

## MEDIOLANUM EUROPA R.V., FI

Nº Registro CNMV: 1048

**Informe** Semestral del Primer Semestre 2021

**Gestora:** 1) MEDIOLANUM GESTION, S.G.I.I.C., S.A.      **Depositario:** BANCO MEDIOLANUM, S.A.      **Auditor:**  
PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** MEDIOLANUM      **Rating Depositario:** ND

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

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

### Dirección

Agustina Saragossa, 3-5  
08017 - Barcelona  
93 6023400

### Correo Electrónico

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

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 13/06/1997

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

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.

**ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 25% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, POR LO QUE TIENE UN RIESGO DE CREDITO MUY ELEVADO.**

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

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

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

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

Las IIC no armonizadas en las que invierta el fondo estarán sometidas a unas normas similares a las recogidas en el régimen general de las IIC españolas.

El fondo aplicará la metodología del compromiso para la medición de la exposición a los riesgos de mercado asociada a la

operativa con instrumentos financieros derivados.

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

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

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

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

Política de integración de riesgos de sostenibilidad de la Sociedad Gestora y su aplicación al producto.

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

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

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

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

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

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

#### **Operativa en instrumentos derivados**

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

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

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,60	0,82	0,60	3,34
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	-0,01	0,00	0,01

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

### 2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE S	1.356.903,55	1.612.177,90	1.288	1.524	EUR	0,00	0,00	50	NO
CLASE L	1.059.379,59	1.194.651,00	504	580	EUR	0,00	0,00	50	NO
CLASE E	469.382,68	516.439,85	461	458	EUR	0,00	0,00	50	NO

### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE S	EUR	12.206	12.589	15.780	16.322
CLASE L	EUR	10.047	9.813	12.289	12.291
CLASE E	EUR	5.156	4.894	8.318	8.509

### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE S	EUR	8,9958	7,8088	8,3164	7,1593
CLASE L	EUR	9,4837	8,2141	8,7086	7,4633
CLASE E	EUR	10,9838	9,4757	9,9662	8,4730

(\*)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:

### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE S		1,12	0,00	1,12	1,12	0,00	1,12	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE L		0,90	0,00	0,90	0,90	0,00	0,90	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE E		0,50	0,00	0,50	0,50	0,00	0,50	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE S .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
<b>Rentabilidad IIC</b>	15,20	5,65	9,04	13,77	0,14	-6,10	16,16	-16,56	-2,46

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,81	11-05-2021	-1,81	11-05-2021	-11,58	12-03-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,97	05-05-2021	1,97	05-05-2021	7,14	24-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	11,38	11,37	11,45	17,78	18,59	28,16	12,37	13,33	20,14
<b>Ibex-35</b>	15,19	13,86	16,53	25,56	21,33	34,10	12,36	13,62	25,78
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,75	0,87	0,39	0,71
<b>100% EURO STOXX50 NR</b>	13,02	12,91	13,20	20,86	19,47	31,91	12,82	13,55	21,81
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	11,11	11,11	11,44	11,83	11,09	11,83	8,89	8,30	7,66

(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 períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	1,18	0,59	0,59	0,60	0,60	2,38	2,37	2,37	2,39

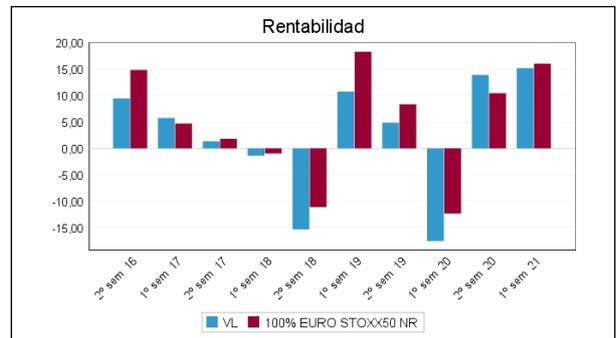
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



**A) Individual CLASE L .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad IIC	15,46	5,77	9,16	13,90	0,25	-5,68	16,69	-16,18	-2,03

