

MEDIOLANUM EUROPA RV, FI

Nº Registro CNMV: 1048

Informe: Semestral del Segundo semestre 2018

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

Grupo Gestora: MEDIOLANUM

Auditor: DELOITTE

Depositario: BANCO MEDIOLANUM, S.A.

Grupo Depositario: MEDIOLANUM

Fondo por compartimentos:

Rating Depositario: ND

Existe a disposición de los partícipes un informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones y que puede solicitarse gratuitamente en Entenza, 321, 3º, A 08029 - Barcelona, o mediante un correo electrónico en mediolanum.gestion@mediolanum.es, pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medios telemáticos en www.bancomediolanum.es.

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

Dirección

Entenza, 321
08029 - Barcelona
93 6023400

Correo electrónico

mediolanum.gestion@mediolanum.es

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

INFORMACIÓN 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 la rentabilidad del índice EURO STOXX 50 NET RETURN EURO (SX5T Index), únicamente a efectos informativos o comparativos.

El Índice EURO STOXX 50 NET RETURN EURO (SX5T index) se pondera por capitalización e incluye las 50 acciones europeas de empresas de gran capitalización de los países que participan en la UEM. Se desarrolló con un valor base de 1000 a partir del 31 de diciembre de 1991. Se calcula usando dividendos netos.

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.

El fondo hace uso de instrumentos derivados con el único fin de una inversión ágil y eficiente en los activos subyacentes Euro Stoxx 50 o Stoxx 600, esto es, para completar la cartera de contado de acciones y no como cobertura. Al cierre del periodo, el fondo no mantenía posiciones en instrumentos derivados.

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

Divisa de denominación

EUR

2. Datos económicos

2.1. Datos generales

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión Mínima
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior	
CLASE L	1.646.902,53	1.690.251,32	1.061	1.077	EUR			50
CLASE E	1.004.296,00	958.681,01	682	639	EUR			50
CLASE S	2.279.807,52	2.330.713,96	2.255	2.202	EUR			50

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2017	2016	2015
CLASE L	EUR	12.291	16.233	16.946	19.095
CLASE E	EUR	8.509	7.715	5.294	1.701
CLASE S	EUR	16.322	20.629	20.927	21.639

Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2017	2016	2015
CLASE L	EUR	7,4633	8,9044	8,2711	8,4423
CLASE E	EUR	8,4730	10,0284	9,2412	9,3483
CLASE S	EUR	7,1593	8,5802	8,0062	8,2085

* 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	0,91		0,91	1,80		1,80	patrimonio	
CLASE E	0,50		0,50	1,00		1,00	patrimonio	
CLASE S	1,14		1,14	2,25		2,25	patrimonio	

CLASE	Comisión de depositario			Base de cálculo
	% efectivamente cobrado			
	Periodo	Acumulada		
CLASE L	0,05	0,10	patrimonio	
CLASE E	0,05	0,10	patrimonio	
CLASE S	0,05	0,10	patrimonio	

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2017
Índice de rotación de la cartera	0,98	1,55	2,54	3,68
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0	0	0	0

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

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

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	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad	-16,56	-15,54	0,20	2,21	-3,53	7,17	-2,46	7,83	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 (%)	-3,23	06-12-2018	-3,23	06-12-2018	-8,11	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	1,83	16-10-2018	2,28	05-04-2018	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	2017	2016	2015	2013
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	13,33	16,55	9,05	12,45	13,99	9,00	20,14	19,52	12,27
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
100% EUROSTOXX	13,55	15,55	10,85	12,25	15,11	10,22	21,81	23,05	16,16
VaR histórico (iii)	8,30	8,30	7,38	7,49	7,69	7,43	7,66	8,67	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.

