

MEDIOLANUM EUROPA RV, FI

Nº Registro CNMV: 1048

Informe: Semestral del Primer semestre 2020

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

Existe a disposición de los partícipes un informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones y que puede solicitarse gratuitamente en Agustina Saragossa, 3-5, loc 2, 0 08029 - Barcelona, o mediante un correo electrónico en mediolanum.gestion@mediolanum.es, pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medios telemáticos en www.bancomediolanum.es.

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

Dirección

Agustina Saragossa, 3-5
08017 - Barcelona
93 6023400

Correo electrónico

mediolanum.gestion@mediolanum.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 13-06-1997

1. Política de Inversión y divisa de denominación

Categoría

Vocación inversora: Renta Variable Euro.

Perfil de riesgo: 6

Descripción general

Política de inversión: 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.

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 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 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.

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.

Al final del periodo de referencia de este informe, el fondo mantiene como medida de inversión ágil una posición comprada en opciones call de Stoxx50 strike 3100 con vencimiento junio 2021, la posición representa un 1.8% del fondo, compradas opciones call de Total strike 40 vencimiento 2021 con una exposición del 0.27% y opciones BNP strike 40 vencimiento diciembre 21 con exposición 0.7%. También como medida de inversión ágil al final del periodo mantenemos vendidas las Put de Nokia con strike 3.2 y vencimiento diciembre 2020 con una exposición del 0.08%. Como medida de cobertura mantenemos compradas opciones Put de Eurostoxx 50 strike 3000 vencimiento septiembre 2020 con una exposición del 0.25%.

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 | 1.313.626,94 | 1.411.072,99 | 674 | 783 | EUR | | | 50 |
| CLASE E | 678.976,41 | 834.626,65 | 582 | 664 | EUR | | | 50 |
| CLASE S | 1.790.262,59 | 1.897.475,53 | 1.745 | 1.898 | EUR | | | 50 |

Patrimonio (en miles)

| CLASE | Divisa | Al final del periodo | 2019 | 2018 | 2017 |
|---------|--------|----------------------|--------|--------|--------|
| CLASE L | EUR | 9.450 | 12.289 | 12.291 | 16.233 |
| CLASE E | EUR | 5.612 | 8.318 | 8.509 | 7.715 |
| CLASE S | EUR | 12.271 | 15.780 | 16.322 | 20.629 |

Valor Liquidativo de la participación

| CLASE | Divisa | Al final del periodo | 2019 | 2018 | 2017 |
|---------|--------|----------------------|--------|--------|---------|
| CLASE L | EUR | 7,1937 | 8,7086 | 7,4633 | 8,9044 |
| CLASE E | EUR | 8,2653 | 9,9662 | 8,4730 | 10,0284 |
| CLASE S | EUR | 6,8543 | 8,3164 | 7,1593 | 8,5802 |

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 | | |
|---------|-------------------------|-----------|-----------------|
| | % efectivamente cobrado | | Base de cálculo |
| | 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 2019 |
|--|----------------|------------------|------------|----------|
| Índice de rotación de la cartera | 2,48 | 0,84 | 2,48 | 1,81 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 0,04 | 0 | 0,04 | 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 | 2019 | 2018 | 2017 | 2015 |
| Rentabilidad | -17,58 | 17,73 | -29,99 | 4,09 | 0,75 | 16,16 | -16,56 | 7,17 | 7,83 |

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

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último Año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -3,86 | 11-06-2020 | -11,58 | 12-03-2020 | -3,23 | 06-12-2018 |
| Rentabilidad máxima (%) | 4,18 | 18-05-2020 | 7,14 | 24-03-2020 | 2,73 | 04-01-2019 |

(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 | 2019 | 2018 | 2017 | 2015 |
| Volatilidad (ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 35,47 | 27,05 | 41,70 | 11,76 | 12,52 | 12,37 | 13,33 | 9,00 | 19,52 |
| Ibex-35 | 42,22 | 32,44 | 49,79 | 13,00 | 13,19 | 12,36 | 13,62 | 12,81 | 21,66 |
| Letra Tesoro 1 año | 0,75 | 1,70 | 0,55 | 0,37 | 1,35 | 0,87 | 0,39 | 0,60 | 0,33 |
| 100% EURO STOXX50 NR | 40,61 | 32,19 | 47,07 | 12,29 | 14,02 | 12,82 | 13,55 | 10,22 | 23,05 |
| VaR histórico (iii) | 11,67 | 11,67 | 11,62 | 8,89 | 9,08 | 8,89 | 8,30 | 7,43 | 8,67 |

(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.