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,81	11-05-2021	-1,81	11-05-2021	-11,58	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,97	05-05-2021	1,97	05-05-2021	7,14	24-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	11,38	11,37	11,45	17,78	18,59	28,16	12,37	13,33	20,14
Ibex-35	15,19	13,86	16,53	25,56	21,33	34,10	12,36	13,62	25,78
Letra Tesoro 1 año	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,75	0,87	0,39	0,71
100% EURO STOXX50 NR	13,02	12,91	13,20	20,86	19,47	31,91	12,82	13,55	21,81
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,07	11,07	11,40	11,79	11,05	11,79	8,85	8,26	7,63

(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 períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	0,96	0,48	0,48	0,49	0,48	1,93	1,92	1,92	1,93

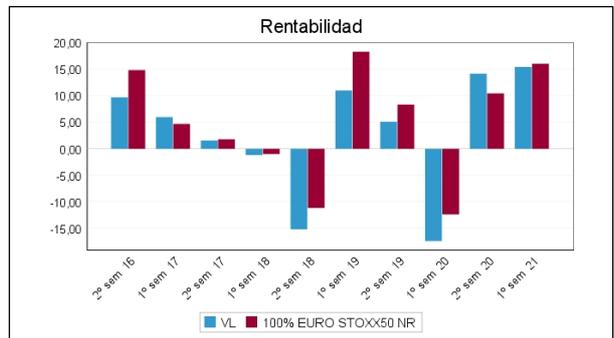
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



**A) Individual CLASE E .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad IIC	15,92	5,98	9,37	14,13	0,45	-4,92	17,62	-15,51	-1,15

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,80	11-05-2021	-1,80	11-05-2021	-11,58	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,97	05-05-2021	1,97	05-05-2021	7,15	24-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	11,38	11,37	11,45	17,78	18,59	28,15	12,37	13,33	20,14
Ibex-35	15,19	13,86	16,53	25,56	21,33	34,10	12,36	13,62	25,78
Letra Tesoro 1 año	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,75	0,87	0,39	0,71
100% EURO STOXX50 NR	13,02	12,91	13,20	20,86	19,47	31,91	12,82	13,55	21,81
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,00	11,00	11,34	11,72	10,98	11,72	8,79	8,76	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 períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	0,56	0,28	0,28	0,28	0,28	1,12	1,12	1,12	1,14

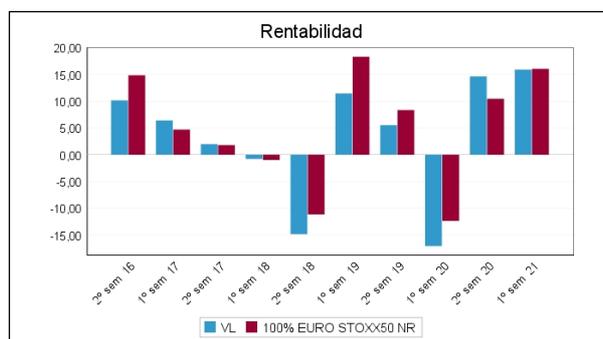
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	1.318.322	50.099	0,53
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	53.899	6.981	1,56
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	41.862	3.471	4,92
Renta Variable Euro	57.949	5.189	10,84
Renta Variable Internacional	37.513	1.182	22,11
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	5.411	101	4,91
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.514.956	67.023	1,63

\*Medias.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

### 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	26.700	97,41	26.277	96,27
* Cartera interior	4.533	16,54	4.558	16,70
* Cartera exterior	22.167	80,87	21.720	79,57
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	926	3,38	968	3,55
(+/-) RESTO	-217	-0,79	50	0,18
TOTAL PATRIMONIO	27.409	100,00 %	27.296	100,00 %

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

### 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	27.296	27.333	27.296	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-13,95	-13,21	-13,95	7,73
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	14,36	13,08	14,36	12,05
(+) Rendimientos de gestión	15,39	14,07	15,39	11,58
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	25,29
+ Dividendos	1,36	0,49	1,36	182,06
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	14,16	12,42	14,16	16,31
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,14	1,25	-0,14	-111,52
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,01	-0,09	0,01	-111,26
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,03	-1,00	-1,03	5,38
- Comisión de gestión	-0,92	-0,93	-0,92	1,15
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	0,63
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-1,35
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-21,57
- Otros gastos repercutidos	-0,04	0,00	-0,04	14.018,12
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	27.409	27.296	27.409	

