

## MEDIOLANUM EUROPA R.V., FI

Nº Registro CNMV: 1048

**Informe** Semestral del Segundo Semestre 2023

**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](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: 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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,15	0,21	0,36	1,42
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,87	2,39	3,13	0,24

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	1.104.277,88	1.165.172,83	1.058	1.096	EUR	0,00	0,00	50	NO
CLASE L	681.494,59	703.415,71	442	459	EUR	0,00	0,00	50	NO
CLASE E	405.226,18	436.839,17	415	431	EUR	0,00	0,00	50	NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE S	EUR	10.235	9.563	12.320	12.589
CLASE L	EUR	6.734	6.492	11.711	9.813
CLASE E	EUR	4.731	4.308	5.183	4.894

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

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE S	EUR	9,2681	7,7407	9,5554	7,8088
CLASE L	EUR	9,8815	8,2160	10,0966	8,2141
CLASE E	EUR	11,6761	9,6307	11,7408	9,4757

(\*)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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
<b>Rentabilidad IIC</b>	19,75	6,80	-0,93	4,12	8,69	-18,99	22,37	-6,10	-16,56

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,30	20-10-2023	-3,07	15-03-2023	-11,58	12-03-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,78	02-11-2023	1,78	02-11-2023	7,14	24-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	11,49	10,41	10,24	9,82	14,92	20,15	12,46	28,16	13,33
<b>Ibex-35</b>	13,88	12,01	12,15	10,67	19,13	19,37	16,16	34,10	13,62
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	1,83	1,34	1,36	1,64	2,64	2,11	0,39	0,73	0,56
<b>100% EURO STOXX50 NR</b>	9,84	7,96	9,93	7,74	12,84	16,36	10,47	22,54	25,31
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	12,39	12,39	12,91	12,86	12,87	12,96	11,31	11,83	8,30

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

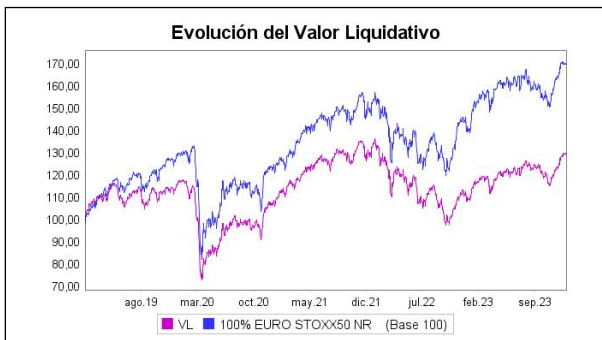
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	2,41	0,63	0,61	0,59	0,59	2,37	2,38	2,38	2,37

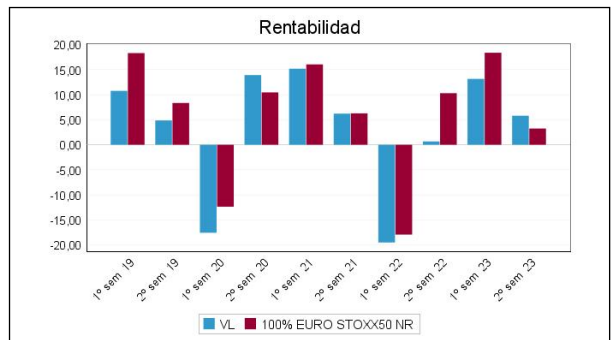
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
<b>Rentabilidad IIC</b>	20,28	6,92	-0,82	4,23	8,81	-18,63	22,92	-5,68	-16,18

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,29	20-10-2023	-3,07	15-03-2023	-11,58	12-03-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,78	02-11-2023	1,78	02-11-2023	7,14	24-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	11,49	10,41	10,24	9,82	14,92	20,15	12,46	28,16	13,33
<b>Ibex-35</b>	13,88	12,01	12,15	10,67	19,13	19,37	16,16	34,10	13,62
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	1,83	1,34	1,36	1,64	2,64	2,11	0,39	0,73	0,56
<b>100% EURO STOXX50 NR</b>	9,84	7,96	9,93	7,74	12,84	16,36	10,47	22,54	25,31
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	12,35	12,35	12,87	12,82	12,83	12,92	11,27	11,79	8,26