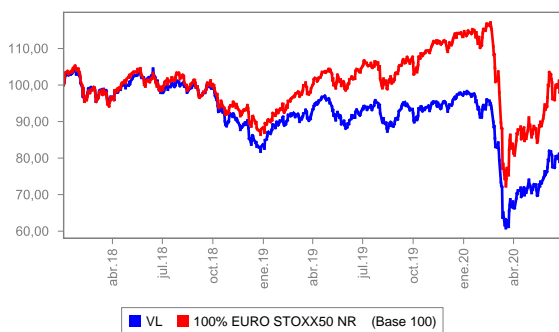
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

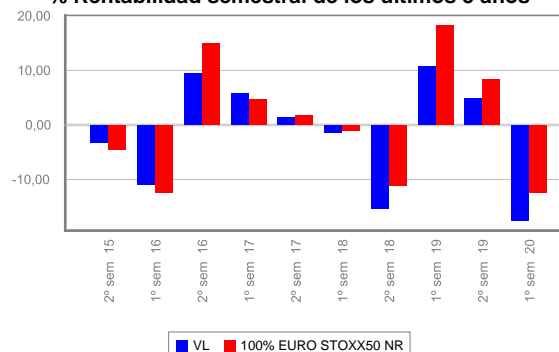
| Acumulado | Trimestral | | | | Anual | | | |
|-----------|------------|-----------------|----------|----------|----------|------|------|------|
| | año actual | Último trim (0) | Trim - 1 | Trim - 2 | Trim - 3 | 2019 | 2018 | 2017 |
| 1,18 | 0,59 | 0,59 | 0,60 | 0,60 | 2,37 | 2,37 | 2,37 | 2,39 |

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 | 2019 | 2018 | 2017 | 2015 |
| Rentabilidad | -17,40 | 17,86 | -29,91 | 4,21 | 0,86 | 16,69 | -16,18 | 7,66 | 8,32 |

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

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último Año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -3,86 | 11-06-2020 | -11,58 | 12-03-2020 | -3,22 | 06-12-2018 |
| Rentabilidad máxima (%) | 4,18 | 18-05-2020 | 7,14 | 24-03-2020 | 2,73 | 04-01-2019 |

(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 | 2019 | 2018 | 2017 | 2015 |
| Volatilidad (ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 35,47 | 27,05 | 41,70 | 11,76 | 12,52 | 12,37 | 13,33 | 9,00 | 19,52 |
| Ibex-35 | 42,22 | 32,44 | 49,79 | 13,00 | 13,19 | 12,36 | 13,62 | 12,81 | 21,66 |
| Letra Tesoro 1 año | 0,75 | 1,70 | 0,55 | 0,37 | 1,35 | 0,87 | 0,39 | 0,60 | 0,33 |
| 100% EURO STOXX50 NR | 40,61 | 32,19 | 47,07 | 12,29 | 14,02 | 12,82 | 13,55 | 10,22 | 23,05 |
| VaR histórico (iii) | 11,63 | 11,63 | 11,58 | 8,85 | 9,05 | 8,85 | 8,26 | 7,39 | 8,62 |

(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.

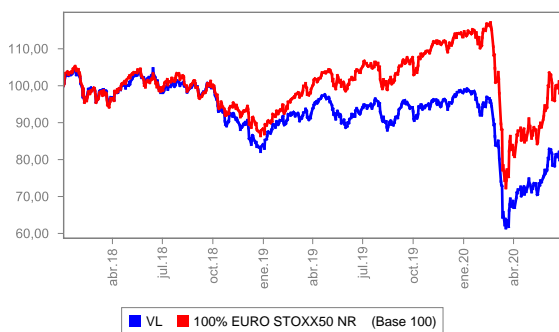
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

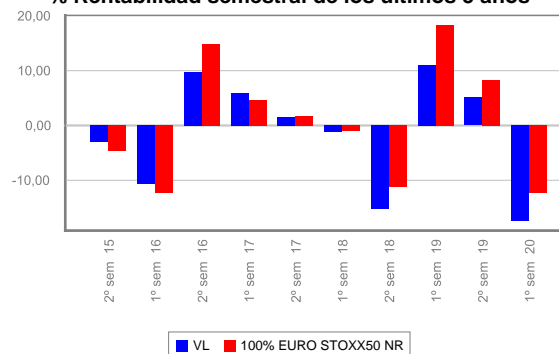
| Acumulado | Trimestral | | | Anual | | | | |
|-----------|------------|-----------------|----------|----------|----------|------|------|------|
| | año actual | Último trim (0) | Trim - 1 | Trim - 2 | Trim - 3 | 2019 | 2018 | 2017 |
| 0,96 | 0,48 | 0,48 | 0,49 | 0,48 | 1,92 | 1,92 | 1,92 | 1,94 |

