

MEDIOLANUM EUROPA RV, FI

Nº Registro CNMV: 1048

Informe: Semestral del Primer semestre 2019

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

Agustina Saragossa, 3-5
08017 - 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.

Durante el periodo de referencia de este informe, no se ha hecho uso de instrumentos derivados ni como medida de cobertura ni como inversión ágil. Al final del periodo el fondo no mantiene 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 | 1.514.585,54 | 1.646.902,53 | 876 | 1.061 | EUR | | | 50 |
| CLASE E | 1.036.163,71 | 1.004.296,00 | 768 | 682 | EUR | | | 50 |
| CLASE S | 2.100.439,66 | 2.279.807,52 | 2.110 | 2.255 | EUR | | | 50 |

Patrimonio (en miles)

| CLASE | Divisa | Al final del periodo | 2018 | 2017 | 2016 |
|---------|--------|----------------------|--------|--------|--------|
| CLASE L | EUR | 12.549 | 12.291 | 16.233 | 16.946 |
| CLASE E | EUR | 9.785 | 8.509 | 7.715 | 5.294 |
| CLASE S | EUR | 16.657 | 16.322 | 20.629 | 20.927 |

Valor Liquidativo de la participación

| CLASE | Divisa | Al final del periodo | 2018 | 2017 | 2016 |
|---------|--------|----------------------|--------|---------|--------|
| CLASE L | EUR | 8,2856 | 7,4633 | 8,9044 | 8,2711 |
| CLASE E | EUR | 9,4439 | 8,4730 | 10,0284 | 9,2412 |
| CLASE S | EUR | 7,9303 | 7,1593 | 8,5802 | 8,0062 |

* 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 2018 |
|--|----------------|------------------|------------|----------|
| Índice de rotación de la cartera | 0,96 | 0,98 | 0,96 | 2,54 |
| 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 | 2018 | 2017 | 2016 | 2014 |
| Rentabilidad | 10,77 | 0,96 | 9,72 | -15,54 | 0,20 | -16,56 | 7,17 | -2,46 | 1,72 |

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 (%) | -2,20 | 23-05-2019 | -2,20 | 23-05-2019 | -8,11 | 24-06-2016 |
| Rentabilidad máxima (%) | 1,71 | 18-06-2019 | 2,73 | 04-01-2019 | 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 | 2018 | 2017 | 2016 | 2014 |
| Volatilidad (ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 12,65 | 12,69 | 12,62 | 16,55 | 9,05 | 13,33 | 9,00 | 20,14 | 13,63 |
| Ibex-35 | 11,66 | 10,96 | 12,33 | 15,74 | 10,52 | 13,62 | 12,81 | 25,78 | 18,34 |
| Letra Tesoro 1 año | 0,72 | 1,01 | 0,19 | 0,39 | 0,25 | 0,39 | 0,60 | 0,71 | 0,51 |
| 100% EURO STOXX50 NR | 12,51 | 12,18 | 12,88 | 15,55 | 10,85 | 13,55 | 10,22 | 21,81 | 16,91 |
| VaR histórico (iii) | 9,00 | 9,00 | 8,35 | 8,30 | 7,38 | 8,30 | 7,43 | 7,66 | 8,19 |

(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.

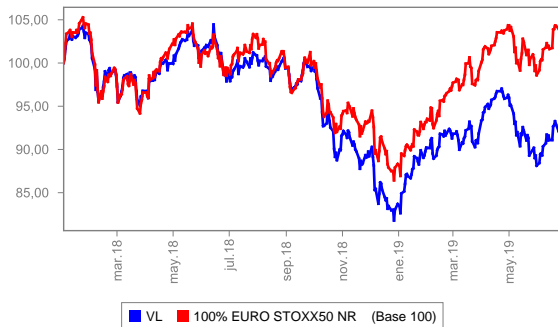
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

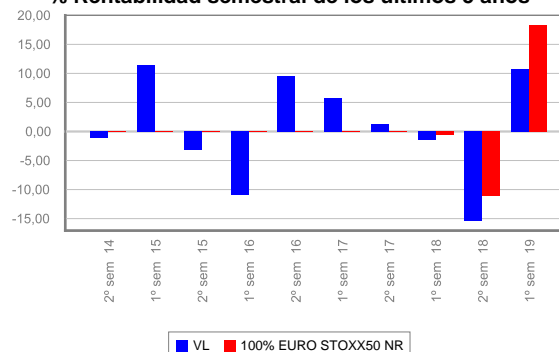
| Acumulado | Trimestral | | | | Anual | | | |
|------------|-----------------|----------|----------|----------|-------|------|------|------|
| año actual | Último trim (0) | Trim - 1 | Trim - 2 | Trim - 3 | 2018 | 2017 | 2016 | 2014 |
| 1,17 | 0,59 | 0,58 | 0,60 | 0,60 | 2,37 | 2,37 | 2,39 | 2,38 |