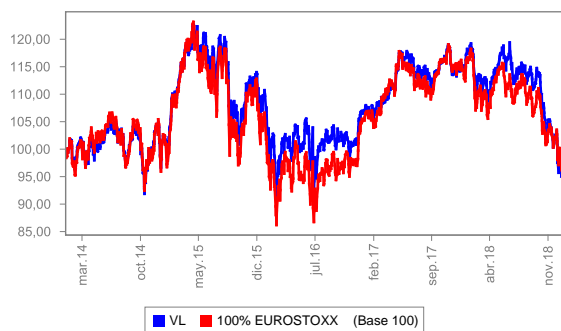
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

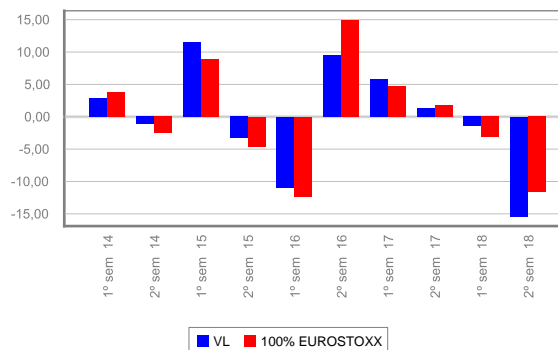
Acumulado	Trimestral			Anual				
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2017	2016	2015	2013
2,37	0,60	0,60	0,59	0,58	2,37	2,39	2,39	2,42

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	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad	-16,18	-15,45	0,31	2,33	-3,42	7,66	-2,03	8,32	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 (%)	-3,22	06-12-2018	-3,22	06-12-2018	-8,11	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	1,83	16-10-2018	2,28	05-04-2018	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	2017	2016	2015	2013
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	13,33	16,55	9,05	12,45	13,99	9,00	20,14	19,52	12,27
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
100% EUROSTOXX	13,55	15,55	10,85	12,25	15,11	10,22	21,81	23,05	16,16
VaR histórico (iii)	8,26	8,26	7,35	7,45	7,65	7,39	7,63	8,62	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.

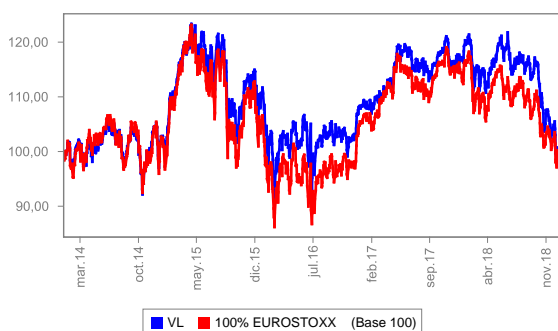
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

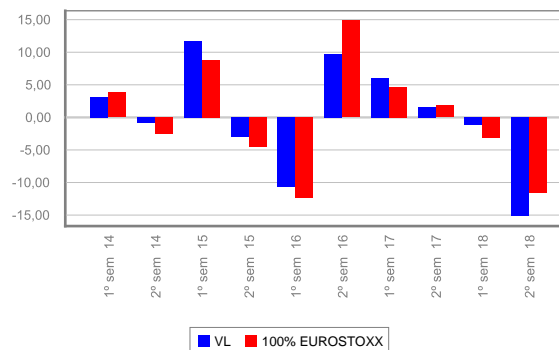
Acumulado	Trimestral			Anual				
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2017	2016	2015	2013
1,92	0,49	0,48	0,48	0,47	1,92	1,93	1,94	2,02

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	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad	-15,51	-15,28	0,51	2,53	-3,23	8,52	-1,15		

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 (%)	-3,22	06-12-2018	-3,22	06-12-2018		
Rentabilidad máxima (%)	1,84	16-10-2018	2,28	05-04-2018		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2017	2016	2015	2013
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	13,33	16,55	9,05	12,45	13,99	9,00	20,14		
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		
100% EUROSTOXX	13,55	15,55	10,85	12,25	15,11	10,22	21,81		
VaR histórico (iii)	8,76	8,76	7,83	8,10	8,41	8,47	10,34		