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

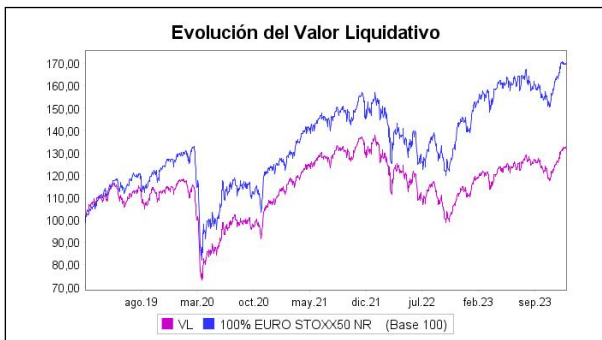
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	1,96	0,51	0,49	0,48	0,47	1,93	1,93	1,93	1,92

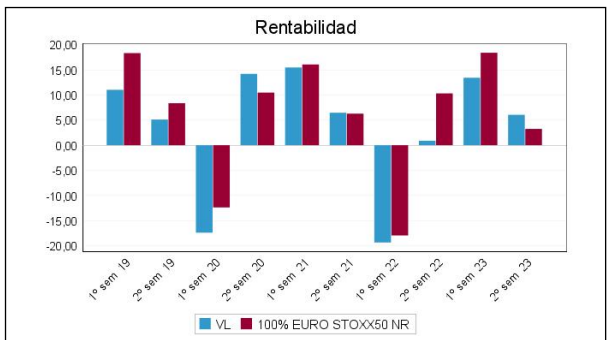
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	21,25	7,13	-0,62	4,44	9,02	-17,97	23,90	-4,92	-15,51

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,29	20-10-2023	-3,07	15-03-2023	-11,58	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,78	02-11-2023	1,78	02-11-2023	7,15	24-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	11,49	10,41	10,24	9,82	14,92	20,15	12,46	28,15	13,33
Ibex-35	13,88	12,01	12,15	10,67	19,13	19,37	16,16	34,10	13,62
Letra Tesoro 1 año	1,83	1,34	1,36	1,64	2,64	2,11	0,39	0,73	0,56
100% EURO STOXX50 NR	9,84	7,96	9,93	7,74	12,84	16,36	10,47	22,54	25,31
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	12,29	12,29	12,81	12,75	12,76	12,85	11,20	11,72	8,76

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los 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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	1,16	0,31	0,29	0,28	0,28	1,12	1,13	1,12	1,12

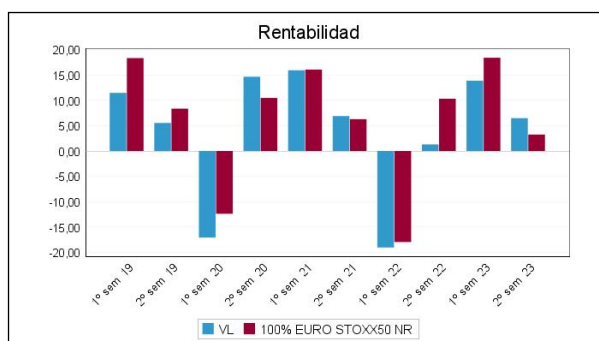
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	952.934	60.691	3,23
Renta Fija Internacional	35.319	6.869	4,53
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	40.607	3.476	4,18
Renta Variable Euro	39.989	3.820	4,55
Renta Variable Internacional	46.608	973	6,29
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	109.391	5.863	2,19
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	1.224.849	81.692	3,37