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 | 2018 | 2017 | 2016 | 2014 |
| Rentabilidad | 11,02 | 1,07 | 9,84 | -15,45 | 0,31 | -16,18 | 7,66 | -2,03 | 2,14 |

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 (%) | -2,20 | 23-05-2019 | -2,20 | 23-05-2019 | -8,11 | 24-06-2016 |
| Rentabilidad máxima (%) | 1,71 | 18-06-2019 | 2,73 | 04-01-2019 | 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 | 2018 | 2017 | 2016 | 2014 |
| Volatilidad (ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 12,65 | 12,69 | 12,62 | 16,55 | 9,05 | 13,33 | 9,00 | 20,14 | 13,63 |
| Ibex-35 | 11,66 | 10,96 | 12,33 | 15,74 | 10,52 | 13,62 | 12,81 | 25,78 | 18,34 |
| Letra Tesoro 1 año | 0,72 | 1,01 | 0,19 | 0,39 | 0,25 | 0,39 | 0,60 | 0,71 | 0,51 |
| 100% EURO STOXX50 NR | 12,51 | 12,18 | 12,88 | 15,55 | 10,85 | 13,55 | 10,22 | 21,81 | 16,91 |
| VaR histórico (iii) | 8,97 | 8,97 | 8,31 | 8,26 | 7,35 | 8,26 | 7,39 | 7,63 | 7,76 |

(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.

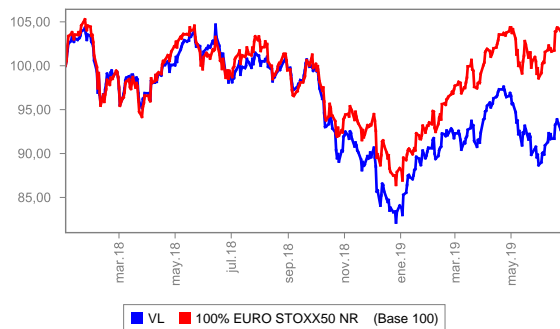
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

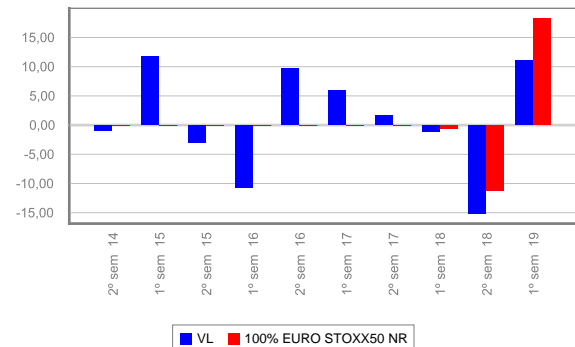
| Acumulado | Trimestral | | | | Anual | | | |
|------------|-----------------|----------|----------|----------|-------|------|------|------|
| año actual | Último trim (0) | Trim - 1 | Trim - 2 | Trim - 3 | 2018 | 2017 | 2016 | 2014 |
| 0,95 | 0,48 | 0,47 | 0,49 | 0,48 | 1,92 | 1,92 | 1,93 | 1,94 |

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 | 2018 | 2017 | 2016 | 2014 |
| Rentabilidad | 11,46 | 1,27 | 10,06 | -15,28 | 0,51 | -15,51 | 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 (%) | -2,20 | 23-05-2019 | -2,20 | 23-05-2019 | -8,11 | 24-06-2016 |
| Rentabilidad máxima (%) | 1,71 | 18-06-2019 | 2,74 | 04-01-2019 | 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 | 2018 | 2017 | 2016 | 2014 |
| Volatilidad (ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 12,65 | 12,69 | 12,62 | 16,55 | 9,05 | 13,33 | 9,00 | 20,14 | |
| Ibex-35 | 11,66 | 10,96 | 12,33 | 15,74 | 10,52 | 13,62 | 12,81 | 25,78 | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,72 | 1,01 | 0,19 | 0,39 | 0,25 | 0,39 | 0,60 | 0,71 | |
| 100% EURO STOXX50 NR | 12,51 | 12,18 | 12,88 | 15,55 | 10,85 | 13,55 | 10,22 | 21,81 | |
| VaR histórico (iii) | 9,21 | 9,21 | 8,70 | 8,76 | 7,83 | 8,76 | 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.