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

### 3. Inversiones financieras

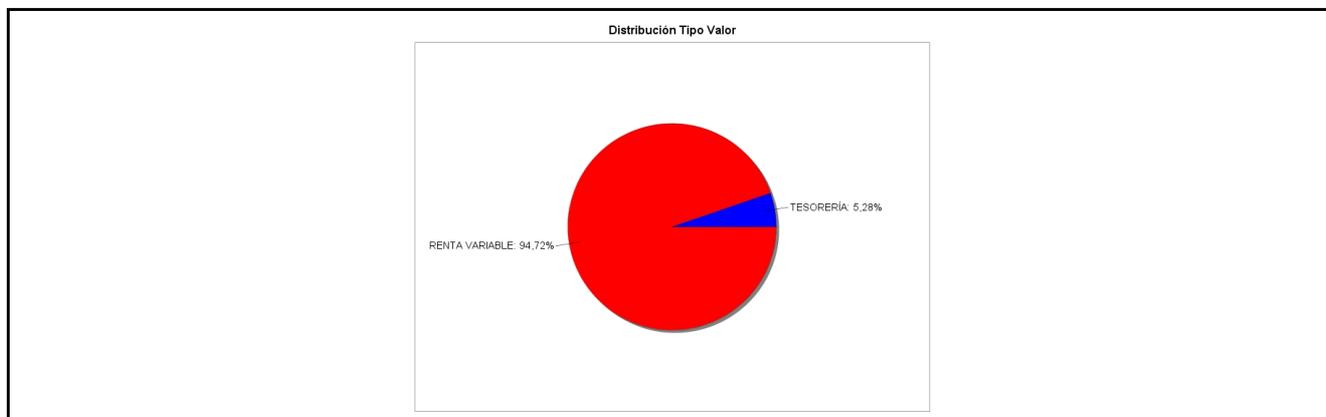
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	4.103	14,97	3.595	13,17
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	4.103	14,97	3.595	13,17
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.103	14,97	3.595	13,17
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	21.858	79,73	21.720	79,57
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	21.858	79,73	21.720	79,57
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	21.858	79,73	21.720	79,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	25.961	94,70	25.314	92,74

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

### 3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: 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 3900 DIC21 (C)	3.354	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
A. BNP FRANCIA (FR)	C/ Opc. CALL O.C. BNP SA 40 DIC21 (C)	252	Inversión
A. TOTALENERGIES SE	C/ Opc. CALL O.C. TOTAL SA 40 DIC21 (C)	980	Inversión
Indice DJ EURO STOXX BANCOS	C/ Opc. CALL O.C. EUROSTOXX BANKS 140 MAR22 (C)	1.827	Inversión
Total subyacente renta variable		6413	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		6413	
Indice DJ EURO STOXX50	C/ Fut. F. EURO STOXX 50 SEP21	811	Inversión
Total subyacente renta variable		811	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		811	

#### 4. Hechos relevantes

	SI	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

h) Cambio en elementos esenciales del folleto informativo.

El 08 de abril de 2021, la CNMV inscribió la actualización del folleto y DFI, del fondo como consecuencia de la inclusión en los folletos de la información exigida por el Reglamento (UE) 2019/2088 sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros, que indicamos a continuación.

Política de integración de riesgos de sostenibilidad de la Sociedad Gestora y su aplicación al producto

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

Impacto de los riesgos ESG en la rentabilidad de los productos

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

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

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

j) Otros hechos relevantes.

El 3 de marzo de 2021, La gestora remitió a la CNMV la información sobre factores ASG (ambientales, de responsabilidad social y de gobierno corporativo) para dar cumplimiento a las exigencias establecidas por la CNMV sobre la aplicación del Reglamento (UE) 2019/2088 relativa a sostenibilidad en el sector financiero.