\*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	20.739	95,57	20.615	95,65
* Cartera interior	2.435	11,22	2.389	11,08
* Cartera exterior	18.304	84,35	18.226	84,57
* 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)	756	3,48	691	3,21
(+/-) RESTO	206	0,95	246	1,14
TOTAL PATRIMONIO	21.700	100,00 %	21.552	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)	21.552	20.363	20.363	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-5,14	-6,91	-12,07	-26,65
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,84	12,45	18,34	-53,71
(+) Rendimientos de gestión	6,89	13,46	20,39	-49,53
+ Intereses	0,05	0,04	0,08	26,43
+ Dividendos	0,66	2,21	2,88	-70,59
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	6,34	10,83	17,21	-42,25
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,16	0,40	0,24	-139,29
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	-0,01	-0,01	-91,19
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,04	-1,01	-2,05	1,51
- Comisión de gestión	-0,93	-0,91	-1,84	0,25
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	0,29
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,01	-0,04	184,84
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	0,00	-0,02	622,50
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,04	-0,06	-55,33
(+) 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)	21.700	21.552	21.700	

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

### 3. Inversiones financieras

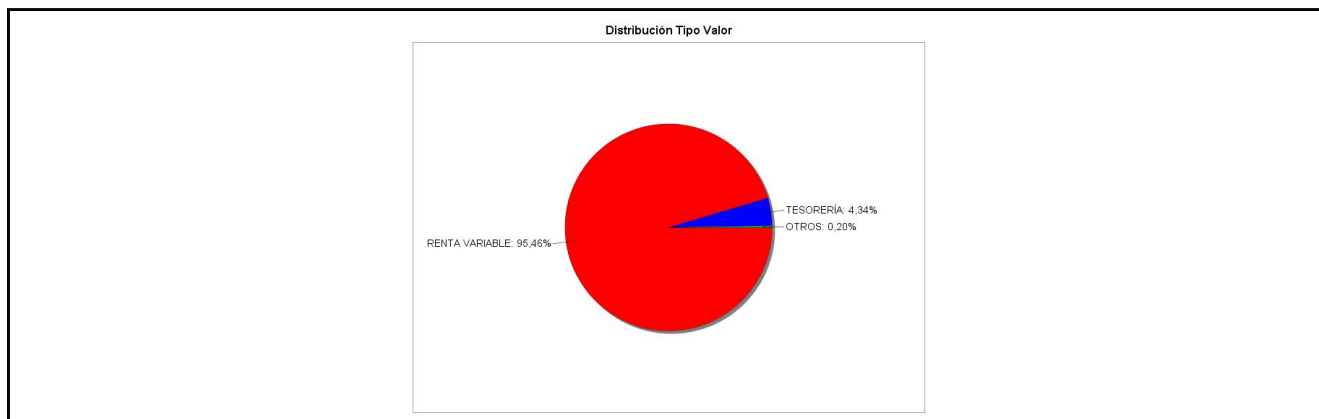
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	2.435	11,24	2.381	11,04
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	2.435	11,24	2.381	11,04
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	2.435	11,24	2.381	11,04
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	18.278	84,24	18.192	84,39
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	18.278	84,24	18.192	84,39
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	18.278	84,24	18.192	84,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	20.713	95,48	20.573	95,43

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 DJS EUROPE STOXX 600 OIL&GAS	C/ Opc. CALL O.C. STOXX EUROPE OIL&GAS 360 MAR24 (C)	648	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta variable		648	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		648	
Indice DJ EURO STOXX50	C/ Fut. F. EURO STOXX 50 MAR24	727	Inversión
Total subyacente renta variable		727	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		727	

#### 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

j) Otros hechos relevantes.
El 7 de julio de 2023, la CNMV inscribió en sus Registros Oficiales la actualización de oficio del folleto, como consecuencia del cambio en el consejo de administración de la Entidad Gestora del fondo.
El 6 de noviembre de 2023, la CNMV actualizó, de oficio, los Folletos y el Reglamento del fondo como consecuencia del cambio en el domicilio social de Banco Mediolanum, S.A., Entidad Depositaria del fondo, que pasa a estar en la calle Barcas nº 10 de Valencia.