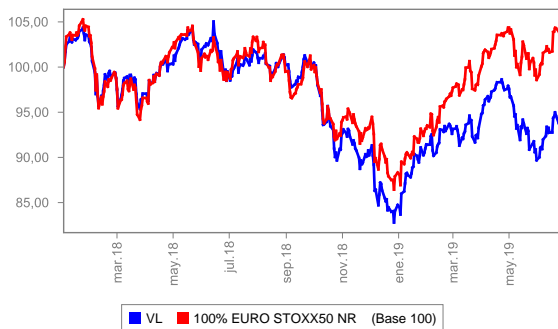
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

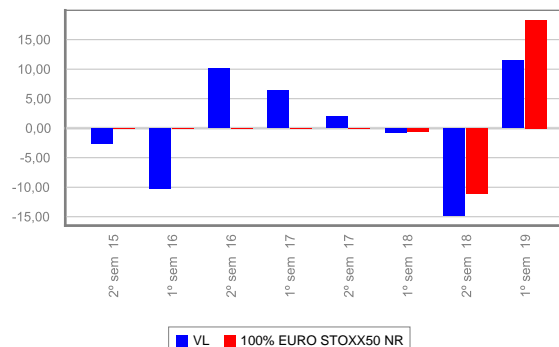
| Acumulado | Trimestral | | | | Anual | | | |
|-----------|------------|-----------------|----------|----------|----------|------|------|------|
| | año actual | Último trim (0) | Trim - 1 | Trim - 2 | Trim - 3 | 2018 | 2017 | 2016 |
| 0,55 | 0,28 | 0,27 | 0,28 | 0,28 | 1,12 | 1,13 | 1,14 | |

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 | | | |
| Renta Fija Euro | 762.227 | 31.677 | 2,65 |
| Renta Fija Internacional | | | |
| Renta Fija Mixto Euro | | | |
| Renta Fija Mixta Internacional | 40.803 | 7.269 | 8,42 |
| Renta Variable Mixta Euro | | | |
| Renta Variable Mixta Internacional | 78.023 | 5.867 | 7,56 |
| Renta Variable Euro | 79.934 | 7.769 | 7,33 |
| Renta Variable Internacional | 14.944 | 1.609 | 11,23 |
| IIC de Gestión Referenciada (1) | | | |
| Garantizado de Rendimiento Fijo | | | |
| Garantizado de Rendimiento Variable | | | |
| De Garantía Parcial | | | |
| Retorno Absoluto | | | |
| Global | 5.102 | 101 | 4,21 |
| Total Fondos | 981.033 | 54.292 | 3,80 |

* 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 | 36.116 | 92,62 | 30.924 | 83,30 |
| Cartera Interior | 3.696 | 9,48 | 2.487 | 6,70 |
| Cartera Exterior | 32.420 | 83,15 | 28.437 | 76,60 |
| Intereses de la Cartera de Inversión | | | | |
| Inversiones dudosas, morosas o en litigio | | | | |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 2.480 | 6,36 | 5.726 | 15,42 |
| (+/-) RESTO | 396 | 1,02 | 473 | 1,27 |
| TOTAL PATRIMONIO | 38.992 | 100,00% | 37.123 | 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) | 37.123 | 44.131 | 37.123 | |
| (+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto) | -5,59 | -0,59 | -5,59 | 792,36 |
| (-) Beneficios Brutos Distribuidos | | | | |
| (+/-) Rendimientos Netos | 10,27 | -15,88 | 10,27 | -160,71 |
| (+) Rendimientos de Gestión | 11,25 | -14,91 | 11,25 | -170,88 |
| (+) Intereses | | | | |
| (+) Dividendos | 1,68 | 0,46 | 1,68 | 241,05 |
| (+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no) | | | | |
| (+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no) | 9,55 | -15,35 | 9,55 | -158,43 |
| (+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no) | | | | |
| (+/-) Resultados en derivados (realizadas o no) | | -0,02 | | -100,00 |
| (+/-) Resultados en IIC (realizadas o no) | | | | |
| (+/-) Otros Resultados | 0,02 | -0,01 | 0,02 | -381,72 |
| (+/-) Otros Rendimientos | | | | |
| (-) Gastos Repercutidos | -0,98 | -0,98 | -0,98 | -5,80 |
| (-) Comisión de gestión | -0,89 | -0,92 | -0,89 | -8,65 |
| (-) Comisión de depositario | -0,05 | -0,05 | -0,05 | -7,73 |
| (-) Gastos por servicios exteriores | -0,01 | -0,01 | -0,01 | -4,41 |
| (-) Otros gastos de gestión corriente | | | | -54,60 |
| (-) Otros gastos repercutidos | -0,03 | | -0,03 | 140.848,29 |
| (+) Ingresos | | | | |
| (+) Comisiones de descuento a favor de la IIC | | | | |
| (+) Comisiones retrocedidas | | | | |
| (+) Otros Ingresos | | | | |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 38.992 | 37.123 | 38.992 | |

