

MEDIOLANUM EUROPA RV, FI

Nº Registro CNMV: 1048

Informe: Semestral del Primer 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

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.bancomediolanum.es.

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

Dirección

Entenza, 321
08029 - Barcelona
93 6023400

Correo electrónico

mediolanum.gestion@mediolanum.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 13-06-1997

1. Política de Inversión y divisa de denominación

Categoría

Vocación inversora: Renta Variable Euro.

Perfil de riesgo: 6

Descripción general

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

Objetivo de gestión, política de inversión y riesgos:

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

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

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

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

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

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

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

Los ratings de solvencia utilizados para la renta fija son los otorgados por S&P, o equivalentes otorgados por otras agencias. La Gestora no invertirá en aquellas emisiones que a su juicio tengan una calidad crediticia inferior a la indicada, eventualmente, por las agencias. En caso de que las emisiones de renta fija no tuvieran un rating asignado, se atenderá al rating del emisor.

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

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

El fondo cumplirá con la Directiva 2009/65/CE del Parlamento Europeo y del Consejo de 13 de julio.

Se permitirán situaciones transitorias de menos riesgo de la cartera, sin que ello suponga una modificación de la vocación inversora.

La política de inversión aplicada y los resultados de la misma se recogen en el anexo explicativo (punto 9) de este informe.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso.

Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan.

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

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

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

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

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 mantenía posiciones compradas en los siguientes derivados: Eurostoxx 50 (0.65%) y Stoxx 600 (0.65%).

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	1.690.251,32	1.823.021,00	1.077	1.074	EUR			50
CLASE E	958.681,01	769.345,21	639	491	EUR			50
CLASE S	2.330.713,96	2.404.311,28	2.202	2.158	EUR			50

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2017	2016	2015
CLASE L	EUR	14.874	16.233	16.946	19.095
CLASE E	EUR	9.539	7.715	5.294	1.701
CLASE S	EUR	19.719	20.629	20.927	21.639

Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2017	2016	2015
CLASE L	EUR	8,7997	8,9044	8,2711	8,4423
CLASE E	EUR	9,9499	10,0284	9,2412	9,3483
CLASE S	EUR	8,4604	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	0,90		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 2017
Índice de rotación de la cartera	1,55	0,70	1,55	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	-1,40	2,21	-3,53	-0,58	1,93	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 (%)	-2,35	25-06-2018	-2,41	06-02-2018	-8,11	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	2,28	05-04-2018	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	13,22	12,45	13,99	8,10	9,15	9,00	20,14	19,52	12,27
Ibex-35	13,92	13,35	14,55	14,09	11,95	12,81	25,78	21,66	18,69
Letra Tesoro 1 año	0,44	0,34	0,52	0,17	1,12	0,60	0,71	0,33	1,65
100% EUROSTOXX	13,70	12,25	15,11	8,56	10,38	10,22	21,81	23,05	16,16
VaR histórico (iii)	7,49	7,49	7,69	7,43	7,21	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.

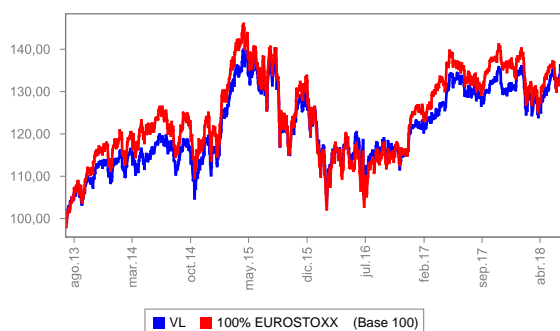
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

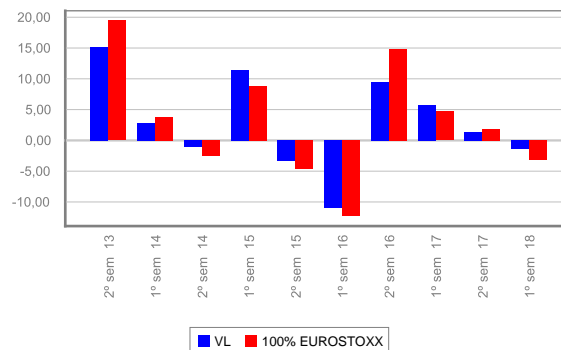
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2017	2016	2015	2013
1,17	0,59	0,58	0,60	0,60	2,37	2,39	2,39	2,42

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	-1,18	2,33	-3,42	-0,46	2,05	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 (%)	-2,35	25-06-2018	-2,41	06-02-2018	-8,11	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	2,28	05-04-2018	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	13,22	12,45	13,99	8,10	9,15	9,00	20,14	19,52	12,27
Ibex-35	13,92	13,35	14,55	14,09	11,95	12,81	25,78	21,66	18,69
Letra Tesoro 1 año	0,44	0,34	0,52	0,17	1,12	0,60	0,71	0,33	1,65
100% EUROSTOXX	13,70	12,25	15,11	8,56	10,38	10,22	21,81	23,05	16,16
VaR histórico (iii)	7,45	7,45	7,65	7,39	7,18	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.

