

MEDIOLANUM EUROPA RV, FI

Nº Registro CNMV: 1048

Informe: Semestral del Segundo semestre 2019

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

Grupo Gestora: MEDIOLANUM

Auditor: DELOITTE

Depositario: BANCO MEDIOLANUM, S.A.

Grupo Depositario: MEDIOLANUM

Fondo por compartimentos:

Rating Depositario: ND

Existe a disposición de los partícipes un informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones y que puede solicitarse gratuitamente en 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 cobertura del riesgo de mercado una posición comprada en opciones put de Stoxx50 strike 3500 con vencimiento junio 2020, la posición representa un 0.28% del fondo. Adicionalmente el fondo posee una inversión de dos opciones PUT vendidas. Concretamente las opciones de Koninklike con strike 36 con vencimiento junio 2020 con una exposición del 0.02% y la put de Nokia con strike 3.2 con vencimiento diciembre 2020 con una exposición del 0.14%.

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	1.411.072,99	1.514.585,54	783	876	EUR			50
CLASE E	834.626,65	1.036.163,71	664	768	EUR			50
CLASE S	1.897.475,53	2.100.439,66	1.898	2.110	EUR			50

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2018	2017	2016
CLASE L	EUR	12.289	12.291	16.233	16.946
CLASE E	EUR	8.318	8.509	7.715	5.294
CLASE S	EUR	15.780	16.322	20.629	20.927

Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2018	2017	2016
CLASE L	EUR	8,7086	7,4633	8,9044	8,2711
CLASE E	EUR	9,9662	8,4730	10,0284	9,2412
CLASE S	EUR	8,3164	7,1593	8,5802	8,0062

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

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión							Base de cálculo	Sistema de imputación
	% efectivamente cobrado								
	Periodo			Acumulada					
	s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total			
CLASE L	0,91		0,91	1,80		1,80	patrimonio		
CLASE E	0,50		0,50	1,00		1,00	patrimonio		
CLASE S	1,13		1,13	2,25		2,25	patrimonio		

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

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2018
Índice de rotación de la cartera	0,84	0,96	1,81	2,54
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0	0	0	0

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

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE S. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad	16,16	4,09	0,75	0,96	9,72	-16,56	7,17	-2,46	1,72

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,16	02-10-2019	-2,44	02-08-2019	-8,11	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	2,22	11-10-2019	2,73	04-01-2019	3,66	20-06-2016

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2018	2017	2016	2014
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	12,37	11,76	12,52	12,69	12,62	13,33	9,00	20,14	13,63
Ibex-35	12,36	13,00	13,19	10,96	12,33	13,62	12,81	25,78	18,34
Letra Tesoro 1 año	0,87	0,37	1,35	1,01	0,19	0,39	0,60	0,71	0,51
100% EURO STOXX50 NR	12,82	12,29	14,02	12,18	12,88	13,55	10,22	21,81	16,91
VaR histórico (iii)	8,89	8,89	9,08	9,00	8,35	8,30	7,43	7,66	8,19

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

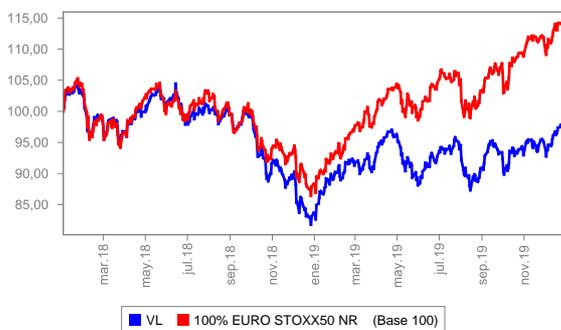
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

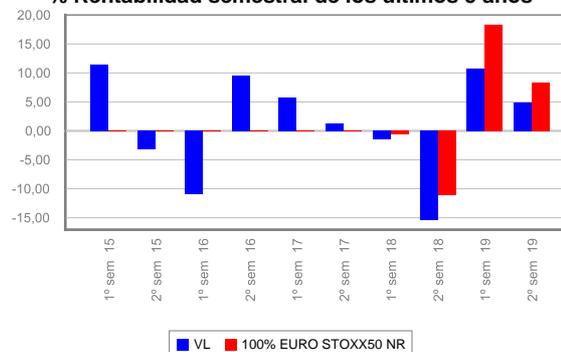
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2018	2017	2016	2014
2,37	0,60	0,60	0,59	0,58	2,37	2,37	2,39	2,38

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE L. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad	16,69	4,21	0,86	1,07	9,84	-16,18	7,66	-2,03	2,14

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,16	02-10-2019	-2,44	02-08-2019	-8,11	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	2,22	11-10-2019	2,73	04-01-2019	3,66	20-06-2016