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

3. Inversiones financieras

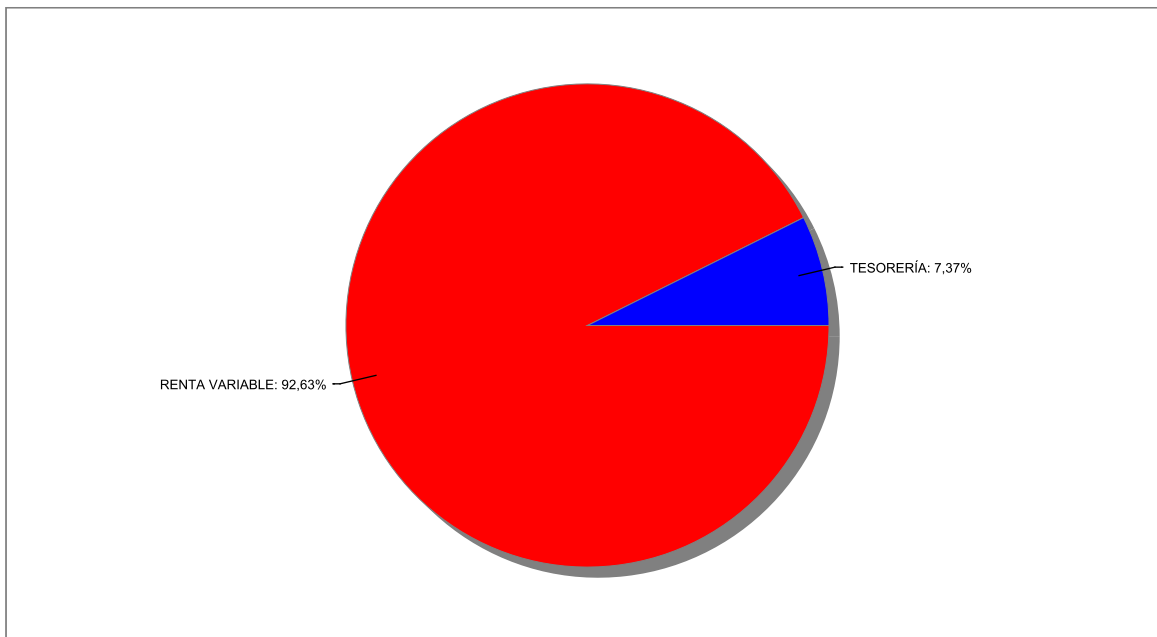
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo.

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|-------|------------------|-------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RV COTIZADA | | 3.695 | 9,48 | 2.487 | 6,71 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 3.695 | 9,48 | 2.487 | 6,71 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 3.695 | 9,48 | 2.487 | 6,71 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 32.421 | 83,16 | 28.435 | 76,58 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 32.421 | 83,16 | 28.435 | 76,58 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 32.421 | 83,16 | 28.435 | 76,58 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 36.116 | 92,64 | 30.922 | 83,29 |

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

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

Distribución Tipo Valor



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

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

j) Otros hechos relevantes.

El 18 de enero de 2019, la CNMV informó de la inscripción de la actualización de oficio en sus Registros Oficiales, del folleto y DFI, así como del Reglamento del fondo como consecuencia del cambio del domicilio social de la Entidad Gestora a la calle Agustina Saragossa nº 3-5, local 2, de Barcelona, CP 08017.

Asimismo, el 29 de enero de 2019, la CNMV inscribió la actualización de oficio del folleto y DFI del fondo como consecuencia de la actualización de los datos correspondientes a 2018 sobre gastos, y el gráfico de rentabilidad histórica.

Ambos documentos pueden encontrarse, debidamente actualizados, en la página web de la Entidad Gestora, así como en la página web de la CNMV.

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 22.050.445 euros, lo que representa un 55,19% sobre el patrimonio medio.

El importe de las operaciones de venta ha sido de 20.710.667 euros, lo que representa un 51,83% sobre el patrimonio medio.

g) Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.

El importe en concepto de comisiones de liquidación ha sido de 0,097% 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.

La macro global ha ido perdiendo impulso durante el semestre, centrada en la debilidad en las manufacturas ante las incertidumbres comerciales, con los servicios mostrando resistencia. En algunas regiones (Eurozona, Asia) se empiezan a ver los primeros datos de contracción del sector industrial (más expuesto al ciclo global) y las materias primas más expuestas al sector industrial (índice materias primas Industriales -5,47% y Cobre +0,87%) confirman esa debilidad. La demanda interna por su parte, apoyada en la creación de empleo, continúa creciendo y permite compensar la debilidad en el comercio internacional y las manufacturas. El riesgo en la segunda mitad del año es que la debilidad industrial se traslade, vía aumento del desempleo, a la demanda interna, llevando a las economías a crecimientos por debajo del potencial propio de las últimas fases del ciclo. Frente a otras ocasiones en la historia, los bancos centrales están muy pendientes de las indicaciones del mercado (diferenciales de riesgo, repuntes de volatilidad, bonos de inflación etc...) para evitar tener que actuar cuando el proceso de ajuste macro ya haya comenzado. Por otro lado, el mercado continuará monitorizando de cerca los acuerdos comerciales entre EE.UU. y China que deberían ir bajando en su tono.