#### 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 1.913.318 euros, lo que representa un 9,04% sobre el patrimonio medio.

El importe de las operaciones de venta ha sido de 3.123.348 euros, lo que representa un 14,75% 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 0,037% 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 parte del año se han producido diferencias de crecimiento entre las diferentes regiones, lideradas por EE.UU. y China mientras en la Eurozona la debilidad en las manufacturas se ha ido reflejando cada vez más intensamente en la macro. En EE.UU. la sorpresa al alza ha venido por la fortaleza del consumo y el gasto público, en China las medidas del gobierno para incentivar el crédito y parar el ajuste en el sector inmobiliario han permitido seguir con crecimientos elevados. La Eurozona es la región más débil afectada por las manufacturas y una demanda interna (sobre todo centro Europa) más débil de lo previsto.

La ventaja de crecimientos a la baja ha sido que las presiones inflacionistas han cedido sensiblemente y los mercados han empezado a asumir que las políticas monetarias restrictivas se han acabado. Este es el cambio más importante que explica el buen comportamiento de los precios de los activos en los últimos meses, donde crecimientos débiles se están trasladando a menores inflaciones que implicarían una política monetaria expansiva. Los bancos centrales dejaron claro en los últimos meses que esa es la intención, el riesgo está en si la velocidad de las bajadas es tan rápida como el mercado ha empezado a descontar (150pb de bajada de tipos en EE.UU y Eurozona).

Los activos de renta fija recuperaron las pérdidas del semestre ante la posibilidad que los objetivos de inflación se consigan sin necesidad de provocar un ajuste en las economías que desembocase en una recesión. Los mejores activos han sido los

bonos de más riesgo tanto por crédito como por duración.

En renta variable el cambio de sesgo de los bancos centrales ha llevado a recuperar todas las pérdidas que se llevaban acumuladas en el período en dos meses con las compañías de crecimiento liderando las subidas. A nivel global llama la atención la debilidad del mercado en China que se ha quedado descolgado de la evolución de los índices a nivel global.

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

Semestre positivo que continua con la tónica experimentada desde octubre del 2022. Con inflaciones tocando techo, mensajes de bancos centrales en los que suben tipos, pero al mismo tiempo se habla de pocas subidas más y con efecto riqueza en Estados Unidos bajando por culpa de los precios de los inmuebles, lo que hace la reserva federal es que el otro punto de riqueza de los americanos, la bolsa, haga de contrapeso al inmobiliario. El resultado es positivo para los mercados.

Frente a la actual situación continuamos con empresas con poca deuda, en promedio nuestra cartera tiene una ratio de 1,1x Deuda Neta / EBIT. Para así evitar sorpresas cuando deban refinanciar deuda. Con un sesgo hacia empresas compounder y estables, cuya facilidad de trasladar inflaciones a sus clientes es mayor. Así como un sesgo hacia empresas petroleras, donde el nuevo escenario de precio largo plazo de 80\$/barril es mayor que el que tienen los analistas. Esto último nos ha beneficiado a pesar que durante el semestre el barril WTI ha pasado de 69\$ a 71\$, subiendo a 85\$ en septiembre para terminar el año en 71. Esto se debe a una esperada menor demanda. No obstante, esta situación pensamos es temporal y la falta de inversión de estos últimos años, la falta de buenos pozos de crudo, la inestabilidad que exige mayor retorno hará que, desde nuestro punto de vista, tarde o temprano tenga que aumentar el precio. Por esta razón, hemos renovado la call sobre el sector para tener algo más de exposición.

Los sectores que más han subido han sido industriales, salud y energía. En el primero, destacar Clasquin, con una subida del 67% en el período, una de nuestras máximas posiciones, gracias a que recibió una OPA por parte del grupo MSC. Ya es la segunda OPA en el fondo en lo que va de año después de Opdenergy. En Salud, destacar también una de nuestras máximas posiciones, Novo Nordisk, Grifols, que han subido un 27% y 31% respectivamente.

