

MEDIOLANUM EUROPA R.V., FI

Nº Registro CNMV: 1048

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

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

Grupo Gestora: MEDIOLANUM **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.

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

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

Perfil de Riesgo: 4

Descripción general

Política de inversión: Objetivo de gestión, política de inversión y riesgos:

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

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

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

El fondo podrá invertir hasta un 5% en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas y no armonizadas, pertenecientes o no al grupo de la gestora.

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

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

ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 25% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, POR LO QUE TIENE UN RIESGO DE 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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,07	0,15	0,22	0,36
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,21	4,05	3,63	3,13

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	919.000,94	978.423,70	948	1.003	EUR	0,00	0,00	50	NO
CLASE L	558.100,21	595.562,18	410	431	EUR	0,00	0,00	50	NO
CLASE E	336.770,89	360.775,77	399	404	EUR	0,00	0,00	50	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE S	EUR	8.690	10.235	9.563	12.320
CLASE L	EUR	5.652	6.734	6.492	11.711
CLASE E	EUR	4.062	4.731	4.308	5.183

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE S	EUR	9,4559	9,2681	7,7407	9,5554
CLASE L	EUR	10,1271	9,8815	8,2160	10,0966
CLASE E	EUR	12,0621	11,6761	9,6307	11,7408

(*)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		1,13	0,00	1,13	2,25	0,00	2,25	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio
CLASE L		0,91	0,00	0,91	1,80	0,00	1,80	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio
CLASE E		0,50	0,00	0,50	1,00	0,00	1,00	patrimonio	0,05	0,10	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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	2,03	-4,62	0,76	0,54	5,59	19,75	-18,99	22,37	16,16

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,03	12-11-2024	-2,43	02-08-2024	-4,48	24-01-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,20	14-11-2024	1,81	26-09-2024	5,76	09-03-2022

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,01	10,54	14,03	10,30	8,50	11,49	20,15	12,46	12,37
Ibex-35	13,19	13,08	13,68	14,18	11,74	13,88	19,37	16,16	12,36
Letra Tesoro 1 año	1,16	1,09	1,07	1,14	1,31	1,83	2,11	0,39	0,87
100% EURO STOXX50 NR	9,34	8,94	0,00	9,07	7,13	9,84	16,36	10,47	12,82
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	12,00	12,00	11,82	11,91	12,32	12,39	12,96	11,31	8,89

(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.

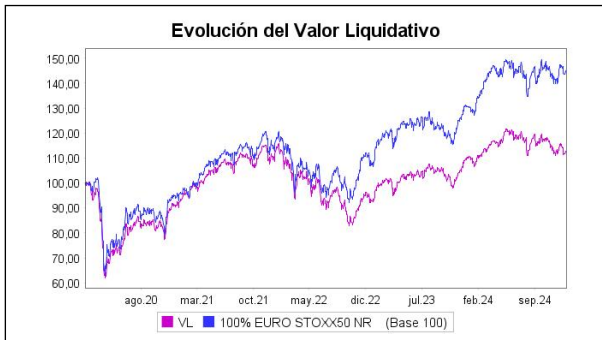
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	2,39	0,60	0,60	0,59	0,60	2,41	2,37	2,38	2,37

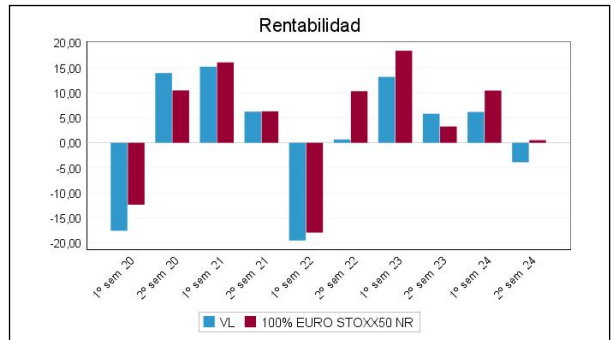
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	2,48	-4,51	0,87	0,65	5,71	20,28	-18,63	22,92	16,69

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,03	12-11-2024	-2,43	02-08-2024	-4,48	24-01-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,20	14-11-2024	1,81	26-09-2024	5,76	09-03-2022

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,01	10,54	14,03	10,30	8,50	11,49	20,15	12,46	12,37
Ibex-35	13,19	13,08	13,68	14,18	11,74	13,88	19,37	16,16	12,36
Letra Tesoro 1 año	1,16	1,09	1,07	1,14	1,31	1,83	2,11	0,39	0,87
100% EURO STOXX50 NR	9,34	8,94	0,00	9,07	7,13	9,84	16,36	10,47	12,82
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,96	11,96	11,79	11,87	12,28	12,35	12,92	11,27	8,85

(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.