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

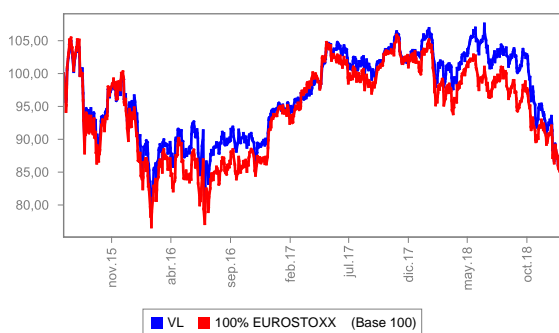
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

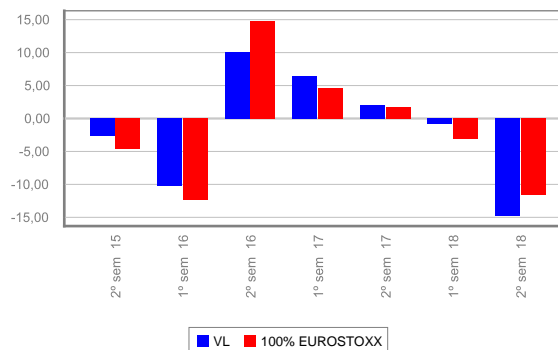
Acumulado	Trimestral				Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2017	2016	2015	2013
1,12	0,28	0,28	0,28	0,28	0,28	1,13	1,14	0,71	

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	734.333	31.556	-1,23
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixto Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	38.497	7.261	-2,69
Renta Variable Mixta Euro			
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 Referenciada (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	23.551	1.531	-3,84
Global	5.156	100	-5,32
Total Fondos	997.511	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 periodo (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	30.924	83,30	42.665	96,68
Cartera Interior	2.487	6,70	1.891	4,28
Cartera Exterior	28.437	76,60	40.774	92,39
Intereses de la Cartera de Inversión				
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	5.726	15,42	935	2,12
(+/-) RESTO	473	1,27	531	1,20
TOTAL PATRIMONIO	37.123	100,00%	44.131	100,00%

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	44.131	44.578	44.578	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	-0,59	0,14	-0,43	-493,16
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	-15,88	-1,13	-16,58	1.225,42
(+) Rendimientos de Gestión	-14,91	-0,16	-14,63	8.961,25
(+) Intereses				
(+) Dividendos	0,46	2,18	2,69	-79,92
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	-15,35	-2,36	-17,33	513,12
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,02	0,07	0,06	-122,03
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)				
(+/-) Otros Resultados	-0,01	-0,04	-0,05	-87,59
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,98	-0,98	-1,95	-5,36
(-) Comisión de gestión	-0,92	-0,92	-1,83	-5,50
(-) Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-4,06
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-25,26
(-) Otros gastos de gestión corriente			-0,01	115,49
(-) Otros gastos repercutidos				68,79
(+) Ingresos				
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	37.123	44.131	37.123	