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2018	2017	2016	2014
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	12,37	11,76	12,52	12,69	12,62	13,33	9,00	20,14	13,63
Ibex-35	12,36	13,00	13,19	10,96	12,33	13,62	12,81	25,78	18,34
Letra Tesoro 1 año	0,87	0,37	1,35	1,01	0,19	0,39	0,60	0,71	0,51
100% EURO STOXX50 NR	12,82	12,29	14,02	12,18	12,88	13,55	10,22	21,81	16,91
VaR histórico (iii)	8,85	8,85	9,05	8,97	8,31	8,26	7,39	7,63	7,76

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

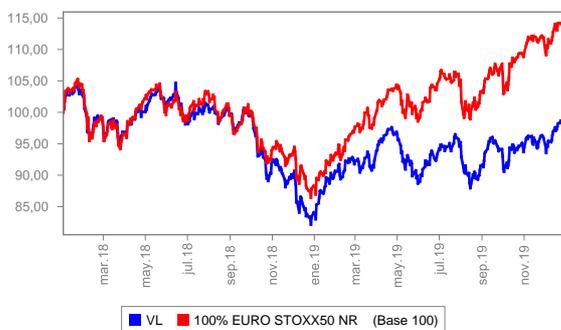
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

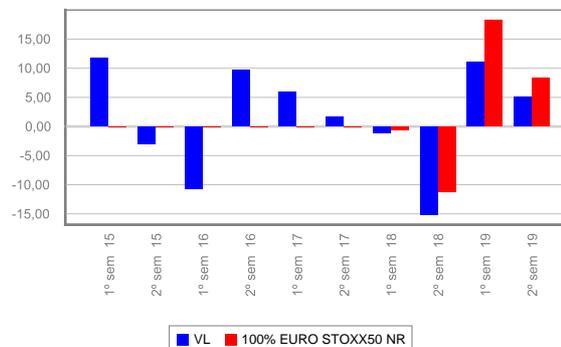
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2018	2017	2016	2014
1,92	0,49	0,48	0,48	0,47	1,92	1,92	1,93	1,94

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE E. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad	17,62	4,42	1,07	1,27	10,06	-15,51	8,52	-1,15	

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,16	02-10-2019	-2,43	02-08-2019	-8,11	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	2,23	11-10-2019	2,74	04-01-2019	3,66	20-06-2016

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2018	2017	2016	2014
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	12,37	11,76	12,52	12,69	12,62	13,33	9,00	20,14	
Ibex-35	12,36	13,00	13,19	10,96	12,33	13,62	12,81	25,78	
Letra Tesoro 1 año	0,87	0,37	1,35	1,01	0,19	0,39	0,60	0,71	
100% EURO STOXX50 NR	12,82	12,29	14,02	12,18	12,88	13,55	10,22	21,81	
VaR histórico (iii)	8,79	8,79	9,06	9,21	8,70	8,76	8,47	10,34	

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

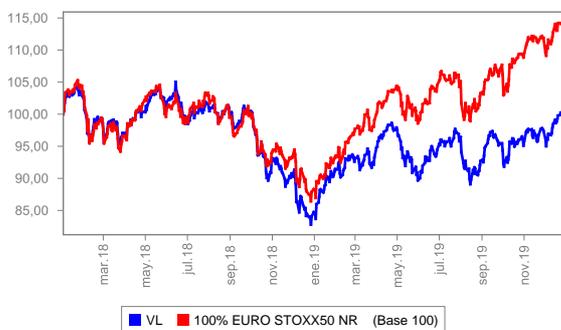
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

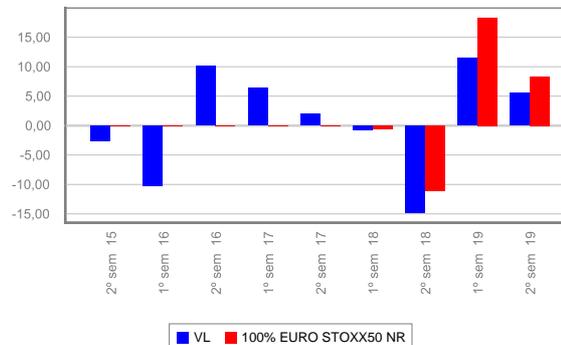
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2018	2017	2016	2014
1,12	0,28	0,28	0,28	0,27	1,12	1,13	1,14	

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado * (miles de euros)	Nº de partícipes *	Rentabilidad semestral media **
Monetario			
Renta Fija Euro	930.772	36.219	0,94
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixto Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	42.460	7.201	0,81
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	75.730	5.483	1,62
Renta Variable Euro	83.822	8.040	2,02
Renta Variable Internacional	14.360	1.489	4,56
IIC de Gestión Referenciada (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	5.186	103	1,38
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	1.152.330	58.535	1,11

