

## MEDIOLANUM EUROPA R.V., FI

Nº Registro CNMV: 1048

Informe Semestral del Segundo Semestre 2022

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

**Depositario:** BANCO MEDIOLANUM, S.A.

**Auditor:**

**Grupo Gestora:**

**Grupo Depositario:** MEDIOLANUM

**Rating Depositario:** ND

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

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

### Dirección

Agustina Saragossa, 3-5

08017 - Barcelona

93 6023400

### Correo Electrónico

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

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 13/06/1997

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

Perfil de Riesgo: 6

#### Descripción general

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

operativa con instrumentos financieros derivados.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	1,00	0,46	1,42	1,24
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,47	0,01	0,24	0,00

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	1.235.447,90	1.244.846,00	1.115	1.146	EUR	0,00	0,00	50	NO
CLASE L	790.141,46	1.102.270,84	478	482	EUR	0,00	0,00	50	NO
CLASE E	447.328,97	446.009,80	425	443	EUR	0,00	0,00	50	NO

### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE S	EUR	9.563	12.320	12.589	15.780
CLASE L	EUR	6.492	11.711	9.813	12.289
CLASE E	EUR	4.308	5.183	4.894	8.318

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

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE S	EUR	7,7407	9,5554	7,8088	8,3164
CLASE L	EUR	8,2160	10,0966	8,2141	8,7086
CLASE E	EUR	9,6307	11,7408	9,4757	9,9662

(\*)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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
<b>Rentabilidad IIC</b>	-18,99	10,42	-8,83	-11,56	-9,01	22,37	-6,10	16,16	7,17

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-2,81	15-12-2022	-4,48	24-01-2022	-11,58	12-03-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	3,05	04-10-2022	5,76	09-03-2022	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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	20,15	14,21	17,18	20,66	26,58	12,46	28,16	12,37	9,00
<b>Ibex-35</b>	19,37	15,33	16,45	19,48	24,95	16,16	34,10	12,36	12,81
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	2,11	2,10	2,50	2,30	1,41	0,39	0,75	0,87	0,60
<b>100% EURO STOXX50 NR</b>	16,36	12,75	13,54	15,96	21,80	10,47	31,91	12,82	10,22
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	12,96	12,96	12,84	12,18	11,66	11,31	11,83	8,89	7,43

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	2,37	0,60	0,60	0,59	0,59	2,38	2,38	2,37	2,37

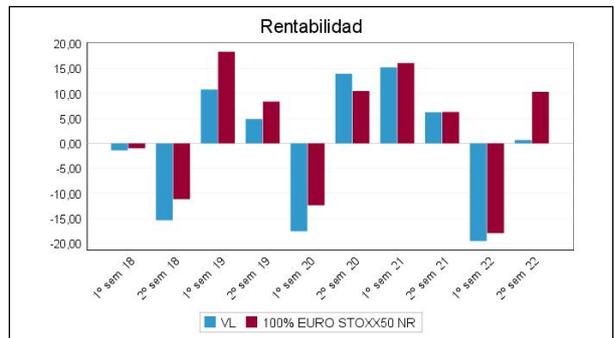
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
<b>Rentabilidad IIC</b>	-18,63	10,54	-8,73	-11,46	-8,91	22,92	-5,68	16,69	7,66

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-2,81	15-12-2022	-4,48	24-01-2022	-11,58	12-03-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	3,05	04-10-2022	5,76	09-03-2022	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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	20,15	14,21	17,18	20,66	26,58	12,46	28,16	12,37	9,00
<b>Ibex-35</b>	19,37	15,33	16,45	19,48	24,95	16,16	34,10	12,36	12,81
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	2,11	2,10	2,50	2,30	1,41	0,39	0,75	0,87	0,60
<b>100% EURO STOXX50 NR</b>	16,36	12,75	13,54	15,96	21,80	10,47	31,91	12,82	10,22
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	12,92	12,92	12,80	12,14	11,62	11,27	11,79	8,85	7,39

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

(iii) VaR histórico 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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	1,93	0,49	0,49	0,48	0,48	1,93	1,93	1,92	1,92