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

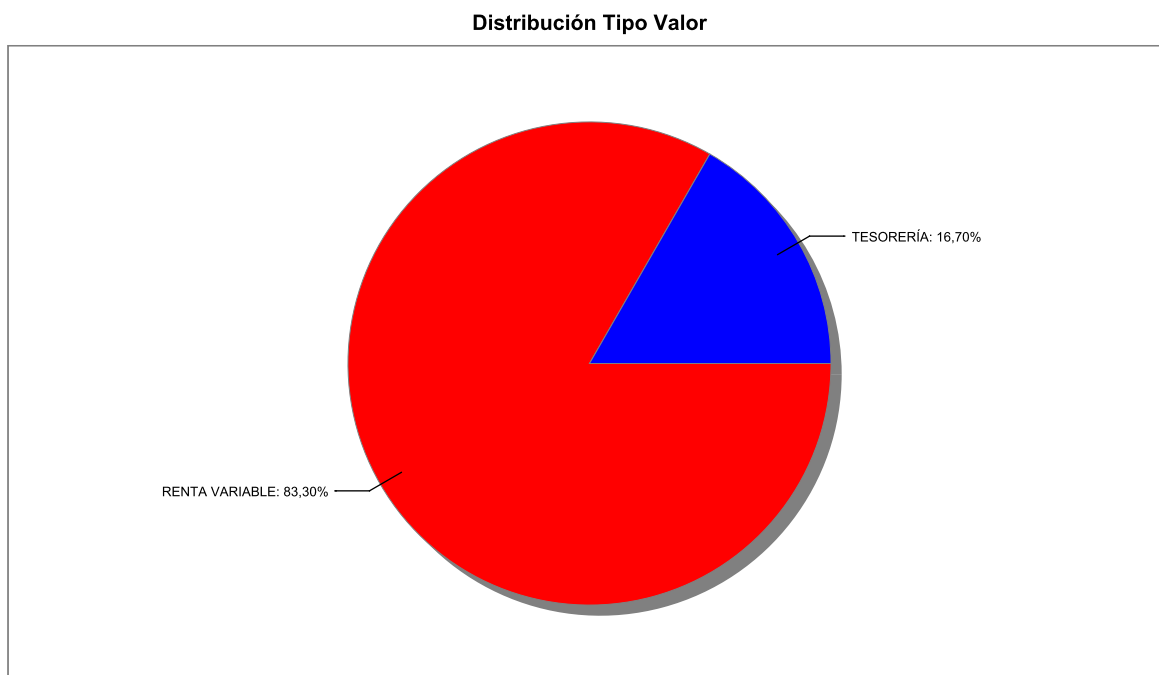
3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA		2.487	6,71	1.887	4,27
TOTAL RENTA VARIABLE		2.487	6,71	1.887	4,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.487	6,71	1.887	4,27
TOTAL RV COTIZADA		28.435	76,58	40.771	92,38
TOTAL RENTA VARIABLE		28.435	76,58	40.771	92,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		28.435	76,58	40.771	92,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		30.922	83,29	42.658	96,65

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

	Sí	No
j. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

h) Cambio en elementos esenciales del folleto informativo.

El pasado miércoles 5 de diciembre de 2018, la CNMV inscribió la actualización de los folletos y DFI (documento con los datos fundamentales para el inversor), del fondo MEDIOLANUM EUROPA RV, 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.

Hemos aplicado el criterio del ESMA según el cual los fondos que vayan referenciados a un índice que tenga la opción de calcularse usando dividendos, han de utilizar este último. Por tanto, el índice de referencia, únicamente a efectos informativos o comparativos, es: EURO STOXX 50 NET RETURN EURO (SX5T Index).

Para cumplir con la normativa MiFID, respecto de los partícipes que tuvieran un contrato de gestión de carteras, hemos añadido ese supuesto a los partícipes a los que se dirigen las clases E del fondo según detalle: Exclusivamente: A) Partícipes con contrato de asesoramiento MEDIOLANUM MY WORLD o contrato de Gestión de Carteras B) Empleados y empresas de MEDIOLANUM, Agentes-Representantes. C) Todas las IIC.

Hemos excluido a las IIC de la posibilidad de establecer acuerdos de devolución de comisiones cobradas por la Gestora, señalada en las clases S y L, ya que las IIC están incluidas dentro de los partícipes exclusivos de las clases E.

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

- La forma de determinar el tramo del escalado de la comisión de suscripción tendrá en cuenta la totalidad del importe neto suscrito por el partícipe desde su primera aportación. Sin embargo, dicha forma de calcular las comisiones de suscripción sólo se aplicará en caso de que todas las aportaciones se efectúen a una misma Clase S o L.

- Las especificidades establecidas por la Entidad Gestora respecto de las comisiones de suscripción detalladas a continuación 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 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.

- Al traspaso proveniente de las clases L de otros fondos a la clase 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 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, al traspaso de la clase S a la clase L y de la clase L a la clase S de este fondo se le aplicará el 50% de la comisión de suscripción.

j) Otros hechos relevantes.

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

	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 20.547.428 euros, lo que representa un 48,29% sobre el patrimonio medio.

El importe de las operaciones de venta ha sido de 25.733.830 euros, lo que representa un 60,48% 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 0,120% sobre el patrimonio medio de la IIC.

h) Otras informaciones u operaciones vinculadas.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periodico

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

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 periodo. 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.