* 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	34.155	93,87	36.116	92,62
Cartera Interior	4.733	13,01	3.696	9,48
Cartera Exterior	29.422	80,86	32.420	83,15
Intereses de la Cartera de Inversión				
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.739	4,78	2.480	6,36
(+/-) RESTO	493	1,35	396	1,02
TOTAL PATRIMONIO	36.387	100,00%	38.992	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)	38.992	37.123	37.123	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	-11,96	-5,59	-17,32	99,12
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	4,96	10,27	15,41	-55,08
(+) Rendimientos de Gestión	5,94	11,25	17,38	-50,86
(+) Intereses				7.057,41
(+) Dividendos	0,79	1,68	2,50	-56,57
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)				-100,00
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	5,11	9,55	14,81	-50,22
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)				
(+/-) Otros Resultados	0,05	0,02	0,06	147,05
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,98	-0,98	-1,96	-6,73
(-) Comisión de gestión	-0,91	-0,89	-1,80	-5,33
(-) Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-5,33
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	26,75
(-) Otros gastos de gestión corriente				-15,67
(-) Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,03	-0,05	-55,08
(+) Ingresos				
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	36.387	38.992	36.387	

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

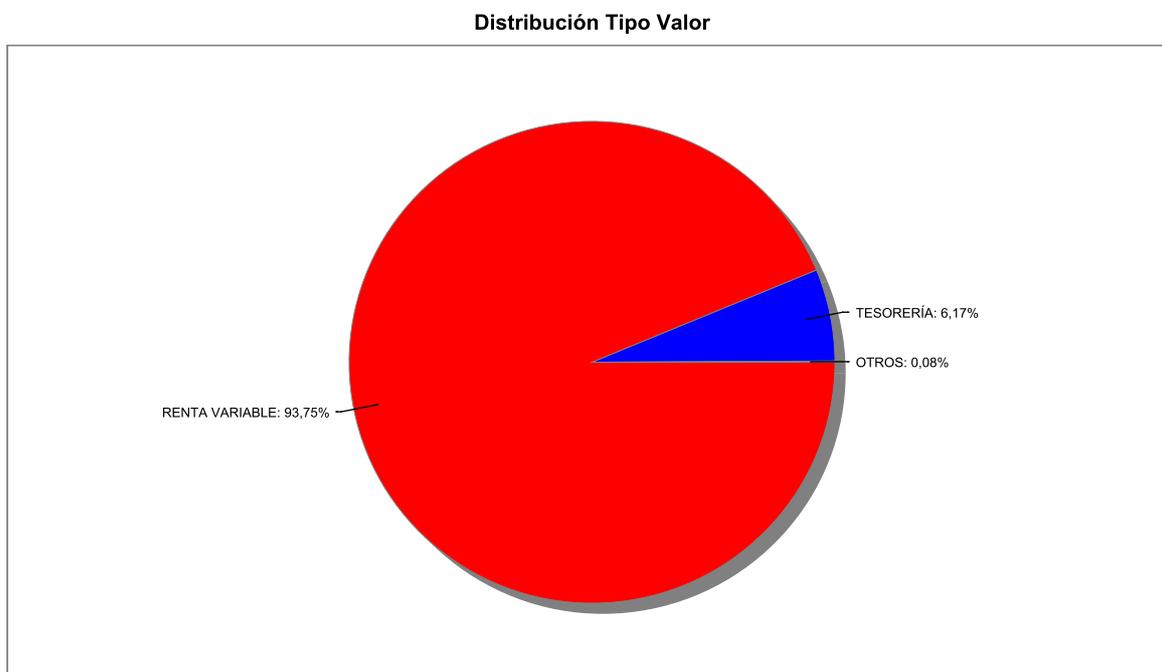
3. Inversiones financieras

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		4.733	13,00	3.695	9,48
TOTAL RENTA VARIABLE		4.733	13,00	3.695	9,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.733	13,00	3.695	9,48
TOTAL RV COTIZADA		29.381	80,75	32.421	83,16
TOTAL RENTA VARIABLE		29.381	80,75	32.421	83,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		29.381	80,75	32.421	83,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		34.114	93,75	36.116	92,64

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 DJ EURO STOXX50	C/ Opc. PUT O.P. EURO STOXX50 3500 JUN20 (C)	3.675	inversión
Total subyacente renta variable		3.675	
TOTAL DERECHOS		3.675	
A. KONINKLIJKE PHILIPS NV	V/ Opc. PUT O.P. KONINKLIJKE 36 JUN20 (V)	360	inversión
A. NOKIA OYJ	V/ Opc. PUT O.P. NOKIA FH 3,2 DIC20 (V)	369	inversión
Total subyacente renta variable		729	
TOTAL OBLIGACIONES		729	

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 16.228.340 euros, lo que representa un 43,64% sobre el patrimonio medio.

El importe de las operaciones de venta ha sido de 20.168.751 euros, lo que representa un 54,24% 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 0,089% 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 segundo semestre la macro ha seguido deteriorándose del lado de las manufacturas, con el consumo como pilar de crecimiento más importante (especialmente en la Eurozona). Las revisiones a la baja en las tasas de crecimiento junto con inflaciones que salían por debajo de lo esperado provocaron las actuaciones preventivas de los bancos centrales a nivel global (51 bancos centrales bajando tipos en el semestre) y por primera vez desde 2018 se incrementaron los balances de los principales bancos centrales (ECB, FED, BOJ y PBOC). El resultado de estas actuaciones ha permitido seguir manteniendo un ritmo de crecimiento más o menos a su nivel "potencial" (3% a nivel global, 1%-1,3% Eurozona) con expectativas de que pueda extenderse durante los próximos trimestres.