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE E. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

| | Acumulado | Trimestral | | | Anual | | | | |
|--------------|------------|-----------------|----------|----------|----------|-------|--------|------|------|
| | año actual | Último trim (0) | Trim - 1 | Trim - 2 | Trim - 3 | 2019 | 2018 | 2017 | 2015 |
| Rentabilidad | -17,07 | 18,09 | -29,77 | 4,42 | 1,07 | 17,62 | -15,51 | 8,52 | |

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

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último Año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -3,86 | 11-06-2020 | -11,58 | 12-03-2020 | -3,22 | 06-12-2018 |
| Rentabilidad máxima (%) | 4,18 | 18-05-2020 | 7,15 | 24-03-2020 | 2,74 | 04-01-2019 |

(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 | 2019 | 2018 | 2017 | 2015 |
| Volatilidad (ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 35,47 | 27,05 | 41,70 | 11,76 | 12,52 | 12,37 | 13,33 | 9,00 | |
| Ibex-35 | 42,22 | 32,44 | 49,79 | 13,00 | 13,19 | 12,36 | 13,62 | 12,81 | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,75 | 1,70 | 0,55 | 0,37 | 1,35 | 0,87 | 0,39 | 0,60 | |
| 100% EURO STOXX50 NR | 40,61 | 32,19 | 47,07 | 12,29 | 14,02 | 12,82 | 13,55 | 10,22 | |
| VaR histórico (iii) | 11,56 | 11,56 | 11,59 | 8,79 | 9,06 | 8,79 | 8,76 | 8,47 | |

(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.

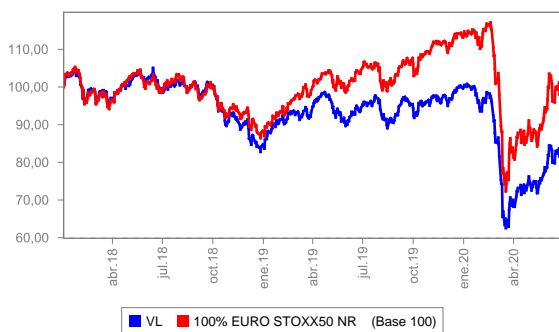
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

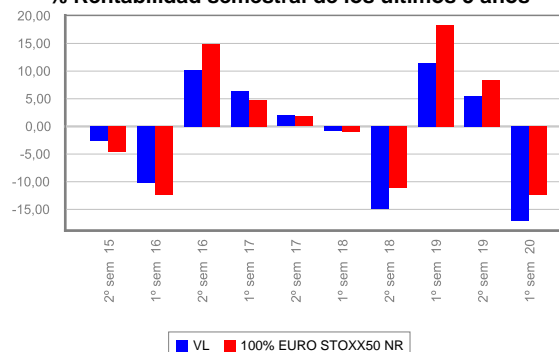
| Acumulado | Trimestral | | | Anual | | | | | |
|-----------|------------|-----------------|----------|----------|----------|------|------|------|------|
| | año actual | Último trim (0) | Trim - 1 | Trim - 2 | Trim - 3 | 2019 | 2018 | 2017 | 2015 |
| 0,56 | 0,28 | 0,28 | 0,28 | 0,28 | 0,28 | 1,12 | 1,12 | 1,13 | 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 | | | |
| Renta Fija Euro | 1.053.137 | 40.446 | -1,73 |
| Renta Fija Internacional | | | |
| Renta Fija Mixto Euro | | | |
| Renta Fija Mixta Internacional | 39.776 | 7.021 | -4,31 |
| Renta Variable Mixta Euro | | | |
| Renta Variable Mixta Internacional | 52.966 | 4.589 | -7,99 |
| Renta Variable Euro | 62.534 | 6.958 | -20,76 |
| Renta Variable Internacional | 10.427 | 1.341 | -34,19 |
| IIC de Gestión Referenciada (1) | | | |
| Garantizado de Rendimiento Fijo | | | |
| Garantizado de Rendimiento Variable | | | |
| De Garantía Parcial | | | |
| Retorno Absoluto | | | |
| Global | 5.017 | 102 | -3,15 |
| 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 | | | |
| IIC Que Replica Un Indice | | | |
| IIC Con Objetivo Concreto De Rentabilidad No Garantizado | | | |
| Total Fondos | 1.223.857 | 60.457 | -3,34 |