En julio la infraponderación en Health Care y Financials, una mayor posición en Cash y la sobreponderación en Materials fueron los principales responsables del underperformance del fondo durante el mes de julio. En este sentido comentar que dentro del sector Healthcare, Fresenius se vio arrastrada por la incertidumbre que rodea a la compañía respecto a la retirada de la oferta de compra hacia la farmacéutica de genéricos americana Akorn y la decisión de los tribunales respecto a dicha operación. Respecto a Materials, el mayor damnificado fue Glencore, que estuvo afectado principalmente por haber recibido citación judicial del departamento de justicia de EEUU para proporcionar documentos con respecto al cumplimiento del estatuto anti blanqueo de capitales, incluyendo el período desde 2007 hasta la actualidad (caída del 8% en el día de publicación de esta noticia). Glencore ha indicado que está revisando la citación. Además, el precio del cobre ha caído un -7% en el período, y el zinc un -15%. A nivel de producción, Glencore ha publicado buenos números del 1S18, en línea con expectativas.

En agosto la infraponderación en financieros, una mayor posición en Cash, la buena selección de valores dentro del sector farmacéutico y Real Estate fueron los principales catalizadores del over performance del fondo. En este sentido comentar que, dentro del sector de consumo discrecional, destacaron los buenos resultados de Adidas, con un crecimiento orgánico de ventas superior a lo que esperaba el consenso, fuerte mejora del margen bruto y del beneficio operativo a pesar del importante incremento en marketing. También en el lado positivo, Vonovia aumentó las guías para este año tras incluir en sus números Victoria Park. En la parte negativa, Enel, con unos resultados semestrales bastante en línea con el consenso y confirmando las guías para el 2018, la compañía registró una mala evolución durante el mes debido a la volatilidad de las divisas emergentes en los países en las que tiene presencia. Respecto a Atos, tuvo uno de los peores comportamientos dentro de la cartera debido a un informe de

Credit Suisse.

En septiembre la sobreponderación que tenemos en el sector industrial, la infraponderación en Financials y una mayor posición en Cash hicieron que la cartera registrara un underperformance respecto a su índice de referencia. Por el lado positivo la infraponderación en Utilities y la sobreponderación en Materials redujeron el underperformance frente al índice.

Por el lado negativo, destacó Siemens Gamesa Renewable que rebajó estimaciones de márgenes para 2018, 2019 y 2020. Así mismo los aranceles y la situación en Estados Unidos puede llevar a tener pérdidas en esta región a lo largo del 2019 y 2020. Finalmente la recuperación que se esperaba del sector para 2020 se retrasará hasta finales del 2021 e inicios del 2022. Por otro lado Prysmian comunicaba nuevos problemas en el proyecto de cable submarino de WesterLink Cable, no relacionado con los comunicados en junio.

El frío y la lluvia del mes de octubre entraron también en los mercados en forma de fuertes caídas, que oscilan entre el -4% hasta el -14%. En parte gracias a la presentación de resultados que permite tener mayor visibilidad de cara a final de año, al haber transcurrido tres cuartas partes. Pues bien, si uno analiza dichos resultados observa que tanto las ventas como los beneficios están en línea de lo esperado, incluso ligeramente por encima, con sólidos crecimientos en ventas, mayores al 5%, o en beneficios, mayores al 12%, para el índice stoxx 600. Entonces, ¿qué ha ocurrido? Fácil, las expectativas a futuro han empeorado. Esto ha provocado una reducción de expectativas de beneficio para el 2019 del 0,63% y para el 2020 del 0,83% en el caso del stoxx 600 y del 1,68% y 1,84% para el Eurostoxx 50. Bien es cierto que las noticias que vienen del corazón del mundo, China, indican que han bajado una marcha su velocidad de crucero. Pero bueno, es normal en una economía que el consumo per cápita de muchos productos ha llegado a niveles de países desarrollados. Veremos más de cerca la evolución, porque por ahora todo parece indicar que este movimiento responde a expectativas, no a hechos.

