

## MEDIOLANUM EUROPA RV, FI

Nº Registro CNMV: 1048

Informe: Semestral del Primer semestre 2023

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

**Grupo Gestora:** MEDIOLANUM

**Auditor:** PRICE WATERHOUSE COOPERS AUDITORES S.L.

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

**Grupo Depositario:** MEDIOLANUM

**Fondo por compartimentos:**

**Rating Depositario:** ND

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

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

### Dirección

Agustina Saragossa, 3-5  
08017 - Barcelona  
93 6023400

### Correo electrónico

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

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

## INFORMACIÓN FONDO

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

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

#### Categoría

Vocación inversora: Renta Variable Euro.

Perfil de riesgo: 4

#### Descripción general

Política de inversión: 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 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.

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 de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 25% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA

## CALIDAD CREDITICIA, POR LO QUE TIENE UN RIESGO DE CRÉDITO MUY ELEVADO.

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

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta y por el apalancamiento que conllevan. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

Los ratings de solvencia utilizados para la renta fija son los otorgados por las principales agencias de rating o indicadores de referencia de mercado. 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 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 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 fondo cumplirá con la Directiva 2009/65/CE del Parlamento Europeo y del Consejo de 13 de julio.

El fondo invierte en otras Instituciones de Inversión Colectiva, no obstante, no podrá invertir más de un 10% del patrimonio en las mismas.

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

Las inversiones descritas pueden conllevar, entre otros, un riesgo del mercado de renta variable, de tipo de interés, de tipo de cambio, de crédito, de liquidez, así como por el uso de instrumentos financieros derivados. Como consecuencia, el valor liquidativo de la participación puede presentar una alta volatilidad. En el folleto informativo del fondo, el partícipe podrá encontrar más información sobre los riesgos que conllevan las inversiones del fondo, y la definición de éstos.

Política de integración de riesgos de sostenibilidad de la Sociedad Gestora y su aplicación al producto. El proceso de inversión tiene en cuenta los riesgos de sostenibilidad y está basado en análisis propios sobre datos cuantitativos. Para ello la Gestora utiliza una metodología desarrollada por un proveedor externo y podrá tener en cuenta los datos facilitados por proveedores externos.

Impacto de los riesgos ESG en la rentabilidad de los productos.

El riesgo de sostenibilidad de las inversiones dependerá, entre otros, del tipo de emisor, el sector de actividad o su localización geográfica. De este modo, las inversiones que presenten un mayor riesgo de sostenibilidad pueden ocasionar una disminución del precio de los activos subyacentes y, por tanto, afectar negativamente al valor liquidativo de la acción.

Incidencias adversas de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad.

Actualmente, la entidad no tiene en consideración las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad en la toma de decisiones de inversión ya que se considera que no puede desarrollar un análisis con el rigor necesario hasta que no se publiquen los correspondientes desarrollos normativos del Reglamento 2019/2088. Sin embargo, este punto será objeto de desarrollo conforme a la evolución de la normativa y al aumento de información de mercado disponible que permita desarrollar una metodología acorde a nuestra estructura.

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 hemos rolado el futuro sobre el Eurostoxx 50 equivalente a aproximadamente un 3% de la cartera para tener invertido la liquidez necesaria para gestionar el fondo. Después de los buenos resultados y recuperación de los precios decidimos cubrir parte de la cartera a través de la compra de put Eurostoxx 50 strike 4100 vencimiento diciembre 23 y financiarla a través de la venta de call 4700 sobre mismo índice y vencimiento.

Para tener cubierta posible subida del precio del crudo y tener algo de sobre-exposición en el sector compramos unas call sobre Stoxx oil & gas vencimiento diciembre 23.

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

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión Mínima
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior	
CLASE L	703.415,71	790.141,46	459	478	EUR			50
CLASE E	436.839,17	447.328,97	431	425	EUR			50
CLASE S	1.165.172,83	1.235.447,90	1.096	1.115	EUR			50

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2022	2021	2020
CLASE L	EUR	6.555	6.492	11.711	9.813
CLASE E	EUR	4.790	4.308	5.183	4.894
CLASE S	EUR	10.206	9.563	12.320	12.589

#### Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2022	2021	2020
CLASE L	EUR	9,3183	8,2160	10,0966	8,2141
CLASE E	EUR	10,9662	9,6307	11,7408	9,4757
CLASE S	EUR	8,7596	7,7407	9,5554	7,8088

#### 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 2022
Índice de rotación de la cartera	0,21	1,00	0,21	1,42
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,39	0,47	2,39	0,24

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	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad	13,16	4,12	8,69	10,42	-8,83	-18,99	22,37	-6,10	-16,56

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 (%)	-1,66	24-05-2023	-3,07	15-03-2023	-11,58	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,48	02-06-2023	1,55	21-03-2023	7,14	24-03-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

#### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	12,59	9,82	14,92	14,21	17,18	20,15	12,46	28,16	13,33
Ibex-35	15,49	10,67	19,13	15,33	16,45	19,37	16,16	34,10	13,62
Letra Tesoro 1 año	2,20	1,64	2,64	2,10	2,50	2,11	0,39	0,73	0,56
100% EURO STOXX50 NR	10,60	7,74	12,84	12,75	13,54	16,36	10,47	22,54	25,31
VaR histórico (iii)	12,86	12,86	12,87	12,96	12,84	12,96	11,31	11,83	8,30

(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.