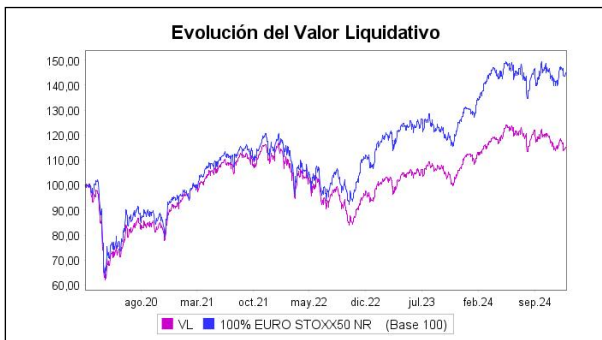
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	1,94	0,48	0,49	0,48	0,49	1,96	1,93	1,93	1,92

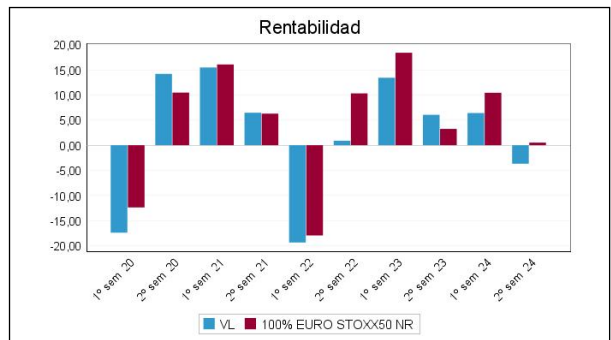
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	3,31	-4,32	1,07	0,86	5,92	21,25	-17,97	23,90	17,62

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,03	12-11-2024	-2,42	02-08-2024	-4,48	24-01-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,20	14-11-2024	1,81	26-09-2024	5,77	09-03-2022

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,01	10,54	14,03	10,30	8,50	11,49	20,15	12,46	12,37
Ibex-35	13,19	13,08	13,68	14,18	11,74	13,88	19,37	16,16	12,36
Letra Tesoro 1 año	1,16	1,09	1,07	1,14	1,31	1,83	2,11	0,39	0,87
100% EURO STOXX50 NR	9,34	8,94	0,00	9,07	7,13	9,84	16,36	10,47	12,82
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,90	11,90	11,72	11,80	12,21	12,29	12,85	11,20	8,79

(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.

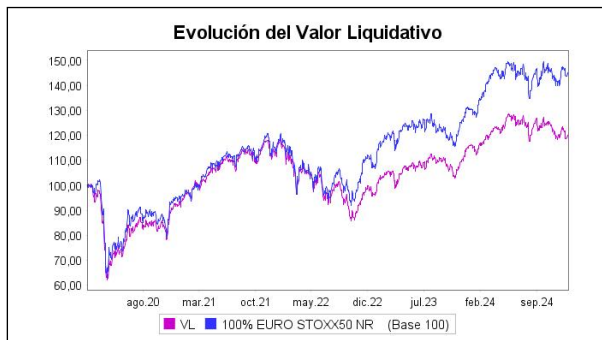
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	1,14	0,28	0,29	0,28	0,29	1,16	1,12	1,13	1,12