Por la parte negativa, destacar las empresas de lujo donde tenemos una exposición a través de Kering o LVMH, que han bajado un 21% y 14% respectivamente. El menor crecimiento de China es el que lastra el valor. No obstante, somos optimistas con la valoración.

#### c) Índice de referencia.

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

En cuanto al tracking error, a cierre del periodo era de 5.07%.

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

MEDIOLANUM EUROPA RV, FI - CLASE E: La rentabilidad del periodo ha sido del 6,51%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo ha sido de 3,24% con un acumulado anual del 22,23%.

El patrimonio al final del periodo fue de 4.731 miles de euros respecto a 4.790 miles de euros al final del periodo anterior. El número de participes al final del periodo era de 415 respecto de los 431 participes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados fueron del 0,60% sobre patrimonio con un acumulado anual del 1,16%.

MEDIOLANUM EUROPA RV, FI - CLASE L: La rentabilidad al final del periodo fue del 6,10%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de 3,24% con un acumulado anual del 22,23%.

El patrimonio al final del periodo fue de 6.734 miles de euros respecto a 6.555 miles de euros al final del periodo anterior. El número de participes al final del periodo era de 442 respecto de los 459 participes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados fueron del 1,00% sobre patrimonio con un acumulado anual del 1,96%.



MEDIOLANUM EUROPA RV, FI - CLASE S: La rentabilidad del periodo ha sido del 5,87%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo ha sido de 3,24% con un acumulado anual del 22,23%.

El patrimonio al final del periodo fue de 10.235 miles de euros respecto a 10.206 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 1.058 respecto de los 1.096 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados fueron del 1,24% sobre patrimonio con un acumulado anual del 2,41%.

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

Rentabilidad fondos. YTD (2023) 31/12/2023

COMPROMISO MEDIOLANUM, FI. CLASE L 8,076%, CLASE E 8,944%  
MEDIOLANUM ACTIVO, FI. CLASE SA 4,177%, CLASE LA 4,332%, CLASE EA 4,540%  
MEDIOLANUM FONDCUENTA, FI. CLASE L 3,541%, CLASE E 3,850%  
MEDIOLANUM EUROPA R.V., FI. CLASE S 19,747%, CLASE L 20,284%, CLASE E 21,245%  
MEDIOLANUM MERCADOS EMERGENTES, FI. CLASE SA 5,870%, CLASE LA 6,292%, CLASE EA 6,981%  
MEDIOLANUM REAL ESTATE GLOBAL, FI. CLASE SA 5,081%, CLASE LA 5,553%, CLASE EA 6,343%  
MEDIOLANUM RENTA, FI. CLASE SA 4,903%, CLASE LA 5,060%, CLASE EA 5,373%  
MEDIOLANUM SMALL & MIDCAPS ESPAÑA, FI, CLASE S 14,118%, CLASE L 14,629%, CLASE E 15,487%

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el semestre bajamos algo de riesgo en financieros, con bajadas en unicredito o Allianz. Redujimos algo en Novo Nordisk después de la espectacular subida de agosto. Igualmente bajamos algo en ASM para incrementar Soitec y entrar en STMicro. Salimos de Glencore, Amadeus y Dassault Systems. Y entramos en Spirax Sarco y EDP renovaveis.

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. Durante el trimestre cerramos la cobertura que teníamos sobre un 10% de la cartera a través de la Put sobre Eurostoxx strike 4.100 vencimiento diciembre 2023. A pesar de la caída del precio del crudo durante el trimestre, somos optimistas en éste y hemos decidido renovar la call sobre el índice de energía, con una call vencimiento junio 2024.

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 3,87%

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 11,49% para la CLASE E, 11,49% para la CLASE L, y en el 11,49% para la CLASE S, en tanto que las Letras del Tesoro a un año han tenido una volatilidad del 1,83% y el IBEX del 13,88%.

En cuanto al VaR histórico, se ha situado en el 12,29% para la CLASE E, en el 12,35% para la CLASE L y en el 12,39% 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.