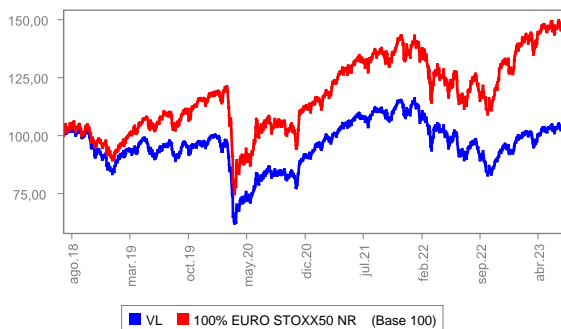
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

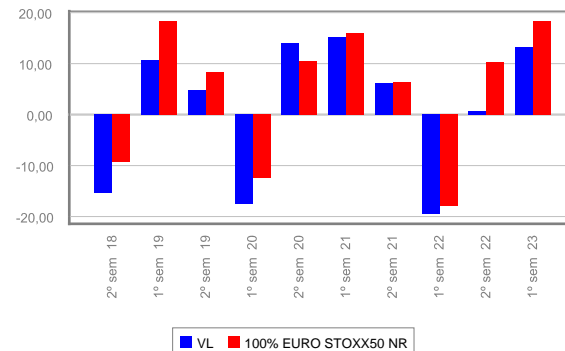
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2022	2021	2020	2018
1,18	0,59	0,59	0,60	0,60	2,37	2,38	2,38	2,37

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	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad	13,42	4,23	8,81	10,54	-8,73	-18,63	22,92	-5,68	-16,18

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 (%)	-1,66	24-05-2023	-3,07	15-03-2023	-11,58	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,49	02-06-2023	1,56	21-03-2023	7,14	24-03-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

#### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	12,59	9,82	14,92	14,21	17,18	20,15	12,46	28,16	13,33
Ibex-35	15,49	10,67	19,13	15,33	16,45	19,37	16,16	34,10	13,62
Letra Tesoro 1 año	2,20	1,64	2,64	2,10	2,50	2,11	0,39	0,73	0,56
100% EURO STOXX50 NR	10,60	7,74	12,84	12,75	13,54	16,36	10,47	22,54	25,31
VaR histórico (iii)	12,82	12,82	12,83	12,92	12,80	12,92	11,27	11,79	8,26

(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.

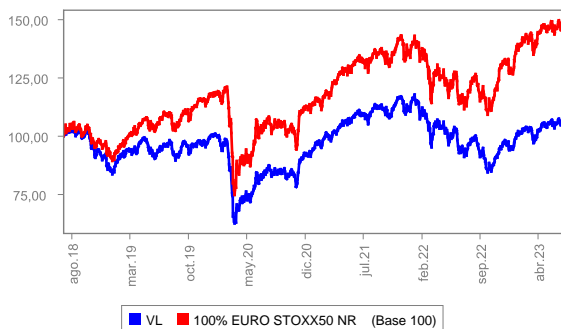
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

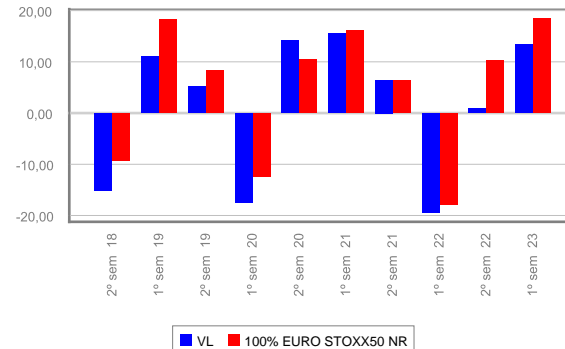
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2022	2021	2020	2018
0,95	0,48	0,47	0,49	0,49	1,93	1,93	1,93	1,92

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	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad	13,87	4,44	9,02	10,76	-8,54	-17,97	23,90	-4,92	-15,51

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 (%)	-1,66	24-05-2023	-3,07	15-03-2023	-11,58	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,49	02-06-2023	1,56	21-03-2023	7,15	24-03-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

#### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral			Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	12,59	9,82	14,92	14,21	17,18	20,15	12,46	28,15	13,33
Ibex-35	15,49	10,67	19,13	15,33	16,45	19,37	16,16	34,10	13,62
Letra Tesoro 1 año	2,20	1,64	2,64	2,10	2,50	2,11	0,39	0,73	0,56
100% EURO STOXX50 NR	10,60	7,74	12,84	12,75	13,54	16,36	10,47	22,54	25,31
VaR histórico (iii)	12,75	12,75	12,76	12,85	12,73	12,85	11,20	11,72	8,76

(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.