Las bajadas en las estimaciones de crecimiento a nivel global desde principios de año (desde el 3,5% en Q1 hasta Q2 2,9%) con revisiones a la baja de inflación, han llevado a los bancos centrales a actuaciones "preventivas" (bajadas de tipos o anuncios de más estímulos antes de que se deteriore el entorno). Los bancos centrales, de momento, han anunciado la intención de inyectar estímulos si los niveles de precios (su objetivo principal) siguen por debajo de los objetivos por debilidad en la actividad. Estas actuaciones "preventivas" han permitido desde principios de año que todos los activos suban de precio.

La renta variable global (MSCI World, +16,44%) ha terminado el semestre con una de las mayores subidas de la década, con los mercados americanos como principales impulsores (S&P500 +18,35%, Nasdaq +21,59%). Las subidas se han centrado en compañías con reducida volatilidad de resultados, con niveles de endeudamiento bajos, y negocios rentables (ROE Altos), es decir, compañías defensivas de calidad (consumo estable, tecnología y alimentación). En Europa (Eurostoxx 50+16,31%), Alemania (+17,42%) y Francia (+18,39%) han sido los mejores mercados. A nivel sectorial consumo estable (+28,17%), es el sector que mejor se ha comportado, seguido de alimentación (+24,69%) y tecnología (+24,53%). No hay ningún sector en negativo, pero las perspectivas de tipos bajos durante un largo periodo de tiempo y un ciclo económico maduro han dejado atrás a bancos (+1,59%) y materias primas (+1,55%). El mercado español (+8,3%) ha sido el que peor se ha comportado por el elevado peso en financieras y la escasa revalorización de compañías más cíclicas.

Los activos de renta fija han sido los que más flujos de inversores han recibido en el semestre, distinguiéndose dos partes. En el primer trimestre los bonos de más riesgo (High Yield EUR +5,27% y HY USD +6,77%) obtuvieron prácticamente toda la revalorización del semestre y fueron los que mejor reflejaron el cambio de sesgo de las políticas de los bancos centrales (de pretender subir tipos a finales del 2018 a estar abiertamente preparados a introducir estímulos en 2019). Los bonos de gobierno han sido los que mejor comportamiento han tenido en la segunda parte del semestre (Índice bonos de gobierno EU +6,61%, bonos EE.UU. +5,98%) llevando las rentabilidades a mínimos históricos (bono alemán 10 años -0,33%, Francia 0%, España 0,36%, Suiza -0,53%). Los bonos corporativos de mejor rating (menor riesgo) han sido los que más se han revalorizado en el semestre (EUR Investment Grade +6,6%, USD IG +10,25%), tal y como ha ocurrido en renta variable, mejor comportamiento de los bonos más defensivos frente a los de más riesgo. La renta fija de emergentes ha seguido también este patrón, mejor los gobiernos (índice gobiernos EM +10,25%) frente a corporativos (CEMBI +7%).

Los precios de los activos a final del semestre reflejan un escenario de crecimiento más o menos estable (algo más bajo del esperado a principios de año) y una resolución favorable de los dos riesgos con los que se empezaba el año (Brexit y guerra comercial de EE.UU.). En el próximo semestre vemos que, si los estímulos de los bancos centrales son suficientes para compensar el deterioro en la actividad de los próximos meses, los mercados puedan mitigar un posible aumento de la volatilidad de los activos, probablemente a la vuelta de verano.

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 enero el comportamiento de los activos ha sido igual, pero en sentido contrario al que vimos al cierre de 2018. El argumento para este cambio tan brusco se puede encontrar en la asunción de unos Bancos Centrales a nivel global dispuestos a actuar (el Banco Central Chino inyectó 114 Bln USD en el sistema en las primeras semanas de año) si la desaceleración que hasta ahora es cíclica sigue profundizándose y empieza a afectar a la demanda interna (empleo). La renta variable europea ha tenido un buen principio de año con compañías cíclicas como motores y telecomunicaciones como lastre. Destaca el mal comportamiento de bancos y químicas que han recuperado menos que los índices.

En cuanto a la cartera la sobre ponderación en el sector de consumo discrecional juntamente con el de materias primas y la buena selección de compañías en el sector industrial, fueron los principales factores de aportación de alfa. Por otro lado, los principales detractores de rentabilidad fueron el no tener exposición en el sector de Real

Estate y una posición de efectivo de más del 16%. Respecto a las compañías que tenemos en cartera, Oryzon Genomics se revalorizó en el mes de enero un 49%, uno de los líderes mundiales en fármacos epigenéticos, se vio afectado positivamente por las expectativas positivas que puedan presentarse durante 2019. Por otro lado, la cervecera Anheuser-Busch InBev se revalorizó un 15% gracias a la noticia en la que la empresa podría estar considerando una IPO de sus operaciones en APAC. Por la parte negativa, destacaríamos el mal comportamiento de Swedbank frente a su sector. Esto se debe a la publicación de resultados del 4T18 que estuvieron por debajo del consenso de mercado, debido a menores comisiones en Asset Management y su cartera de crédito moroso que se incrementaron más de lo esperado.