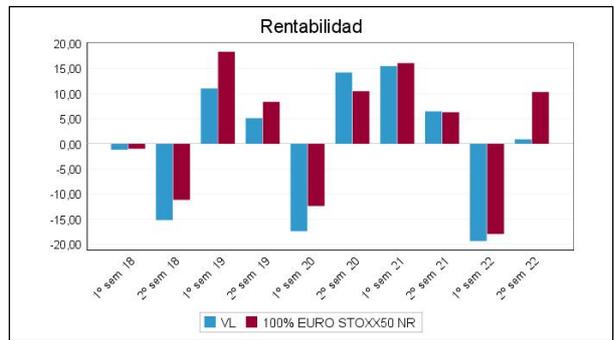
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-17,97	10,76	-8,54	-11,28	-8,73	23,90	-4,92	17,62	8,52

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,81	15-12-2022	-4,48	24-01-2022	-11,58	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	3,05	04-10-2022	5,77	09-03-2022	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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	20,15	14,21	17,18	20,66	26,57	12,46	28,15	12,37	9,00
Ibex-35	19,37	15,33	16,45	19,48	24,95	16,16	34,10	12,36	12,81
Letra Tesoro 1 año	2,11	2,10	2,50	2,30	1,41	0,39	0,75	0,87	0,60
100% EURO STOXX50 NR	16,36	12,75	13,54	15,96	21,80	10,47	31,91	12,82	10,22
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	12,85	12,85	12,73	12,07	11,55	11,20	11,72	8,79	8,47

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los 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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	1,12	0,28	0,28	0,28	0,28	1,13	1,12	1,12	1,13

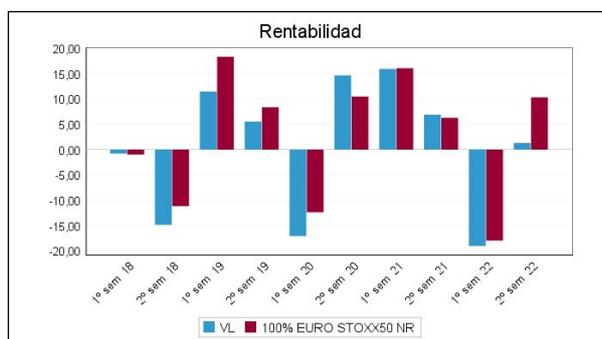
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	1.001.161	53.660	0,15
Renta Fija Internacional	31.713	6.416	0,85
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	0	0	0,00
Renta Variable Euro	41.577	4.133	0,72
Renta Variable Internacional	44.652	1.069	-8,56
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	82.770	4.679	0,61
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	1.201.873	69.957	-0,10

\*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	19.529	95,90	22.193	97,39
* Cartera interior	2.194	10,77	3.093	13,57
* Cartera exterior	17.334	85,12	19.100	83,82
* 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)	664	3,26	728	3,19
(+/-) RESTO	171	0,84	-132	-0,58
TOTAL PATRIMONIO	20.363	100,00 %	22.788	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)	22.788	29.214	29.214	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-11,68	-3,39	-14,45	196,20
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,71	-21,62	-22,59	-102,82
(+) Rendimientos de gestión	1,70	-20,64	-20,61	-107,10
+ Intereses	0,01	0,00	0,01	1.281,29
+ Dividendos	0,43	1,85	2,39	-80,05
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,22	0,23	-101,83
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,16	-22,15	-22,73	-104,52
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,11	-0,55	-0,50	-116,38
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	-0,02	-0,02	-111,89
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,99	-0,98	-1,98	-12,82
- Comisión de gestión	-0,93	-0,92	-1,84	-12,72
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-12,53
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,03	-15,95
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-39,66
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	56,08
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	20.363	22.788	20.363	