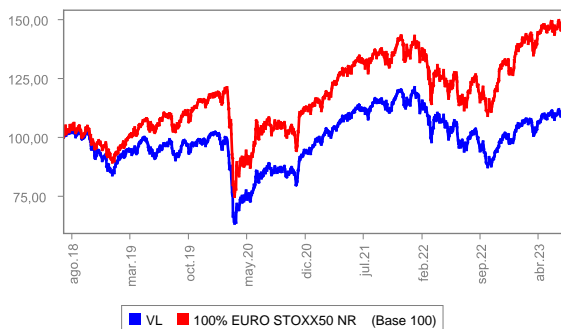
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

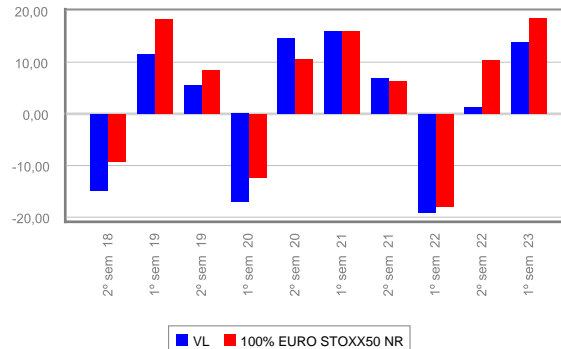
Acumulado	Trimestral			Anual				
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2022	2021	2020	2018
0,56	0,28	0,28	0,28	0,28	1,12	1,13	1,12	1,12

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 **
Renta Fija Euro	938.008	55.983	1,32
Renta Fija Internacional	33.535	6.601	1,83
Renta Fija Mixto Euro			
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	43.215	3.542	3,85
Renta Variable Euro	41.429	3.977	12,45
Renta Variable Internacional	43.530	1.032	-0,83
IIC de Gestión Referenciada (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Variable			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Constante Deuda Publica			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Baja Volatilidad			
FMM Estandar Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo	87.566	4.913	1,46
IIC Que Replica Un Indice			
IIC Con Objetivo Concreto De Rentabilidad No Garantizado			
<b>Total Fondos</b>	<b>1.187.283</b>	<b>76.048</b>	<b>1,75</b>

\* Medias.

\*\* 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	20.615	95,65	19.528	95,90
Cartera Interior	2.389	11,08	2.194	10,77
Cartera Exterior	18.226	84,57	17.334	85,12
Intereses de la Cartera de Inversión				
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	691	3,21	664	3,26
(+/-) RESTO	246	1,14	171	0,84
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>21.552</b>	<b>100,00%</b>	<b>20.363</b>	<b>100,00%</b>

Notas:  
El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.  
Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.



## 2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)</b>	<b>20.363</b>	<b>22.788</b>	<b>20.363</b>	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	-6,91	-11,68	-6,91	-42,53
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	12,45	0,71	12,45	1.607,94
(+) Rendimientos de Gestión	13,46	1,70	13,46	667,58
(+) Intereses	0,04	0,01	0,04	434,25
(+) Dividendos	2,21	0,43	2,21	398,35
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)				-100,00
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	10,83	1,16	10,83	804,02
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	0,40	0,11	0,40	266,65
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)				
(+/-) Otros Resultados	-0,01		-0,01	-642,59
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-1,01	-0,99	-1,01	-1,22
(-) Comisión de gestión	-0,91	-0,93	-0,91	-4,72
(-) Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-4,61
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-16,84
(-) Otros gastos de gestión corriente				-6,67
(-) Otros gastos repercutidos	-0,04		-0,04	6.600,14
(+) Ingresos				
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>21.552</b>	<b>20.363</b>	<b>21.552</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

