | Año t-3 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 2,02 | 1,80 | 1,12 | 1,41 | 3,05 | 1,82 | 2,39 | | |
| Ibex-35 | 13,62 | 15,74 | 10,52 | 13,35 | 14,55 | 12,81 | 25,78 | | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,39 | 0,39 | 0,25 | 0,34 | 0,52 | 0,60 | 0,71 | | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 1,67 | 1,67 | 1,46 | 1,50 | 1,53 | 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 períodos con política de inversión homogénea.

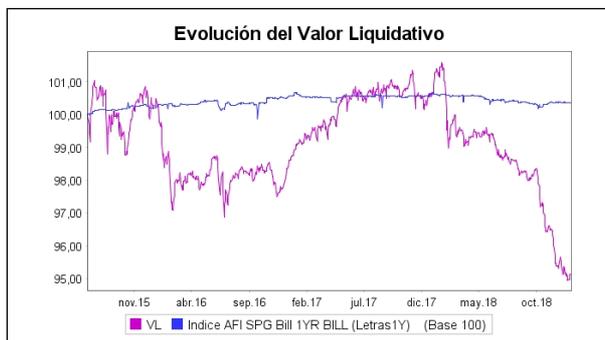
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2018 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2017 | 2016 | 2015 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv) | 1,78 | 0,45 | 0,45 | 0,44 | 0,45 | 1,83 | 0,72 | 0,00 | |

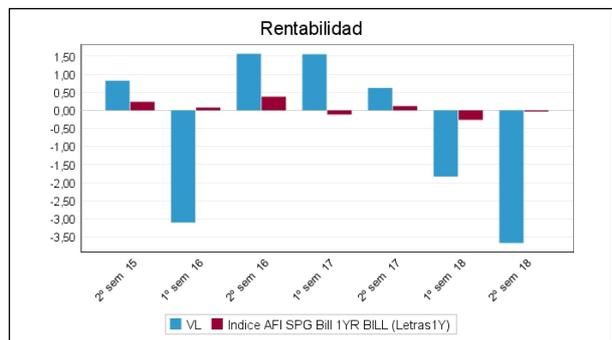
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

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 Corto Plazo | 0 | 0 | 0,00 |
| Monetario | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija Euro | 734.333 | 31.556 | -1,23 |
| Renta Fija Internacional | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija Mixta Euro | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija Mixta Internacional | 38.497 | 7.261 | -2,69 |
| Renta Variable Mixta Euro | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Variable Mixta Internacional | 78.720 | 5.912 | -9,09 |
| Renta Variable Euro | 101.327 | 10.027 | -15,63 |
| Renta Variable Internacional | 15.927 | 1.743 | -9,22 |
| IIC de Gestión Pasiva(1) | 0 | 0 | 0,00 |
| Garantizado de Rendimiento Fijo | 0 | 0 | 0,00 |
| Garantizado de Rendimiento Variable | 0 | 0 | 0,00 |
| De Garantía Parcial | 0 | 0 | 0,00 |
| Retorno Absoluto | 23.551 | 1.531 | -3,84 |
| Global | 5.156 | 100 | -5,32 |
| Total fondos | 997.512 | 58.130 | -3,58 |

*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 período (Importes en miles de EUR)

| Distribución del patrimonio | Fin periodo actual | | Fin periodo anterior | |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS | 20.247 | 94,87 | 23.921 | 94,91 |
| * Cartera interior | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| * Cartera exterior | 20.247 | 94,87 | 23.921 | 94,91 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 985 | 4,62 | 1.160 | 4,60 |
| (+/-) RESTO | 109 | 0,51 | 123 | 0,49 |
| TOTAL PATRIMONIO | 21.342 | 100,00 % | 25.204 | 100,00 % |

