

## MEDIOLANUM EUROPA RV, FI

Nº Registro CNMV: 1048

Informe: Semestral del Primer semestre 2016

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

**Grupo Gestora:** MEDIOLANUM

**Auditor:** DELOITTE

**Depositario:** BANCO MEDIOLANUM, S.A.

**Grupo Depositario:** MEDIOLANUM

**Fondo por compartimentos:**

**Rating Depositario:** ND

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.bancomediolanum.es](http://www.bancomediolanum.es).

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

### Dirección

Entenza, 321  
08029 - Barcelona  
93 6023400

### Correo electrónico

[mediolanum.gestion@mediolanum.es](mailto:mediolanum.gestion@mediolanum.es)

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

## INFORMACIÓN FONDO

**Fecha de registro:** 13-06-1997

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

#### Categoría

Vocación inversora: Renta Variable Euro.

Perfil de riesgo: 6

#### Descripción general

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

Objetivo de gestión, política de inversión y riesgos:

La gestión toma como referencia el comportamiento del índice EURO STOXX 50 (SX5E index). El Índice EURO STOXX 50 (SX5E index) es un índice ponderado de precios de las 50 compañías de mayor capitalización bursátil y liquidez, dentro de la Unión Económica y Monetaria (UEM). La utilidad de los índices es la de ilustrar al partícipe acerca del riesgo potencial de su inversión en el fondo por ser unos índices representativos del comportamiento de los valores o mercados en los que invierte el fondo. Sin embargo, la rentabilidad del fondo no estará determinada por la revalorización de los índices, siendo el objetivo de gestión, únicamente, pretender superar la rentabilidad de los mismos.

No obstante, la Gestora, respetando la política de inversión descrita, podrá variar los índices y/o la ponderación de los mismos, atendiendo a las condiciones de mercado o a cambios en los criterios de inversión, eligiendo siempre índices representativos de los mercados a los que se refiere la política de inversión, lo que se comunicará a los partícipes en los informes periódicos que se remitan..

El Fondo invertirá principalmente en acciones de empresas europeas de alta capitalización. La exposición a renta variable cotizada en las bolsas de los principales países europeos será al menos del 75% (Gran Bretaña, Alemania, Holanda, Francia, España, Italia, Portugal, Suiza, Suecia, Noruega, Finlandia). Al menos el 60% será en emisores radicados en el área euro. El resto podrá estar invertido en activos de renta fija pública y privada con vencimiento medio inferior a 3 años y sin límite de rating.

La exposición del fondo a riesgo divisa no superará el 30%. La exposición del fondo a mercados de países considerados emergentes no superará el 10%.

El fondo podrá invertir hasta un 5% en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas y no armonizadas, pertenecientes o no al grupo de la gestora. Las IIC no armonizadas en las que invierta el fondo estarán sometidas a unas normas similares a las recogidas en el régimen general de las IIC españolas.

El fondo podrá invertir hasta un 10% en depósitos en entidades de crédito que sean a la vista o puedan hacerse líquidos, con un vencimiento no superior a doce meses, siempre que la entidad de crédito tenga su sede en un Estado miembro de la UE o en cualquier Estado miembro de la OCDE sujeto a supervisión prudencial.

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.

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

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

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 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, por el apalancamiento que conllevan.

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

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

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

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

Durante el periodo de referencia de este informe, el Fondo ha utilizado instrumentos derivados de inversión para completar la cartera de contado de acciones, con el único fin de una inversión ágil y eficiente en el activo subyacente. Para ello se han comprado futuros sobre el Dow Jones Eurostoxx 50 y Dow Jones Stoxx 600.

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

#### **Divisa de denominación**

EUR

## 2. Datos económicos

### 2.1. Datos generales

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión Mínima
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior	
CLASE L	2.212.829,10	2.261.778,18	1.296	1.294	EUR			50
CLASE E	408.586,26	181.990,87	221	94	EUR			50
CLASE S	2.630.040,47	2.636.144,15	2.227	2.070	EUR			50

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2015	2014	2013
CLASE L	EUR	16.682	19.095	12.511	3.308
CLASE E	EUR	3.428	1.701		
CLASE S	EUR	19.235	21.639	15.287	6.336

#### Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2015	2014	2013
CLASE L	EUR	7,5388	8,4423	7,7940	7,6310
CLASE E	EUR	8,3890	9,3483		
CLASE S	EUR	7,3140	8,2085	7,6122	7,4836

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

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

CLASE	Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema de imputación
	% efectivamente cobrado							
	Periodo			Acumulada				
	s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total		
CLASE L	0,90		0,90	0,90		0,90	patrimonio	
CLASE E	0,50		0,50	0,50		0,50	patrimonio	
CLASE S	1,12		1,12	1,12		1,12	patrimonio	