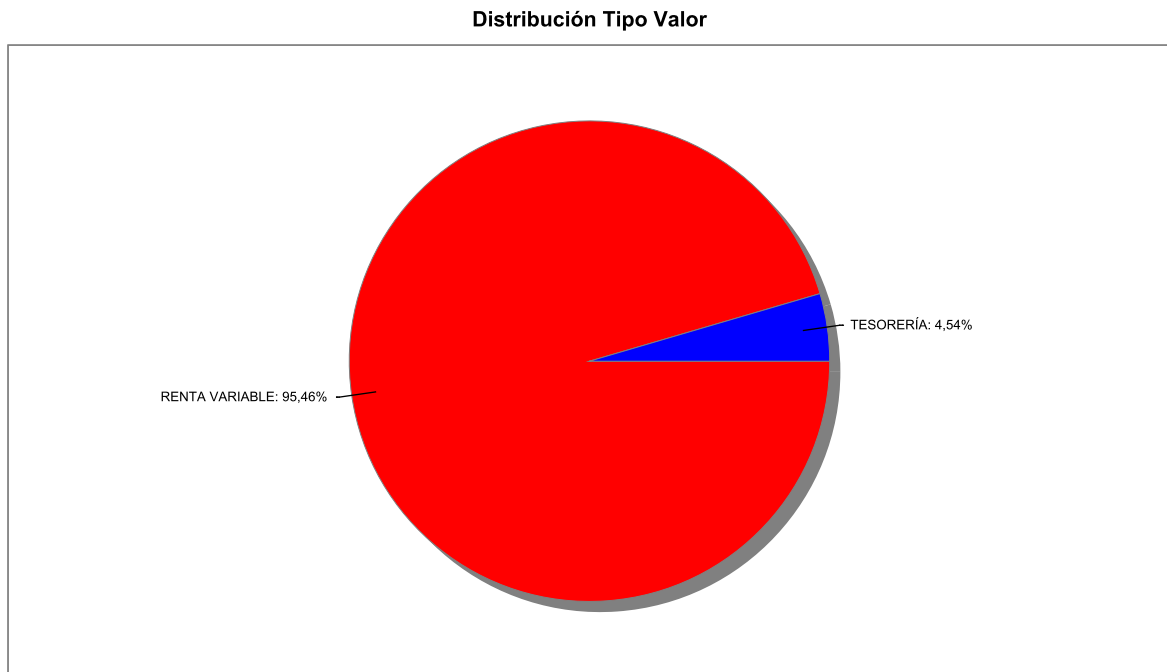
#### 3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES OPDENERGY HOLDING SA	EUR	108	0,50	258	1,27
ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	398	1,85	328	1,61
ACCIONES INDITEX SA	EUR	349	1,62	306	1,50
ACCIONES AMADEUS IT GROUP SA	EUR	132	0,61	92	0,45
ACCIONES LABORATORIOS FARMACE	EUR	214	0,99		
ACCIONES FLUIDRA SA	EUR	108	0,50	102	0,50
ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	192	0,89	226	1,11
ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	112	0,52	101	0,50
ACCIONES BANKINTER SA	EUR	129	0,60	140	0,69
ACCIONES CIE AUTOMOTIVE, SA	EUR	323	1,50	357	1,75
ACCIONES REPSOL SA	EUR	314	1,46	285	1,40
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>2.379</b>	<b>11,04</b>	<b>2.195</b>	<b>10,78</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>2.379</b>	<b>11,04</b>	<b>2.195</b>	<b>10,78</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>2.379</b>	<b>11,04</b>	<b>2.195</b>	<b>10,78</b>
ACCIONES DSF-FIRMENICH AG	EUR	86	0,40		
ACCIONES RECORDATI INDUSTRIA	EUR	106	0,49	94	0,46
ACCIONES IMCD NV	EUR	91	0,42	92	0,45
ACCIONES BRENNTAG SE	EUR	67	0,31	56	0,27
ACCIONES CARL ZEISS MEDITEC	EUR			96	0,47
ACCIONES ADYEN NV	EUR	108	0,50	88	0,43
ACCIONES GLANBIA PLC	EUR	109	0,50	95	0,46
ACCIONES ARGENX SE	EUR	83	0,38		
ACCIONES GSK PLC	GBP	98	0,45	97	0,48
ACCIONES BEAZLEY PLC	GBP	185	0,86	189	0,93
ACCIONES BANCA MEDIOLANUM SPA	EUR			102	0,50
ACCIONES BRITVIC PLC	GBP	101	0,47	94	0,46
ACCIONES SHELL PLC	EUR	424	1,97	374	1,84
ACCIONES PROSUS N.V.	EUR	102	0,47	98	0,48
ACCIONES VERALLIA	EUR	96	0,44	104	0,51
ACCIONES KION GROUP AG	EUR	100	0,47	119	0,59
ACCIONES CLASQUIN	EUR	458	2,13	449	2,20
ACCIONES FLATEXDEGIRO AG	EUR	195	0,90	204	1,00
ACCIONES DECEUNINCK NV	EUR	106	0,49	161	0,79
ACCIONES BOLLORE SA	EUR	197	0,91	186	0,91
ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	196	0,91	195	0,96
ACCIONES UNILEVER	EUR	325	1,51	349	1,71
ACCIONES ATLAS COPCO AB	SEK	109	0,50	91	0,45
ACCIONES AAK AB	SEK	296	1,37	367	1,80
ACCIONES SIKA AG	CHF	101	0,47	92	0,45
ACCIONES BAKKAFFROST P/F	NOK	95	0,44	126	0,62
ACCIONES SOITEC	EUR	487	2,26	233	1,15
ACCIONES AKER BP ASA	NOK	216	1,00	201	0,99
ACCIONES ALCON INC	CHF			96	0,47
ACCIONES INTERCONTINENTAL HOT	GBP	104	0,48		
ACCIONES ATALAYA MINING PLC	GBP	387	1,80	579	2,85
ACCIONES PARTNERS GROUP HOL	CHF	96	0,44	92	0,45
ACCIONES EURONEXT NV	EUR	88	0,41	98	0,48
ACCIONES ROYAL UNIBREW A/S	DKK	126	0,59	103	0,50
ACCIONES DSV A/S	DKK	115	0,53	101	0,50
ACCIONES LEGAL & GENERAL GROU	GBP	99	0,46	99	0,49
ACCIONES PHILIPS LIGHTING NV	EUR	79	0,37	97	0,48
ACCIONES ING GROEP NV	EUR	230	1,07	222	1,09
ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	117	0,54	95	0,47
ACCIONES TELEPERFORMANCE	EUR	66	0,31	96	0,47
ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	709	3,29	669	3,28
ACCIONES SYMRISE AG	EUR	91	0,42	96	0,47
ACCIONES DANONE SA	EUR	104	0,48	187	0,92
ACCIONES KONE OYJ	EUR	93	0,43	94	0,46
ACCIONES SANDVIK AB	SEK	96	0,45	96	0,47