* 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 | 27.037 | 98,92 | 34.155 | 93,87 |
| Cartera Interior | 3.460 | 12,66 | 4.733 | 13,01 |
| Cartera Exterior | 23.577 | 86,26 | 29.422 | 80,86 |
| Intereses de la Cartera de Inversión | | | | |
| Inversiones dudosas, morosas o en litigio | | | | |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 309 | 1,13 | 1.739 | 4,78 |
| (+/-) RESTO | -13 | -0,05 | 493 | 1,35 |
| TOTAL PATRIMONIO | 27.333 | 100,00% | 36.387 | 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) | 36.387 | 38.992 | 36.387 | |
| (+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto) | -10,97 | -11,96 | -10,97 | -29,88 |
| (-) Beneficios Brutos Distribuidos | | | | |
| (+/-) Rendimientos Netos | -20,87 | 4,96 | -20,87 | -421,97 |
| (+) Rendimientos de Gestión | -19,90 | 5,94 | -19,90 | -356,16 |
| (+) Intereses | | | | 1.665,98 |
| (+) Dividendos | 1,10 | 0,79 | 1,10 | 7,28 |
| (+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no) | | | | |
| (+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no) | -22,69 | 5,11 | -22,69 | -439,62 |
| (+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no) | | | | |
| (+/-) Resultados en derivados (realizadas o no) | 2,07 | | 2,07 | -645.470,84 |
| (+/-) Resultados en IIC (realizadas o no) | | | | |
| (+/-) Otros Resultados | -0,39 | 0,05 | -0,39 | -733,05 |
| (+/-) Otros Rendimientos | | | | |
| (-) Gastos Repercutidos | -0,97 | -0,98 | -0,97 | -24,56 |
| (-) Comisión de gestión | -0,91 | -0,91 | -0,91 | -23,46 |
| (-) Comisión de depositario | -0,05 | -0,05 | -0,05 | -24,53 |
| (-) Gastos por servicios exteriores | -0,01 | -0,01 | -0,01 | -13,62 |
| (-) Otros gastos de gestión corriente | | | | -14,32 |
| (-) Otros gastos repercutidos | | -0,01 | | -98,81 |
| (+) Ingresos | | | | |
| (+) Comisiones de descuento a favor de la IIC | | | | |
| (+) Comisiones retrocedidas | | | | |
| (+) Otros Ingresos | | | | |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 27.333 | 36.387 | 27.333 | |

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

3. Inversiones financieras

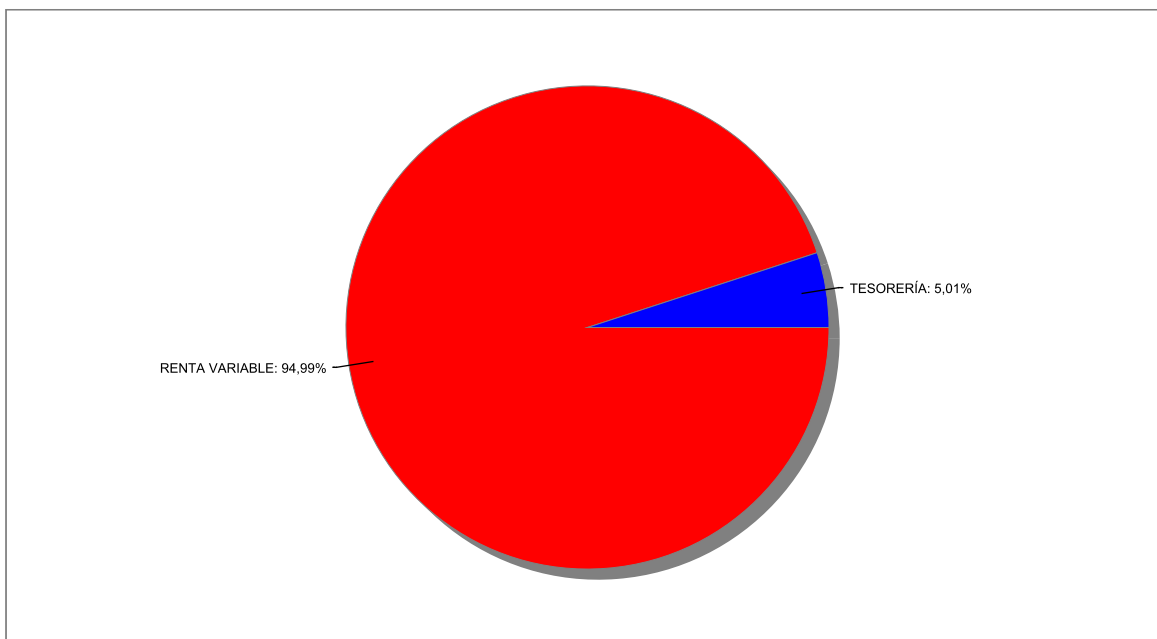
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo.