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

| | % sobre patrimonio medio | | | % variación respecto fin periodo anterior |
|---|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
| | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual | |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR) | 25.204 | 27.932 | 27.932 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | -12,54 | -8,20 | -20,46 | 34,87 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,06 | -0,05 | 0,00 | -200,00 |
| ± Rendimientos netos | -3,92 | -1,96 | -5,76 | 76,40 |
| (+) Rendimientos de gestión | -3,32 | -1,49 | -4,69 | 96,90 |
| + Intereses | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Dividendos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 0,00 | -0,34 | -0,35 | -100,70 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | 0,00 | -0,11 | -0,12 | -100,00 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | -3,33 | -1,08 | -4,26 | 171,89 |
| ± Otros resultados | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -166,24 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,04 | 0,05 | -92,22 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,54 | -0,53 | -1,07 | -9,54 |
| - Comisión de gestión | -0,47 | -0,47 | -0,94 | -10,43 |
| - Comisión de depositario | -0,05 | -0,05 | -0,10 | -10,35 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,01 | -0,01 | -0,02 | -3,93 |
| - Otros gastos de gestión corriente | -0,01 | 0,00 | -0,01 | 205,20 |
| - Otros gastos repercutidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (+) Ingresos | -0,06 | 0,05 | 0,00 | -200,00 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones retrocedidas | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Otros ingresos | -0,06 | 0,05 | 0,00 | -200,00 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 21.342 | 25.204 | 21.342 | |

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

3. Inversiones financieras

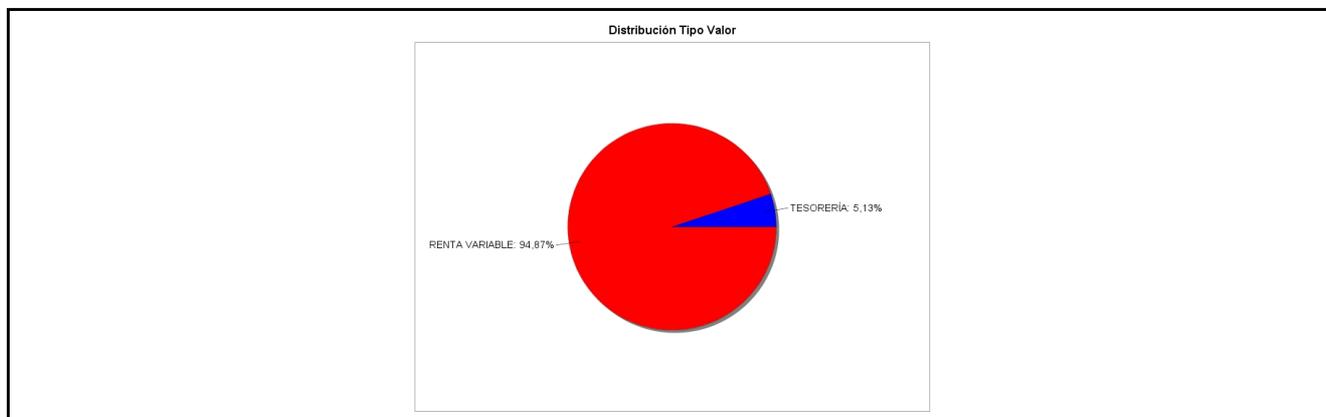
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|------------------|-------|------------------|-------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV NO COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL IIC | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL DEPÓSITOS | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV NO COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL IIC | 20.247 | 94,87 | 23.921 | 94,90 |
| TOTAL DEPÓSITOS | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 20.247 | 94,87 | 23.921 | 94,90 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 20.247 | 94,87 | 23.921 | 94,90 |

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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



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

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

| | SI | NO |
|--|----|----|
| a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos | | X |
| b. Reanudación de suscripciones/reembolsos | | X |
| c. Reembolso de patrimonio significativo | | X |

| | SI | NO |
|---|----|----|
| 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

h) Cambio en elementos esenciales del folleto informativo

El 20 de julio de 2018, la CNMV inscribió la actualización de los folletos y DFI (documento con los datos fundamentales para el inversor), del fondo MEDIOLANUM ALPHA PLUS, FI.