CLASE	Comisión de depositario			Base de cálculo
	% efectivamente cobrado			
	Periodo	Acumulada		
CLASE L	0,05	0,05	patrimonio	
CLASE E	0,05	0,05	patrimonio	
CLASE S	0,05	0,05	patrimonio	

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2015
Índice de rotación de la cartera	0,20	0,19	0,20	0,49
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0	0	0	0,10

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

## 2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

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

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2015	2014	2013	2011
Rentabilidad	-10,90	-3,40	-7,76	6,09	-8,81	7,83	1,72	21,42	

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-8,11	24-06-2016	-8,11	24-06-2016	-4,87	24-08-2015
Rentabilidad máxima (%)	3,66	20-06-2016	3,66	20-06-2016	3,96	25-08-2015

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

#### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2015	2014	2013	2011
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	26,03	26,75	25,42	17,91	26,45	19,52	13,63	12,27	
Ibex-35	32,74	35,15	30,33	20,47	26,19	21,66	18,34	18,69	
Letra Tesoro 1 año	0,46	0,44	0,49	0,48	0,18	0,33	0,51	1,65	
100% EUROSTOXX	27,56	28,31	26,98	20,39	29,82	23,05	16,91	16,16	
VaR histórico (iii)	9,32	9,32	9,06	8,67	8,61	8,67	8,19	9,44	

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

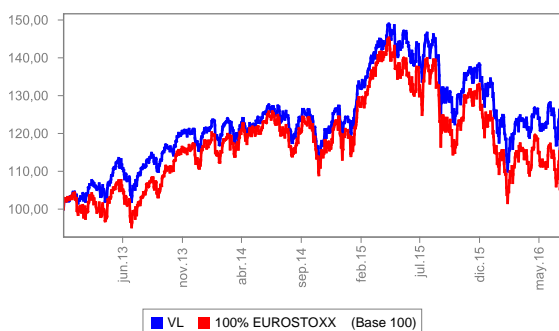
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

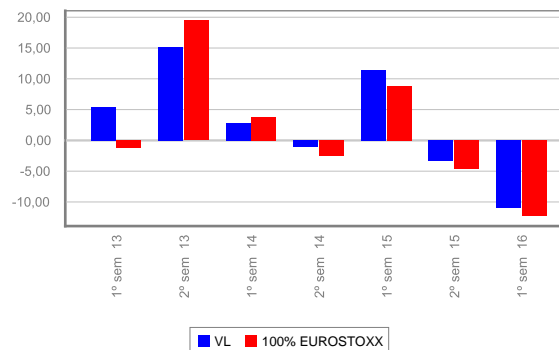
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2015	2014	2013	2011
1,19	0,60	0,59	0,60	0,61	2,39	2,38	2,42	2,43

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## 2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

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

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2015	2014	2013	2011
Rentabilidad	-10,70	-3,29	-7,66	6,21	-8,71	8,32	2,14	21,97	

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-8,11	24-06-2016	-8,11	24-06-2016	-4,87	24-08-2015
Rentabilidad máxima (%)	3,66	20-06-2016	3,66	20-06-2016	3,96	25-08-2015

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

#### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2015	2014	2013	2011
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	26,03	26,75	25,42	17,91	26,45	19,52	13,63	12,27	
Ibex-35	32,74	35,15	30,33	20,47	26,19	21,66	18,34	18,69	
Letra Tesoro 1 año	0,46	0,44	0,49	0,48	0,18	0,33	0,51	1,65	
100% EUROSTOXX	27,56	28,31	26,98	20,39	29,82	23,05	16,91	16,16	
VaR histórico (iii)	9,28	9,28	9,01	8,62	8,57	8,62	7,76	8,36	

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

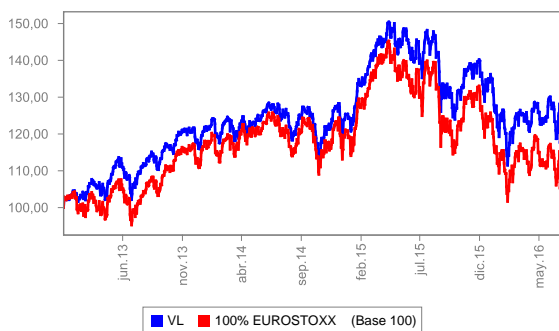
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

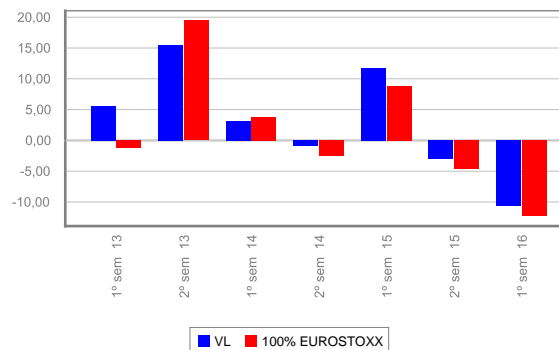
Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2015	2014	2013
0,97	0,49	0,48	0,48	0,50	1,94	1,94	2,02	