En febrero la renta variable europea ha continuado con el buen comportamiento de principio de año siendo este mes las financieras (bancos +7,7%, seguros +6,17%) junto con químicas (6,26%) y distribución (+6,07%) los sectores que mejor se han comportado. En cuanto a la cartera la sobre ponderación en el sector de energía juntamente con el de tecnología, fueron los principales factores de aportación de alfa del fondo durante el mes de febrero. Por otro lado, los principales detractores de rentabilidad fueron la infra ponderación del sector industrial, financiero y una posición de cash de más del 14%. Fueron dos compañías las que destacaron por encima de las demás: SBM Offshore y Michelin. Los resultados publicados por SBM estuvieron por encima del consenso, sobre todo en la división de turnkey, con una reducción de deuda y buen order intake en turnkey. Así mismo, Michelin reportó unos resultados con ventas y beneficio operativo por encima de consenso. En el lado negativo, destacaríamos el mal comportamiento de Swedbank frente a su sector. El underperformance fue debido a los rumores de que la compañía estuviera involucrada en un caso de lavado de dinero en Estonia como el banco danés, Danske Bank. En la conferencia que se celebró el mismo día que salió el rumor, no nos convencieron las explicaciones de la CEO, dando la orden de venta el día siguiente. Adicionalmente, los resultados de Renault fueron positivos dadas las circunstancias, con buena contribución de Avtovoz y RCI Banque, con el beneficio neto impactado por reestructuración. Con ello, esperan aumentar ventas, mantener el margen operativo alrededor del 6% para el 2019.

En marzo en Europa los sectores más defensivos (alimentación, consumo estable y eléctricas) han sido los que mejor se han comportado mientras los más expuestos al ciclo (materias primas, autos), expuestos a la debilidad de las manufacturas y del comercio internacional, y las financieras, por los menores tipos de interés a futuro, han lastrado el comportamiento de los índices. Las pequeñas compañías han tenido un buen comportamiento excepto en los índices en que bancos y exportadoras a China tienen más peso.

En cuanto a la cartera la infra ponderación en consumo defensivo, la sobre ponderación en consumo cíclico, materias básicas y un peso en liquidez promedio durante el periodo del 11,5% hicieron que la rentabilidad se viera mermada frente a su índice de referencia. Los principales contribuidores en términos de rentabilidad fueron las siguientes compañías: BW LPG que, a pesar de haber publicado unos resultados peores de lo esperado en febrero, la compañía reiteró sus guías de negocio. Grifols se vio favorecida por los buenos resultados presentados en el estudio para el tratamiento del Alzheimer. Respecto a los detractores, la compañía de satélites francesa Eutelsat tuvo una fuerte corrección, aunque pensamos que la compañía puede ahorrar en tasas impositivas francesas unos 1000m en los próximos años vs una capitalización bursátil actual de 3,6 bn. Prysmian afectada por unas ventas por debajo de consenso, con un buen performance de Telecom, mejoras en High Voltage y con un impacto de 25m de provisiones en proyectos en 4Q (relacionado con Western Link), punto principal de no llegar al consenso de EBITDA.

En abril el deterioro en las encuestas de actividad de Europa y Asia se ha parado. Esto apunta a una estabilización de las economías para los próximos meses alejando los miedos a una recesión, pero dejando los niveles de crecimiento débiles para lo que veníamos viendo los últimos años. El sector manufacturero sigue siendo el sector más débil, con la demanda interna como principal motor, el consenso de mercado está posicionado para una recuperación en la segunda parte del año de las manufacturas por las mejoras de demanda en emergentes (fundamentalmente China que debería ir mostrando una mejora de su demanda conforme las inyecciones de crédito del primer trimestre vayan trasladándose a todos los sectores).

En cuanto a la cartera la sobre ponderación en compañías del sector energético y consumo discrecional (principalmente en Auto&Parts) fueron los principales catalizadores del buen performance del fondo. Los principales contribuidores en términos de rentabilidad fueron las siguientes compañías: BW LPG que siguió beneficiándose de la recuperación de los fletes con un +59% en el 1Q19. Por otro lado, Ceconomy, anunció un plan de eficiencia para el FY20/21 y una reorganización de la compañía. Así mismo, Panalpina reportó unos buenos resultados en el 1Q indicando que siguen ganando nuevo negocio. Respecto a los detractores, Ipsen publicó unos resultados en el 1Q, con ventas por encima del consenso gracias al mejor comportamiento de farma y de su fármaco Somatuline, que sigue creciendo a tasas del 20%. A pesar de los buenos resultados, la compañía se vio afectado por las noticias que provenían del regulador finlandés en el que había listado un genérico del Somatuline de la farmacéutica Advanz Pharma. Por otro lado, Atalaya Mining se vio perjudicado por la decisión del Tribunal Superior de Justicia de Andalucía que ha enlazado los procedimientos legales contra la Junta de Andalucía en lo que respecta a la Autorización Ambiental Unificada concedida a Atalaya en 2014 y a los permisos de minería concedidos a Atalaya para la mina de Rio Tinto.