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES REXEL SA	EUR	96	0,44	101	0,49
ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	200	0,93	169	0,83
ACCIONES LONZA GROUP AG	CHF	103	0,48	93	0,46
ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	468	2,17	187	0,92
ACCIONES RECKITT BENCKISER	GBP	105	0,49	97	0,48
ACCIONES GLENCORE PLC	GBP	96	0,45	116	0,57
ACCIONES BASF AG	EUR	159	0,74	55	0,27
ACCIONES MERCK KGAA	EUR			98	0,48
ACCIONES REED ELSEVIER PLC	GBP	111	0,51	92	0,45
ACCIONES DIAGEO PLC	GBP	197	0,91	187	0,92
ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	334	1,55	181	0,89
ACCIONES E.ON SE	EUR	104	0,48	104	0,51
ACCIONES NESTLE SA	CHF	562	2,61	536	2,63
ACCIONES AXA SA	EUR	261	1,21	252	1,24
ACCIONES VINCI SA	EUR	102	0,47	97	0,48
ACCIONES HERMES INTERNATIONAL	EUR	115	0,54	94	0,46
ACCIONES ANTOFAGASTA PLC	GBP	216	1,00	112	0,55
ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	90	0,42		
ACCIONES ELISA OYP-A SHARES	EUR	185	0,86	187	0,92
ACCIONES LVMH MOET-HENNESSY	EUR	656	3,04	570	2,80
ACCIONES HENKEL KGAA-VORZUG	EUR	113	0,52	100	0,49
ACCIONES HANNOVER RUECK SE	EUR	197	0,92	188	0,92
ACCIONES ASM INTERNATIONAL NV	EUR	494	2,29	565	2,77
ACCIONES BANCA INTESA SPA	EUR	196	0,91	186	0,92
ACCIONES ESSILORLUXOTTICA SA	EUR	89	0,41	94	0,46
ACCIONES ENEL SPA	EUR	106	0,49	97	0,48
ACCIONES LINDE AG	EUR			278	1,37
ACCIONES CIE DE SAINT GOBAIN	EUR	101	0,47	99	0,48
ACCIONES SANOFI	EUR	346	1,61	411	2,02
ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	210	0,98	188	0,93
ACCIONES RWE AG	EUR	244	1,13	279	1,37
ACCIONES KERING SA	EUR	361	1,68	381	1,87
ACCIONES DASSAULT SYSTEMES SA	EUR	103	0,48	93	0,46
ACCIONES NOVARTIS AG	CHF	185	0,86	199	0,98
ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	363	1,68	365	1,79
ACCIONES BP PLC	GBP	182	0,84	185	0,91
ACCIONES SAP SE	EUR	106	0,49	183	0,90
ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	102	0,47	97	0,48
ACCIONES AIRBUS SE	EUR	440	2,04	369	1,81
ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	110	0,51	92	0,45
ACCIONES TOTALENERGIES SE	EUR	369	1,71	375	1,84
ACCIONES ZURICH FINANCIAL SER	CHF	181	0,84	186	0,91
ACCIONES KONINKLIJKE PHILIPS	EUR	132	0,61		
ACCIONES CAPGEMINI SE	EUR	202	0,94	181	0,89
ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	183	0,85	184	0,90
ACCIONES SIEMENS AG	EUR	295	1,37	282	1,39
ACCIONES LOREAL SA	EUR	210	0,98	191	0,94
ACCIONES SOCIETE GENERALE SA	EUR	93	0,43		
ACCIONES MERCEDES-BENZ GROUP	EUR	102	0,47	97	0,47
ACCIONES CRH PLC	EUR	109	0,51	99	0,49
ACCIONES ALLIANZ SE-REG	EUR	229	1,06	216	1,06
ACCIONES ASTRAZENECA PLC	GBP	306	1,42	279	1,37
ACCIONES HSBC HOLDINGS PLC	GBP	210	0,97		
ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	228	1,06	223	1,09
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>18.194</b>	<b>84,39</b>	<b>17.262</b>	<b>84,77</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>18.194</b>	<b>84,39</b>	<b>17.262</b>	<b>84,77</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>18.194</b>	<b>84,39</b>	<b>17.262</b>	<b>84,77</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>20.573</b>	<b>95,43</b>	<b>19.457</b>	<b>95,55</b>

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Indice DJS EUROPE STOXX 600 OIL&GAS	C/ Opc. CALL O.C. STOXX EUROPE OIL&GAS 360	648	inversión
Indice DJ EURO STOXX50	C/ Opc. PUT O.P. EURO STOXX50 4100 DIC23 (C	2.214	inversión
<b>Total subyacente renta variable</b>		<b>2.862</b>	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		<b>2.862</b>	
Indice DJ EURO STOXX50	C/ Fut. F. EURO STOXX 50 SEP23	708	inversión
Indice DJ EURO STOXX50	V/ Opc. CALL O.C. EURO STOXX50 4700 DIC23 (V	1.269	inversión
<b>Total subyacente renta variable</b>		<b>1.977</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>1.977</b>	

### 4. Hechos relevantes

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

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

j) Otros hechos relevantes.

El 2 de enero de 2023, la CNMV inscribió la actualización de oficio de los folletos del fondo como consecuencia de la aplicación de la Circular 3/2022, de 21 de julio, de la CNMV sobre el folleto de las IIC y el registro del documento con los datos fundamentales para el inversor, para eliminar del contenido del folleto determinada información que no es exigida por la Directiva 2009/65/CE del Parlamento Europeo y del Consejo, de 13 de julio de 2009, y que ya se recoge en el documento de datos fundamentales de PRIIP, como el indicador de gastos corrientes, los escenarios de rentabilidad de las IIC estructuradas o el indicador sintético de riesgo, de manera que el folleto se simplifica, se evitan reiteraciones y se alinea con el folleto de otros países de nuestro entorno.

El 26 de enero de 2023, la CNMV inscribió la actualización de oficio de los folletos del fondo como consecuencia de la recepción del informe semestral correspondiente.

El 31 de enero de 2023, la CNMV inscribió en sus registros los nuevos DFI de PRIIPS del fondo, actualizados en aplicación de la normativa respecto de la adecuación de los DFI de fondos de inversión al modelo de PRIIPS.