La información que se incluirá en el folleto del fondo, una vez revisada por la CNMV, es la siguiente:

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

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

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

- El 10 de marzo de 2021, la CNMV adoptó la resolución de verificar y registrar la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor del fondo, al objeto de incorporar a la clase L-A del fondo la frase: Quedan exentos del pago de comisiones de suscripción de este fondo los productos Unit Linked del Grupo Mediolanum.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes 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. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, 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 6.692.462,17 euros, lo que representa un 24,27% sobre el patrimonio medio.

El importe de las operaciones de venta ha sido de 10.499.650,91 euros, lo que representa un 38,07% 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 0,071% 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 periódico

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

Los efectos de las medidas de gobiernos y bancos centrales en la economía real se han reflejado plenamente durante el semestre. Esto ha permitido que más de la mitad de las economías a nivel global estarán por encima de los niveles prepandemia a finales de junio. Sin embargo, esta recuperación ha sido muy desigual, mientras China está a niveles prepandemia desde principios de año y EE.UU. lo ha hecho en el segundo trimestre, todavía no esperamos que la Eurozona recupere esos niveles hasta finales de este año o principios de 2022 y algunos emergentes (Latam) probablemente hasta finales de 2022.

Las sorpresas de crecimiento han venido del buen comportamiento de la demanda interna en los países desarrollados, reflejando los efectos de las políticas fiscales (subsidios, planes de protección de empleo y créditos a empresas) implementadas en los últimos meses, que han permitido mantener la renta de las familias y generar un "exceso de ahorro" en los hogares. La apertura de las economías ha llevado a un aumento de las tasas de inflación en su mayor parte por efecto comparativo (las rúbricas que más repuntan son las relativas a precios de energía y a ocio). Hay otro componente que ha influido, especialmente en EE.UU., y son los cuellos de botella generados en el sector manufacturero donde el incremento de demanda no ha podido ser satisfecho y el ajuste ha sido vía precios.

La mejora en la actividad y unos incrementos de precios transitorios, han llevado a incrementos en las expectativas de beneficios durante todo el semestre, algo que no veíamos desde 2011. Esto ha permitido a la renta variable situarse como el mejor activo durante el semestre, (MSCI World +12,2%) con los mercados desarrollados (S&P 500 +14,4%, Eurostoxx

600 +13,7%) haciéndolo mejor que emergentes (MSCI EM +6,5%) lastrados fundamentalmente por China (CSI 300 +0,24%) donde se han registrado varios impagos de conglomerados, así como imposiciones regulatorias a los pesos más importantes del índice. La recuperación de la actividad en los desarrollados no ha comenzado hasta que ha remitido la incidencia del virus y se ha iniciado la apertura de las economías. Esto se ha reflejado a nivel sectorial en la zona Euro con bancos (+26,9%), autos (+23,1%) y tecnología (+19,9%) empujando los índices mientras que eléctricas (-3,5%), petróleo (+6,7%) y aseguradoras (+6,7%) han sido los que peor se han comportado.

Los aumentos de inflación propios de cualquier fase de recuperación macro han sorprendido al alza durante el segundo trimestre. Los cuellos de botella en algunos sectores (semiconductores, acero, plásticos, transporte ...) están detrás de estos aumentos más elevados. Este ha sido el argumento detrás del mal comportamiento de los plazos más largos de la renta fija en los primeros meses del año (bonos US +20y -8,5%, EUR +10y -4%). Los bonos corporativos han sido los que mejor se han comportado, especialmente los de mayor riesgo (High yield US +0,85%, HY EUR +0,52%) y los bonos de deuda subordinada (Cocos EUR +4,6%, subordinada EUR +1,35%) reflejando la confianza en la recuperación, aunque el riesgo es que los niveles de diferencial con la deuda pública (spreads) están muy cerca de mínimos históricos cuando todavía las incertidumbres son elevadas. Los mercados emergentes han tenido un comportamiento muy desigual entre países, pero los principales índices de referencia han saldado el semestre en negativo (-0,89%).