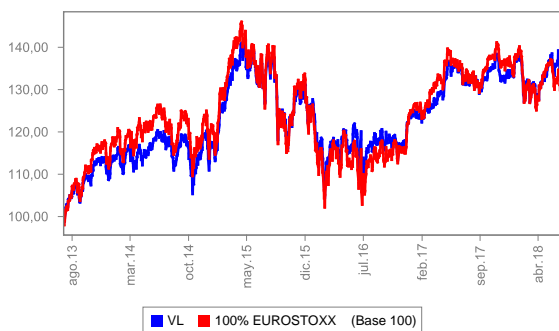
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

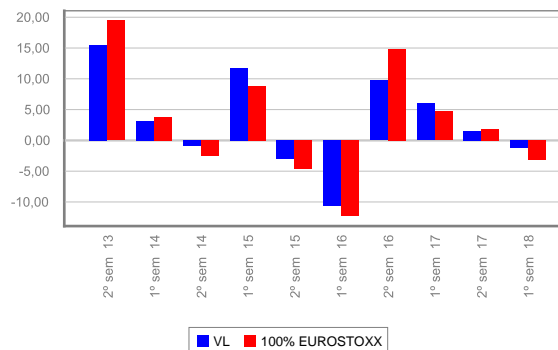
Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2017	2016	2015
0,95	0,48	0,47	0,48	0,48	1,92	1,93	1,94	2,02

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	-0,78	2,53	-3,23	-0,26	2,25	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 (%)	-2,34	25-06-2018	-2,40	06-02-2018		
Rentabilidad máxima (%)	2,28	05-04-2018	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	13,22	12,45	13,99	8,10	9,15	9,00	20,14		
Ibex-35	13,92	13,35	14,55	14,09	11,95	12,81	25,78		
Letra Tesoro 1 año	0,44	0,34	0,52	0,17	1,12	0,60	0,71		
100% EUROSTOXX	13,70	12,25	15,11	8,56	10,38	10,22	21,81		
VaR histórico (iii)	8,10	8,10	8,41	8,47	8,65	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.

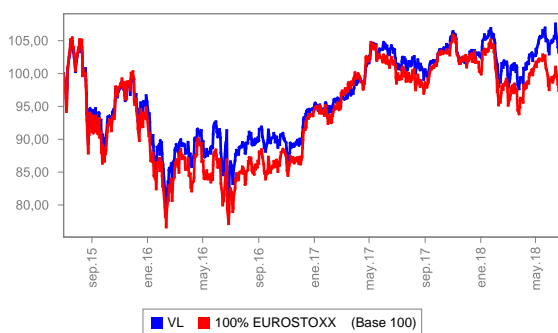
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

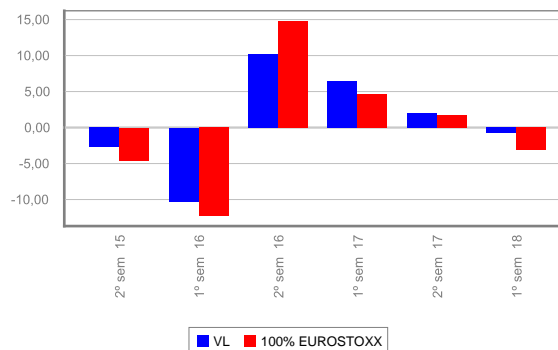
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2017	2016	2015	2013
0,55	0,28	0,28	0,28	0,28	1,13	1,14	0,71	

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	662.727	29.687	-1,29
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixto Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	36.512	6.962	-6,18
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	74.103	5.470	-1,45
Renta Variable Euro	100.883	9.191	2,66
Renta Variable Internacional	20.891	2.099	-3,89
IIC de Gestión Referenciada (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	26.717	1.719	-1,99
Global	5.241	100	-0,46
Total Fondos	927.074	55.228	-1,14