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## 2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

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

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral			Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2015	2014	2013	2011
Rentabilidad	-10,27	-3,10	-7,40	6,25	-8,37				

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-8,11	24-06-2016	-8,11	24-06-2016		
Rentabilidad máxima (%)	3,66	20-06-2016	3,66	20-06-2016		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

#### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral			Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2015	2014	2013	2011
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	26,01	26,75	25,38	17,93	26,43				
Ibex-35	32,74	35,15	30,33	20,47	26,19				
Letra Tesoro 1 año	0,46	0,44	0,49	0,48	0,18				
100% EUROSTOXX	27,56	28,31	26,98	20,39	29,82				
VaR histórico (iii)	12,40	12,40							

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

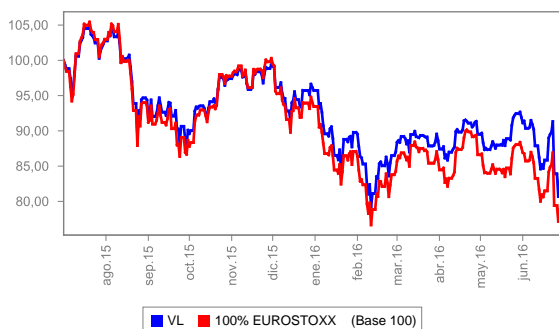
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

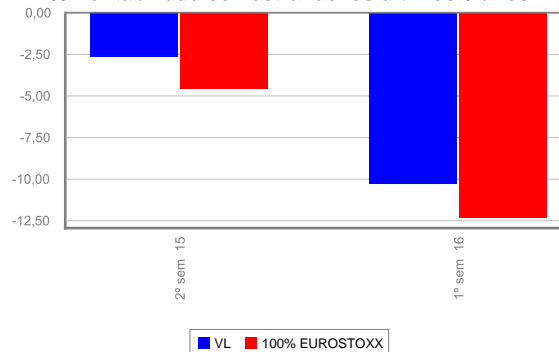
Acumulado	Trimestral			Anual					
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2015	2014	2013	2011
0,57	0,29	0,28	0,30	0,30	0,71				

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado * (miles de euros)	Nº de partícipes *	Rentabilidad semestral media **
Monetario a corto plazo			
Monetario			
Renta Fija Euro	232.001	15.243	0,62
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixto Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	24.769	6.020	5,27
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	41.536	3.630	-4,97
Renta Variable Euro	91.475	9.084	-12,71
Renta Variable Internacional	15.781	1.306	4,80
IIC de Gestión Referenciada (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	21.751	1.323	-3,30
Global	4.948	100	0,50
<b>Total Fondos</b>	<b>432.261</b>	<b>36.706</b>	<b>-2,52</b>

\* Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	34.640	88,04	38.797	91,43
Cartera Interior	3.475	8,83	3.549	8,36
Cartera Exterior	31.165	79,21	35.248	83,06
Intereses de la Cartera de Inversión				
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.715	9,44	3.113	7,34
(+/-) RESTO	989	2,51	525	1,24
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>39.344</b>	<b>100,00%</b>	<b>42.435</b>	<b>100,00%</b>

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

## 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	
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)</b>	<b>42.435</b>	<b>35.728</b>	<b>42.435</b>	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	3,61	20,50	3,61	-81,64
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	-11,23	-3,24	-11,23	261,00
(+) Rendimientos de Gestión	-10,17	-2,15	-10,17	393,54
(+) Intereses				-126,32
(+) Dividendos	2,07	0,55	2,07	293,98
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	-11,00	-2,49	-11,00	360,21
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-1,13	-0,16	-1,13	624,21
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)				
(+/-) Otros Resultados	-0,12	-0,04	-0,12	198,24
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-1,05	-1,09	-1,05	0,37
(-) Comisión de gestión	-0,98	-1,02	-0,98	0,40
(-) Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	3,09
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	5,74
(-) Otros gastos de gestión corriente		-0,01		-49,17
(-) Otros gastos repercutidos				-100,00
(+) Ingresos				
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>39.345</b>	<b>42.435</b>	<b>39.345</b>	