Las modificaciones más relevantes respecto de los folletos y de los DFI anteriormente inscritos son las siguientes:

Se ha incluido la posibilidad de que el fondo pueda soportar gastos derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones.

Se ha eliminado la comisión de gestión sobre resultados, por lo que la comisión de gestión, que no ha variado, sólo se calcula sobre patrimonio.

Hay una nueva redacción de las especificidades sobre las comisiones de suscripción que queda como sigue:

- Las especificidades establecidas por la Entidad Gestora respecto de las comisiones de suscripción sólo serán aplicadas a los traspasos realizados entre fondos gestionados por entidades del Grupo Mediolanum.

- El traspaso proveniente de fondos de la misma clase y pertenecientes a la misma categoría, según el listado de categorías que Banco Mediolanum tiene disponible en la página web <https://www.bancomediolanum.es/es-ES/mediolanum-gestion/default2.html>, está exento de comisiones de suscripción.

- Al traspaso proveniente de fondos de diferente clase y pertenecientes a la misma categoría, según el listado de categorías que Banco Mediolanum tiene disponible en la página web <https://www.bancomediolanum.es/es-ES/mediolanum-gestion/default2.html>, o de cualquier clase pertenecientes a diferentes categorías según dicho listado, le serán aplicadas las siguientes excepciones:

- El traspaso proveniente de las clases S de otros fondos a las clases S de este fondo está exento del pago de comisiones de suscripción excepto cuando el traspaso provenga de las clases S de los fondos, MEDIOLANUM ACTIVO, FI, MEDIOLANUM FONDCUENTA, FI o MEDIOLANUM PREMIER, FI al que se le aplicará el 100% de la comisión de suscripción.

- Al traspaso proveniente de las clases L de otros fondos a las clases L de este fondo se le aplicará el 50% de la comisión de suscripción, excepto cuando el traspaso provenga del fondo, MEDIOLANUM ACTIVO, FI al que se le aplicará el 100% de la comisión de suscripción.

- Al traspaso proveniente de las clases S o L de otros fondos a diferente clase S o L de este fondo se le aplicará el 50% de la comisión de suscripción, excepto cuando el traspaso provenga de los fondos MEDIOLANUM ACTIVO, FI, MEDIOLANUM FONDCUENTA, FI o MEDIOLANUM PREMIER, FI, a los que se les aplicará el 100% de la comisión de suscripción.

- Asimismo: el traspaso entre las clases S de este fondo está exento de comisiones de suscripción. El traspaso entre las clases L de este fondo está exento del pago de comisiones de suscripción. Al traspaso de las clases S a las clases L y de las clases L a las clases S de este fondo se le aplicará el 50% de la comisión de suscripción.

j) Otros hechos relevantes.

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.

- El día 30 de septiembre 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.

El 22 de noviembre de 2018, la Entidad Gestora comunicó a la CNMV el traslado del domicilio social de la compañía de la calle Entenza 321 de Barcelona a la calle Agustina Saragossa 3-5 de la misma ciudad.

El 21 de diciembre de 2018, la CNMV informó de la inscripción de la actualización de oficio en sus Registros Oficiales, del folleto y DFI del fondo como consecuencia del cambio en el consejo de administración de la Entidad Gestora.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

| | SI | 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. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas. | | X |
| f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, 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 3.428.000 euros, lo que representa un 14,55% sobre el patrimonio medio.