El 23 de mayo de 2023, la CNMV actualizó, de oficio, todos los folletos de las IIC registradas como consecuencia de la modificación de la Ley del Mercado de Valores en lo referente a los documentos a entregar o poner a disposición del inversor, que señalamos a continuación.

En la parte introductoria del folleto: "Con antelación suficiente a la suscripción deberá entregarse gratuitamente el documento de datos fundamentales para el inversor y, previa solicitud, el folleto (que contiene el reglamento de gestión) y los últimos informes anual y semestral publicados. Todos estos documentos pueden ser consultados en la página web de la Sociedad Gestora o de la entidad comercializadora así como en los Registros de la CNMV. Para aclaraciones adicionales diríjase a dichas entidades."

En el apartado Régimen de información periódica (dentro de "OTRA INFORMACIÓN") del folleto: "La Gestora o, en su caso, la entidad comercializadora debe remitir a cada partícipe, al final del ejercicio, un estado de su posición en el fondo. El estado de posición y, salvo renuncia expresa, los informes anual y semestral, deberán ser remitidos por medios telemáticos, salvo que el inversor no facilite los datos necesarios para ello o manifieste por escrito su preferencia por recibirlos físicamente, en cuyo caso se le remitirán versiones en papel, siempre de modo gratuito. El informe trimestral, en aquellos casos en que voluntariamente se haya decidido elaborarlo, deberá ser remitido también a los inversores, de acuerdo con las mismas reglas, en el caso de que lo soliciten."

El 7 de julio de 2023, la CNMV inscribió en sus Registros Oficiales la actualización de oficio del folleto, como consecuencia del cambio en el consejo de administración de la Entidad Gestora del fondo.

## 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 2.578.112 euros, lo que representa un 12,01% sobre el patrimonio medio.

El importe de las operaciones de venta ha sido de 3.800.425 euros, lo que representa un 17,71% 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 0,044% 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.

Durante el periodo de referencia se han vendido acciones Banca Mediolanum por importe de 121.402'99 euros el día 6 de marzo de 2023, previa autorización para realizar dicha operación.

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

No aplicable.

## **9. Anexo explicativo del informe periodico**

### **1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.**

#### **a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.**

La actividad fue perdiendo impulso conforme avanzaba el semestre, con las manufacturas ahondando en la contracción en los últimos meses del periodo y quedando los servicios como único motor del crecimiento junto con el gasto público. Además de los efectos negativos que las subidas de tipos de interés y el menor crecimiento del crédito están teniendo en la inversión, la reapertura de la economía China no ha sido tan fuerte como se esperaba, por una demanda interna débil. Acabamos el semestre con revisiones a la baja en las tasas de crecimiento por parte de los organismos supranacionales para la segunda parte del año, especialmente en la Eurozona. Por el lado positivo, el dinamismo del sector servicios está permitiendo que se siga creando empleo y se compense la contracción en las manufacturas alejando los temores de un ajuste fuerte en las economías.

Los datos de inflación continúan siendo el principal foco de incertidumbre, han ido mejorando a lo largo del período iniciando ya un proceso de normalización hacia los niveles objetivo de los bancos centrales. El problema que se ha visto durante el semestre es que los ritmos de reducción de la inflación están siendo más lentos de lo esperado y los bancos centrales han vuelto a anunciar políticas restrictivas. Las subidas esperadas serán menores a las del primer semestre y muestran que el proceso está llegando a su fin, así en algunas economías emergentes ya han comenzado las bajadas de tipos de interés para estimular el crecimiento (China).

Este entorno de crecimiento débil en regiones manufactureras pero fuerte en todo lo relativo a servicios ha sido bueno para los activos de riesgo. Destacan los sectores en los que se puede seguir esperando crecimiento y que han visto elevar la prima con la que cotizan frente al resto de los mercados. En los mercados más expuestos a industriales y cíclicas (Eurozona), los rendimientos han sido más moderados.

Los activos de renta fija por su parte saldan el período con subidas. Los bonos de gobierno han sorteado todas las incertidumbres del techo de deuda en EE.UU. y las subidas de tipos de interés más elevadas de lo esperado, con los bonos a largo plazo moviéndose en un rango estable durante el semestre. A nivel de bonos corporativos las dos incertidumbres más importantes que surgieron en el semestre fueron la banca pequeña de EE.UU. y el ajuste en los precios del inmobiliario comercial tanto en EE.UU. como en la Eurozona. Esto ha provocado momentos de volatilidad que se han quedado en sectores concretos y no se han extendido al resto del mercado, permitiendo que los diferenciales hayan cerrado en la parte baja de los últimos meses.

#### **b) Decisiones generales de inversión adoptadas.**

Semestre positivo que continua con la tónica experimentada desde octubre del 2022. Con inflaciones tocando

techo, mensajes de bancos centrales en los que suben tipos, pero al mismo tiempo se habla de pocas subidas más y con efecto riqueza en Estados Unidos bajando por culpa de los precios de los inmuebles, lo que hace la reserva federal es que el otro punto de riqueza de los americanos, la bolsa, haga de contrapeso al inmobiliario. El resultado es positivo para los mercados.

Durante el periodo no hemos hecho prácticamente cambios en cartera, no hace falta hacer operaciones para obtener buenas rentabilidades.