El empujón definitivo de los activos de riesgo (bolsas y bonos de menor rating), vino con el acercamiento de posiciones entre EE.UU. y China a la vuelta del verano (con la expectativa de un primer acuerdo preliminar). Hasta ese momento, los bonos de gobierno "core" y los bonos corporativos de mejor rating fueron los activos que mejor se comportaron (llegándose a un récord de deuda con rentabilidad negativa en EUR y JPY). Los principios de acuerdo comercial postponían la posibilidad de una guerra comercial al mismo tiempo que un Brexit "duro" se desvanecía con la convocatoria de elecciones (y posterior victoria) de Boris Johnson. Estos dos eventos redujeron las primas de riesgo a nivel global, cerrando un año en el que los miedos que había al principio no se llegaron a plasmar, esto ha permitido cerrar el año con subidas en todos los activos. Visto en perspectiva, la primera parte del año sirvió para poner otra vez en precio los activos, una vez la FED dio un giro de 180º en su política monetaria (de esperar subidas a anunciar bajadas) y la segunda parte por la resolución (al menos temporal) de las principales incertidumbres geopolíticas (guerra comercial y Brexit).

En renta variable, destacan nuevos máximos históricos en EE.UU. en los índices que incluyen las compañías de mayor capitalización desde octubre hasta final de año (S&P +9,5%, Nasdaq 100 +13,54% en el semestre), mientras los índices más expuestos a energía y pequeñas compañías no superaban los niveles alcanzados en 2018. En general, las bolsas han subido a pesar de reducciones de beneficios conforme avanzaba el semestre, reflejando las expectativas de nuevos estímulos durante 2020 y economías creciendo. En la Eurozona, las pequeñas compañías (más expuestas a tecnología) han sido las que mejor se han comportado (+13,5% en el semestre y +32,5% en el año). A nivel sectorial farma (+14,6%), tecnología (+12,83%) y retail (+15,27%) han sido los que mejor se han comportado en el período, mientras alimentación (-2,67%) y telecom (-1,66%) saldaron el mes en negativo. La reducción en las primas de riesgo permitió mejorar los sectores "value" (bancos +9,8% y materias primas +12,47%), que venían comportándose sensiblemente peor que el mercado desde finales de 2018. La renta variable española ha sido la que peor se ha comportado (IBEX +4,5%), a pesar del buen comportamiento de las compañías con más peso en los índices (bancos, Inditex).

Los activos de renta fija más defensivos no han salido especialmente bien parados en un semestre en el que, conforme se iban superando las distintas incertidumbres (guerra comercial, Brexit), los activos que habían servido como refugio en el verano, iban depreciándose en el cuarto trimestre. El mal comportamiento en los bonos de gobierno se ha centrado en los plazos medios y cortos (1-5 años, Iboxx EUR 1-3 años, -1,1%,), con los plazos más largos cerrando en positivo (Iboxx EUR +10 años, +1,002%), esto ha contrastado con el buen comportamiento de la renta fija corporativa, donde a pesar de ser un semestre récord de emisiones (sustituyendo en muchos casos deuda bancaria por bonos), ha conseguido acabar al alza (Ishares IG EUR +0,15%, Ishares EUR HY +0,56%), llevando los spreads de crédito a mínimos de los últimos años apoyados, además, por el reinicio de las compras por parte del ECB (con el peso de los corporativos mayor que en ocasiones anteriores). Los bonos emergentes, por su parte, tuvieron un buen comportamiento en el semestre, tanto gobiernos (Invesco EM Gov ETF, +1,79%) como corporativos (JPM CEMBI +1,68%), apoyados por una estabilización en los datos macro a nivel global en los últimos meses del año.

Durante el próximo año esperamos ver un cambio en la forma de actuar de los bancos centrales y eso, creemos que, puede tener efectos en el comportamiento de los activos (especialmente renta fija), una vez se reconozcan los límites a la efectividad de la política monetaria cuando los tipos están en negativo y las políticas fiscales vayan tomando mayor importancia. Quizá el ejemplo más claro lo hemos visto en el mes de diciembre en Japón, dónde para estimular la economía se han adoptado planes fiscales en lugar de seguir ahondando en las bajadas de tipos o recompras de bonos.

A nivel político en la Eurozona, los riesgos creemos que vendrán de Italia, donde las elecciones en la región de Emilia Romana, feudo tradicionalmente socialdemócrata, podrían ser el revulsivo para un nuevo cambio político (en favor de Salvini) que reinicie episodios de volatilidad en los bonos soberanos de la periferia. A nivel de UE, por un lado, la salida de Reino Unido (donde en la segunda parte del año podríamos ver como el Brexit duro vaya aumentando probabilidades), y por otro, los presupuestos para el período 21-27 (donde se tendrán que definir las nuevas contribuciones a la UE). A nivel global las elecciones en EE.UU. serán el centro de atención en la segunda parte del 2020, tradicionalmente los años electorales no suelen ser malos para los activos de riesgo, pero lo que siempre ha pasado, es que la volatilidad aumenta y este año no creemos que sea diferente.