En noviembre la sobreponderación en Materials, Energy, Consumer Discretionary y Health Care fueron los principales detractores del performance del fondo. Por otro lado, aportó positivamente la selección de compañías en el sector de Consumer Staples y Utilities. En este sentido comentar que dentro del sector de Materials, destacó negativamente Acerinox que se vio penalizado juntamente con sus competidores (Aperam y Outokumpu) por un informe negativo de Bank of America Merrill Lynch, en el que hacía un downgrade a todo el sector, rebajando los targets y en el que la nueva capacidad en Indonesia "is a game changer". Por el lado del sector energético, se publicaron los resultados trimestrales de BW LPG que estuvieron bastante alineados con el consenso, pero con Outlook prudente para el 2019. Por la parte positiva, destacamos Danone que en el que realizó un trading update mixto a nivel de resultados, pero en el CMD reiteraron la aceleración de crecimiento de ventas, margen operativo y Deuda neta/Ebitda. Así mismo el CEO de la compañía Emmanuel Faber detalló que solo tiene acciones de Danone y que supone el 80% de su riqueza personal con el evidente interés que el valuation gap entre la cotización actual y la valoración del grupo se cierre.

En diciembre la sobreponderación en el sector energético y consumo discrecional juntamente con algunas inversiones en el sector salud fueron los principales detractores del performance del fondo. Por otro lado, aportó positivamente estar en caja con un promedio durante el periodo de un 10,5% y la selección de compañías dentro del sector eléctrico e industriales. En la parte negativa, BW LPG se vio arrastrada por el impacto de sanciones de Irán, aunque el efecto se ha visto parcialmente compensado con volúmenes crecientes en los Emiratos Árabes y Qatar. En la parte de salud, Fresenius SE anunció un profit warning debido a que las oportunidades de consolidación en Helios, tanto en Alemania como en España, son menores a medio plazo y unas expectativas demasiado altas en el crecimiento de las ventas para el 2020, aunque la compañía en la presentación de resultados con inversores insistía que estos números incorporaban una parte de fusiones y adquisiciones. Por otro lado, hubo cierta recuperación de compañías italianas del sector industrial y eléctricas, tras los fuertes castigos recibidos en los anteriores meses como Prysmian y Enel. De esta forma, terminamos el año con la cartera formada por las mejores inversiones que consideramos en la actualidad, manteniendo un peso específico en base al margen de seguridad y seleccionando los valores en base a la generación de caja, capacidad de crecimiento y nivel de endeudamiento.

MEDIOLANUM EUROPA RV, FI - CLASE E: La rentabilidad del periodo ha sido del -15,280%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo ha sido de -11,154% con un acumulado anual del -12,026%.

El patrimonio al final del periodo fue de 8.532 miles de euros respecto a 9.539 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 682 respecto de los 639 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados fueron del 0,560% sobre patrimonio con un acumulado anual del 1,120%.

MEDIOLANUM EUROPA RV, FI - CLASE L: La rentabilidad al final del periodo fue del -15,450%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de -11,154% con un acumulado anual del -12,026%.

El patrimonio al final del periodo fue de 12.292 miles de euros respecto a 14.874 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 1.061 respecto de los 1.077 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados fueron del 0,970% sobre patrimonio con un acumulado anual del 1,920%.

MEDIOLANUM EUROPA RV, FI - CLASE S: La rentabilidad del periodo ha sido del -15,540%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo ha sido de -11,154% con un acumulado anual del -12,026%.

El patrimonio al final del periodo fue de 16.295 miles de euros respecto a 19.719 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 2.255 respecto de los 2.202 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados fueron del 1,200% sobre patrimonio con un acumulado anual del 2,370%.

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

En julio vendimos la posición en Dometic, al ver que la caída de número de unidades de caravanas y motorhomes en Estados Unidos se está acelerando. Se vendió toda la posición en Julius Baer tras observar que la captación de AuM registró cierta desaceleración en los últimos trimestres y que la estrategia del nuevo CEO en términos de M&A es menos agresiva respecto al de su predecesor. Reducimos el peso en financieros, vendiendo la posición en Caixabank. Vendimos las compañías del sector de lujo. Entró en cartera Peugeot, Grifos e incrementamos la posición en Danone.