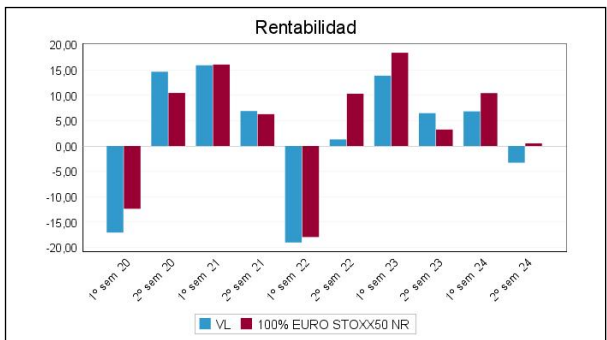
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	1.826.985	87.463	3,06
Renta Fija Internacional	65.021	8.530	3,38
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	40.179	3.292	6,16
Renta Variable Euro	19.409	1.803	-3,70
Renta Variable Internacional	100.014	6.904	6,10
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	0	0	0,00
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	228.513	9.921	1,89
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	2.280.120	117.913	3,08

*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	16.938	92,03	19.553	95,90
* Cartera interior	2.049	11,13	2.355	11,55
* Cartera exterior	14.888	80,90	17.198	84,35
* 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)	1.211	6,58	385	1,89
(+/-) RESTO	255	1,39	450	2,21
TOTAL PATRIMONIO	18.404	100,00 %	20.389	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)	20.389	21.700	21.700	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-6,53	-12,40	-19,18	-51,66
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-3,70	6,20	2,92	-154,76
(+) Rendimientos de gestión	-2,66	7,20	4,96	-133,91
+ Intereses	0,05	0,06	0,11	-16,91
+ Dividendos	0,69	2,08	2,83	-69,71
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-3,50	4,80	1,65	-166,99
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,11	0,25	0,37	-59,75
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,01	0,01	0,00	-237,98
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,04	-1,00	-2,04	-4,75
- Comisión de gestión	-0,92	-0,91	-1,84	-7,00
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-16,19
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,03	9,47
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	-19,94
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,01	-0,06	165,18
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-200,00
+ 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	-200,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	18.404	20.389	18.404	

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

3. Inversiones financieras

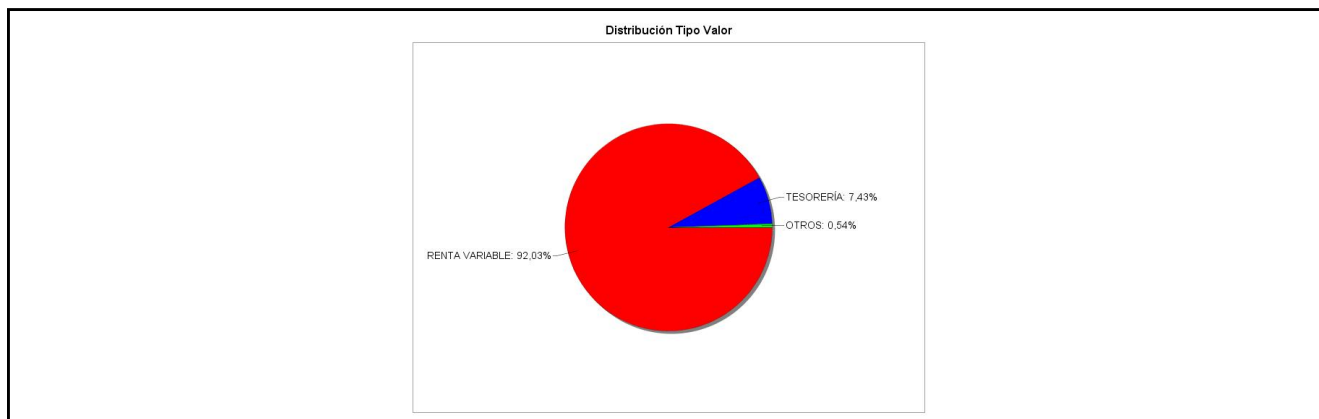
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	2.049	11,12	2.413	11,85
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	2.049	11,12	2.413	11,85
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	2.049	11,12	2.413	11,85
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	14.888	80,90	17.200	84,40
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	14.888	80,90	17.200	84,40
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	14.888	80,90	17.200	84,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	16.938	92,02	19.613	96,25

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/ Fut. F. EURO STOXX 50 MAR25	1.415	Inversión
Total subyacente renta variable		1415	
TOTAL OBLIGACIONES		1415	

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 01 de octubre, la Entidad Gestora comunicó a la CNMV mediante hecho relevante, la bajada de la comisión de depositaria aplicada al fondo, que pasa del 0'10% al 0'08%

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	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. 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 867.389 euros, lo que representa un 4.47% sobre el patrimonio medio.