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



### 3. Inversiones financieras

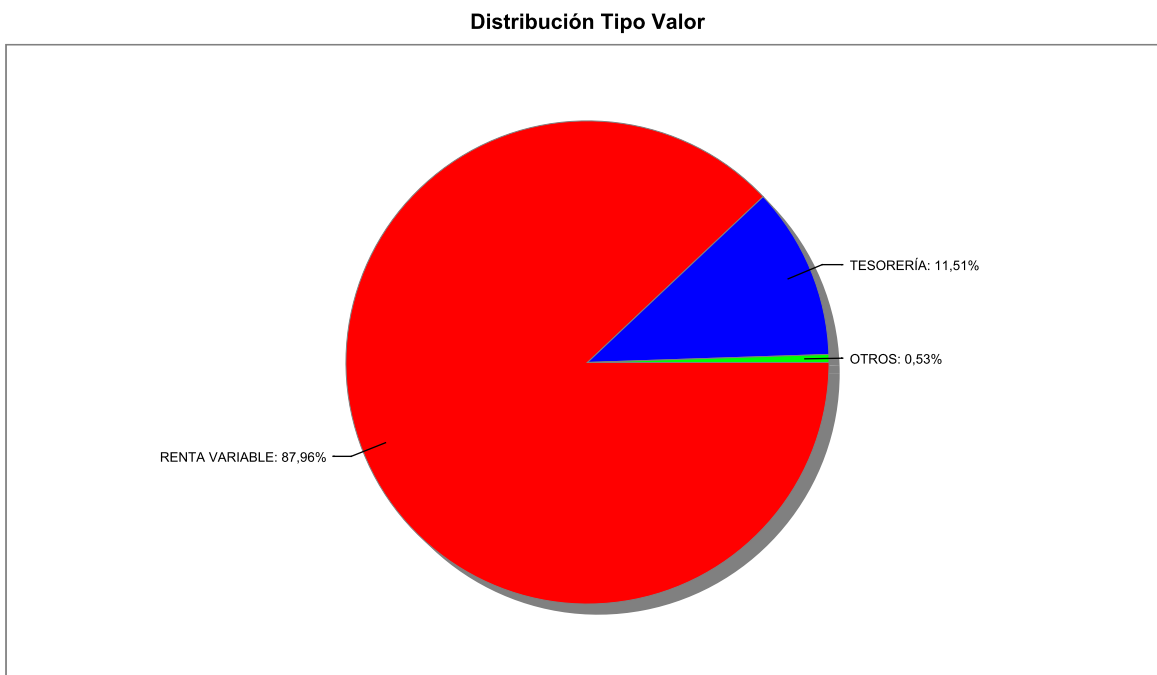
#### 3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES ENDESA SA	EUR			294	0,69
ACCIONES TELEFONICA, S.A.	EUR	441	1,12	533	1,26
ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	188	0,48		
ACCIONES BBVA	EUR	126	0,32	164	0,39
ACCIONES ACERINOX SA	EUR	289	0,73	274	0,65
ACCIONES CIE AUTOMOTIVE, SA	EUR	507	1,29	493	1,16
ACCIONES IBERDROLA	EUR	428	1,09	419	0,99
ACCIONES FERRO. AGROM	EUR	365	0,93	220	0,52
ACCIONES AMERICAN INTL. GROUP	EUR	260	0,66	938	2,21
ACCIONES DISTRIBUIDORA INTERN	EUR	447	1,14		
ACCIONES INDITEX SA	EUR	207	0,53		
ACCIONES MERLIN PROPERTIES	EUR	173	0,44	212	0,50
DERECHOS ACERINOX SA	EUR	13	0,03		
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>3.444</b>	<b>8,76</b>	<b>3.547</b>	<b>8,37</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>3.444</b>	<b>8,76</b>	<b>3.547</b>	<b>8,37</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>3.444</b>	<b>8,76</b>	<b>3.547</b>	<b>8,37</b>
ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	194	0,49	1.222	2,88
ACCIONES MICHELIN	EUR	375	0,95		
ACCIONES ERICSSON	SEK			220	0,52
ACCIONES HSBC HOLDINGS	GBP	471	1,20	595	1,40
ACCIONES ALLIANZ SE-REG	EUR	390	0,99	471	1,11
ACCIONES ALCATEL-LUCENT	EUR			709	1,67
ACCIONES DAIMLER AG	EUR			201	0,47
ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	15	0,04		
ACCIONES ASSICURAZIONI GENERA	EUR	338	0,86		
ACCIONES SOCIETE GENERALE SA	EUR	194	0,49	425	1,00
ACCIONES RENAULT SA	EUR	325	0,83		
ACCIONES SIEMENS	EUR	418	1,06	311	0,73
ACCIONES LAGARDERE S.C.A.	EUR			318	0,75
ACCIONES DEUTSCHE BANK AG .	EUR			281	0,66
ACCIONES GFK AG	EUR	129	0,33	110	0,26
ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	604	1,53	622	1,47
ACCIONES LUFTHANSA	EUR			437	1,03
ACCIONES CAP GEMINI SA	EUR	686	1,74	709	1,67
ACCIONES KONINKLIJKE PHILIPS	EUR	394	1,00		
ACCIONES TOTAL FINA ELF	EUR	611	1,55	559	1,32
ACCIONES GLAXOSMITTHKLINE PLC	GBP	472	1,20	405	0,95
ACCIONES EUROPEAN AERONAUTIC	EUR	293	0,75	423	1,00
ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	950	2,42	963	2,27
ACCIONES NOVARTIS AG	CHF	762	1,94	738	1,74
ACCIONES JING GROEP NV	EUR	358	0,91		
ACCIONES VEOLIA ENVIRONNEME	EUR	417	1,06	440	1,04
ACCIONES BT GROUP PLC	GBP	319	0,81		
ACCIONES THALES SA	EUR	412	1,05	771	1,82
ACCIONES BARCLAYS BANK PLC	GBP			288	0,68
ACCIONES CIE DE SAINT GOBAIN	EUR	330	0,84	367	0,86
ACCIONES SODEXHO ALLIANCE SA	EUR	460	1,17	397	0,94
ACCIONES ENEL SPA	EUR	402	1,02		
ACCIONES BAE SYSTEMS PLC	GBP	194	0,49		
ACCIONES DANSKE BANK	DKK	598	1,52	731	1,72
ACCIONES TELECOM ITALIA SPA	EUR	365	0,93	583	1,37
ACCIONES CLARIANT AG-REG	CHF	354	0,90	409	0,96
ACCIONES BANCA INTESA SPA	EUR	394	1,00	657	1,55
ACCIONES METRO AG	EUR			410	0,97
ACCIONES STORA ENSO OYJ	EUR	290	0,74	318	0,75
ACCIONES PRUDENTIAL PLC	GBP	380	0,96	847	2,00
ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	659	1,68	608	1,43
ACCIONES HENKEL KGAA-VORZUG	EUR	675	1,72	240	0,57
ACCIONES TECHNIP SA	EUR	217	0,55	304	0,72