El importe de las operaciones de venta ha sido de 6.319.473 euros, lo que representa un 26,83% 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 periódico

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

En la segunda parte del año, el proceso de normalización de las políticas monetarias expansivas de los últimos años siguió su curso. En EE.UU. la reserva Federal subió tipos hasta el 2,5%, el ECB anunció el final de las compras de bonos con una subida de tipos esperada para el último trimestre de 2019 y los bancos centrales en países emergentes siguieron subiendo tipos. Este proceso de normalización puede llevarse a cabo gracias a que las economías a nivel global siguen mostrando tasas de crecimiento positivas, si bien a un ritmo menor del que vimos a principios de año. Este ha sido el detonante de la volatilidad en los mercados en los últimos meses, las economías van perdiendo impulso y en los próximos trimestres tienen que enfrentarse a un entorno incierto por los cambios estructurales que puedan suponer: Brexit, políticas proteccionistas en EE.UU., elecciones europeas en mayo y bancos centrales retirando parte del estímulo de los últimos años (desde octubre, es la primera vez en la década que cada mes se reduce la liquidez en el sistema a nivel global).

Los activos que primero han reflejado la incertidumbre han sido los bonos corporativos, que han visto incrementarse lo que pagan "extra" frente a los bonos sin riesgo ("spread de crédito"). Pasando de mínimos de la década, a principios de año, hasta niveles que sólo se han visto en situaciones de stress en los últimos años (primer trimestre 2016, verano 2015). Estas ventas en la renta fija corporativa se han trasladado a la renta variable en los sectores más cíclicos (manufacturas, autos) y han provocado un aumento de la volatilidad en todos los activos.

La renta variable europea se ha dejado el 12% en la segunda parte del año, concentrando las caídas en el último trimestre (Eurostoxx -12,14%, IBEX -11,73%) coincidiendo con los anuncios de la FED de subir tipos por encima del "tipo de equilibrio" (estimado en torno al 3%). A nivel global las pequeñas compañías han sido las más afectadas ante los riesgos de una desaceleración con los costes financieros aumentando (IBEX Small Caps -21,7%, US Small Caps -18,57%, France Small Caps -26,4%, Euro Small Caps -18,13%).

Por geografías destaca la caída de las tecnológicas en EE.UU., que en el último trimestre (Nasdaq -18,17%) han llevado a cerrar los índices en negativo en el año (Nasdaq 2018 -4,6%). A nivel sectorial los sectores más expuestos a ciclo (materias primas -32,62%, autos -19,74%, tecnología -18,08%) y los bancos -21,45%, han sido los que han llevado a los índices a cerrar en mínimos del año. Los sectores defensivos sirvieron de refugio en el semestre (telecos +1,67% y

eléctricas +0,32%).

En renta fija, los bonos corporativos de más riesgo ("High Yield") han sido los más castigados (HY EE.UU. -4,75%, HY EUR -3,95%), con las caídas más importantes en los últimos tres meses del año (HY EE.UU. -6,25%, HY EUR -3,64%). Los bonos corporativos de mejor calidad "Investment Grade" sufrieron también por la ampliación de los spreads (IG EE.UU. -1,8%, IG EUR -1,22%). Los bonos de gobierno en general sirvieron de refugio durante el período. Las negociaciones del presupuesto italiano marcaron el comportamiento de la renta fija de gobiernos periféricos y los bonos de bancos. Los spreads han mejorado desde los niveles de noviembre tras el acuerdo de los presupuestos y han permitido que la renta fija de gobiernos periféricos haya vuelto a ser activo refugio.

Las materias primas han reflejado en el semestre los temores a una desaceleración más profunda de lo que está esperando el consenso, en China particularmente y en el mundo en general. El cobre ha perdido -10,91% en el semestre dejándose un -20,33% en el año. El metal suele ser tomado como termómetro de la actividad industrial a nivel global. Los precios del crudo registraron caídas (Brent -30,7%) fruto de menores estimaciones de demanda, pero sobre todo reflejando las dudas de que pueda seguir manteniéndose el acuerdo entre productores para limitar la producción y poder gestionar los inventarios.

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.