El importe de las operaciones de venta ha sido de 2.867.880 euros, lo que representa un 14.77% 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 0,025% 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

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Durante la segunda mitad del año, han aumentado las divergencias entre las economías a nivel global. La demanda interna y el gasto público han sido los impulsores comunes en todas las economías, pero las diferencias en la evolución de las manufacturas han determinado el ritmo de crecimiento.

En la Eurozona, la debilidad de las exportaciones de Alemania e Italia, que han seguido deteriorándose, se ha visto agravada por la incertidumbre política en Francia. Esto ha empezado a minar las expectativas de empresas y consumidores, lastrando los indicadores económicos de la Unión.

En China, las dificultades relacionadas con la reestructuración del sector inmobiliario, junto con un cambio de política económica orientado a estimular la demanda interna para reducir la dependencia del comercio internacional, han llevado a la implementación de un contundente paquete de medidas para mejorar el flujo de crédito. Estas iniciativas han permitido mantener un ritmo de crecimiento cercano al 5%, aunque crecen las dudas sobre si lograrán alcanzar los objetivos previstos.

Por su parte, EE. UU. se ha consolidado como el motor de la economía global, gracias al continuo crecimiento de la inversión empresarial y al impulso fiscal que ha llevado a cerrar el año con déficits superiores al 6% del PIB.

Estas divergencias en el crecimiento global no han impedido que continúe el ciclo de bajadas de tipos de interés, con los mercados anticipando que éste se prolongará hasta finales del próximo año. La mejora en las tasas de inflación ha permitido justificar estas reducciones, cuyo objetivo principal es evitar un deterioro en los niveles de empleo.

Con el año acercándose a su fin, el resultado de las elecciones en EE. UU. ha sido el evento más destacado debido a sus repercusiones tanto a corto como a medio plazo. La nueva administración, centrada en reducir el gasto público, aumentar la productividad y mejorar el saldo comercial, ha generado movimientos significativos en los precios de los activos, especialmente en el mercado de divisas, donde el dólar se ha consolidado como una moneda refugio frente a la incertidumbre.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el semestre no realizamos grandes cambios al tener una cartera con sesgo hacia empresas compounder, empresas de calidad con crecimientos de beneficios estables y crecientes. La tónica de la moderación de la inflación

permite una posible relajación de los tipos de interés que sería favorable a este tipo de negocios.

Durante el semestre, hemos aprovechado para reducir algo en algunas empresas como AAK, después de los buenos resultados, Adyen, hemos aumentado algo en financiero a través de la compra de la empresa de gestión Azimut Holdings. En la parte de industriales bajamos peso debido a la venta total de Clasquin debido a la opa de exclusión que recibimos hace un año. En tecnología aprovechamos las bajadas propiciadas por un ajuste mayor de lo esperado en los inventarios para adquirir algo más en Soitec, ASM o ASML a través de la reducción en Esker y SAP. No realizamos operativa frente al escenario de elecciones en la casa blanca.

Frente a la actual situación continuamos con empresas con poca deuda, en promedio nuestra cartera tiene una ratio de 1,5x Deuda Neta / EBIT. Con un sesgo hacia empresas compounder y estables, cuya facilidad de trasladar inflaciones a sus clientes es mayor.

c) Índice de referencia.

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

En cuanto al tracking error, a cierre del periodo era de 4,99%.

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

MEDIOLANUM EUROPA RV, FI - CLASE E: La rentabilidad del periodo ha sido del -3,25%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo ha sido de 1,69% con un acumulado anual del 6,24%.

El patrimonio al final del periodo fue de 4.062 miles de euros respecto a 4.500 miles de euros al final del periodo anterior. El número de participes al final del periodo era de 399 respecto de los 404 participes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados fueron del 0,57% sobre patrimonio con un acumulado anual del 1,14%.

MEDIOLANUM EUROPA RV, FI - CLASE L: La rentabilidad al final del periodo fue del -3,64%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de 1,69% con un acumulado anual del 6,24%.