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|-------|------------------|-------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RV COTIZADA | | 3.184 | 11,64 | 4.733 | 13,00 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 3.184 | 11,64 | 4.733 | 13,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 3.184 | 11,64 | 4.733 | 13,00 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 22.777 | 83,35 | 29.381 | 80,75 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 22.777 | 83,35 | 29.381 | 80,75 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 22.777 | 83,35 | 29.381 | 80,75 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 25.961 | 94,99 | 34.114 | 93,75 |

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/ Opc. CALL O.C. EURO STOXX50 3100 JUN21 (| 4.743 | inversión |
| A. TOTAL SA | C/ Opc. CALL O.C. TOTAL SA 40 DIC21 (C) | 2.044 | inversión |
| A. BNP FRANCIA (FR) | C/ Opc. CALL O.C. BNP SA 40 DIC21 (C) | 2.044 | inversión |
| Indice DJ EURO STOXX50 | C/ Opc. PUT O.P. EURO STOXX50 3000 SEP20 (C | 2.190 | inversión |
| Total subyacente renta variable | | 11.021 | |
| TOTAL DERECHOS | | 11.021 | |
| A. NOKIA OYJ | V/ Opc. PUT O.P. NOKIA FH 3,2 DIC20 (V) | 369 | inversión |
| Total subyacente renta variable | | 369 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 369 | |

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

No aplicable.

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 36.743.653 euros, lo que representa un 129,33% sobre el patrimonio medio.

El importe de las operaciones de venta ha sido de 38.533.733 euros, lo que representa un 135,63% 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 0,311% sobre el patrimonio medio de la IIC.

h) Otras informaciones u operaciones vinculadas.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periodico

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

Durante el semestre hemos sufrido el mayor shock en la economía global desde la Segunda Guerra Mundial en la que las medidas adoptadas para atajar la pandemia han tenido que ser compensadas por acciones de gobiernos y bancos centrales para poder seguir manteniendo las economías en funcionamiento.

Los mayores efectos macro se notaron durante los meses de marzo y abril cuando las medidas de confinamiento provocaron una parada de la economía global, llevando al PIB mundial a bajar en el primer trimestre del año 10%, rebajándose las estimaciones de crecimiento para el año hasta niveles del -3%/-4% (en 2009 el PIB mundial se contrajo 0,1%). Las acciones de bancos centrales y gobiernos han sido determinantes para poder asegurar que el nadir de la economía lo hayamos visto en esas fechas y que la abrupta parada de la economía real no haya supuesto una nueva crisis financiera.

El punto de inflexión en los precios de los activos ha venido de la rápida actuación de los bancos centrales, incrementando las compras de los activos a nivel global incluyendo la compra de bonos corporativos, incluso aquellos que a causa de la pandemia hubieran perdido el rating ("fallen angels"). Los principales bancos centrales a nivel global han inyectado en el sistema 5 trillones de dólares en 4 meses (6% del PIB mundial). Los bonos de gobiernos han sido los más beneficiados (especialmente los de mayor duración), seguidos por los bonos corporativos.

La contracción macro supone una bajada en las estimaciones de beneficios (-37,4% Europa, -57,9% España, -24% EE.UU.) como en la experimentada durante la crisis de 2009 y explica que la renta variable haya vivido el peor trimestre de su historia en algunos mercados. La recuperación de los precios durante el segundo trimestre se explica por las medidas de contención implementadas y han permitido cerrar otro mes récord de revalorización. La mejora en los últimos meses ha permitido a algunos índices cerrar con revalorizaciones positivas (Nasdaq 100 +16,62%).

En Europa el sector tecnológico es el único que acumula rentabilidad positiva en el año, tech Euro (+8,9%), eléctricas (-1,26%) y farma (-0,6%) reflejando la aceleración de los cambios que ha provocado la pandemia (digitalización, energías verdes y salud). Los sectores más cíclicos han sido los más castigados y a pesar de las revalorizaciones del segundo trimestre siguen con abultadas pérdidas en el año, bancos (-35%), petróleo (-31,4%), materias primas (-25,9%).

La recuperación dependerá del nivel de daño en el sistema productivo y, en la medida en que se hayan podido evitar quiebras por falta de liquidez y la demanda interna pueda ir recuperándose (a pesar de las medidas todavía vigentes para evitar un nuevo rebrote), podemos esperar una sensible mejora durante la segunda parte del año. El ritmo de recuperación, sin embargo, va a ser muy asimétrico, el comercio mundial va a crecer a ritmos inferiores a los previos a la crisis y el shock ha acelerado cambios que se venían gestando en los períodos previos (digitalización, sostenibilidad etc...) dejando a algunas economías en desventaja frente a otras. La incertidumbre respecto al ritmo de recuperación (directamente relacionada con la creación de empleo) nos hace ser cautos en general con los activos de riesgo, pero a la vez la aceleración de los cambios presenta oportunidades en sectores en este mismo entorno (renovables, alimentación, farma, tecnología).

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.