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 el primer trimestre del año 2021 vimos una continuación de la tendencia que se inició en noviembre del año 2020 con la aparición de diversas vacunas efectivas contra el Covid-19. Los sectores más relacionados con el ciclo económico y por lo tanto que más se beneficiarán de la apertura de las economías han sido los que mejores rentabilidades han obtenido. En la cartera, el sector de materias primas ha sido el máximo contribuidor gracias al buen comportamiento de las compañías mineras Atalaya Mining y Lundin Mining. Otros sectores que han obtenido rentabilidades significativas han sido el financiero, gracias a Flatexdegiro, DNB y AXA, el sector industrial y el sector tecnológico. Pese a que durante el trimestre todos los sectores han obtenido rentabilidades positivas, los sectores que menos han aportado han sido el de servicios públicos y el de telecomunicaciones. Sectores que están más ligados a la rentabilidad de los bonos y se han visto perjudicados por el repunte de la rentabilidad de la deuda pública americana después de un aumento de las probabilidades de subidas de los tipos de interés por parte de la Reserva Federal.

Durante el segundo trimestre el sector que más rentabilidad aportó a la cartera fue el de salud, destacando compañías farmacéuticas como la española Laboratorios Rovi o Fresenius. Pese a tener poca exposición en el sector financiero respecto a los principales índices, durante el trimestre este sector fue el segundo que más rentabilidad aportó, superando incluso a los índices. Esto fue debido en primer lugar al excelente comportamiento de Flatexdegiro y KBC Group, y en segundo lugar a la exposición que tenemos al sector mediante las opciones call de BNP Paribas. Por el lado negativo, destacar el sector de servicios públicos que nos restó rentabilidad lastrado por compañías como RWE y Endesa.

Los activos que más rentabilidad aportaron al fondo durante el primer semestre fueron las compañías: Flatexdegiro, Atalaya Mining, Laboratorios Rovi y ASM International. Por el lado negativo, los activos que más rentabilidad restaron fueron la opción Put de Eurostoxx50 strike 3500 y vencimiento junio, la compañía Valeo, la opción Put de Eurostoxx50 strike 3900 y vencimiento diciembre y la compañía Softwareone holding.

MEDIOLANUM EUROPA RV, FI - CLASE E: La rentabilidad del periodo ha sido del 15,92%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo ha sido de 16,06% con un acumulado anual del 16,06%.

El patrimonio al final del periodo fue de 5.156 miles de euros respecto a 4.894 miles de euros al final del periodo anterior.

El número de partícipes al final del periodo era de 461 respecto de los 458 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 15,46%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de 16,06% con un acumulado anual del 16,06%.

El patrimonio al final del periodo fue de 10.047 miles de euros respecto a 9.813 miles de euros al final del periodo anterior.

El número de partícipes al final del periodo era de 504 respecto de los 580 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 15,20%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo ha sido de 16,06% con un acumulado anual del 16,06%.

El patrimonio al final del periodo fue de 12.206 miles de euros respecto a 12.589 miles de euros al final del periodo

anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 1.288 respecto de los 1.524 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 el cambio más significativo de la cartera fue la reducción de la exposición al sector de Materiales. Redujimos las posiciones de las mineras de cobre Lundin Mining y Atalaya Mining después de que, debido al buen comportamiento de la cotización, se acercasen a nuestro precio objetivo. Otro sector donde redujimos la exposición por el mismo motivo fue el financiero en compañías como Flatexdegiro. Por el lado de las compras, aumentamos la exposición al sector de consumo no cíclico, especialmente en el de la alimentación. Por compañías, introdujimos en cartera nuevas compañías como Soitec, una pequeña empresa francesa tecnológica líder en la producción de substratos (wafers) de silicio sobre aislante (Silicon on Insulator) de 200-300mm de diámetro y 1mm de ancho. Producto cuyo mercado se espera que doble en 5 años gracias a la digitalización de la industria, automoción e internet de las cosas.

Durante el segundo trimestre del año seguimos reduciendo la exposición al sector de materias primas y más concretamente a las compañías mineras como por ejemplo Atalaya mining que fue una de las mayores contribuidoras de rentabilidad durante el trimestre. Otros sectores donde también redujimos la exposición fueron el industrial y el tecnológico. Por el lado de las compras, incrementamos la posición en el sector energía comprando compañías relacionadas con el petróleo como Aker BP.