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

En julio asistimos a cierta recuperación de los activos de Renta Fija tras varios meses en números rojos lastrados por temas más políticos como Italia, y la crisis comercial entre EEUU y China. Esta recuperación ha permitido que todas aquellas categorías de activos más ligadas a estrategias de Renta Fija, macro o divisas hayan funcionado, cerrando al alza. Destaca el Blackstone Multiestrategia que sube un 1%, o el Legg Mason Western Asset que recupera un 1,36% gracias a la recuperación en emergentes. Sin embargo y a pesar del buen comportamiento del Equity, la cartera de fondos Long/Short y Market Neutral han lastrado rentabilidad al Alpha Plus. Tanto el Man de medianas compañías europeas como el Cygnus ligado a infraestructuras y energéticas caen con fuerza este mes, 2% e 1% respectivamente. También cerraron a la baja todos los market neutral equity.

En agosto de nuevo fue la incertidumbre geopolítica con las dudas sobre Italia, la crisis comercial entre EEUU y China y la devaluación de la lira turca como principales detonantes de los recortes en los mercados europeos. Esto ha hecho que todas aquellas categorías de activos más ligadas a estrategias de Renta Fija, macro o divisas hayan recortado con fuerza lastrando la evolución de la cartera. Tampoco ha sido un buen mes para las estrategias de Long /Short Equity con un mercado europeo recortando cerca del 3%. En el lado positivo los fondos Market Neutral Equity, Multiestrategia, Even Driven y Convertibles destacando el Ram Long/Short Equity y el Marshall Wace.

En septiembre, aunque el tema de emergentes parecía calmarse durante el mes, Italia tomaba el relevo como centro de atención con unos objetivos de déficit del 2,4%, por encima de lo previsto, y que el mercado interpretaba como un desafío a los objetivos marcados por la UE. El impacto principal de esta inestabilidad se centraba en los mercados de renta fija, lo que arrastraba a números rojos aquellos fondos con estrategias ligadas a fixed income o a ideas macro. Sin embargo, ha sido un buen mes para las estrategias de Long /Short Equity destacando el Artemis que recuperaba en el mes un +2%, y el Cygnus que se aprovechaba de la recuperación del sector energético sumando un +0,53%. El fondo Salar de convertibles, más cercano al Equity que a la renta fija consigue también cerrar ligeramente al alza.

Octubre fue un mes negativo en los diferentes índices del mercado y consecuentemente para el portfolio en general, la categoría de Long/Short Equity fue una de las que mejor se ha comportado, destaca el Lazard European Alternative que ha obtenido una rentabilidad del -0,35% durante el mes de octubre, otro fondo que ha ayudado a amortiguar las caídas es el Vontobel TwentyFour Strategic Income, un fondo de Renta Fija Global que ha tenido un comportamiento del -0,48%. Por el lado negativo destaca el MLIS Marshall Wace, de la categoría Market Neutral, que ha sufrido una mengua del -4,24%.

En noviembre pocas variaciones en mercado frente a meses anteriores. Los activos de renta fija mantienen su tendencia bajista y tan solo los activos refugios como el bund alemán o el treasury americano parecen funcionar. En el caso del Equity mejor comportamiento relativo de Usa frente a Zona Euro. Dentro de la cartera aquellos fondos más vinculados al comportamiento del Equity como los Long/Short y Market Neutral son los que peor comportamiento han tenido con recortes superiores al -2%, salvo el fondo de Lazard que se queda plano en el mes. Mejor comportamiento tienen los fondos Multiestrategia y Global Macro, consiguiendo el Bellevue Global Macro cerrar al alza sumando +0,42%. Igualmente destaca en positivo el Fondo Gamco Merger Arbitrage centrado en operaciones de fusiones y adquisiciones y que obtiene una rentabilidad superior al 1,5%.