Como conclusión, favorecemos los activos de riesgo apoyados más en la renta variable que en la renta fija, asumiendo que la macro mantendrá un ritmo de crecimiento, débil pero estable en torno al crecimiento potencial. El tono positivo de crecimiento debería favorecer los mercados emergentes y los sectores más "value" en renta variable, castigados en los últimos años por las bajadas de tipos constantes ante cualquier desaceleración.

a.2) Influencia de la situación de los mercados sobre el comportamiento del fondo y las decisiones de inversión adoptadas por la Gestora dentro de la política de inversión establecida en el folleto.

En julio los bancos centrales a nivel global han empezado a implementar los mensajes de los últimos meses. Apoyados en unos datos de inflación que están perdiendo impulso a nivel global (excepto en china por la subida de los alimentos) y en un sector manufacturero que no da ninguna muestra de estabilización (los datos de confianza sólo indican expansión manufacturera en EE.UU., Canadá e India). Los bancos centrales, 5 en el mes, que han bajado tipos lo han hecho de un modo "preventivo" dado que las economías siguen mostrando crecimiento en tasas interanuales gracias a la demanda interna (creación de empleo). La renta variable ha seguido con avances, pero con diferencias importantes a nivel global. Mientras en EE.UU. se marcaban máximos históricos en Europa, en Asia y Emergentes no se lograban superar los máximos de abril. En la Eurozona Alemania y España han sido los que peor se han comportado frente a Italia. En cuanto a sectores, Alimentación, Farma y tecnología han sido los que mejor se han comportado frente a bancos, autos y Telecom. Esta evolución sectorial del mes refleja fielmente cómo están saliendo los resultados empresariales de la primera mitad de año (mejores sectores defensivos con revisiones al alza frente a los más cíclicos).

El cierre de Julio fue positivo para el fondo, tanto en términos de rentabilidad absoluta como en términos relativos en comparación a su índice de referencia. En este sentido, la mayor parte de esta diferencia se debió a la buena selección de compañías. Los principales contribuidores positivos fueron: Grifols, Anheuser Busch Ibev y Philips. Grifols, a pesar de que las ventas estuvieran en línea con el consenso, el Ebitda ajustado se situó claramente por encima del consenso y el beneficio neto ajustado experimentó un incremento frente a la caída del primer trimestre. Anheuser Busch se vio muy favorecida por el acuerdo con Asahi para venderle Carlton&United Breweries, su negocio en Australia. Philips publicó resultados trimestrales que estuvieron por encima del consenso y confirmó guidance hasta 2020 y expectativas de aceleración de su negocio en el segundo semestre. Respecto a los detractores, Ipsen publicó unos resultados trimestrales buenos, un 2% por encima a nivel operativo y subiendo ligeramente el guidance de ventas, sin embargo, la compañía se dejó un -13,58% en el mes.

Durante el mes de agosto la situación económica global ha seguido debilitándose, lastrada, entre otros factores, por la evolución negativa del comercio internacional. Las economías más abiertas de Europa y del este de Asia han sido las más afectadas, y sus efectos adversos se están extendiendo a otras economías a través de la debilidad en la producción industrial. La renta variable europea ha conseguido cerrar el mes ligeramente en negativo gracias a la recuperación en las últimas sesiones que permitieron cerrar en positivo a los sectores más defensivos (Utilities +3,43%, Farma+3,51%, Telecomos +0,57%, alimentación +0,33%). Los sectores más castigados fueron bancos, Autos, materiales básicos y petróleo. Fuera de la Eurozona, Emergentes fue la peor área, especialmente Asia. EE.UU. lideró la caída a principios de mes, pero al final se dejó 1,81% (S&P500) fundamentalmente por la caída de bancos y petroleras que lastraron al índice de pequeñas. La incertidumbre macro unida a las bajadas de tipos llevadas a cabo y que se esperan se sigan produciendo hasta final de año, sin descartar otros tipos de estímulos, han llevado a nuevos mínimos a los bonos de gobiernos. En el mes se han reavivado las dudas respecto a la viabilidad de la deuda argentina, desatándose las pérdidas en divisas Latam y contribuyendo al movimiento de apreciación de bonos de gobierno en EE.UU. y la Eurozona como activos refugio.