En cuanto al tracking error, a cierre del periodo era de 4.96%.

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.

Durante el primer trimestre mantuvimos opciones como medida de inversión ágil. Mantuvimos la Call de BNP strike 40 con vencimiento diciembre 2021 con una exposición del 0.31%. La Call de Total strike 40 con vencimiento diciembre 2021 con una exposición del 0.12%. Durante el primer trimestre compramos la Call Eurostoxx Banks con strike 135 con vencimiento junio 2021, y durante el segundo trimestre rolamos esta posición a la Call con strike 140 y vencimiento 2021, que al final del periodo representa un 0.28%. Durante el segundo trimestre adquirimos futuros de Eurostoxx 50 que al final del periodo representan un 2.96%. Por el lado contrario, como medida de cobertura mantenemos la Put de Eurostoxx 50 con strike 3500 y vencimiento junio 2021, que durante el segundo trimestre rolamos a la Put Eurostoxx 50 con strike 3900 y vencimiento diciembre 2021, al final del periodo representa una exposición del 0,42%. Para el futuro de Eurostoxx50 las garantías quedan especificadas en Bloomberg y son de 2.969 EUR.

Para el cumplimiento del límite de exposición total de riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, en la IIC de referencia se aplica la metodología del compromiso.

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 0,01%.

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 11,38% para la CLASE E, 11,38% para la CLASE L, y en el 11,38% para la CLASE S, en tanto que las Letras del Tesoro a un año han tenido una volatilidad del 0,00% y el IBEX del 15,19%. En cuanto al VaR histórico, se ha situado en el 11,00% para la CLASE E, en el 11,07% para la CLASE L y en el 11,11% 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 de 2020.

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

- Monitorización diaria de las compras y ventas para, en el caso de posibles salidas, poder ir deshaciendo la cartera evitando que ningún accionista 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 las IIC gestionadas al haber estado inmersos en uno de los peores periodos 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.

El final del semestre creemos que marca también el fin de la fase de recuperación a nivel global, cuando se suelen registrar las mayores tasas de crecimiento y de inflación. En los próximos meses esperamos seguir viendo crecimientos, aunque a tasas menores, con la demanda interna como principal motor conforme la pandemia vaya dando muestras de tenerse controlada. Esta fase del ciclo es la que tradicionalmente ha sido más larga en los últimos años con los bancos centrales retirando lentamente los estímulos. Este proceso podría generar volatilidad, pero los mensajes en ese sentido han sido que hasta que la recuperación no esté asentada, es decir hasta que la creación de empleo no sea sostenible, las condiciones financieras seguirán siendo muy laxas (spreads de crédito bajos).