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES RANDSTAD HOLDING NV	EUR	313	0,79		
ACCIONES VMH MOET-HENNESSY	EUR	367	0,93	362	0,85
ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	161	0,41	152	0,36
ACCIONES AEGON NV	EUR			395	0,93
ACCIONES ARKEMA SA	EUR	361	0,92	413	0,97
ACCIONES KBC GROEP NV	EUR	285	0,72	375	0,88
ACCIONES GALP ENERGIA SGPS	EUR	544	1,38	437	1,03
ACCIONES HERMES INTERNATIONAL	EUR	44	0,11	41	0,10
ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL	EUR	674	1,71	477	1,12
ACCIONES FRESENIUS MEDICAL CA	EUR	814	2,07	776	1,83
ACCIONES UNILEVER NV-CVA	EUR	691	1,76	631	1,49
ACCIONES VINCI SA	EUR	352	0,89	315	0,74
ACCIONES AXA SA	EUR	358	0,91	469	1,11
ACCIONES GAZ DE FRANCE SUEZ	EUR	432	1,10	459	1,08
ACCIONES CARREFOUR SA	EUR	600	1,52	701	1,65
ACCIONES SMITH & NEPHEW PLC	GBP	325	0,83	347	0,82
ACCIONES SAFRAN SA	EUR			180	0,43
ACCIONES AKZO NOBEL NV	EUR	553	1,40	593	1,40
ACCIONES PERNORD RICARD SA	EUR	452	1,15	447	1,05
ACCIONES ATLANTIA SPA	EUR	204	0,52	208	0,49
ACCIONES BAYER AG	EUR			665	1,57
ACCIONES KINGFISHER PLC	GBP	3	0,01	3	0,01
ACCIONES GEMALTO NV	EUR	320	0,81	323	0,76
ACCIONES FRESENIUS SE	EUR	608	1,55	566	1,33
ACCIONES BASF AG	EUR	412	1,05		
ACCIONES GEA GROUP AG	EUR	240	0,61	178	0,42
ACCIONES ENEL GREEN POWER SPA	EUR			104	0,24
ACCIONES GLENCORE XTRATA PLC	GBP	127	0,32	85	0,20
ACCIONES RECKITT BENCKISER	GBP	558	1,42	523	1,23
ACCIONES RHEINMETALL AG	EUR	160	0,41	332	0,78
ACCIONES FRAPORT AG FRANKFURT	EUR	393	1,00	599	1,41
ACCIONES PETROFAC LTD	GBP	87	0,22	101	0,24
ACCIONES SHIRE LTD	GBP	574	1,46	548	1,29
ACCIONES TELENOR ASA	NOK	215	0,55	368	0,87
ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	308	0,78	218	0,51
ACCIONES HOCHTIEF AG	EUR			308	0,72
ACCIONES WPP PLC	GBP	197	0,50	193	0,45
ACCIONES HOLCIM LTD	CHF			102	0,24
ACCIONES SKANDINAVISKA ENSKIL	SEK	180	0,46		
ACCIONES PUBLICIS GROUPE	EUR	681	1,73	673	1,59
ACCIONES DANONE SA	EUR	587	1,49	533	1,26
ACCIONES LAND SECURITIES	GBP	329	0,84	362	0,85
ACCIONES ARYZTA AG	CHF	258	0,66	283	0,67
ACCIONES INGENICO	EUR			243	0,57
ACCIONES BPOST SA	EUR	97	0,25	96	0,23
ACCIONES DAVIDE CAMPARI-MILAN	EUR	424	1,08	433	1,02
ACCIONES MARINE HARVEST	NOK	455	1,16		
ACCIONES USG PEOPLE NV	EUR			492	1,16
ACCIONES DUFREY AG	CHF	317	0,80	251	0,59
ACCIONES INDIVIOR PLC	GBP	11	0,03	9	0,02
ACCIONES BERKELEY GROUP HOLD	GBP			917	2,16
ACCIONES CARGOTEC OYJ	EUR	295	0,75	431	1,02
ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	413	1,05	444	1,05
ACCIONES MONCLER SPA	EUR	219	0,56		
ACCIONES DASSAULT AVIATION SA	EUR	163	0,42		
ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	561	1,43		
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>31.167</b>	<b>79,24</b>	<b>35.250</b>	<b>83,07</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>31.167</b>	<b>79,24</b>	<b>35.250</b>	<b>83,07</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>31.167</b>	<b>79,24</b>	<b>35.250</b>	<b>83,07</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>34.611</b>	<b>88,00</b>	<b>38.797</b>	<b>91,44</b>