El patrimonio al final del periodo fue de 5.652 miles de euros respecto a 6.262 miles de euros al final del periodo anterior. El número de participes al final del periodo era de 410 respecto de los 431 participes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados fueron del 0,97% sobre patrimonio con un acumulado anual del 1,94%.

MEDIOLANUM EUROPA RV, FI - CLASE S: La rentabilidad del periodo ha sido del -3,86%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo ha sido de 1,69% con un acumulado anual del 6,24%.

El patrimonio al final del periodo fue de 8.690 miles de euros respecto a 9.627 miles de euros al final del periodo anterior. El número de participes al final del periodo era de 948 respecto de los 1.003 participes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados fueron del 1,20% sobre patrimonio con un acumulado anual del 2,39%.

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

Rentabilidad fondos. YTD (2024) 31/12/2024

COMPROMISO MEDIOLANUM, FI. CLASE L 12,247%, CLASE E 13,140%
MEDIOLANUM ACTIVO, FI. CLASE SA 4,825%, CLASE LA 4,982%, CLASE EA 5,192%
MEDIOLANUM FONDCUENTA, FI. CLASE L 3,728%, CLASE E 4,039%
MEDIOLANUM EUROPA R.V., FI. CLASE S 2,027%, CLASE L 2,485%, CLASE E 3,306%
MEDIOLANUM MERCADOS EMERGENTES, FI. CLASE SA 7,804%, CLASE LA 8,236%, CLASE EA 8,941%
MEDIOLANUM REAL ESTATE GLOBAL, FI. CLASE SA 7,060%, CLASE LA 7,580%, CLASE EA 8,381%
MEDIOLANUM RENTA, FI. CLASE SA 5,447%, CLASE LA 5,605%, CLASE EA 5,922%

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el semestre, hemos aprovechado para realizar algunos ajustes. Hemos incrementado exposición a semiconductores dada la caída fuerte que sufrieron algunos valores, como Soitec, ASML o ASM y vendimos Esker y SAP. En el sector financiero bajamos Deutsche Borse, Hannover re y Allianz, y compramos Azimut. En comunicaciones vendimos la totalidad de Rightmove después de la presentación de una potencial OPA por parte de REA. En consumo no cíclico vendimos Britvic e incrementamos Glanbia. En industriales vendimos parte de DSV y se ejecutó la OPA de Clasquin. En utilidades vendimos parte de Iberdrola.

b) Operativa de préstamo de valores.

El fondo no realiza operativa de préstamo de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el periodo hemos rolado el futuro sobre el Eurostoxx 50 equivalente a aproximadamente un 3% de la cartera para tener invertido la liquidez necesaria para gestionar el fondo y hemos cubierto algo la cartera con una compra de put sobre Eurostoxx 50 strike 4.700 con vencimiento diciembre 2024.

En cuanto a las garantías, quedan especificadas para cada tipo de contrato en Bloomberg, para el contrato de Eurostoxx 50 son de 5.052 euros.

A lo largo de todo el período analizado, la IIC ha venido cumpliendo el límite máximo de exposición al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, no registrándose excesos sobre el límite del patrimonio neto de la IIC.

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

d) Otra información sobre inversiones.

La remuneración media de la liquidez en el periodo ha sido de 3,21%

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El riesgo asumido por el fondo, en términos de volatilidad, se situó en el 11,01% para la CLASE E, 11,01% para la CLASE L, y en el 11,01% para la CLASE S, en tanto que las Letras del Tesoro a un año han tenido una volatilidad del 1,16% y el IBEX del 13,19%.

En cuanto al VaR histórico, se ha situado en el 11,90% para la CLASE E, en el 11,96% para la CLASE L y en el 12,00% para la CLASE S.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

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

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

A la fecha de emisión de este informe, los criterios en relación al ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores que integran la cartera del fondo especialmente por cuanto atañen al derecho de asistencia y voto en las juntas generales, son los siguientes:

- Mediolanum Gestión ejercerá el voto de los activos, independientemente del porcentaje que tenga de los activos y su antigüedad.
- Mediolanum Gestión ejercerá el voto para los activos Nacionales como Internacionales que disponga en cartera y con derecho de voto, siempre y cuando el custodio proceda a informar en tiempo y forma a Glass Lewis antes de las juntas generales.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