El fin de políticas monetarias restrictivas a nivel global supone que la atención de los bancos centrales podría pasar a estimular crecimiento, aunque es cierto que es todavía pronto ya que además de los riesgos geopolíticos (que se reflejaran en el precio del petróleo y materias primas) se suma una mejora de la renta disponible de los hogares (aumento de salarios con menos inflación) que mantenga la inflación de servicios más alta de lo deseable. En general opinamos que los grandes riesgos se han mitigado sensiblemente y los próximos trimestres deberían arrojar rendimientos positivos en los precios de los activos.

## 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
<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
ES0105544003 - ACCIONES OPDENERGY HOLDING SA	EUR	0	0,00	108	0,50
ES0171996087 - ACCIONES IGRIFOLS SA	EUR	524	2,42	398	1,85
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	320	1,48	349	1,62
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT GROUP SA	EUR	0	0,00	132	0,61
ES0127797019 - ACCIONES JEDP RENOVAVEIS SA	EUR	210	0,97	0	0,00
ES0157261019 - ACCIONES LABORATORIOS FARMACE	EUR	266	1,23	214	0,99
ES0137650018 - ACCIONES FLUIDRA SA	EUR	114	0,53	108	0,50
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	189	0,87	192	0,89
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	115	0,53	112	0,52
ES0113679I37 - ACCIONES BANKINTER SA	EUR	133	0,61	129	0,60
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE, SA	EUR	297	1,37	323	1,50
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	266	1,23	314	1,46
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		2.435	11,24	2.381	11,04
<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>		2.435	11,24	2.381	11,04
<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>		2.435	11,24	2.381	11,04
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
DK0062498333 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	749	3,45	0	0,00
GB00BP92CJ43 - ACCIONES TATE & LYLE PLC	GBP	94	0,43	0	0,00
GB00BGDT3G23 - ACCIONES RIGHTMOVE PLC	GBP	113	0,52	0	0,00
FR0000035818 - ACCIONES ESKER SA	EUR	66	0,30	0	0,00
CH1216478797 - ACCIONES DSF-FIRMENICH AG	EUR	80	0,37	86	0,40
IT0003828271 - ACCIONES RECORDATI INDUSTRIA	EUR	96	0,44	106	0,49
NL0010801007 - ACCIONES IMCD NV	EUR	109	0,50	91	0,42
DE000A1DAH0 - ACCIONES BRENNTAG SE	EUR	126	0,58	67	0,31
NL0012969182 - ACCIONES ADYEN NV	EUR	104	0,48	108	0,50
IE0000669501 - ACCIONES GLANBIA PLC	EUR	98	0,45	109	0,50
NL0010832176 - ACCIONES ARGENX SE	EUR	0	0,00	83	0,38
GB00BN7SWP63 - ACCIONES IGSK PLC	GBP	103	0,48	98	0,45
GB00BYQ0JC66 - ACCIONES BEAZLEY PLC	GBP	190	0,88	185	0,86
GB00B0N8QD54 - ACCIONES BRITVIC PLC	GBP	99	0,46	101	0,47
GB00BP6MXD84 - ACCIONES SHELL PLC	EUR	400	1,84	424	1,97
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS N.V.	EUR	90	0,41	102	0,47
FR0013447729 - ACCIONES VERALLIA	EUR	97	0,45	96	0,44
DE000KGX8881 - ACCIONES KION GROUP AG	EUR	105	0,49	100	0,47
FR0004152882 - ACCIONES CLASQUIN	EUR	696	3,21	458	2,13
DE000FTG1111 - ACCIONES FLATEXDEGIRO AG	EUR	212	0,98	195	0,90
BE0003789063 - ACCIONES DECEUNINCK NV	EUR	106	0,49	107	0,49
FR0000039299 - ACCIONES BOLLORE SA	EUR	195	0,90	196	0,91
NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	230	1,06	196	0,91