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Indice DJ EURO STOXX50	C/ Fut. F. DTB EUROSTOXX 50 SEP16	914	inversión
Indice STOXX EUROPE 600	C/ Fut. F. STOXX EUROPE 600 SEP16	1.096	inversión
<b>Total subyacente renta variable</b>		<b>2.010</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>2.010</b>	

**4. Hechos relevantes**

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

**5. Anexo explicativo de hechos relevantes**

j) El día 11 de marzo de 2016, la CNMV inscribió en sus registros, la incorporación de la comunicación de delegación de la gestión del fondo en TREA ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A., así como la revocación del acuerdo de delegación con TREA CAPITAL PARTNERS, S.V., S.A.

La sustitución de la entidad delegada no supone una modificación en la gestión del fondo ya que ésta seguirá siendo realizada por el mismo equipo y no ha habido modificaciones en la política de inversión.

**6. Operaciones vinculadas y otras informaciones**

	Sí	No
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Adquiridos valores/ins. financieros emitidos/avalados por alguna entidad del grupo gestora/depositario, o alguno de éstos ha sido colocador/asegurador/director/asesor, o prestados valores a entidades vinculadas		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositaria, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

c) Gestora y Depositario son del mismo grupo (según el artículo 4 de la LMV).

MEDIOLANUM GESTIÓN, SGIIC, S.A. y BANCO MEDIOLANUM, S.A., como entidades Gestora y Depositaria, respectivamente, pertenecen al grupo MEDIOLANUM.

d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente.

El importe de las operaciones de compra ha sido de 9.303.525 euros, lo que representa un 22'93% sobre el patrimonio medio.

El importe de las operaciones de venta ha sido de 9.068.899 euros, lo que representa un 22'36% 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 0'0998% sobre el patrimonio medio de la IIC.

h) Otras informaciones u operaciones vinculadas.

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

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

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periodico

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

Este primer semestre ha sido uno de los más convulsos que se recuerdan, con tensiones tanto macroeconómicas como de índole política. Indicadores desconcertantes en cuanto a crecimiento se refiere acompañados de momentos de euforia, como en el mes de marzo, y meses de absoluto pesimismo como en enero, después de que saltaran las alarmas desde los países emergentes dado el nivel de precios de las materias primas. Al final nos encontramos, en renta variable, en el mismo sitio en que lo dejamos el año pasado (-0,57%, MSCI World) y con valoraciones en renta fija todavía más extremas.

El 74% de los títulos de deuda pública mundial se encuentra ya a TIRes por debajo del 1% y las TIRes son negativas en más del 30% de los casos. Con una inflación subyacente en EE.UU. por encima del 2% y un crecimiento anualizado del 2%, no parece tener mucho sentido un bono en el 1,45% a no ser que pensemos en una recesión de órdago. Sin duda, la actuación constante de los bancos centrales en todo el mundo nos ha llevado a una situación en la que los inversores habituales de renta fija deben salir de su hábitat natural para buscar el "cupón" en forma de dividendo en el mercado de renta variable. Con todo esto, referéndums aparte, la situación por

clase de activo en el periodo ha sido la siguiente.

En renta fija, y a pesar de la volatilidad, estrechamiento de los diferenciales de crédito tanto en IG como en HY, y, por regiones, sobre todo en mercados emergentes. En gobiernos, aplanamiento de curvas y descenso de TIRes en todos los tramos de la curva, tanto en EE.UU. como en Europa y Japón. Destacar las TIRes negativas en el 10 años japonés, a raíz del cambio en su tipo de interés de referencia, y Alemania. En divisas, depreciación generalizada del dólar (-2,5% DXY, Dollar Index) y en especial contra el yen (-16,4%)

En renta variable, mercados emergentes liderando las subidas (+8,6%, MSCI EM) y comportamiento dispar entre los desarrollados con EE.UU. en terreno positivo (2,7%, S&P) mientras Europa (-12,3% Euro Stoxx 50) y Japón (-15,6%, Nikkei) cerraban el semestre con pérdidas significativas.