El primer trimestre fue uno de los peores trimestres en mercados financieros de la historia con caídas de todos los activos de riesgo a nivel global que adelantan una fuerte contracción de crecimiento para los próximos trimestres. Los mercados empezaron el año prácticamente planos los primeros meses del año, después de un buen final de año en 2019. La segunda mitad del trimestre con la irrupción del Coronavirus los mercados fueron reaccionando conforme se iba expandiendo el virus ya que suponía implantar medidas draconianas para evitar el contagio, así a finales del mes de Febrero cuando se publicaron los primeros casos fuera de China se produjo el punto de inflexión, primero en el mercado de divisas y después en los bonos corporativos y bolsas. Por si fuera poco con el miedo a un posible contagio global y la consecuente paralización de la economía, a esto se le añadió una fuerte bajada del precio del petróleo provocada por una guerra de precios entre Rusia y Arabia Saudita. El petróleo acabó el trimestre con precios no vistos desde hace 17 años.

Las compañías más afectadas a estos dos escenarios son las que peor comportamiento tuvieron en el trimestre, aquí podríamos destacar las compañías petroleras y todas aquellas relacionadas al petróleo, y las de consumo cíclico como por ejemplo viajes, turismo, automóviles, etc. Por el contrario, los sectores menos penalizados han sido salud, tecnología y consumo básico. Frente a otras crisis, las acciones de los bancos centrales han sido rápidas y contundentes tratando en un primer momento de parar la sangría en los mercados. Pero no fue hasta que se han aprobado las compras de bonos corporativos (incluidos ETF de bonos) cuando hemos visto un suelo en los mercados a nivel global al final del trimestre. La reducción de demanda global provocada por el cierre de las

economías va a suponer bajadas en los beneficios superiores al 30% (tomando la media de las acaecidas en los últimos 40 años). En los siguientes trimestres deberíamos experimentar una sensible mejora pero la velocidad de recuperación vendrá determinada por la rapidez que volvamos a la normalidad y las medidas adoptadas para impulsar la recuperación.

Sectores como el bancario y asegurador, el del automóvil, el del petróleo y el de las materias primas se han visto particularmente afectados por la fuerte reacción de los mercados ante el empeoramiento de las perspectivas de contención de la pandemia. Si bien en bancos y seguros la ponderación en el fondo era nula al principio del período, en automóvil y materias primas era marcadamente alta, con lo que estos sectores han lastrado la rentabilidad. Capítulo aparte merece el sector del petróleo, también sobre ponderado, que no sólo ha sufrido el impacto de demanda por la pandemia, sino que además ha visto el inicio de una guerra de precios entre Rusia y Arabia Saudita. En el otro extremo, con caídas menores que el mercado, cabe destacar los sectores de salud, eléctricas, alimentación y tecnología. Las sobre ponderaciones de la cartera en salud y especialmente tecnología, una ponderación neutra en alimentación, y una posición de caja algo superior a la habitual han permitido compensar parcialmente las mayores caídas. Cabe apuntar que el ajuste de las ponderaciones de la cartera a medida que avanzaba el trimestre también ha contribuido positivamente a la rentabilidad.

Los activos que más rentabilidad aportaron al fondo durante el primer trimestre fueron dos compañías farmacéuticas como Roche y Grifols, las coberturas que tenemos mediante opciones del Eurostoxx y la compañía de transporte Panalpina. Por el lado negativo, las compañías de carácter más cíclico son las que más se vieron afectadas por la expansión de la pandemia, en ese sentido compañías como Atalaya Mining, International Petroleum, Ceconomy, Unicredit y Peugeot fueron las que más rentabilidad restaron.

El segundo trimestre se cierra con las mayores subidas registradas en un trimestre en las últimas décadas. Las acciones de gobiernos y bancos centrales lo han permitido evitando que los problemas de iliquidez llevasen a la destrucción del tejido empresarial, empezándose a recoger el optimismo de la apertura de las economías. Las medidas de contención claramente han funcionado pero lo atípico de los acontecimientos hace muy difícil reducir la incertidumbre. Si en una recesión las manufacturas son las que más sufren y los servicios muestran ligeras variaciones, estamos viendo como los servicios son los que mayor ajuste están sufriendo. En otras recesiones las distintas industrias podían mirar a través de los problemas inminentes actuar y entrever lo que sería una situación próxima a la normalidad, ahora todas las industrias hablan de cambios drásticos. Los estímulos de bancos centrales (BCE ampliando las compras de bonos hasta Junio de 2021 y los 1,5 trillones (americanos) inyectados en el sistema bancario a tipos preferenciales) y los anuncios de gobiernos de introducir nuevos estímulos para favorecer la recuperación, explican el comportamiento de los activos financieros en el trimestre, con nuevos anuncios orientados a mantener el funcionamiento de las economías (expansión de líneas de crédito a empresas, ampliación de plazos en los programas de desempleo temporal, flexibilidad en las compras de bonos periféricos) que siguen aumentando la liquidez en el mercado.