* 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	42.665	96,68	43.459	97,49
Cartera Interior	1.891	4,28	3.837	8,61
Cartera Exterior	40.774	92,39	39.622	88,88
Intereses de la Cartera de Inversión				
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	935	2,12	862	1,93
(+/-) RESTO	531	1,20	257	0,58
TOTAL PATRIMONIO	44.131	100,00%	44.578	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)	44.578	43.146	44.578	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	0,14	1,77	0,14	-91,84
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	-1,13	1,48	-1,13	-178,25
(+) Rendimientos de Gestión	-0,16	2,49	-0,16	-106,38
(+) Intereses				
(+) Dividendos	2,18	0,46	2,18	386,10
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,36	1,97	-2,36	-222,71
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	0,07	0,08	0,07	-4,46
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)				
(+/-) Otros Resultados	-0,04	-0,01	-0,04	230,50
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,98	-1,01	-0,98	-1,39
(-) Comisión de gestión	-0,92	-0,95	-0,92	-0,98
(-) Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	0,56
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-6,47
(-) Otros gastos de gestión corriente				-7,93
(-) Otros gastos repercutidos				-99,74
(+) Ingresos				
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	44.131	44.578	44.131	

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

3. Inversiones financieras

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

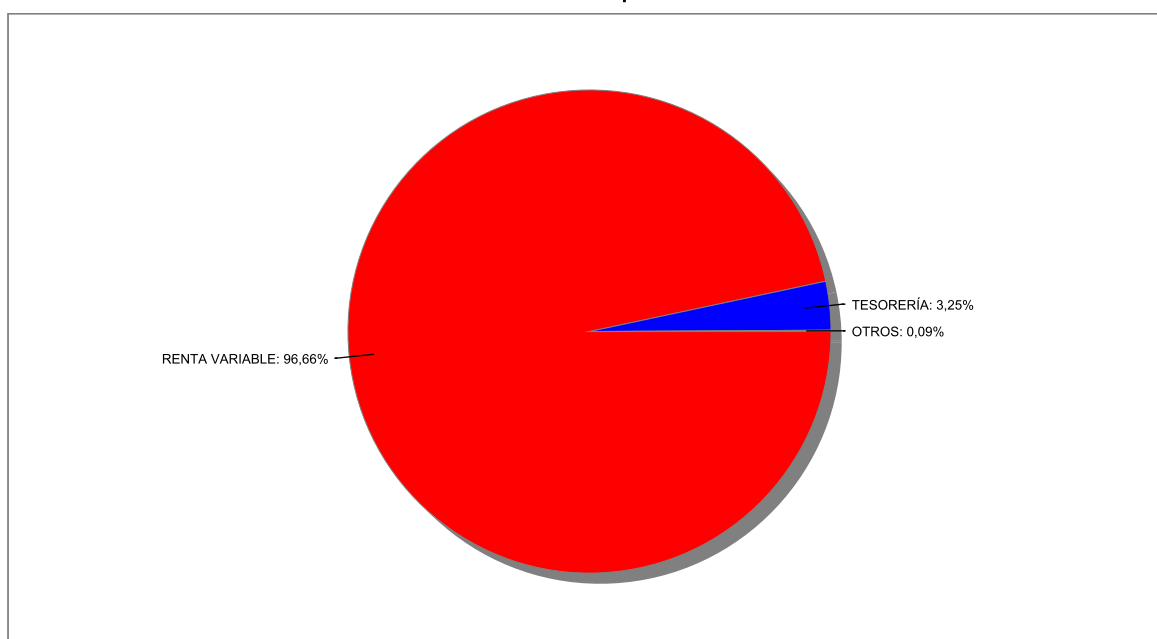
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES REPSOL SA	EUR			839	1,88
ACCIONES EBRO FOODS SA	EUR			932	2,09
ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	1.038	2,35		
ACCIONES AMERICAN INTL. GROUP	EUR	849	1,92		
ACCIONES LOGISTA	EUR			840	1,88
ACCIONES PHARMA MAR SA	EUR			469	1,05
ACCIONES GRIFOLS SA	EUR			736	1,65
DERECHOS REPSOL SA	EUR			22	0,05
TOTAL RV COTIZADA		1.887	4,27	3.838	8,60
TOTAL RENTA VARIABLE		1.887	4,27	3.838	8,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.887	4,27	3.838	8,60
ACCIONES BNP PARIBAS	EUR			866	1,94
ACCIONES MICHELIN	EUR	924	2,09	835	1,87
ACCIONES ACCOR SA	EUR	9	0,02	9	0,02
ACCIONES LLOYDS BANKING GROUP	GBP			877	1,97
ACCIONES RENAULT SA	EUR	668	1,51	680	1,53
ACCIONES ATOS SE	EUR	859	1,95	869	1,95
ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIE	EUR	491	1,11	908	2,04
ACCIONES TOTAL FINA ELF	EUR	1.341	3,04	857	1,92
ACCIONES GLAXOSMITTHKLINE PLC	GBP			3	0,01
ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR			849	1,90
ACCIONES SAP AG	EUR			891	2,00
ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF			755	1,69
ACCIONES NOVARTIS AG	CHF	1.350	3,06		
ACCIONES KERING	EUR	454	1,03	881	1,98
ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC S	EUR			779	1,75
ACCIONES ENEL SPA	EUR	1.058	2,40	840	1,89
ACCIONES HANNOVER RUECK SE	EUR			872	1,96
ACCIONES PRUDENTIAL PLC	GBP	711	1,61	930	2,09
ACCIONES HENKEL KGAA-VORZUG	EUR	466	1,06		
ACCIONES VMH MOET-HENNESSY	EUR	430	0,97		
ACCIONES ADIDAS AG	EUR	1.115	2,53	785	1,76
ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL	EUR	1.399	3,17		
ACCIONES UNILEVER NV-CVA	EUR	919	2,08		
ACCIONES VINCI SA	EUR	1.096	2,48	851	1,91
ACCIONES AXA SA	EUR	1.033	2,34		
ACCIONES ANGLO AMERICAN PLC	GBP			492	1,10
ACCIONES DIAGEO PLC	GBP			882	1,98
ACCIONES KLEPIERRE	EUR			731	1,64
ACCIONES MERCK KGAA	EUR	953	2,16		
ACCIONES BAYER AG	EUR			416	0,93
ACCIONES JULIUS BAER GROUP LT	CHF	717	1,62		
ACCIONES FRESENIUS SE	EUR	1.022	2,32	737	1,65
ACCIONES BASF AG	EUR	1.282	2,91	785	1,76
ACCIONES HEIDELBERGERCEMENT A	EUR	841	1,91	453	1,02
ACCIONES GLENCORE PLC	GBP	1.035	2,35		
ACCIONES RECKITT BENCKISER	GBP			473	1,06
ACCIONES GERRESHEIMER AG	EUR			444	1,00
ACCIONES TERNA SPA	EUR			793	1,78
ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	852	1,93		
ACCIONES SCHINDLER HOLDING AG	CHF	962	2,18		
ACCIONES UNIBAIL-RODAMCO	EUR			714	1,60
ACCIONES 1&1 DRILLISCH AG	EUR	249	0,56		
ACCIONES SWEDBANK AB	SEK	968	2,19	445	1,00
ACCIONES DANONE SA	EUR	1.066	2,42	1.064	2,39
ACCIONES VODAFONE GROUP PLC	GBP	554	1,26	808	1,81
ACCIONES MARINE HARVEST	NOK			454	1,02
ACCIONES TUI AG	EUR	875	1,98	964	2,16
ACCIONES UBS GROUP AG	CHF			1.029	2,31