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

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

En los próximos meses, se observará cómo se implementan las medidas del nuevo Ejecutivo en EE.UU. En la Eurozona, las elecciones en Alemania podrían dar lugar a un cambio de gobierno más inclinado a aumentar el gasto público y flexibilizar las restricciones climáticas para impulsar el crecimiento económico. Sin embargo, estas políticas procrecimiento podrían frenar las lecturas favorables de inflación que se han registrado durante el año y limitar la velocidad de las bajadas de tipos esperadas, debido a su potencial efecto inflacionario.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo 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
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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
ES0105777017 - ACCIONES PUIG BRANDS SA	EUR	205	1,11	300	1,47
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	280	1,52	241	1,18
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	266	1,45	300	1,47
ES0109067019 - ACCIONES MADEUS IT GROUP SA	EUR	112	0,61	102	0,50
ES0127797019 - ACCIONES EDP RENOVAVEIS SA	EUR	69	0,37	89	0,44
ES0157261019 - ACCIONES LABORATORIOS FARMACE	EUR	242	1,32	387	1,90
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	183	0,99	201	0,99
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	63	0,34	97	0,48
ES0113679I37 - ACCIONES BANKINTER SA	EUR	176	0,95	194	0,95
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE, SA	EUR	293	1,59	300	1,47
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	161	0,87	203	1,00
TOTAL RV COTIZADA		2.049	11,12	2.413	11,85
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		2.049	11,12	2.413	11,85
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		2.049	11,12	2.413	11,85
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
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
IT0003261697 - ACCIONES AZIMUT HOLDING SPA	EUR	65	0,35	0	0,00
FR0000121147 - ACCIONES FORVIA SE	EUR	86	0,47	110	0,54
DK0062498333 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	493	2,68	822	4,03
GB00BP92CJ43 - ACCIONES TATE & LYLE PLC	GBP	97	0,53	88	0,43
GB00BGDT3G23 - ACCIONES RIGHTMOVE PLC	GBP	0	0,00	108	0,53
FR0000035818 - ACCIONES ESKER SA	EUR	0	0,00	72	0,35
CH1216478797 - ACCIONES DSF-FIRMENICH AG	EUR	86	0,46	92	0,45
IT0003828271 - ACCIONES RECORDATI INDUSTRIA	EUR	89	0,48	86	0,42
NL0010801007 - ACCIONES IMCD NV	EUR	99	0,54	89	0,44
DE000A1DAHI0 - ACCIONES BRENNTAG SE	EUR	73	0,39	79	0,39
NL0012969182 - ACCIONES ADYEN NV	EUR	98	0,53	99	0,49
IE0000669501 - ACCIONES GLANBIA PLC	EUR	162	0,88	99	0,49
GB00BN7SWP63 - ACCIONES IGSK PLC	GBP	83	0,45	92	0,45
GB00BYQ0JC66 - ACCIONES BEAZLEY PLC	GBP	179	0,97	202	0,99
GB00B0N8QD54 - ACCIONES BRITVIC PLC	GBP	0	0,00	142	0,70
GB00BP6MXD84 - ACCIONES SHELL PLC	EUR	349	1,90	390	1,91
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS N.V.	EUR	89	0,48	111	0,54
FR0013447729 - ACCIONES VERALLIA	EUR	68	0,37	94	0,46
DE000KGX8881 - ACCIONES KION GROUP AG	EUR	76	0,41	93	0,45
FR0004152882 - ACCIONES CLASQUIN	EUR	0	0,00	746	3,66
DE000FTG1111 - ACCIONES FLATEXDEGIRO AG	EUR	201	1,09	252	1,23
BE0003789063 - ACCIONES DECEUNINCK NV	EUR	113	0,62	112	0,55
FR0000039299 - ACCIONES BOLLORE SA	EUR	190	1,03	175	0,86
NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	161	0,87	173	0,85
GB00B10RZP78 - ACCIONES UNILEVER	EUR	264	1,43	306	1,50
SE0017486889 - ACCIONES ATLAS COPCO AB	SEK	53	0,29	0	0,00
SE0011337708 - ACCIONES AAK AB	SEK	180	0,98	210	1,03
CH0418792922 - ACCIONES SIKA AG	CHF	82	0,45	96	0,47
FO000000179 - ACCIONES BAKKAFROST P/F	NOK	94	0,51	82	0,40
GB00BWFQGN14 - ACCIONES SPIRAX-SARCO ENGINEE	GBP	72	0,39	87	0,43
FR0013227113 - ACCIONES SOITEC	EUR	337	1,83	354	1,73
NO0010345853 - ACCIONES AKER BP ASA	NOK	67	0,37	85	0,42
CY0106002112 - ACCIONES ATALAYA MINING PLC	GBP	659	3,58	778	3,82
NL0000226223 - ACCIONES STMICROELECTRONICS	EUR	125	0,68	192	0,94
CH0024608827 - ACCIONES PARTNERS GROUP HOL	CHF	106	0,58	97	0,48
NL0006294274 - ACCIONES EURONEXT NV	EUR	113	0,61	100	0,49
DK0060634707 - ACCIONES ROYAL UNIBREW A/S	DKK	85	0,46	93	0,46
DK0060079531 - ACCIONES DSV A/S	DKK	97	0,53	202	0,99
GB0005603997 - ACCIONES LEGAL & GENERAL GROU	GBP	96	0,52	93	0,46
NL0011821202 - ACCIONES JING GROEP NV	EUR	90	0,49	106	0,52
IE00BYTBXV33 - ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	93	0,50	79	0,39
FR0000051807 - ACCIONES TELEPERFORMANCE	EUR	71	0,39	85	0,41
DE000SYM9999 - ACCIONES SYMRISE AG	EUR	90	0,49	100	0,49
FR0000120644 - ACCIONES DANONE SA	EUR	106	0,58	93	0,46
FI0009013403 - ACCIONES KONE OYJ	EUR	102	0,56	100	0,49