A cierre de agosto, el comportamiento del fondo fue negativo tanto en términos de rentabilidad absoluta como en términos relativos en comparación a su índice de referencia. La mayor parte de esta diferencia negativa se explicó por la selección de compañías y con tres sectores bien marcados: farmacéuticas, energía y consumo estable. Por el lado positivo, la infra ponderación en financieras y la buena selección de empresas dentro del sector industrial ayudaron a mitigar el desfavorable performance a nivel mensual. En este sentido, nos gustaría destacar el buen comportamiento mensual de la compañía de cable italiana Prysmian (+6,61%) tras una buena presentación de resultados y la revisión del precio objetivo que le hizo Goldman Sachs. En referencia a los principales detractores, destacaríamos dentro del sector farmacéutico Ipsen (7,81%), que publicó unos resultados trimestrales con unas ventas que se situaron en línea con el consenso, pero peor a nivel de beneficio por acción. Por el lado, dentro del sector de energía destacaríamos los buenos resultados de International Petroleum en términos de generación de caja, Opex y reducción de deuda, pero en términos de producción decepcionó y el mercado castigó a la compañía con un -20,33% en el mes.

A cierre de septiembre, el comportamiento del fondo fue negativo con relación a su índice de referencia. La mayor parte de esta diferencia negativa se explicó por la asignación sectorial, con dos sectores bien marcados: financieras y farmacéuticas. En este sentido la escasa posición de la cartera en el sector financiero frente a un peso más elevado del índice unido a la buena evolución a nivel mensual de dicho sector (+8,96%) hicieron que el fondo se quedará atrás. Adicionalmente, dentro del sector farmacéutico, Ipsen, cuyo medicamento estrella es Somatuline (44% de las ventas) se vio afectada por las expectativas negativas por la entrada de genéricos en el mercado. Por el lado positivo, destacaríamos 2 compañías: BW LPG y ASML. En referencia a BW LPG siguió beneficiándose de las buenas perspectivas para finales de año y para el 2020. Se estima que la oferta nueva de barcos que entraran en los próximos trimestres, seguirá siendo insuficiente para los niveles de demanda que se estiman. ASML, siguió marcando nuevos máximos después que el analista de Wells Fargo incrementara su recomendación dentro del sector de semiconductores y en el que ASML se podría beneficiar de un incremento de márgenes debido a la venta de EUV scanners.

En octubre la posibilidad de un acuerdo comercial inminente entre EE.UU. y China explica el buen comportamiento de los activos de riesgo durante el mes. El Brexit ha evolucionado durante el mes a una situación en la que un acuerdo parece la opción más probable una vez las elecciones convocadas para diciembre otorguen unas mayorías suficientes para que se pueda ejecutar la decisión del referéndum de 2016.

La renta variable en EE.UU. ha sido el mejor activo (Nasdaq 100 +4,31%, S&P 2,04%) recuperando terreno frente a la renta variable de la Eurozona (Eurostoxx 50 +0,98% y Eurostoxx 600 +1,18%). A nivel sectorial los más expuestos a comercio internacional y a una mejora del comercio mundial (fin guerra comercial) han sido los que mejor se han comportado (autos +6,86%, materiales básicos +4,04%), las financieras (bancos +2,47% y aseguradoras +2,25%) han reflejado en los precios la mejora del Brexit y las subidas en las tirs de los bonos soberanos. En el lado negativo petróleo (-1,29%), eléctricas (-0,74%) y alimentación (-8,8%). La publicación de los primeros resultados en la Eurozona están mostrando una debilidad mayor de la prevista en las empresas expuestas a emergentes y las sorpresas positivas vienen de las que tienen más exposición a EE.UU. Por países España (IBEX +0,14%) ha sido el que peor se ha comportado mientras Alemania (+3,53%) más expuesto a autos, el que ha liderado las subidas. Las pequeñas compañías saldaron el mes con subidas (IBEX Small +2,35%, DAX Mid +1,4% y MSCI EUR Small +2,49%) reflejando un cierto optimismo por una recuperación de la macro a nivel global que compense los mediocres resultados.

Los mayores contribuidores de rentabilidad fueron: BW LPG (+16,9%), TRELLEBORG (+12,6%), DIXONS (+13,2%). Los mayores detractores fueron: NOKIA (-29,1%), AB Inbev (-17,6%), RENAULT (-13,1%). A continuación, describimos brevemente el mayor contribuidor y el mayor detractor: BW LPG: La empresa noruega líder en transporte de LPG tuvo un buen comportamiento gracias a la subida de fletes y la previsión de tensionamiento de la oferta y demanda para los siguientes dos años. Nokia: La empresa líder en tecnología 5G reduce fuertemente el guidance para los dos próximos años.

El penúltimo mes del año ha seguido la tónica del mes anterior, buen comportamiento de los activos de riesgo apoyado por la estabilización en algunos datos de manufacturas y mensajes constructivos respecto a la guerra comercial y el Brexit. Por primera vez desde el verano de 2018 durante el mes hemos visto entrada de flujos en fondos de renta variable a nivel global eso unido al aumento de los balances de bancos centrales a nivel global (desde octubre ha sido el mayor aumento desde 2012) sirven también para explicar el comportamiento de los mercados.