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES PRYSMIAN SPA	EUR	412	0,93		
ACCIONES MONCLER SPA	EUR			715	1,60
ACCIONES ABN AMRO GROUP NV	EUR	878	1,99	1.030	2,31
ACCIONES TELEPERFORMANCE	EUR	1.122	2,54	818	1,84
ACCIONES PLASTIC OMNIUM SA	EUR	854	1,93	899	2,02
ACCIONES JING GROEP NV	EUR			868	1,95
ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	1.427	3,23		
ACCIONES NEXANS SA	EUR	443	1,00	878	1,97
ACCIONES LEGAL & GENERAL GROU	GBP	482	1,09	883	1,98
ACCIONES ASHTEAD GROUP PLC	GBP	985	2,23	494	1,11
ACCIONES TAYLOR WIMPEY PLC	GBP			512	1,15
ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	796	1,80	701	1,57
ACCIONES DOMETIC GROUP AB	SEK	608	1,38	997	2,24
ACCIONES ROYAL UNIBREW A/S	DKK			950	2,13
ACCIONES SMURFIT KAPPA GROUP	GBP	696	1,58	960	2,15
ACCIONES SWEDISH MATCH AB	SEK			704	1,58
ACCIONES COVESTRO AG	EUR			986	2,21
ACCIONES STRAUMAN HOLDING AG	CHF	876	1,99		
ACCIONES MONDI PLC	GBP	467	1,06		
ACCIONES VONOVIA SE	EUR	1.170	2,65		
ACCIONES INN GROUP NV	EUR	971	2,20	734	1,65
ACCIONES THE COCA-COLA	GBP	855	1,94	469	1,05
ACCIONES LOGITECH INTERNATION	CHF	568	1,29		
ACCIONES TRELLEBORG AB	SEK	958	2,17		
ACCIONES STMICROELECTRONICS	EUR	504	1,14		
TOTAL RV COTIZADA		40.771	92,38	39.619	88,90
TOTAL RENTA VARIABLE		40.771	92,38	39.619	88,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		40.771	92,38	39.619	88,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		42.658	96,65	43.457	97,50

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

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

Distribución Tipo Valor



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Indice DJ EURO STOXX50	C/ Fut. F. EURO STOXX 50 SEP18	271	inversión
Indice STOXX EUROPE 600	C/ Fut. F. STOXX EUROPE 600 SEP18	303	inversión
Total subyacente renta variable		574	
TOTAL OBLIGACIONES		574	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

j) Otros hechos relevantes.