Durante el trimestre la cartera obtuvo una rentabilidad superior al 18% mientras que el índice obtuvo un 16%. Empresas en las que teníamos fuerte convicción se revalorizaron fuertemente, a destacar Atalaya Mining con un 69%, Prysmian con un 43%, Linding con un 40% o ASML y ASMi con un 35% cada una. Debido a las grandes caídas del mes de marzo aprovechamos para comprar empresas de excelente calidad que antes cotizaban caras e incrementar en aquellas que pensábamos que el castigo era desmesurado. El análisis realizado con anterioridad a la caída nos permitió rápidamente discernir entre aquellas caídas que eran exageradas (buenas empresas de calidad) de los que eran merecidos (empresas endeudadas en sectores con sobrecapacidad). Pero no todo fueron buenas rentabilidades, empresas que se comportaron francamente bien en el primer trimestre, no repitieron el segundo, un ejemplo es Grifols se dejaba en el trimestre un 12%, otra compañía que también bajó fue Gestamp.

Los activos que más rentabilidad aportaron al fondo durante el segundo trimestre fue la compañía minera Atalaya Mining, seguida de las opciones call del índice Eurostoxx 50 con strike 3100 y vencimiento junio 2021. Las otras compañías que más sumaron fueron Prysmian, Fresenius y ASM International. Por el lado negativo, los que más restaron fueron Grifols, las opciones put de Nokia strike 3.2 y vencimiento diciembre 2020, Gestamp, Elis y Draegerwerk.

MEDIOLANUM EUROPA RV, FI - CLASE E: La rentabilidad del periodo ha sido del -17,07%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo ha sido de -12,37% con un acumulado anual del -12,37%.

El patrimonio al final del periodo fue de 5.612 miles de euros respecto a 8.318 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 582 respecto de los 664 partícipes 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 -17,40%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de -12,37% con un acumulado anual del -12,37%.

El patrimonio al final del periodo fue de 9.450 miles de euros respecto a 12.289 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 674 respecto de los 783 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados fueron del 0,96% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,96%.

MEDIOLANUM EUROPA RV, FI - CLASE S: La rentabilidad del periodo ha sido del -17,58%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo ha sido de -12,37% con un acumulado anual del -12,37%.

El patrimonio al final del periodo fue de 12.271 miles de euros respecto a 15.780 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 1.745 respecto de los 1.898 partícipes al final del periodo anterior.

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

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

Durante el trimestre se ha producido un ajuste importante en las ponderaciones de la cartera, por una parte, respondiendo a un empeoramiento en las expectativas del año previo al desencadenamiento de la pandemia, y por otra parte como reacción al movimiento de mercado debido directamente a la pandemia. El cambio más destacable ha sido el del sector del petróleo desde una gran sobre ponderación hasta una infra ponderación, dada la gravedad del shock conjunto de oferta y demanda que ha tenido lugar. También se ha reducido la exposición al sector de tecnología, desde una gran sobre ponderación a una posición más neutral, principalmente por reducción en posiciones de servicios IT y de semiconductores. Otros sectores con reducción han sido las materias primas y automóvil. El reverso de la moneda ha sido la sobre ponderación del sector industrial después de las caídas de finales de febrero y primeros de marzo, a través de la exposición a empresas industriales de primer nivel, así como el refuerzo de la posición en el sector salud. Además, hemos tomado algunas posiciones en empresas eléctricas y financieras.

Después de la fuerte bajada del mes de marzo, decidimos reducir exposición en el sector salud, que llegó a pesar más de un 20%, hasta el 16%, y en el sector de servicios públicos que lo redujimos del 5% al 2%. El buen comportamiento de ambos sectores hizo que viésemos mayores oportunidades en otros sectores y empresas más castigados. Nuestro margen de seguridad era superior. Así que incrementamos el sector tecnología e industrial. Compramos negocios como ASM International o incrementamos DSV, o Prysmian. Hoy día los sectores con mayor peso son Salud, Industriales y Tecnología, con sobre ponderaciones respecto a los índices.

En cuanto al tracking error, a cierre del periodo era de 9.96%.

El fondo no realiza operativa de préstamo de valores.

Al final del periodo el fondo mantiene como medida de inversión ágil una posición comprada en opciones call de Stoxx50 strike 3100 con vencimiento junio 2021, la posición representa un 1.8% del fondo, compradas opciones call de Total strike 40 vencimiento 2021 con una exposición del 0.27% y opciones BNP strike 40 vencimiento diciembre 21 con exposición 0.7%. También como medida de inversión ágil al final de trimestre mantenemos vendidas las Put de Nokia con strike 3.2 y vencimiento Diciembre 2020 con una exposición del 0.08%. Como medida de cobertura mantenemos compradas opciones PUT de Eurostoxx 50 strike 3000 vencimiento septiembre 2020 con una exposición del 0.25%.