El tipo de empresas que más nos aportaron fueron las estables y compounders al comprobar, con la presentación de resultados, que la inflación la podían trasladar a sus clientes. Si el valor de una empresa se compone de numerador (flujos de caja futuros) y denominador (tipos de interés) el mercado reacción el año pasado en el denominador bajando el valor de estas empresas, pero sin percatarse que el motivo de la inflación era la subida de precio de, justamente, las empresas que se valoraban. Con lo que faltaba la subida de numerador. Además, en empresas compounder, como LVMH, su ventaja competitiva hace que puedan trasladar la inflación en su totalidad.

Debido a la fuerte subida de las compounder y stables, hemos disminuido algo estos grupos, aunque estamos sobreponderados respecto al índice de referencia.

A destacar la OPA que nos hicieron a Opdenenergy, que afirma que nuestro proceso que hace ver empresas baratas funciona y que no somos los únicos que ven valor.

### **c) Índice de referencia.**

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice EURO STOXX 50 NET RETURN EURO (SX5T Index), únicamente a efectos informativos o comparativos.

En cuanto al tracking error, a cierre del periodo era de 5.21%.

### **d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.**

MEDIOLANUM EUROPA RV, FI - CLASE E: La rentabilidad del periodo ha sido del 13,87%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo ha sido de 18,39% con un acumulado anual del 18,39%.

El patrimonio al final del periodo fue de 4.790 miles de euros respecto a 4.308 miles de euros al final del periodo anterior. El número de participes al final del periodo era de 431 respecto de los 425 participes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados fueron del 0,56% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,56%.

MEDIOLANUM EUROPA RV, FI - CLASE L: La rentabilidad al final del periodo fue del 13,42%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de 18,39% con un acumulado anual del 18,39%.

El patrimonio al final del periodo fue de 6.555 miles de euros respecto a 6.492 miles de euros al final del periodo anterior. El número de participes al final del periodo era de 459 respecto de los 478 participes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados fueron del 0,95% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,95%.

MEDIOLANUM EUROPA RV, FI - CLASE S: La rentabilidad del periodo ha sido del 13,16%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo ha sido de 18,39% con un acumulado anual del 18,39%.

El patrimonio al final del periodo fue de 10.206 miles de euros respecto a 9.563 miles de euros al final del periodo anterior. El número de participes al final del periodo era de 1.096 respecto de los 1.115 participes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados fueron del 1,18% sobre patrimonio con un acumulado anual del 1,18%.

### **e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.**

Rentabilidad fondos. YTD (2023) 30/06/2023

COMPROMISO MEDIOLANUM, FI ,CLASE L 3,795%, CLASE E 4,208%  
MEDIOLANUM ACTIVO, FI, CLASE SA 1,251%, CLASE LA 1,327%, CLASE EA 1,427%  
MEDIOLANUM EUROPA RV, FI, CLASE S 13,164%, CLASE L 13,416%, CLASE E 13,867%  
MEDIOLANUM FONDCUENTA, FI, CLASE S 1,386%, CLASE E 1,537%  
MEDIOLANUM MERCADOS EMERGENTES, FI, CLASE SA 1,557%, CLASE LA 1,758%, CLASE EA 2,087%  
MEDIOLANUM REAL ESTATE GLOBAL, FI, CLASE SA -0,974%, CLASE LA -0,752%, CLASE EA -0,383%  
MEDIOLANUM RENTA, FI, CLASE SA 1,148% CLASE LA 1,223%, CLASE EA 1,374%  
MEDIOLANUM SMALL AND MID CAPS ESPAÑA, FI, CLASE SA 11,166%, CLASE LA 11,414%, CLASE E 11,829%

## **2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.**

### **a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.**

Durante el periodo hemos comprado Rightmove, Tate & Lyte y Argenx, y hemos reducido Novo Nordisk, algo de financiero (unicredito, Allianz o BNP), algo en crudo (TotalEnergies y AkerBP) y consumo (AAK y l'Oreal).

No ha habido grandes cambios en cuanto diferencias sectoriales.

### **b) Operativa de préstamo de valores.**

El fondo no realiza operativa de préstamo de valores.

### **c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.**

Durante el periodo hemos rolado el futuro sobre el Eurostoxx 50 equivalente a aproximadamente un 3% de la cartera para tener invertido la liquidez necesaria para gestionar el fondo. Después de los buenos resultados y recuperación de los precios decidimos cubrir parte de la cartera a través de la compra de put Eurostoxx 50 strike 4100 vencimiento diciembre 23 y financiarla a través de la venta de call 4700 sobre mismo índice y vencimiento.

Para tener cubierta posible subida del precio del crudo y tener algo de sobre exposición en el sector compramos unas call sobre Stoxx oil & gas vencimiento diciembre 23.

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.

En cuanto a las adquisiciones temporales de activos, no se realizan en plazo superior a 7 días.

### **d) Otra información sobre inversiones.**

La remuneración media de la liquidez en el periodo ha sido de 2,39%

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

## **3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.**

N/A

## **4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.**

El riesgo asumido por el fondo, en términos de volatilidad, se situó en el 12,59% para la CLASE E, 12,59% para la CLASE L, y en el 12,59% para la CLASE S, en tanto que las Letras del Tesoro a un año han tenido una volatilidad del 2,20% y el IBEX del 15,49%.

En cuanto al VaR histórico, se ha situado en el 12,75% para la CLASE E, en el 12,82% para la CLASE L y en el 12,86% para la CLASE S.