El 16 de marzo de 2018, la CNMV informó de la actualización de oficio del folleto y DFI del fondo por 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 38.022.069 euros, lo que representa un 84,27% sobre el patrimonio medio.

El importe de las operaciones de venta ha sido de 37.859.883 euros, lo que representa un 83,91% 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 0,226% sobre el patrimonio medio.

h) Otras informaciones u operaciones vinculadas.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periodico

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

Durante el primer semestre del año las diferencias en la evolución macro de las distintas regiones económicas se han ido acrecentando. Así EE.UU. sigue aumentando el crecimiento mientras que el resto del mundo ha dado muestras de que las mayores tasas de crecimiento han quedado atrás. Esta desincronización se ha visto agravada por las políticas de la nueva Administración en EE.UU. tratando de reducir sus déficits comerciales. Esta situación esperamos que va a ir incrementándose durante la segunda parte del año, con el crecimiento global perdiendo impulso y EE.UU. siendo la región que más crece.

La renta variable de países desarrollados ha sido el mejor activo en el semestre impulsado por tecnología (Nasdaq +10%) y pequeñas compañías (Russell 2000 +7%, pequeñas compañías España +17,3%), tradicionalmente los segmentos de más riesgo dentro de la renta variable. En Europa, el semestre se cierra en negativo (Eurostoxx 600 -2,2%, MSCI Europe -2,5%) por el mal comportamiento de dos sectores que tienen un elevado peso en los índices, bancos (-15,3%) y autos (-11,8%), como consecuencia de los retrasos en las subidas de tipos y las medidas más proteccionistas impulsadas desde EE.UU. Los sectores que mejor se han comportado, petroleras (+12,1%), tecnología (+8,1%) y retail (+6,1%). Por países Francia (+0,2%) e Italia (-1%) son los que mejor se comportan con España (IBEX -4,2%) y Alemania (-4,7%), los más afectados por su composición sectorial (elevado peso de bancos y autos en sus índices).

La Renta fija ha sido el peor activo del período con los bonos de gobiernos, en general, haciéndolo sensiblemente mejor que los corporativos, y emergentes registrando las mayores caídas. En gobiernos sólo los "core" europeos de plazos medios y largos han generado rentabilidad positiva. Los repuntes en la prima de riesgo de Italia (+75pb.) provocadas por la incertidumbre ante las medidas que la nueva administración pueda tomar respecto al déficit, no se han extendido al resto (España, Portugal) que ha terminado el semestre prácticamente sin cambios. Los bonos de gobierno en emergentes han sido los más castigados (-5,6%) sobre todo en divisa local (-12,1%). Los activos de más riesgo dentro de la renta fija, bonos corporativos y high yield, han sufrido caídas, -2,5% en EE.UU. y -3,1% en Europa.

En materias primas las relacionadas con energía han sido las únicas que han tenido resultados positivos (Brent +20%) beneficiándose de los incrementos de demanda y las políticas de control de inventarios de los principales productores. Las materias primas industriales han registrado caídas (cobre -11%, acero -2%) y sólo el Zinc (+17,4%) ha subido. Las dudas respecto al crecimiento futuro de los países emergentes han sido la causa, ya que son la principal fuente de demanda. Es interesante destacar la subida de los precios en materias primas agrícolas (cacao +30%) por los efectos que puedan tener en los próximos trimestres en las inflaciones de las economías emergentes donde los precios de los alimentos todavía suponen una parte importante de la cesta de la compra para medir la inflación.

Como conclusión, la segunda parte del año va a ser complicada porque el crecimiento global cada vez está más concentrado en una sola región, EE.UU. y las previsiones de crecimiento para los dos próximos años a nivel global, bajan trimestre a trimestre. La ventaja frente a otros períodos es que los activos de riesgo no están caros, las compañías son sensiblemente más rentables ahora que hace unos años (mayores márgenes) y tienen menos riesgo (menos deuda, en Europa). El principal riesgo, por tanto, es la velocidad de la desaceleración y repuntes inesperados de inflación que lleven a los bancos centrales a subir tipos más de lo que el mercado está descontando actualmente.

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 los principales contribuidores fueron Anglo American (13,51%), Adidas (12,06%), Plastic Omnium (9,28%)

y Fresenius (8,31%). Por el contrario, los valores que más restaron rentabilidad al fondo fueron Pharma mar (-31,45%), Taylor Wimpey (-6,53%) y Roche Holding (-5,94%).