En diciembre el entorno de mercado no mejora, los datos macro siguen apuntando a un periodo de desaceleración progresivo, mientras que siguen abiertos frentes como Estados Unidos y China, el Brexit o la inestabilidad política en la zona Euro. En el mercado de Equity se cierra gran parte de la brecha que se había abierto entre las bolsas americanas y europeas. Los índices americanos pierden aproximadamente un 10% en el mes, llevando a terreno negativo la rentabilidad anual de las bolsas americanas. Aun así, los fondos Market Neutral Equity consiguen cerrar en positivo destacando sobre todo el buen comportamiento del Marshall Wace y el Merian Global Equity que suben más de un 2%. Peor comportamiento tienen los Long/Short Equity como consecuencia de su mayor beta y aunque el Man y Cygnus consiguen cerrar en positivo las pérdidas del Artemis hacen que la categoría cierre a la baja. El resto de los fondos prácticamente planos, salvo el Salar de Convertible que por su exposición a equity pierde aprox un 2%.

MEDIOLANUM ALPHA PLUS, FI - CLASE EA: La rentabilidad del periodo ha sido de - 3,250%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año, fue del - 0,333%.

El patrimonio al final del periodo era de 3.184 miles de euros respecto a 3.903 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 238 respecto de los 281 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,900% sobre patrimonio con un acumulado anual del 1,780%. Los gastos indirectos soportados durante el periodo fueron del 0,522% con un acumulado anual del 1,056%.

MEDIOLANUM ALPHA PLUS, FI - CLASE LA: La rentabilidad del periodo ha sido de - 3,330%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año, fue del - 0,333%.

El patrimonio al final del periodo era de 4.688 miles de euros respecto a 5.486 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 175 respecto de los 203 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 1,060% sobre patrimonio con un acumulado anual del 2,130%. Los gastos indirectos soportados durante el periodo fueron del 0,522% con un acumulado anual del 1,056%.

MEDIOLANUM ALPHA PLUS, FI - CLASE SA: la rentabilidad del periodo ha sido de - 3,370%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año, fue del - 0,333%.

El patrimonio al final del periodo era de 4.688 miles de euros respecto a 11.308 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 642 respecto de los 743 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 1,140% sobre patrimonio con un acumulado anual del 2,280%. Los

gastos indirectos soportados durante el periodo fueron del 0,522% con un acumulado anual del 1,056%.

MEDIOLANUM ALPHA PLUS, FI - CLASE EB: la rentabilidad del periodo ha sido de - 3,250%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año, fue del - 0,333%.

El patrimonio al final del periodo fue de 1.931 miles de euros respecto a 2.204 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo fue de 140 respecto de 159 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,900% sobre patrimonio con un acumulado anual del 1,780%. Los gastos indirectos soportados durante el periodo fueron del 0,522% con un acumulado anual del 1,056%.

MEDIOLANUM ALPHA PLUS, FI - CLASE LB: La rentabilidad del periodo ha sido de - 3,330%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año, fue del - 0,333%.

El patrimonio al final del periodo fue de 596 miles de euros respecto a 676 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo fue de 69 respecto de 74 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 1,060% sobre patrimonio con un acumulado anual del 2,130%. Los gastos indirectos soportados durante el periodo fueron del 0,522% con un acumulado anual del 1,056%.

MEDIOLANUM ALPHA PLUS, FI - CLASE SB: La rentabilidad del periodo ha sido de - 3,370%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año, fue del - 0,333%.

El patrimonio al final del periodo fue de 1.403 miles de euros respecto a 1.628 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo fue de 131 respecto de 142 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 1,140% sobre patrimonio con un acumulado anual del 2,280%. Los gastos indirectos soportados durante el periodo fueron del 0,522% con un acumulado anual del 1,056%.

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

En julio reducimos ligeramente la exposición direccional a Equity, vendiendo parte del Artemis Pan European y sustituyéndolo por una idea de Global Macro que es el JP Morgan Global Macro Opportunities.

En agosto no se llevaron a cabo modificaciones en la composición de cartera. La estrategia de Equity Long/Short y Equity Market Neutral son las que tienen un mayor peso en cartera con un 24,7% y un 20,7% respectivamente.