Los riesgos que hay en este escenario son que la recuperación pueda ser más fuerte de lo que se esperaba, con lo que la inflación podría sorprender al alza (provocada por los cuellos de botella en las economías o un aumento importante del gasto de los hogares) o bien que por diferentes razones (rebotes, los consumidores aumentan las tasas de ahorro ante la incertidumbre, ineficacia en el gasto público implementado) el crecimiento se reduzca más rápido de lo esperado.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
ES06735169H8 - DERECHOS REPSOL SA	EUR	0	0,00	7	0,03
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	894	3,26	942	3,45
ES0105068007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SA	EUR	550	2,01	387	1,42
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	624	2,28	528	1,94
ES0157261019 - ACCIONES LABORATORIOS FARMACE	EUR	942	3,44	797	2,92
ES0113679137 - ACCIONES BANKINTER SA	EUR	356	1,30	0	0,00
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE, SA	EUR	231	0,84	348	1,27
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	260	0,95	202	0,74
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA SA	EUR	245	0,89	383	1,40
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		4.103	14,97	3.595	13,17
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		4.103	14,97	3.595	13,17
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		4.103	14,97	3.595	13,17
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
FR0000039299 - ACCIONES BOLLORE SA	EUR	418	1,52	0	0,00
IT0005337495 - ACCIONES PORTOBELLO SPA	EUR	273	1,00	0	0,00
NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	391	1,43	0	0,00
GB00B10RZP78 - ACCIONES UNILEVER	EUR	588	2,15	696	2,55
DE000SAFH001 - ACCIONES SAF-HOLLAND SE	EUR	200	0,73	191	0,70
BMG5361W1047 - ACCIONES LANCASHIRE HOLDINGS	GBP	122	0,45	137	0,50
CH0496451508 - ACCIONES SOFTWAREONE HOLDING	CHF	212	0,77	258	0,95
SE0011337708 - ACCIONES AAK AB	SEK	891	3,25	230	0,84
CH0418792922 - ACCIONES SIKA AG	CHF	417	1,52	431	1,58
DE000FTG1111 - ACCIONES FLATEX AG	EUR	667	2,43	982	3,60
FR0013227113 - ACCIONES ISOITEC	EUR	440	1,60	0	0,00
N00010345853 - ACCIONES JAKER BP ASA	NOK	521	1,90	0	0,00
BE0003816338 - ACCIONES EURONAV NV	EUR	129	0,47	0	0,00
FR0011981968 - ACCIONES WORLDLINE SA	EUR	275	1,00	276	1,01
CA5503721063 - ACCIONES LUNDIN MINING CORP	SEK	0	0,00	469	1,72
CY0106002112 - ACCIONES ATALAYA MINING PLC	GBP	618	2,25	1.164	4,26
NL0000226223 - ACCIONES STMICROELECTRONICS	EUR	398	1,45	196	0,72
SE0000114837 - ACCIONES TRELLEBORG AB	SEK	506	1,85	469	1,72
DE000A0D9PT0 - ACCIONES MTU AERO ENGINES AG	EUR	257	0,94	0	0,00
DK0060079531 - ACCIONES DSV A/S	DKK	386	1,41	304	1,11
FR0013176526 - ACCIONES IVALEO SA	EUR	363	1,32	517	1,89
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	396	1,45	0	0,00
IT0004176001 - ACCIONES PRYSMIAN SPA	EUR	280	1,02	655	2,40
GB00B7KR2P84 - ACCIONES EASYJET PLC	GBP	0	0,00	56	0,21
DE000EVNK013 - ACCIONES EVONIK INDUSTRIES AG	EUR	251	0,92	257	0,94
FR0000120644 - ACCIONES DANONE SA	EUR	647	2,36	515	1,89
FR0006174348 - ACCIONES BUREAU VERITAS SA	EUR	282	1,03	256	0,94