## **5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.**

En virtud de la normativa vigente al efecto, Mediolanum Gestión está obligada a mantener una política de delegación de voto que establezca las medidas y los procedimientos que se hayan adoptado para ejercer su derecho de voto sobre los valores correspondientes.

Para ayudar en este proceso, Mediolanum Gestión empleará el uso de una plataforma de votación y una empresa asesora. Mediolanum Gestión votará de acuerdo con los principios señalados por las directrices y reglamentos pertinentes y sobre la base de las circunstancias concretas que considere oportunos.

Mediolanum Gestión no se dejará influenciar por fuentes externas ni por relaciones comerciales que impliquen intereses que puedan entrar en conflicto con los de los partícipes o accionistas, y cualquier conflicto se gestionará de acuerdo con los procedimientos sobre conflictos de intereses. La empresa asesora incorporará los factores ASG en su enfoque de asesoramiento de voto en detallados informes.

En determinadas circunstancias, Mediolanum Gestión puede abstenerse de emitir un voto por delegación cuando considere que el no votar redundaría en interés de la IIC. Por lo general, esto ocurrirá si Mediolanum Gestión está en desacuerdo con las propuestas, pero la dirección de la empresa se ha comprometido a realizar, en un marco temporal acordado, los cambios que, a juicio de Mediolanum Gestión, favorecerán a los accionistas.

A la fecha de emisión de este informe, 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.

Por cuanto respecta a este fondo, para todos los derechos políticos inherentes a los valores que integran la cartera y de los que se haya recibido la documentación pertinente, se ha delegado el voto en el Consejo de Administración de las compañías, al no llegar al mínimo exigido internamente para asistir presencialmente a la junta. Por tanto, el voto ha sido de aprobación de las decisiones tomadas por el Consejo de Administración sobre el orden del día planteado en cada una de las compañías.

## **6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.**

N/A

## **7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.**

N/A

## **8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.**

En el periodo, el fondo no ha soportado costes derivados del servicio de análisis.

## **9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).**

N/A

## **10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.**

La segunda mitad del año esperamos ver cómo se resuelve el dilema de los bancos centrales conforme al desafío de parar la inflación sin provocar un ajuste fuerte del crecimiento. La eficacia de las subidas de tipos de interés de momento está siendo muy eficaz para reducir el crecimiento, pero no tanto para la inflación que sigue contando con el impulso del gasto de los gobiernos.

## **10. 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 propia aprobada por el Consejo de Administración de Mediolanum Gestión, que además incorpora los requerimientos de la normativa tanto española como europea con relación a la remuneración de las gestoras de IIC. La política es 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 revisa de forma anual y se realizan las modificaciones oportunas. En la revisión de 2022 respecto al año anterior, se han modificado 4 elementos de la política:

- La modificación del sistema de diferimiento, para pasar del sistema anterior de 3 años a un sistema de 4 años, y para introducir la excepción de diferimiento y pago en instrumentos para el personal relevante con una retribución variable que no exceda de 50.000 euros y no represente más de un tercio de su remuneración anual total.
- La modificación del mecanismo de clawback, actualizando los periodos en que el Grupo tiene derecho a solicitar la devolución: hasta cinco años para el personal relevante y hasta 3 años en los demás casos.
- La introducción de la importancia de la neutralidad en la política retributiva en línea con las referencias ya explícitas en cuanto a la no discriminación por género.
- La introducción entre las funciones del Consejo de Administración la revisión en términos de neutralidad de las políticas de remuneración y respecto a la brecha salarial.

En base a esta política, el importe total abonado por Mediolanum Gestión, SGIIC, S.A. a su personal durante el ejercicio 2022 ha ascendido a 416.203,58 euros de remuneración fija correspondiente a 10 empleados y 42.500 euros de remuneración variable que corresponde también a 10 empleados incluido unos pagos adicionales extraordinarios de 20.000 euros en cash y 2.500 en aportaciones a planes de pensiones. Los importes de la remuneración variable a corto plazo son los devengados en el 2021 que fueron abonados en el año 2022.

Hay dos personas identificadas como "personal relevante", uno es un alto cargo y otro una función de control cuya remuneración fija ha ascendido a 164.608,77 Y 25.000 euros de retribución variable incluidos los pagos extraordinarios. 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 actividad de gestión de las inversiones de la cartera de las IIC se encuentra delegada para las diferentes IIC en las entidades TREA Asset Management, SGIIC, S.A. y MEDIOLANUM INTERNATIONAL FUNDS Ltd. (MIFL)

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. Además, la consecución del bonus está condicionada al resultado de la unidad de negocio de Mediolanum Gestión, en el caso del Bonus del Director General de MG.

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):  $> 100\%$ ; y Total Capital Ratio (TCR): superior al coeficiente del capital vinculante y la existencia de un exceso de capital sobre los requisitos de patrimonio previstos para el conglomerado financiero. Además, se han introducido parámetros de alineación al riesgo en relación a los resultados del propio Grupo en España, y en concreto en relación a la solvencia y a las exigencias de liquidez a corto plazo.

Los 2 indicadores de riesgo del grupo en España son:

- Ratio de solvencia de la entidad: CET1 (Common Equity Tier 1) (requerimientos de capital del supervisor para la entidad) - Overall Capital Ratio (OCR)  $> 0\%$
- Liquidity Coverage Ratio (LCR)  $> 100\%$ .

#### **11. 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, ni swaps de rendimiento total.