Por el lado de las ganancias destacar Plastic Omnium que se benefició del buen momentum del sector automovilístico y de componentes. Por otro lado, Fresenius recuperó una parte de lo perdido en 2017 por un mejor tono de la criticada compra de la farmacéutica americana de genéricos y biosimilares Akorn. Por la parte negativa, se vendió la totalidad de la posición en Pharmamar tras el fracaso en los compuestos de Aplidin y Zepsyre en el cáncer de ovario platinado resistente.

En febrero los principales contribuidores fueron Moncler (8,13%), Deutsche Boerse (5,9%), Deutsche Post (4,70%) y Smurfit Kappa (1,56%). Por el contrario, los valores que más restaron rentabilidad al fondo fueron Ingenico (-22%), Grifols (-12,85%) y Vodafone (-10,16%).

Por el lado de las ganancias destacó Moncler ante las expectativas positivas para su "Capital Market Day" y sus resultados trimestrales. Deutsche Boerse se benefició del aumento de volatilidad en el mercado de valores y por sus resultados trimestrales en los que destacó la bajada de sus costes operativos. Por otro lado, las decepcionantes previsiones para el 2018 de Ingenico arrastraron su cotización en Bolsa hasta niveles de octubre 2016. Adicionalmente la cotización de Atos, se vio afectada por sus resultados trimestrales en parte por el mensaje agresivo que la compañía tiene previsto realizar posibles adquisiciones, no solo en Estados Unidos, sino a nivel global y otros países. El sobreprecio que pueda pagar para seguir creciendo fueron claves en la caída de su cotización.

En marzo los principales contribuidores fueron Smurfit Kappa, Renault, Coca Cola HBC, Adidas y Teleperformance. Por el contrario, los valores que más restaron rentabilidad al fondo fueron Arcelormittal, UBS, Covestro, Dometic, Glencore y Ashtead. Por el lado de las ganancias, destacó el buen comportamiento de Smurfit Kappa tras la aproximación de la americana International Paper en comprar la irlandesa, aunque de momento, la compañía ha rechazado las dos ofertas de compra realizadas por la americana. Por otro lado, siguieron los rumores que Nissan y Renault finalmente puedan formar una nueva compañía aunque el principal escollo para que la operación siga adelante es la desinversión del gobierno francés que actualmente todavía mantiene un 15% de la compañía. Por el lado de las pérdidas, Klepierre se vio afectada por la oferta de compra que realizó sobre la británica Hammerson mientras que Dometic Group se vio perjudicada por la bajada de recomendación por parte de Morgan Stanley al ver ciertos riesgos en las estimaciones de beneficios proyectadas por la compañía para el 2018 y 2019.

En abril los principales contribuidores fueron Kering, LVMH, Total y Dometic. Por el contrario, los valores que más restaron rentabilidad al fondo fueron Renault, Coca Cola, Electrolux y Danske Bank. Por el lado de las ganancias, destacó el buen comportamiento de Kering tras los buenos resultados trimestrales gracias al impulso que sigue dando Gucci dentro de las ventas del grupo francés. Por la parte negativa destacaron Renault y Coca-Cola Hellenic ambas con exposición a Rusia. En referencia a Renault, si el mes pasado se hablaba de la posible compañía resultante de la fusión entre Nissan y Renault, en Abril estos rumores se fueron enfriando a medida que transcurría el mes lo que llevó a registrar una caída mensual del 8,79% frente a las ganancias del 10,08% en febrero. En referencia a Coca-Cola, aparte del ruido de mercado respecto a Rusia, no hubo ninguna noticia relevante sin embargo bajó un 7,21% mientras que en febrero había subido un 10,44%.

En mayo Una vez terminada la temporada de resultados del 1T18, la cartera tuvo un mejor comportamiento respecto al pasado mes gracias a la aportación de tres sectores principalmente: Industriales, Financieras y Consumo cíclico. Por el contrario, los peores sectores en términos de contribución a la cartera fueron eléctricas, energéticas y farmacéuticas. El sector bancario se vio lastrado principalmente por la incertidumbre en Italia y en España y gracias a la menor exposición a bancos italianos y españoles hizo que la cartera se beneficiara de este hecho. Así mismo dentro del sector industrial, la buena evolución de Ashtead, gracias al fortalecimiento del dólar contra el euro (3,19%) e IAG gracias a que presentó unos resultados trimestrales muy sólidos lograron impulsar el performance del fondo. Por el contrario, el hecho de tener la eléctrica Enel y verse afectado por el ruido político italiano afectó de manera negativa al performance del fondo.