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.

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.

La remuneración media de la liquidez en el periodo ha sido de 0,04%.

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

En el periodo, el fondo no ha soportado 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.

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.

e) Información sobre el riesgo asumido por el fondo.

El riesgo asumido por el fondo, en términos de volatilidad, se situó en el 35,47% para la CLASE E, 35,47% para la CLASE L, y en el 35,47% para la CLASE S, en tanto que las Letras del Tesoro a un año han tenido una volatilidad del 0,75% y el IBEX del 42,22%. En cuanto al VaR histórico, se ha situado en el 11,56% para la CLASE E, en el 11,63% para la CLASE L y en el 11,67% para la CLASE S.

f) Información y advertencias a instancia de la CNMV.

Impacto del covid-19

Debido a la pandemia por el covid-19, y antes de la declaración del Estado de Alarma por el Gobierno Español, todas las compañías que integran el Grupo Mediolanum España, entre las que se incluye Mediolanum Gestión, SGIIC, S.A., pusieron en marcha el Plan de Contingencia que prevé las medidas a adoptar en situaciones como la crisis en la que nos encontramos.

Además de las medidas técnicas necesarias, se tomaron aquellas que afectan directamente al equipo humano. En concreto, días antes de que el gobierno declarara el Estado de Alarma, la mayor parte de los empleados de la compañía pudieron comenzar su actividad en condiciones de teletrabajo, realizando todas y cada una de sus funciones desde su domicilio, alcanzando el 100% el día 13 de marzo.

En relación al control de la operativa de los fondos de inversión, se han implementado diferentes análisis complementarios:

- Monitorización diaria de las suscripciones y reembolsos para, en el caso de posibles salidas, poder ir deshaciendo la cartera evitando que ningún partícipe pudiera verse perjudicado debido a la liquidez de la cartera.
- Análisis diario de spread de activos de Renta Fija.
- Análisis de la valoración de la cartera en caso de realizarse por precios Bid y en tal caso, cuánto podría influir en la valoración de la totalidad de la cartera y su rentabilidad.

Por tanto, hemos de destacar que el impacto del covid-19 sobre la funcionalidad de la entidad gestora ha sido nulo, habiendo podido comprobar la eficacia del Plan de Contingencia de la compañía con todos los empleados trabajando desde sus hogares, y habiendo implementado medidas de control extraordinarias, sin que se hayan producido incidencias.

Otra consideración merece el impacto que el covid-19 ha tenido en los mercados financieros y, por ende, en la rentabilidad de los fondos al haber dejado atrás uno de los peores trimestres de la historia, con caídas de todos los activos por la reacción de los mercados a la pandemia global.

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

Los próximos meses con la movilidad prácticamente reestablecida serán determinantes para poder valorar la fortaleza de la recuperación y las diferencias entre sectores y países. Las sorpresas positivas esperamos que vengan de algún tipo de tratamiento paliativo que reduzca la aversión de los consumidores y los paquetes de estímulo en la Eurozona (plan de reconstrucción en 2021) y EE.UU. (renovación de los subsidios a familias). En el lado negativo un retraso en la vuelta del consumidor y la creación de empleo, mayor contracción del comercio internacional y tensiones geopolíticas pondrán presión en los activos de riesgo que se mueven más a tenor de las inyecciones de liquidez que de datos fundamentales.

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 en 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 2019 respecto el año anterior, se han modificado 2 elementos de la política: 1) Introducción de una nueva condición de acceso (Total Capital Ratio) en virtud de la petición normativa de tener en cuenta el coste y el nivel del capital en la estructura de los sistemas de incentivación y 2) se ha revisado la normativa de cese anticipado de la relación laboral.

En base a esta política, el importe total abonado por Mediolanum Gestión, SGIIC, S.A. a su personal durante el ejercicio 2019 ha ascendido a 406.628,47 euros de remuneración fija correspondiente a 9 empleados y 16.437 euros de remuneración variable que corresponden a 1 empleado. Los importes de la remuneración variable a corto plazo son los devengados en el 2018 que fueron abonados en el año 2019.

Hay 2 altos cargos cuya retribución fija ha ascendido a 156.455,58 euros y 16.437 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 actividad de gestión de las inversiones de la cartera de las IIC se encuentra delegada en la entidad TREA Asset Management, SGIIC, S.A.

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): $>100\%$; y Total Capital Ratio (TCR): superior al coeficiente del capital vinculante, determinado durante el 2019 por Banca Mediolanum en el 11,88% y la existencia de un exceso de capital sobre los requisitos de patrimonio previstos para el conglomerado financiero.

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

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