En septiembre se acabó de liquidar por completo la posición en el fondo Legg Mason Western Asset Macro Allocation. La estrategia de Equity Long/Short y Equity Market Neutral son las que tienen un mayor peso en cartera con un 25% y un 21% respectivamente.

En el mes de octubre hemos rebalanceado la cartera ligeramente, vendiendo parte del Invesco Global Targeted Returns. La estrategia de Equity Long/Short y Equity Market Neutral son las que tienen un mayor peso en cartera con un 25% y un 21% respectivamente. La liquidez se mantiene en niveles del 5,7%.

En el mes de noviembre hemos rebalanceado la cartera ligeramente, vendiendo parte del Invesco Global Targeted Returns y el Bellevue Global Macro. La estrategia de Equity Long/Short y Equity Market Neutral son las que tienen un mayor peso en cartera. La liquidez se mantiene en niveles del 2%.

En el mes de diciembre hemos rebalanceado la cartera ligeramente, rebajando prácticamente algo de peso en todas las

categorías: Bellevue Global Macro, Ram Long/Short, Marshall Wace, Lazard y Salar. La estrategia de Equity Long/Short y Market Neutral son las que tienen un mayor peso en cartera. La liquidez se mantiene en niveles del 5%.

Durante el periodo, el fondo no ha hecho uso de instrumentos financieros derivados.

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

El tracking error al final del periodo es de 2.50%.

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.

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.

Los criterios en relación al ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores que integran la cartera del fondo especialmente por cuanto atañen al derecho de asistencia y voto en las juntas generales radicadas en España, son los siguientes:

- En el caso de que los valores integrados en las IIC tengan una antigüedad superior a 12 meses y su participación sea igual o superior al 1% del capital de la sociedad emisora, un representante de MEDIOLANUM GESTION, SGIIC, S.A., en su calidad de Entidad Gestora, asistirá presencialmente a la Junta de Accionistas de la sociedad emisora de dichos valores y ejercerá el derecho a voto atribuible a cada uno de los fondos gestionados. El responsable de cumplimiento normativo verifica cuando la participación en un activo es superior al 1%, y en estos casos debe informar al Director General de la Gestora.

- En el caso de que los valores integrados en las IIC tengan una antigüedad inferior a 12 meses y/o dicha participación sea inferior al 1% del capital de la sociedad emisora, MEDIOLANUM GESTION, 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 emisora.

Para las sociedades no radicadas en España, en el caso de recibir la convocatoria de asistencia o tener constancia de la misma, siempre se delegará en el Consejo de Administración de la sociedad o en órgano análogo que aparezca en la convocatoria.

e) Información sobre el riesgo asumido por el fondo.

El riesgo asumido por el fondo, en términos de volatilidad, en el 1,800% para la clase EA, en el 1,800% para la clase LA, en el 1,800% para la clase SA, en el 1,800% para la clase EB, en el 1,800% para la clase LB, y en el 1,800% para la clase SB, en tanto que las Letras del Tesoro a un año han tenido una volatilidad del 0,390% y el IBEX del 13,620. En cuanto al VaR histórico, se ha situado en el 1,690% para la clase EA, en el 1,640% para la clase LA, en el 1,660% para la clase SA, en el 1,670% para la clase EB, en el 1,650% para la clase LB y en el 1,640% 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.

2019 empieza con las mismas incertidumbres con las que hemos estado la última parte de 2018:

- Inestabilidad comercial China-EE.UU-Europa.
- Incertidumbre en la política de tipos por parte de los bancos centrales (sobre todo la Fed).
- Desaceleración económica a nivel global.
- Posibles sobresaltos políticos en España, Italia, EE.UU, etc.
- Impacto que todo lo anterior tendrá en la cuenta de resultados de las empresas.