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB00B10RZP78 - ACCIONES UNILEVER	EUR	291	1,34	325	1,51
SE0017486889 - ACCIONES ATLAS COPCO AB	SEK	0	0,00	109	0,50
SE0011337708 - ACCIONES AAK AB	SEK	223	1,03	296	1,37
CH0418792922 - ACCIONES SIKA AG	CHF	114	0,53	101	0,47
FO000000179 - ACCIONES BAKKAFFROST P/F	NOK	82	0,38	95	0,44
GB00BWFQGN14 - ACCIONES SPIRAX-SARCO ENGINEE	GBP	105	0,48	0	0,00
FR0013227113 - ACCIONES ISOITEC	EUR	509	2,34	487	2,26
NO0010345853 - ACCIONES AKER BP ASA	NOK	94	0,44	216	1,00
GB00BHJYC057 - ACCIONES INTERCONTINENTAL HOT	GBP	117	0,54	104	0,48
CY0106002112 - ACCIONES ATALAYA MINING PLC	GBP	459	2,12	387	1,80
NL0000226223 - ACCIONES STMICROELECTRONICS	EUR	199	0,92	0	0,00
CH0024608827 - ACCIONES PARTNERS GROUP HOL	CHF	106	0,49	96	0,44
NL0006294274 - ACCIONES EURONEXT NV	EUR	111	0,51	88	0,41
DK0060634707 - ACCIONES ROYAL UNIBREW A/S	DKK	76	0,35	126	0,59
DK0060079531 - ACCIONES DSV A/S	DKK	95	0,44	115	0,53
GB0005603997 - ACCIONES LEGAL & GENERAL GROU	GBP	111	0,51	99	0,46
NL0011821392 - ACCIONES PHILIPS LIGHTING NV	EUR	105	0,48	79	0,37
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	252	1,16	230	1,07
IE00BYTBXV33 - ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	129	0,60	117	0,54
FR0000051807 - ACCIONES TELEPERFORMANCE	EUR	67	0,31	66	0,31
DK0060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	0	0,00	709	3,29
DE000SYM9999 - ACCIONES SYMRISE AG	EUR	107	0,49	91	0,42
FR0000120644 - ACCIONES DANONE SA	EUR	109	0,50	104	0,48
FI0009013403 - ACCIONES KONE OYJ	EUR	113	0,52	93	0,43
SE0000667891 - ACCIONES SANDVIK AB	SEK	105	0,49	96	0,45
FR0010451203 - ACCIONES REXEL SA	EUR	105	0,48	96	0,44
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	109	0,50	200	0,93
CH0013841017 - ACCIONES LONZA GROUP AG	CHF	72	0,33	103	0,48
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	296	1,36	468	2,17
GB00B24CGK77 - ACCIONES REED BENCKISER	GBP	96	0,44	105	0,49
JE00B4T3BW64 - ACCIONES GLENCORE PLC	GBP	0	0,00	96	0,45
DE000BAS111 - ACCIONES BASF AG	EUR	231	1,07	159	0,74
GB00B2B0DG97 - ACCIONES REED ELSEVIER PLC	GBP	0	0,00	111	0,51
GB00B2B0DG97 - ACCIONES REED ELSEVIER NV	EUR	108	0,50	0	0,00
GB0002374006 - ACCIONES DIAGEO PLC	GBP	167	0,77	197	0,91
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	309	1,42	334	1,55
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON SE	EUR	108	0,50	104	0,48
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA	CHF	681	3,14	562	2,61
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	321	1,48	261	1,21
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	109	0,50	102	0,47
FR0000052292 - ACCIONES HERMES INTERNATIONAL	EUR	102	0,47	115	0,54
GB0000456144 - ACCIONES ANTOFAGASTA PLC	GBP	246	1,13	216	1,00
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	113	0,52	90	0,42
FI0009007884 - ACCIONES ELISA OYP-A SHARES	EUR	159	0,73	185	0,86
FR0000121014 - ACCIONES VMH MOET-HENNESSY	EUR	609	2,81	656	3,04
DE0006048432 - ACCIONES HENKEL KGAA-VORZUG	EUR	112	0,52	113	0,52
DE0008402215 - ACCIONES HANNOVER RUECK SE	EUR	202	0,93	197	0,92
NL0000334118 - ACCIONES ASM INTERNATIONAL NV	EUR	305	1,41	494	2,29
IT0000072618 - ACCIONES BANCA INTESA SPA	EUR	321	1,48	196	0,91
FR0000121667 - ACCIONES ESSILORLUXOTTICA SA	EUR	94	0,43	89	0,41
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	116	0,53	106	0,49
FR0000125007 - ACCIONES CIE DE SAINT GOBAIN	EUR	120	0,55	101	0,47
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	342	1,57	346	1,61
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	214	0,99	210	0,98
DE0007037129 - ACCIONES RWE AG	EUR	252	1,16	244	1,13
FR0000121485 - ACCIONES KERING SA	EUR	358	1,65	361	1,68
FR0014003TT8 - ACCIONES DASSAULT SYSTEMES SA	EUR	0	0,00	103	0,48
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG	CHF	183	0,85	185	0,86
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	341	1,57	363	1,68
GB0007980591 - ACCIONES BP PLC	GBP	185	0,85	182	0,84
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	64	0,30	106	0,49
DE0005810055 - ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	112	0,51	102	0,47
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS SE	EUR	431	1,98	440	2,04
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	110	0,51	110	0,51
FR0000120271 - ACCIONES TOTALENERGIES SE	EUR	287	1,32	369	1,71
CH0011075394 - ACCIONES ZURICH FINANCIAL SER	CHF	197	0,91	181	0,84
NL0000009538 - ACCIONES KONINKLIJKE PHILIPS	EUR	165	0,76	132	0,61
FR0000125338 - ACCIONES CAPGEMINI SE	EUR	203	0,94	202	0,94
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	199	0,92	183	0,85
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	329	1,51	295	1,37
FR0000120321 - ACCIONES LOREAL SA	EUR	111	0,51	210	0,98
FR0000130809 - ACCIONES SOCIETE GENERALE SA	EUR	94	0,43	93	0,43
DE0007100000 - ACCIONES MERCEDES-BENZ GROUP	EUR	86	0,40	102	0,47
IE0001827041 - ACCIONES CRH PLC	EUR	0	0,00	109	0,51