En materias primas, fuertes apreciaciones (+13,1%, Bloomberg Commodity Index) impulsadas por energía (+30,5%, Crudo) y metales preciosos (24,6%, Oro).

En líneas generales, seguimos favoreciendo los activos de riesgo. Por zonas geográficas preferimos Europa y Mercados Emergentes. Las primas de riesgo todavía se encuentran muy lejos respecto a los niveles que indicarían un pico en las valoraciones. En renta fija, fruto de la sobrevaloración, nos situamos más infra ponderados, aun así, existen todavía algunos nichos de mercado con valor y dentro de esta clase de activo estaríamos más optimistas con la renta fija de países emergentes.

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.

A cierre del primer semestre, Mediolanum Europa acumulaba una rentabilidad negativa del -10,27% en la clase E, del -10,70% en la clase L y del 10,90% para la clase S, mientras que su índice de referencia el Dow Jones Eurostoxx 50, registraba una rentabilidad negativa del -12,33%.

Nuestro buen posicionamiento en compañías como Thales, Cargotec, Basf, Total, Royal Dutch Shell o Fresenius y la menor posición en el sector financiero han contribuido de forma decisiva en el buen comportamiento del fondo en el primer semestre del año.

En referencia al sector Financiero, la buena selección de valores, como Danske Bank y la menor exposición a la banca italiana han sido factores clave que han permitido al fondo desmarcarse de su índice de referencia el Dow Jones Eurostoxx 50.

En la parte negativa, comentar que nuestra selección en compañías del sector industrial como IAG (Internacional Consolidated Airlines), Randstad o Deutsche Lufthansa nos restó performance versus el índice.

El segundo trimestre se ha caracterizado por la fortaleza de Euro versus el resto de divisas europeas, especialmente respecto la Libra Esterlina, en parte por el Brexit. Esta fortaleza nos ha beneficiado ligeramente versus al mercado europeo en su conjunto, siendo nuestra cartera de una mayor concentración en divisa Euro.

En cuanto al tracking error, a 30 de junio era de 4,66% situándose dentro de los límites establecidos por folleto.

MEDIOLANUM EUROPA RV, FI - CLASE E: La rentabilidad del periodo ha sido del -10'267%, en tanto que la rentabilidad del índice de referencia del fondo ha sido de -12'659%.

El patrimonio al final del periodo fue de 3.428 miles de euros respecto a 2.622 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 221 respecto de los 164 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados fueron del 0'569% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0'569%.

MEDIOLANUM EUROPA RV, FI - CLASE L: La rentabilidad del periodo ha sido del -10'703%, en tanto que la rentabilidad del índice de referencia del fondo ha sido de -12'3268%.

El patrimonio al final del periodo fue de 16.682 miles de euros respecto a 18.083 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 1.296 respecto de los 1.339 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados fueron del 0'965% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0'965%.

MEDIOLANUM EUROPA RV, FI - CLASE S: La rentabilidad del periodo ha sido del -10'900%, en tanto que la rentabilidad del índice de referencia del fondo ha sido de -12'3268%.

El patrimonio al final del periodo fue de 19.235 miles de euros respecto a 20.767 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 2.227 respecto de los 2.204 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados fueron del 1'119% sobre patrimonio con un acumulado anual del 1'119%.

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

Durante el mes de enero se redujo el riesgo de la cartera en términos relativos, cambiando algunas posiciones más agresivas por otras más defensivas o con mayor visibilidad en el corto plazo ante el deterioro del mercado continuado desde el mes pasado, como es el caso de la venta de Deutsche Bank por SEB Bank, o la toma parcial de beneficios en Thales, dando entrada a Bae System (sector también defensa). Por otro se han realizado beneficios en USG People tras habérnosla opado con grandes beneficios y reforzado posiciones en Monclair, Renault y Ferrovial, aprovechando la colocación de un paquete grande en mercado.

Durante el mes de febrero se redujo nuestra exposición al sector financiero con Danske Bank, BNP Paribas y Prudential. Se redujo la sobre ponderación en tecnología, vendiendo la posición en Ericsson, incrementado posiciones en Bayer, vendiendo la posición en Metro (supermercados con mucha exposición a Rusia), reduciendo peso en Telenor (con alta exposición a emergentes), cambiada por British Telecom e intercambiado posiciones en el sector industrial, con la venta de USG People tras la OPA, toma de beneficios parcial en Thales, y compra de Dassault Aviation y Randstad.