EE.UU. ha sido el mejor mercado empujado por (Nasdaq +4,5% y Russell 2000 3,97%) que han marcado nuevos máximos. En la Eurozona destaca el buen comportamiento de las pequeñas compañías (MSCI small EUR +4,59%, Ibex Mid 6,5%, MDAX +4,62%). A nivel sectorial los más expuestos a una relajación de las tensiones geopolíticas y recuperación macro (materiales básicos +7,7%, tecnología +5,27% e industriales +4,47%) han sido los que mejor se han comportado continuando con la tendencia iniciada a principios de octubre. Los más defensivos (utilities y telecomos +0,73%) se han quedado atrás en el mes y acumulan pérdidas en el trimestre superiores al 5% reflejando la rotación sectorial que se está produciendo en el final de año. Por países no ha habido grandes diferencias en la Eurozona (Francia+3,06%, Alemania +2,87%) con España quedándose atrás por el peor comportamiento de telecomos y retail.

La acción que más nos ha penalizado en noviembre ha sido SES. La empresa de satélites francesa es dueña del 45% de la banda de frecuencia de 3,6 a 4,2MHz en EEUU. Dicho espectro quiere ser liberado y entregado a las empresas de telecomunicaciones para que puedan hacer un rápido despliegue de la tecnología 5G y así ser uno de los países pioneros. El valor de esta banda puede ascender a 27.000 millones de dólares. SES tiene el 45%, que equivale a unos 12.000 millones. Hasta aquí nada ha cambiado. Lo que ha ocurrido este mes ha sido que la forma de "vender" este espectro ha pasado de ser una subasta privada a una pública, y donde el estado americano exigía un 30% ahora exige un 50%. Con lo que en lugar de quedarse SES con 8.400 (el 70% de 12.000) ahora se queda con 6.000 (el 50% de 12.000). Por otro lado, ha habido 6 empresas que han subido más de un 10%, de las cuales 3 lo han hecho en más de un 25% (IPCO, BW LPG y Robertet).

En el mes de diciembre la exposición de la cartera continúa estando en los mismos sectores del mes anterior. Los sectores con mayor exposición son:

Farmacéutico: Comportamiento flojo debido a la fuerte bajada de Ipsen que se ha visto contra restado por las subidas de Sanofi, Roche, Grifols y Philips. La rotación hacia empresas más valor ha beneficiado a las empresas del sector.

Crudo: Fuerte subida en las empresas del sector gracias a la subida del 5,7% del precio del crudo.

Consumo discrecional: Fuerte subida en empresas como Ceconomy o Dixons, después de los buenos resultados presentados. La cartera la conforman empresas que cotizan a múltiplos bajos, con lo que pensamos que el mercado ya se empieza a fijar en este tipo de negocios.

En cuanto a compañías los mayores contribuidores han sido:

Ceconomy: Sube un +23.7% en el mes. La especialista en tiendas de aparatos electrónicos, dueña de la marca Media Markt, presentó resultados en línea con el consenso, pero con un mensaje muy tranquilizador.

Dixons Carphone: Sube un 19.3% en el mes. Del mismo sector que Ceconomy y líder en los países donde opera (Reino Unido, Irlanda, norte Europa y Grecia). A pesar de que continúan los problemas en el segmento de telefonía móvil (tiene contratos en los que debe vender una cantidad fija de líneas/ teléfonos y de no hacerlo tiene penalización), parece que se disipan los nubarrones y ya han puesto el foco en el crecimiento. La empresa genera unos 210 millones de euros y capitaliza 1.700 (PER = 8x).

Por el lado contrario, los mayores detractores fueron:

IPSEN: Baja un 22.9% en el mes. La empresa farmacéutica paró los ensayos de Palovarotene para los pacientes menores a 14 años, con lo que se reducen las expectativas de ventas para uno de los pocos fármacos que estaban a punto de salir y poder substituir el declino en Somatuline, su actual fármaco. Debido a esto deshicimos toda nuestra posición.

Telefónica: Baja un -7.7% en el mes. La empresa de telecomunicaciones baja sin noticias aparentes.

MEDIOLANUM EUROPA RV, FI - CLASE E: La rentabilidad del periodo ha sido del 4,42%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo ha sido de 8,35% con un acumulado anual del 28,20%.

El patrimonio al final del periodo fue de 8.318 miles de euros respecto a 9.076 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 664 respecto de los 768 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados fueron del 0,56% sobre patrimonio con un acumulado anual del 1,12%.

MEDIOLANUM EUROPA RV, FI - CLASE L: La rentabilidad al final del periodo fue del 4,21%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de 8,35% con un acumulado anual del 28,20%.

El patrimonio al final del periodo fue de 12.289 miles de euros respecto a 12.427 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 783 respecto de los 876 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados fueron del 0,97% sobre patrimonio con un acumulado anual del 1,92%.

MEDIOLANUM EUROPA RV, FI - CLASE S: La rentabilidad del periodo ha sido del 4,09%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo ha sido de 8,35% con un acumulado anual del 28,20%.