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
SE0000667891 - ACCIONES SANDVIK AB	SEK	86	0,47	93	0,46
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	309	1,68	225	1,10
CH0013841017 - ACCIONES LONZA GROUP AG	CHF	108	0,59	96	0,47
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	262	1,42	288	1,41
DE000BASF111 - ACCIONES BASF AG	EUR	163	0,89	173	0,85
GB00B2B0DG97 - ACCIONES REED ELSEVIER NV	EUR	85	0,46	108	0,53
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	180	0,98	185	0,91
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON SE	EUR	74	0,40	81	0,40
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA	CHF	517	2,81	578	2,84
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	267	1,45	272	1,33
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	84	0,46	83	0,41
FR0000052292 - ACCIONES HERMES INTERNATIONAL	EUR	123	0,67	113	0,56
GB0000456144 - ACCIONES ANTOFAGASTA PLC	GBP	79	0,43	102	0,50
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	96	0,52	103	0,51
FI0009007884 - ACCIONES ELISA OYP-A SHARES	EUR	158	0,86	162	0,80
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET-HENNESSY	EUR	464	2,52	521	2,55
DE0008402215 - ACCIONES HANNOVER RUECK SE	EUR	171	0,93	208	1,02
NL0000334118 - ACCIONES ASM INTERNATIONAL NV	EUR	212	1,15	221	1,09
IT0000072618 - ACCIONES BANCA INTESA SPA	EUR	267	1,45	281	1,38
FR0000121667 - ACCIONES ESSILORLUXOTTICA SA	EUR	91	0,49	88	0,43
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	85	0,46	80	0,39
FR0000125007 - ACCIONES CIE DE SAINT GOBAIN	EUR	111	0,60	94	0,46
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	178	0,97	189	0,93
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	354	1,92	389	1,91
DE0007037129 - ACCIONES RWE AG	EUR	174	0,95	186	0,91
FR0000121485 - ACCIONES KERING SA	EUR	224	1,22	319	1,56
FR0014003TT8 - ACCIONES DASSAULT SYSTEMES SA	EUR	84	0,46	0	0,00
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG	CHF	164	0,89	201	0,98
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	267	1,45	305	1,50
GB0007980591 - ACCIONES BP PLC	GBP	163	0,89	193	0,95
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	205	1,11	210	1,03
DE0005810055 - ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	100	0,54	103	0,51
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS SE	EUR	378	2,06	313	1,54
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	83	0,45	93	0,45
FR0000120271 - ACCIONES TOTALENERGIES SE	EUR	228	1,24	267	1,31
CH0011075394 - ACCIONES ZURICH FINANCIAL SER	CHF	171	0,93	198	0,97
NL0000009538 - ACCIONES KONINKLIJKE PHILIPS	EUR	113	0,61	142	0,70
FR0000125338 - ACCIONES CAPGEMINI SE	EUR	143	0,78	168	0,83
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	206	1,12	167	0,82
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	420	2,28	387	1,90
FR0000120321 - ACCIONES LOREAL SA	EUR	151	0,82	181	0,89
FR0000130809 - ACCIONES SOCIETE GENERALE SA	EUR	181	0,98	169	0,83
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE-REG	EUR	141	0,77	148	0,73
GB0009895292 - ACCIONES ASTRAZENECA PLC	GBP	503	2,74	602	2,95
GB0005405286 - ACCIONES HSBC HOLDINGS PLC	GBP	235	1,28	194	0,95
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	189	1,03	257	1,26
TOTAL RV COTIZADA		14.888	80,90	17.200	84,40
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		14.888	80,90	17.200	84,40
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		14.888	80,90	17.200	84,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		16.938	92,02	19.613	96,25