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NO0010031479 - ACCIONES DNB ASA	NOK	0	0,00	410	1,50
FR0010259150 - ACCIONES IPSEN SA	EUR	0	0,00	258	0,95
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	285	1,04	402	1,47
NL0000360618 - ACCIONES SBM OFFSHORE NV	EUR	0	0,00	135	0,50
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER	GBP	247	0,90	238	0,87
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS SE	EUR	375	1,37	519	1,90
IE0004906560 - ACCIONES KERRY GROUP PLC	EUR	0	0,00	260	0,95
DE0006599905 - ACCIONES MERCK KGAA	EUR	280	1,02	272	1,00
GB0002374006 - ACCIONES DIAGEO PLC	GBP	0	0,00	53	0,19
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	625	2,28	597	2,19
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON SE	EUR	229	0,84	0	0,00
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA	CHF	565	2,06	738	2,71
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	246	0,90	258	0,94
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	425	1,55	279	1,02
BE0003565737 - ACCIONES KBC GROEP NV	EUR	0	0,00	380	1,39
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET-HENNESSY	EUR	762	2,78	625	2,29
FR0010220475 - ACCIONES ALSTOM SA	EUR	241	0,88	400	1,47
DE0008402215 - ACCIONES HANNOVER RUECK SE	EUR	237	0,86	0	0,00
FI0009005961 - ACCIONES STORA ENSO OYJ	EUR	272	0,99	0	0,00
NL0000334118 - ACCIONES ASM INTERNATIONAL NV	EUR	433	1,58	640	2,34
FR0000125007 - ACCIONES CIE DE SAINT GOBAIN	EUR	444	1,62	373	1,37
FR0000121501 - ACCIONES PEJVIDAS SA	EUR	0	0,00	465	1,70
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	401	1,46	270	0,99
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	266	0,97	503	1,84
DE0007037129 - ACCIONES RWE AG	EUR	311	1,14	246	0,90
FR0000124141 - ACCIONES VEOLIA ENVIRONNEME	EUR	129	0,47	132	0,48
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	416	1,52	272	1,00
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	530	1,93	531	1,95
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS SE	EUR	540	1,97	255	0,93
FR0000127771 - ACCIONES VIVENDI SA	EUR	0	0,00	569	2,08
FR0000120271 - ACCIONES TOTALENERGIES SE	EUR	381	1,39	244	0,89
CH0011075394 - ACCIONES ZURICH FINANCIAL SER	CHF	514	1,87	565	2,07
NL0000009538 - ACCIONES KONINKLIJKE PHILIPS	EUR	510	1,86	435	1,59
FR0000125338 - ACCIONES CAPGEMINI SE	EUR	554	2,02	591	2,17
CH0010645932 - ACCIONES GIVAUDAN SA	CHF	282	1,03	248	0,91
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	0	0,00	54	0,20
FR0000051732 - ACCIONES ATOS SE	EUR	0	0,00	258	0,95
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	519	1,89	524	1,92
FR0000120321 - ACCIONES LOREAL SA	EUR	522	1,91	400	1,47
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLERCHRYSLER AG	EUR	135	0,49	0	0,00
SE0000108656 - ACCIONES ILM ERICSSON	SEK	0	0,00	260	0,95
FR0000120404 - ACCIONES ACCOR SA	EUR	252	0,92	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>21.858</b>	<b>79,73</b>	<b>21.720</b>	<b>79,57</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>21.858</b>	<b>79,73</b>	<b>21.720</b>	<b>79,57</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>21.858</b>	<b>79,73</b>	<b>21.720</b>	<b>79,57</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>25.961</b>	<b>94,70</b>	<b>25.314</b>	<b>92,74</b>

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

## 11. 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 2020 respecto el año anterior, se han modificado 2 elementos de la política:

1. Los resultados de desempeño logrados por el Grupo confirman la consolidación del modelo de negocio y los sistemas de remuneración variable, con las correcciones proporcionadas por los sistemas de incentivos existentes, dirigidos a mantener la plena coherencia entre el pago y el rendimiento generado neto de riesgos. En este sentido, debe tenerse en cuenta que se decidió recompensar a todos los empleados y colaboradores del Grupo distribuyendo una bonificación extraordinaria idéntica, de 2.000 euros brutos, por los excelentes resultados alcanzados, que se permitieron cobrar en efectivo o en aportaciones al plan de pensiones de empleo del que ya dispone la entidad.

2. Introducción de nuevos parámetros de alineación al riesgo en relación a los resultados del propio Grupo en España, y en concreto en relación a la solvencia y a las exigencias de liquidez a corto plazo.

En base a esta política, el importe total abonado por Mediolanum Gestión, SGIIC, S.A. a su personal durante el ejercicio 2020 ha ascendido a 397.447,24 euros de remuneración fija correspondiente a 10 empleados y 33.000 euros de remuneración variable que corresponde a 9 empleados, incluido un pago adicional extraordinario de 18.000 a 9 empleados, (de los cuales 16.000 fueron en efectivo y 2.000 en una aportación al plan de pensiones). Los importes de la remuneración variable a corto plazo son los devengados en el 2019 que fueron abonados en el año 2020.

Hay 2 altos cargos cuya retribución fija ha ascendido a 161.201,13 euros y 19.000 euros de retribución variable, correspondiente a los 2 empleados, incluido el premio extraordinario.

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

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

No hay ningún empleado cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC. La actividad de gestión de las inversiones de la cartera de las IIC se encuentra delegada para las diferentes IIC en las entidades TREA Asset Management, SGIIC, S.A. y MEDIOLANUM INTERNATIONAL FUNDS Ltd. (MIFL)

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

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

## **12. 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.