Con todo, la salida de dinero de los fondos de renta variable en la última parte de 2018 ha alcanzado niveles récord, no vistos desde 2008. Y eso se ha notado en la evolución de los mercados, con caídas especialmente virulentas en el segmento de las pequeñas y medianas.

Nuestro punto de vista es que gran parte de las incertidumbres mentadas anteriormente las ha recogido ya el mercado. En la medida en que estas se vayan disipando o diluyendo, un buen puñado de valores deberían tener una reacción positiva.

Con todo, prevemos un mercado bastante volátil, en el que un porcentaje importante de la gestión deberá ser táctica.

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 2018 ha ascendido a 364.232,12 euros de remuneración fija correspondiente a 8 empleados y 14.900 euros de remuneración variable que corresponden a 2 empleados. Los importes de la remuneración variable a corto plazo son los devengados en el 2017 que fueron abonados en el año 2018.

Hay 2 altos cargos cuya retribución fija ha ascendido a 156.534,75 euros y 14.900 euros de retribución variable, correspondiente a 2 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.

10 Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|-------|------------------|-------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV NO COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL IIC | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL DEPÓSITOS | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV NO COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| LU0095623541 - PARTICIPACIONES JPMORGAN ASSET MANAG | EUR | 997 | 4,67 | 0 | 0,00 |
| LU1004133531 - PARTICIPACIONES INVESCO MANAGEMENT | EUR | 1.437 | 6,74 | 0 | 0,00 |
| LU0687944396 - PARTICIPACIONES GABELLI ASSET MNG CO | EUR | 1.484 | 6,95 | 1.501 | 5,95 |
| IE00BYP5TS89 - PARTICIPACIONES LAZARD FUND MNG IRL | EUR | 1.949 | 9,13 | 2.174 | 8,63 |
| IE00BWH63500 - PARTICIPACIONES CYGNUS ASSET MANAGEMENT | EUR | 1.340 | 6,28 | 1.427 | 5,66 |
| IE00BLP5S791 - PARTICIPACIONES MERIAN GB INV LTD | EUR | 1.365 | 6,40 | 1.418 | 5,62 |
| IE00BWSFJ00 - PARTICIPACIONES MAN ASSET MANAG.(IE) | EUR | 1.504 | 7,05 | 1.572 | 6,24 |
| IE00BHBFD812 - PARTICIPACIONES LEGG MASON | EUR | 0 | 0,00 | 947 | 3,76 |
| LU1325141510 - PARTICIPACIONES VONTOBEL FUND | EUR | 1.606 | 7,52 | 1.636 | 6,49 |
| IE00BN8SY486 - PARTICIPACIONES BLACKSTONE ALT INV | EUR | 1.436 | 6,73 | 1.451 | 5,76 |
| LU0494762056 - PARTICIPACIONES BELLEVUE GROUP AG | EUR | 1.422 | 6,66 | 1.949 | 7,73 |
| GB00BMMV4H91 - PARTICIPACIONES ARTEMIS | EUR | 924 | 4,33 | 2.010 | 7,97 |
| LU1004133028 - PARTICIPACIONES INVESCO MANAGEMENT | EUR | 0 | 0,00 | 2.117 | 8,40 |
| LU0705071701 - PARTICIPACIONES RAM ACTIVE INVESTM | EUR | 1.703 | 7,98 | 2.032 | 8,06 |
| LU0333226826 - PARTICIPACIONES MERRILL LYNCH INTERN | EUR | 1.346 | 6,31 | 1.660 | 6,59 |
| IE00B520F527 - PARTICIPACIONES FEROX CAPITAL LLP | EUR | 1.734 | 8,12 | 2.026 | 8,04 |
| TOTAL IIC | | 20.247 | 94,87 | 23.921 | 94,90 |
| TOTAL DEPÓSITOS | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 20.247 | 94,87 | 23.921 | 94,90 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 20.247 | 94,87 | 23.921 | 94,90 |

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.