Durante el mes de junio, la sobreponderación en Materials y Consumer Discretionary y Telecommunications fueron los principales responsables del underperformance del fondo. En este sentido comentar que dentro del sector Telecoms, Drillisch fue el gran perdedor debido a que Commerzbank le bajaba la recomendación de United Internet y Drillisch de comprar a mantener. Respecto a las compañías que tuvieron un mejor comportamiento fueron las que se situaban dentro del sector Healthcare con el líder mundial en implantes y soluciones regenerativas dentales, Straumann. Por otro lado, Grifols también se vio beneficiada gracias a la celebración de su Capital Market Day explicando de forma muy clara los incrementos de eficiencia que vendrán con la integración vertical y dedicó mucho tiempo a hablar de las propiedades de la albúmina. Así mismo confirmaron sus expectativas de un top line sólido gracias a la demanda sostenida y las restricciones de oferta de producto.

En cuanto al tracking error, a cierre del periodo era de 3.83%.

MEDIOLANUM EUROPA RV, FI - CLASE E: La rentabilidad del periodo ha sido del 2,530%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo ha sido de -3,093% con un acumulado anual del -3,093%.

El patrimonio al final del periodo fue de 9.539 miles de euros respecto a 7.715 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 639 respecto de los 491 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados fueron del 0,560% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,550%.

MEDIOLANUM EUROPA RV, FI - CLASE L: La rentabilidad al final del periodo fue del 2,330%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de - 3,093% con un acumulado anual del - 3,093%.

El patrimonio al final del periodo fue de 14.874 miles de euros respecto a 16.233 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 1.077 respecto de los 1.074 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 2,210%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo ha sido de - 3,093% con un acumulado anual del - 3,093%.

El patrimonio al final del periodo fue de 19.719 miles de euros respecto a 20.629 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 2.202 respecto de los 2.158 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 el mes de enero en la operativa mensual hemos realizado diferentes ajustes en la cartera. Lo más destacado han sido las compras de Diageo, ArcelotMittal, Julius Baer, Roche, Vodafone, AMSL Holding y Vinci. Por el lado de las ventas lo más destacado fueron las ventas de: Dometic Group, BNP Paribas, Royal Unibrew, SAP, Pharmamar, Ebro Foods, Nexans y Marine Harvest.

En febrero realizamos diferentes ajustes en la cartera. Lo más destacado fueron las compras de IAG, Ashtead, Glencore, Safran, Julius Baer, Vodafone, Renault, Novartis. Por el lado de las ventas lo más destacado fueron las ventas de: Gerresheimer, SAP, Ebro Foods, Covestro, Infineon, Roche, Deutsche Boerse.

En marzo hemos realizado diferentes ajustes en la cartera. Lo más destacado han sido las compras de Danske Bank, MTU Aero, Asthead Group, Novartis, Heineken, LVMH, Smurfit Kappa y Basf. Por el lado de las ventas lo más destacado fueron las ventas de: Ingenico, Moncler, Terna, Diageo, Safran y Fresenius.

En abril realizamos diferentes ajustes en la cartera. Lo más destacado fueron las compras de Trelleborg, Shindler, Danone, Teleperformacne, Vinci, Glencore, Michelin, Vodafone y Caixabank. Por el lado de las ventas lo más destacado fueron las ventas de: Repsol, Nestle, Hannover Rueck, Taylor Wimpey, Klepierre y Electrolux.

En mayo en términos de posicionamiento sectorial de la cartera seguimos sobreponderando el sector discrecional, en concreto compañías del sector lujo, y el sector de materias primas con exposición a compañías del sector papeler, minero y químicas. Nuestras infraponderaciones se focalizan actualmente en el sector farmacéutico, consumo estable y energía. Comentar que en el sector farmacéutico hemos ido reduciendo la infraponderación gracias a la incorporación de la compañía de prótesis dental Straumann.

El mes de junio se caracterizó por las ventas, ya que fueron notablemente más numerosas respecto a las compras. Por el lado de las compras lo más destacado fueron las de: Straumann, Infineon, Nexans, Atosy Basf. Por el lado de las ventas lo más destacado fueron las de: Logitech, Taylor Wimpey, Vodafone, Axa, Vinci, Kering, Smufit Kappa y Shindler.

Durante el periodo realizamos los rollovers de las posiciones en derivados de Eurostoxx 50 y Stoxx600 hasta el mes de junio. Las garantías quedan especificadas para cada tipo de contrato en Bloomberg siendo para el contrato de Eurostoxx 50 2397.812 EUR, para el contrato de Stoxx 600 1.172,792 EUR.