El patrimonio al final del periodo fue de 15.780 miles de euros respecto a 16.018 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 1.898 respecto de los 2.110 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados fueron del 1,20% sobre patrimonio con un acumulado anual del 2,37%.

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

En julio por el lado de las compras dimos entrada a dos compañías: Gestamp y Osram. En Gestamp realizamos una actualización de la valoración después de la publicación de resultados del primer semestre y decidimos incorporarla. Mientras que Osram la incorporamos ante la posible mejora de la oferta de compra por parte de Bain de 35 . En este sentido, AMS está pensando en realizar una posible oferta de compra por Osram a 38,50 . Se incrementó en Atalaya e Inditex, mientras que se redujo el peso en Anheuser Busch, Danone y Prysmian.

En agosto por el lado de operativa, pasamos compras en aquellas compañías que el margen de seguridad hubiera subido de forma significativa y en este sentido y aprovechando las caídas de mercado decidimos incrementar en: Ceconomy, International Petroleum, Telefónica y SBM Offshore. Por el lado de las ventas, decidimos vender Osram (la totalidad de la posición, el 2 de septiembre, a precios superiores de 36) tras finalizar el plazo de aceptación de la OPA de Bain Capital i Carlyle a 35 .

En septiembre por el lado de las ventas, seguimos reduciendo la posición en BW LPG tras su buen performance en el mes, Osram (venta de la totalidad de la posición a precios superiores de 36) tras finalizar el plazo de aceptación de la OPA de Bain Capital y Carlyle a 35 . Por otro lado, se incrementaron posiciones en Gestamp, Michelin, Renault y Atalaya Mining tras las atractivas valoraciones.

En octubre por el lado de las ventas, vendimos la totalidad en Acerinox, Givaudan, Vopak, Kuehne + Nagel International, Norsk Hydro y Novartis. Por otro lado, dimos entrada a las siguientes compañías: Euronav y Frontline compañías de transporte marítimo de petróleo, esta última, cuenta con un portfolio amplio y diversificado. Por otro lado, se dio entrada a Ericsson que publicó unos resultados del Q3 por encima de consenso en ventas y en beneficio operativo. En referencia a la compra de Kerry Group, proveedor de soluciones integradas en el mercado de especialidades e ingredientes, nos gusta el apalancamiento que tiene la compañía a nuevas tendencias de consumo y la expansión a nuevos mercados a través de clientes.

En noviembre los movimientos del mes han sido escasos, hemos vendido la aseguradora NN Group y reducido peso en Prysmian y BW LPG, después del buen comportamiento. Y hemos incorporado dos nombres nuevos: Ahlstrom-Munksjo (fabricante de papeles especializados con buenas barreras de entrada) y Hafina (naviera que tiene barcos de transporte de productos relacionados con el crudo: gasolina, destilados).

Estos cambios no provocan un cambio substancial en la composición de la cartera, dividido en partes iguales entre empresas estables con excelentes negocios y empresas cíclicas.

En diciembre vendimos toda la posición en IPSEN, después del revés que sufrió el producto que podría substituir el declino en ventas del exitoso Somatuline.

Por su parte, incrementamos exposición a Ab Inbev, después de bajar notablemente nuestra inversión (de ser la máxima posición para tener una exposición simbólica) después de la bajada en la cotización en el último trimestre del año. Empezamos a tomar posiciones en las empresas de IT services como Akka Technologies o Cap Gemini.

En cuanto al tracking error, a cierre del periodo era de 6,34%.

El fondo no realiza operativa de préstamo de valores.

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

Al final del periodo el fondo mantiene como cobertura del riesgo de mercado una posición comprada en opciones put de Stoxx50 strike 3500 con vencimiento junio 2020, la posición representa un 0.28% del fondo. Adicionalmente el fondo posee como media de inversión de dos opciones PUT vendidas. Concretamente las opciones de Koninklike strike 36 con vencimiento junio 2020 con una exposición del 0.02% y la put de Nokia con strike 3.2 con vencimiento diciembre 2020 con una exposición del 0.14%.

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.

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.

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 12,12% para la CLASE E, 12,12% para la CLASE L, y en el 12,12% para la CLASE S, en tanto que las Letras del Tesoro a un año han tenido una volatilidad del 0,87% y el IBEX del 12,36%. En cuanto al VaR histórico, se ha situado en el 8,79% para la CLASE E, en el 8,85% para la CLASE L y en el 8,89% para la CLASE S.

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

Durante el próximo año esperamos ver un cambio en la forma de actuar de los bancos centrales y eso creemos que puede tener efectos en el comportamiento de los activos (especialmente renta fija), una vez se reconozcan los

límites a efectividad de la política monetaria cuando los tipos están en negativo y las políticas fiscales vayan tomando mayor importancia. Quizá el ejemplo más claro lo hemos visto en el mes de diciembre en Japón dónde para estimular la economía se han adoptado planes fiscales en lugar de seguir ahondando en las bajadas de tipos o recompras de bonos.

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.