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE-REG	EUR	163	0,75	229	1,06
GB0009895292 - ACCIONES ASTRAZENECA PLC	GBP	396	1,83	306	1,42
GB0005405286 - ACCIONES HSBC HOLDINGS PLC	GBP	196	0,90	210	0,97
FR000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	212	0,98	228	1,06
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>18.278</b>	<b>84,24</b>	<b>18.192</b>	<b>84,39</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>18.278</b>	<b>84,24</b>	<b>18.192</b>	<b>84,39</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>18.278</b>	<b>84,24</b>	<b>18.192</b>	<b>84,39</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>20.713</b>	<b>95,48</b>	<b>20.573</b>	<b>95,43</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 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 2023 respecto el año anterior, se han modificado 2 elementos de la política:

- Se ha puesto más énfasis en las cuestiones de sostenibilidad ambiental, social y de gobernanza como parte integral de los sistemas de incentivos, en línea con la importancia estratégica de la sostenibilidad ESG en la política de remuneración.
- Se han actualizado las funciones de algunos de los órganos implicados en la política.

En base a esta política, el importe total abonado por Mediolanum Gestión, SGIIC, S.A. a su personal durante el ejercicio 2023 ha ascendido a 435.993,56 euros de remuneración fija correspondiente a 11 empleados y a 15.000 euros de remuneración variable que corresponde a 1. Los importes de la remuneración variable a corto plazo son los devengados en el 2022 que fueron abonados en el año 2023.

Hay dos personas identificadas como "personal relevante", uno es un alto cargo y otro una función de control cuya remuneración fija ha ascendido a 170.250 y 15.000 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 2 indicadores de riesgo del grupo en España son:

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

## **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.