En mayo el optimismo de abril en todos los activos de riesgo gracias a la estabilización de los datos macro se desvaneció. La decisión de EE.UU. de seguir con su política de subir aranceles y datos de economía real flojos en los países más expuestos al comercio internacional, han provocado un agresivo movimiento en busca de activos refugio. A nivel macro el deterioro de las manufacturas ha continuado a nivel global registrándose los primeros datos de menor crecimiento desde 2012. Las amenazas de tarifas por parte de EE.UU. no hacen sino empeorar este entorno y justifica las revisiones a la baja de las estimaciones de inflación y crecimiento a nivel global. Este entorno de revisiones a la baja ha sido el argumento de los bancos centrales para justificar nuevos estímulos

(bajadas de tipos, recompras de activos etc.). En la UE el problema es que el margen de la política monetaria es limitado (tipos ya en -0,4%) por lo que esperamos que se empiece a hablar de estímulos fiscales antes de final de año.

El performance del fondo se vio afectado negativamente por la selección de compañías dentro del sector energético, discrecional, industrial y farmacéutico. En este sentido, los principales detractores de la cartera fueron: Gran Tierra Energy, publicó buenos resultados, aunque experimentó en el campo de Acordionero un incidente a nivel de suministro eléctrico que espera que se resuelva en el 2Q19. Trelleborg publicó también resultados en el que las ventas y Ebit estuvieron por encima, mientras que el BPA se situó por debajo de las expectativas. Los resultados de Grifols estuvieron en línea, marcados por el elevado consumo de working capital durante el trimestre y dada la imposibilidad de vender albúmina en China, ha afectado a esta cifra. En el lado positivo destaca Atos, con el efecto positivo del spin-off de Worldline, mientras que Atalaya Mining publicó buenos resultados, confirmando los costes por debajo de las guías del año.

En junio la desaceleración macro del lado de las manufacturas está dando los primeros datos (PMI global Junio <50) de convertirse en contracción más generalizada, no sólo en Alemania y los países más exportadores de Asia. El principal riesgo en los próximos trimestres es si esa debilidad en las manufacturas (exportaciones) se traslada a la demanda interna (a través de aumentos en el desempleo). En este entorno y con expectativas de inflación en mínimos, los bancos centrales han anunciado que actuarían preventivamente ante el menor síntoma de debilidad. Esto ha llevado al mercado a descontar bajadas de tipos en EE.UU. (50 pb. a diciembre) y el BCE se espera que en septiembre anuncie algún tipo de medidas preventivas (bajadas de tipos, aumentos de balance etc...). Con anuncios de estímulos por parte de los bancos centrales con una macro que está algo más floja que hace un año, pero todavía creciendo en torno al potencial, todos los activos han tenido un buen comportamiento en el mes, excepto materias primas. Con una peculiaridad frente a los "rallies" de los últimos años, lo más defensivo dentro de cada tipo de activo ha sido lo que mejor se ha comportado.

En cuanto a la cartera, nos fue muy bien estar infra ponderados en Real Estate, en financieros y en consumo básico. Los principales contribuidores en términos de rentabilidad fueron las siguientes compañías: Prysmian, se conocía la noticia que el proyecto Western Link volvía a estar conectado, ya que había estado en revisión después de la caída del servicio el 8 de abril; así mismo se conoció que la compañía ha ganado el proyecto de 140m en alto voltaje en Holanda-Alemania. Por otro lado, Grifols celebró su Día del Inversor y recibió una subida de su precio objetivo por parte de JP Morgan. Respecto a los detractores, Gran Tierra Energy anunció una revisión a la baja de las previsiones de producción para el año. La compañía ha experimentado problemas operativos en Acordionero (fallos eléctricos que han llevado a tener que cerrar algunos campos) y en Putumayo debido a las protestas de campesinos locales contra el gobierno colombiano que han llevado a bloquear los campos como medida de protesta. Otra compañía que se vio afectada dentro de la cartera fue Dixons que publicó bastante en línea con lo esperado y adelantaron el objetivo de alcanzar como mínimo un margen operativo ajustado del 3,5% al 2023.

MEDIOLANUM EUROPA RV, FI - CLASE E: La rentabilidad del periodo ha sido del 1,270%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo ha sido de 18,319% con un acumulado anual del 18,319%.

El patrimonio al final del periodo fue de 9.785 miles de euros respecto a 8.532 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 765 respecto de los 682 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados fueron del 0,550% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,550%.

MEDIOLANUM EUROPA RV, FI - CLASE L: La rentabilidad al final del periodo fue del 1,070%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de 18,319% con un acumulado anual del 18,319%.

El patrimonio al final del periodo fue de 12.549 miles de euros respecto a 12.292 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 874 respecto de los 1.061 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados fueron del 0,950% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,950%.