Durante el mes de marzo reducimos nuestra exposición al sector construcción con la venta de Hochtief (donde creemos que la mejora de la compañía es mejor juzgarla por el lado de ACS que por su filial) y LafargeHolcim por su complicada exposición a emergentes. En tecnología con la venta de Ingenico, donde creemos puede decepcionar su nuevo plan estratégico y en Inditex por toma de beneficios y en Berkeley por ruidos en UK con el Brexit. Por el contrario se reforzó nuestra exposición al sector industrial con compra de Philips y Siemens (como historias de reestructuración y puesta en valor), y en Randstad por su atractiva valoración, y reduciendo un poco nuestro peso en Safran, mas agotada.

Durante el mes de abril se bajó la exposición al sector Eléctrico con la venta en Endesa, tanto por bajar el peso del sector como por querer bajar nuestra exposición a sectores más defensivos, aumentando más los cíclicos, como en este caso bajar el peso de sectores regulados en España, por la posible inestabilidad política a corto plazo. Se siguió reduciendo la exposición en Berkeley (constructora inglesa expuesta a Brexit), en Lagardere, se complicó la idea de inversión con el cambio en la cúpula directiva y en Daimler, intentando limitar el posible ruido de nuevas investigaciones en el entorno de las emisiones de gases de los motores diésel a uno y otro lado del Atlántico.

Durante el mes de mayo se siguió reforzando nuestras posiciones en los sectores de consumo, añadiendo a DIA, muy penalizada tras trimestres de números flojos. Se incrementaron las posiciones en Henkel, que nos aporta visibilidad y recurrencia. Desde la infra ponderación se empezó a construir una posición en Basf, intentando subirnos a la recuperación económica y por último hemos incrementado posiciones en el sector bancario con ING y Banco Santander, que a pesar de que nos avanzáramos algo en el tiempo, nos parece un sector penalizado en demasía. Por el contrario se ha bajado el peso en el sector aeronáutico con la venta de la posición en Lufthansa y parte en Fraport (principal aeropuerto utilizado por Lufthansa), así como la toma de beneficios en Campari y Lagardere.

Durante la primera mitad del mes de junio, estuvimos reforzando nuestras posiciones en Michelin (nuestras principal apuesta en sector autos junto con Cie Automotive), Enel (con buena exposición a Latinoamérica y buen dividendo), así como toma de beneficios en Cargotec tras un buen comportamiento. Ante la posibilidad de Brexit, días antes deshicimos la posición en Lufthansa y parte de la posición de IAG. Tras la decisión en Reino Unido, se decidió vender lo que nos quedaba de posición en Berkely (inmobiliaria en UK), así como bajar peso en el sector Bancario europeo, vendiendo la totalidad de la posición en Barclays y bajando peso en Banco Santander, BNP Paribas Societe Generale e Intesa Sanpaolo.

De esta forma seguimos adecuando la cartera a la situación de incertidumbre con los tipos de interés en mínimos, que siguen perjudicando al sector bancario europeo.

Con esta composición creemos que capturaremos de una buena manera la recuperación que en la economía europea se está produciendo.

Mantenemos nuestra sobre ponderación al sector de consumo básico, farmacéuticas, y materias primas y la infra ponderación al sector financiero, tecnología y energía.

El índice Eurostoxx 50 cierra el semestre con una corrección del 12,33%.

La inversión del fondo en Renta Variable al finalizar el segundo semestre era del 93%, incluyendo un 5,13% en derivados, manteniendo básicamente posiciones en medianas y grandes empresas europeas.

El fondo no realiza operativa de préstamo de valores.

En cuanto a la operativa en derivados, el fondo los utiliza con el único fin de una inversión ágil y eficiente en el activo subyacente Dow Jones Euro Stoxx 50 y Dow Jones Stoxx 600, esto es, para completar la cartera de contado de acciones y no como cobertura.

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

MEDIOLANUM GESTIÓN, SGIC, S.A. como Sociedad Gestora, tiene establecido el siguiente criterio en relación al

ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores que integran la cartera del fondo, especialmente por cuanto atañe al derecho de asistencia y voto en las juntas generales:

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

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

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

e) Información sobre el riesgo asumido por el fondo.

El riesgo asumido por el fondo, en términos de volatilidad, se situó en el 26'008 para la CLASE E, en el 26'027% para la CLASE L y en el 26'027% para la CLASE S, en tanto que las Letras del Tesoro a un año han tenido una volatilidad del 0'463% y el IBEX del 32'738. En cuanto al VaR histórico, se situó en el 12'40% para la CLASE E, en el 9'277% para la CLASE L y en el 9'322% para la CLASE S.

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

En líneas generales, seguimos favoreciendo los activos de riesgo. Por zonas geográficas preferimos Europa y Mercados Emergentes. Las primas de riesgo todavía se encuentran muy lejos respecto a los niveles que indicarían un pico en las valoraciones.

En renta fija, fruto de la sobrevaloración, nos situamos más infra ponderados, aún así existen todavía algunos nichos de mercado con valor y dentro de esta clase de activo estaríamos más optimistas con la renta fija de países emergentes.