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 con relación a la remuneración de las gestoras de IIC. La política es compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las IIC que gestiona.

La política se revisa de forma anual y se realizan las modificaciones oportunas. En la revisión de 2024 respecto el año anterior, el principal cambio significativo puede resumirse en el siguiente punto:

- Excepcionalmente para 2024, se ha añadido un GATE a nivel local para el mecanismo de otorgación del bonus, referente a la consecución del 50% del Resultado Estatutario de Grupo Mediolanum España (gate español). Para las funciones de control no aplicará este gate, con la finalidad de evitar conflictos de interés.

En base a esta política, el importe total abonado por Mediolanum Gestión, SGIIC, S.A. a su personal durante el ejercicio 2024 ha ascendido a 459.831,33 euros de remuneración fija correspondiente a 12 empleados y 21.300 euros de remuneración variable que corresponde también a 12 empleados incluido unos pagos adicionales extraordinarios de 3.300 euros en cash y 1.650 en aportaciones a planes de pensiones. Los importes de la remuneración variable a corto plazo son los devengados en el 2023 que fueron abonados en el año 2024.

Durante el ejercicio 2024, una de las personas identificadas como "personal relevante" causó baja de la Entidad en el mes de noviembre. A la fecha de este informe, hay dos personas consideradas "personal relevante", como responsables de la Entidad Gestora y de la función de control. La remuneración fija ha ascendido a 170.382,45 euros de retribución fija y 18.550 euros de retribución variable. No existe una remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC. No existen beneficios discrecionales en forma de aportaciones a planes de pensiones. No hay ningún empleado cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC.

La actividad de gestión de las inversiones de la cartera de las IIC se encuentra delegada para las diferentes IIC en las entidades TREA Asset Management, SGIIC, S.A. y MEDIOLANUM INTERNATIONAL FUNDS Ltd. (MIFL)

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

Además, la consecución del bonus está condicionada al resultado de la unidad de negocio de Mediolanum Gestión, en el caso del Bonus del Director General de MG. El sistema de incentivación previsto considera la concesión del componente variable anual si se cumplen los objetivos a nivel de Grupo Mediolanum, de acuerdo con un esquema de cálculo que tiene en cuenta: RARORAC (Risk Adjusted Return On Risk Adjusted Capital): $\geq 0\%$; Liquidity Coverage Ratio (LCR): $>100\%$; y Total Capital Ratio (TCR): superior al coeficiente del capital vinculante y la existencia de un exceso de capital sobre los requisitos de patrimonio previstos para el conglomerado financiero. Asimismo, se han introducido parámetros de alineación al riesgo en relación a los resultados del propio Grupo en España, y en concreto en relación a la solvencia y a las exigencias de liquidez a corto plazo.

Los indicadores de riesgo del grupo en España son:

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

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.