MEDIOLANUM EUROPA RV, FI - CLASE S: La rentabilidad del periodo ha sido del 0,960%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo ha sido de 18,319% con un acumulado anual del 18,319%.

El patrimonio al final del periodo fue de 16.657 miles de euros respecto a 16.295 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 2.109 respecto de los 2.255 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados fueron del 1,170% sobre patrimonio con un acumulado anual del 1,170%.

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

En enero vendimos parcialmente Novartis pasando del 4% al 2% ya que el margen de seguridad se había reducido considerablemente y era la principal posición en cartera. Respecto a Panalpina, la compañía se vio afectada por el anuncio de OPA por parte de DSV y decidimos vender la mitad de la posición hasta el 0,5%. Incrementamos en el sector de consumo estable en Anheuser-Busch y Greencore y aumentamos un 1% en Renault tras las fuertes correcciones de ambos valores. Por último, vendimos la posición entera en Smurfit Kappa tras distintas reuniones con analistas del sector y con la compañía para llegar a la conclusión que la situación macroeconómica está

desacelerándose.

En febrero, vendimos toda la posición de Swedbank debido a la incertidumbre de lavado de dinero en Estonia y también en Merck por la reducción considerable del margen de seguridad. Vendimos parcialmente en Anheuser-Busch y Heidelbergcement tras las subidas importantes que había registrado en enero. En referencia a las compras realizadas, destacarían las incorporaciones de Philips Electronics , International Petroleum.

Durante el mes de marzo, vendimos toda la posición en Navigator y Heidelbergcement tras reducirse el margen de seguridad. Se incorporó Ceconomy. Se incorpora Lunding mining que cotiza a PER 8x y se beneficiará de la tendencia a largo plazo en el que la India va a representar un 5% del total de la demanda de cobre y Gran Tierra. Esta última es una compañía pure play de oil en Colombia, aunque en el pasado había tenido presencia en Brasil y Perú, cotiza a PE atractivos, en el entorno de 4,3x. Otras compras que se realizaron fueron Kuehne + Nagel, compañía logística global y Fresenius SE. Adicionalmente se incrementa el peso en Philips, podría formar parte del selecto club de empresa de adaptarse y realizar cambios de 180 grados, vendiendo aquellos negocios maduros para centrarse en segmentos de crecimiento, con posición líder y con márgenes atractivos.

En abril vendimos toda la posición por escaso margen de seguridad en: Adidas, Axa, Enel, Antofagasta, Engie, Infineon y Vidrala. Se redujo el peso en el componente cíclico tras el buen performance en Michelin y Peugeot. Se realiza un cambio de Grifols por Grifols B por ampliarse el descuento frente la media histórica y se incorporó Nokia y SAP entre otros. Creemos que SAP se va a beneficiar de la recurrencia de ingresos, alta fidelidad de los clientes y su posición competitiva. Nokia, compañía finlandesa de equipos y soluciones de telecomunicaciones, creemos que puede mejorar cuota de mercado y el buen posicionamiento en 5G.

En mayo por el lado de las ventas fuimos reduciendo riesgo de la cartera (reduciendo el peso en el sector de auto&parts), vendiendo la totalidad de Michelin. Así mismo se ha ido reduciendo en BW LPG y Oryzon. Por otro lado, se incrementó en la compañía de satélites SES.

Durante el mes de junio, vendimos toda la posición por escaso margen de seguridad en Greencore, reducimos riesgo de cartera en auto&parts vía Plastic Omnium y Valeo. En el lado de las compras incorporamos Fraport, proveedor de servicios aeroportuarios de referencia en Europa.

En cuanto al tracking error, a cierre del periodo era de 5.47%.

El fondo no realiza operativa de préstamo de valores.

No se ha hecho uso de instrumentos derivados durante el periodo ni como medida de cobertura ni como inversión ágil. Al final del periodo el fondo no mantiene posiciones en instrumentos derivados.

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 12,690% para la CLASE E, 12,690% para la CLASE L, y en el 12,690% para la CLASE S, en tanto que las Letras del Tesoro a un año han tenido una volatilidad del 0,720% y el IBEX del 11,660%. En cuanto al VaR histórico, se ha situado en el 9,210% para la CLASE E, en el 8,970% para la CLASE L y en el 9,000% 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.

Los precios de los activos a final del semestre reflejan un escenario de crecimiento más o menos estable (algo más bajo del esperado a principios de año) y una resolución favorable de los dos riesgos con los que se empezaba el año (Brexit y guerra comercial de EE.UU.). En el próximo semestre veremos si los estímulos de los bancos centrales son suficientes para compensar el deterioro en la actividad de los próximos meses, ésta es la razón fundamental para esperar aumentos de volatilidad en todos los activos probablemente a la vuelta de verano.

10. Información sobre la política de remuneración

Información sobre la política de remuneración.

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.

11. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365).

Durante el periodo, el fondo no ha realizado operaciones de financiación de valores. reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total.