Para el cumplimiento del límite de exposición total de riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, en la IIC de referencia se aplica la metodología del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la Circular 6/2010 de la CNMV. A lo largo de todo el período analizado, la IIC ha venido cumpliendo el límite máximo de exposición al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, no registrándose excesos sobre el límite del patrimonio neto de la IIC que establece dicha Circular.

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

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.

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

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

MEDIOLANUM GESTIÓN, SGIIC, S.A. como Sociedad Gestora, tiene establecido el siguiente criterio en relación al ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores que integran la cartera del fondo, especialmente por cuanto atañe al derecho de asistencia y voto en las juntas generales:

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

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

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

e) Información sobre el riesgo asumido por el fondo.

El riesgo asumido por el fondo, en términos de volatilidad, se situó en el 12,450% para la CLASE E, 12,450% para la CLASE L, y en el 12,450% para la CLASE S, en tanto que las Letras del Tesoro a un año han tenido una volatilidad del 0,440% y el IBEX del 13,920%. En cuanto al VaR histórico, se ha situado en el 8,100% para la CLASE E, en el 7,450% para la CLASE L y en el 7,490% 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.

La segunda parte del año va a ser complicada porque el crecimiento global cada vez está más concentrado en una sola región, EE.UU. y las previsiones para los dos próximos años bajan trimestre a trimestre. La ventaja frente a otros períodos es que los activos de riesgo no están caros, las compañías son sensiblemente más rentables ahora que hace unos años (mayores márgenes) y tienen menos riesgo (menos deuda, en Europa). El principal riesgo por tanto es la velocidad de la desaceleración por un efecto externo, repuntes inesperados de inflación y deterioro de los equilibrios de poder a nivel global.

Este entorno macro nos lleva a tomar posiciones en sectores menos afectados por el ciclo y sobre todo menos afectados por la evolución de las economías emergentes. A nivel sectorial esto implica aumentar el peso en farma y eléctricas y reducir los pesos en sectores como materias primas e industriales. En el sector financiero en general, aunque no lo vemos caro en términos históricos, los retrasos en las subidas de tipos por parte del BCE les dejan sin catalizadores en el corto, por lo que seguiremos con un posicionamiento cauto favoreciendo compañías con más exposición a negocios generadores de comisiones (seguros, fondos de inversión) frente al negocio típico bancario (créditos).

En cuanto a regiones geográficas, la renta variable en EE.UU. es donde vemos más oportunidades, apoyadas por el crecimiento de beneficios seguido por la renta variable Europa que ha quedado barata en términos históricos, con unos sólidos fundamentales que esperamos se reflejen en los precios de los activos conforme las incertidumbres políticas vayan desvaneciéndose.

i) Información sobre las políticas remunerativas de la Entidad Gestora.

Mediolanum Gestión, SGIIC, S.A como sociedad perteneciente al Grupo Bancario Mediolanum, sigue las directrices emanadas por este grupo en materia de Políticas de Remuneración e Incentivación y cuenta con una política de remuneración compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las IIC que gestiona. La política se aprueba anualmente por el Consejo de Administración y es evaluada y verificada por los distintos órganos de supervisión previa propuesta de adaptación de las mismas por parte del Comité de Nombramientos y Remuneraciones del Banco.

En base a esta política, el importe total abonado por Mediolanum Gestión, SGIIC, S.A. a su personal durante el ejercicio 2017 ha ascendido a 376.922,86 euros de remuneración fija correspondiente a 8 empleados y 21.475 euros de remuneración variable que corresponden a 2 empleados. Los importes de la remuneración variable a corto plazo son los devengados en el 2016 que fueron abonados en el año 2017.

Hay 2 altos cargos cuya retribución fija ha ascendido a 156.074,62 euros y 19.475 euros de retribución variable, correspondiente a 1 de ellos.

No existe una remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC.

No existen beneficios discrecionales en forma de aportaciones a planes de pensiones.

No hay ningún empleado cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC.

La remuneración del personal de la gestora prevé un componente fijo que recompensa el rol y alcance de responsabilidades y un posible componente de incentivación (variable). Los componentes variables se perciben en función de la consecución de determinados objetivos: empresariales, considerando el Beneficio Neto Consolidado Target referido al Grupo Mediolanum; individuales siguiendo una evaluación cuantitativa y cualitativa de funciones.

El sistema de incentivación previsto considera la concesión del componente variable anual si se cumplen los objetivos a nivel de Grupo Mediolanum, de acuerdo con un esquema de cálculo que tiene en cuenta: RARORAC (Risk Adjusted Return On Risk Adjusted Capital): $\geq 0\%$; Liquidity Coverage Ratio (LCR): $>100\%$; La existencia de un exceso de capital sobre los requisitos de patrimonio previstos para el conglomerado financiero.