En agosto empezamos a construir la posición en Vopak. Dimos entrada a Navigator aprovechando las caídas en la cotización. Incrementamos el peso en el sector de automoción aumentando la posición en CIE Automotive y en Peugeot, tras demostrar después de los resultados trimestrales que ha sido capaz de darle la vuelta a Opel en sólo 6 meses. Por el lado de las ventas disminuimos el peso en el sector papel debido a malos resultados de compañías del sector en cuanto al riesgo del aumento del precio de la materia prima (madera). Vendimos la posición en Dometic debido a que la cotización ya está cerca del precio objetivo. Fuimos vendiendo progresivamente Straumann, tras agotarse el recorrido al alza y cotizar en múltiplos que consideramos exigentes.

En septiembre introducimos en cartera Antofagasta, uno de los principales productores de cobre mundiales, con todas las operaciones en Chile. La compañía dispone de buenos activos en una jurisdicción con larga tradición minera. Estos activos permiten no sólo aprovechar las buenas expectativas del cobre sino también la capacidad de reinvertir con bajo riesgo. Dado la corrección que experimentó el precio del cobre y la cotización del valor, el binomio riesgo/beneficio ha vuelto a ser positivo. Paralelamente, se incorporó también en cartera la compañía de componentes para el automóvil Valeo. Adicionalmente, vendimos toda la posición en Tui, la compañía presentó unos resultados 9M18 ligeramente por debajo del consenso, reiteraron el guidance para el año aunque alertaron que el outperformance logrado en los anteriores trimestres no será fácil con un mercado francés complicado.

Durante los meses de octubre y noviembre se aprovechó la posición de caja que se tenía para incrementar la exposición en aquellas empresas que recibieron un castigo severo, como por ejemplo las acciones de Danone o las de Grifols, empresas con claras ventajas competitivas cotizando a múltiplos atractivos. Como contraposición, también hemos incrementado exposición a sectores con un mayor componente cíclico, como la empresa naviera SBM Offshore, con contratos para operar barcos de más de 11 años, o BW LPG, empresa de transporte de gas licuado del petróleo (butano o propano), cuyos fletes han empezado a crecer.

Durante el mes de diciembre, vendimos la posición en Basf, Vonovia, Vinci, STMicroelectronics y Unilever; vendimos parcialmente las posiciones en Danone, Merck y Grifols; incrementamos en Atos e incorporamos ACS, Engie y Telefónica. Terminamos el mes con un 16% en liquidez que nos permite tener margen y así lidiar con la elevada volatilidad que parece haberse instaurado en el mercado.

Durante el periodo cerramos las posiciones en futuros de Eurostoxx 50 y Stoxx600. Al final del periodo el fondo no mantiene posiciones en instrumentos derivados.

Para el cumplimiento del límite de exposición total de riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, en la IIC de referencia se aplica la metodología del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la Circular 6/2010 de la CNMV.

A lo largo de todo el período analizado, la IIC ha venido cumpliendo el límite máximo de exposición al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, no registrándose excesos sobre el límite del patrimonio neto de la IIC que establece dicha Circular.

En cuanto al tracking error, a cierre del periodo era de 4.47%.

El fondo no realiza operativa de préstamo de valores.

En cuanto a los activos que se encuentran en circunstancias excepcionales, actualmente no tenemos ningún valor en esta situación.

El impacto total de los gastos soportados, tanto directos como indirectos, no supera lo estipulado en el folleto informativo.

En el periodo no han existido costes derivados del servicio de análisis.

d) Información sobre la política seguida en relación al ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores

que integran la cartera del fondo.

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, se situó en el 16,550% para la CLASE E, 16,550% para la CLASE L, y en el 16,550% para la CLASE S, 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 8,760% para la CLASE E, en el 8,260% para la CLASE L y en el 8,300% 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.

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.