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

### 3. Inversiones financieras

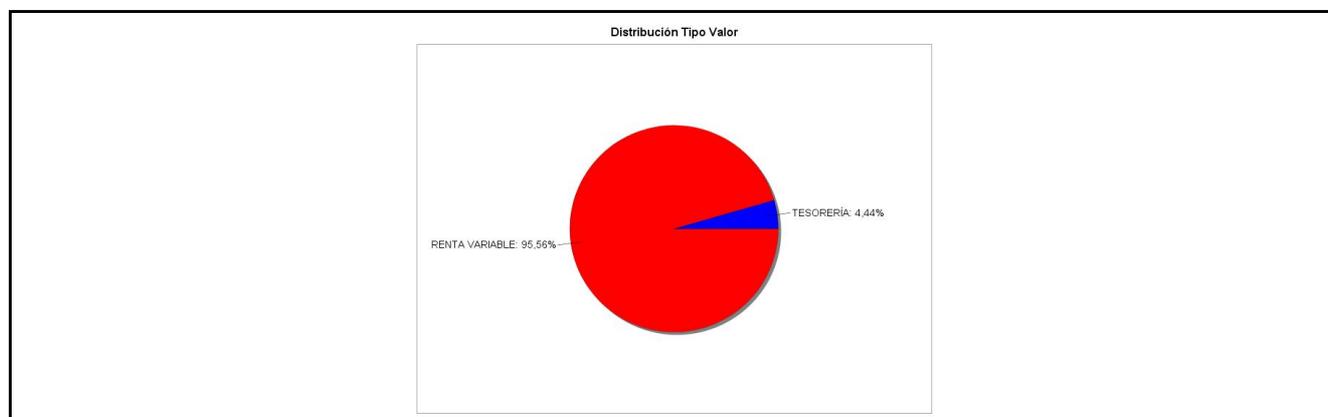
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	2.194	10,78	2.703	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	2.194	10,78	2.703	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	2.194	10,78	2.703	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	17.264	84,77	18.952	83,14
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	17.264	84,77	18.952	83,14
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	17.264	84,77	18.952	83,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	19.459	95,55	21.655	94,99

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

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

### 3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



### 3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Indice DJ EURO STOXX50	C/ Opc. PUT O.P. EURO STOXX50 3400 ENE23 (C)	1.020	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Indice DJ EURO STOXX50	C/ Opc. CALL O.C. EURO STOXX50 3650 ENE23 (C)	1.606	Inversión
Total subyacente renta variable		2626	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		2626	

#### 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

No aplicable.
---------------

#### 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

<p>c) Gestora y Depositario son del mismo grupo (según el artículo 4 de la LMV).</p> <p>MEDIOLANUM GESTIÓN, SGIIC, S.A. y BANCO MEDIOLANUM, S.A., como entidades Gestora y Depositaria, respectivamente, pertenecen al grupo MEDIOLANUM.</p> <p>d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente.</p>
--

El importe de las operaciones de compra ha sido de 11.383.426 euros, lo que representa un 51,47% sobre el patrimonio medio.

El importe de las operaciones de venta ha sido de 13.871.354 euros, lo que representa un 62,72% 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 0,161% 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.

La ralentización macro que venían anunciando las encuestas de actividad adelantando los efectos de subidas de tipos y precios de la energía, se ha empezado a materializar en la economía real durante el período provocando revisiones a la baja en las estimaciones de los principales organismos internacionales. Los precios de los activos venían descontando este escenario hasta la vuelta del verano, cuando se produjo un punto de inflexión, y los riesgos en la Eurozona de posibles racionamientos de energía desaparecieron, las cifras de inflación empezaron a confirmar que el pico de inflación había quedado atrás y en China se empezaron a dar mensajes tras el congreso del partido comunista de que el objetivo para los próximos años es revitalizar la economía impulsando la demanda interna. Además, se anunciaron nuevos estímulos fiscales de la zona Euro para paliar los efectos de las subidas de precios (con presupuestos para 2023 más expansivos de lo que se esperaba). Todos estos detonantes permitieron un cierre de semestre positivo para los activos de riesgo (high yield, renta variable, plazos largos de bonos) en un año donde todos los activos excepto dólar y petróleo acabaron en negativo.

Los bancos centrales, fundamentalmente la FED, han cambiado ligeramente el sesgo de los mensajes, las subidas de tipos van a ser más lentas pero los tipos se mantendrán elevados durante más tiempo para conseguir el objetivo del 2% de inflación estable en el largo plazo. Esto ha permitido aventurar que las subidas de tipos acabarán en el segundo trimestre 2023 cuando los efectos de todas las subidas deberían ser más patentes.

La renta variable, ha sido el activo que mejor ha recibido este cambio de sesgo, especialmente la europea impulsada por bancos, comercio al por menor y ocio. Hasta ahora un entorno de menor crecimiento estimado por los economistas, no se ha traducido en menores beneficios y supone el principal soporte para las valoraciones de este activo frente a las subidas de tipos. Las compañías que más necesitan crecimientos elevados para justificar valoraciones han sido las más castigadas ante un entorno de crecimientos más bajos con tipos más elevados.

En renta fija los efectos de las subidas de tipos han seguido cercenando la valoración de los activos poniéndose en precio los niveles hasta donde se espera que suban los tipos. Los bonos de más riesgo (deuda corporativa de menor rating) han cerrado el semestre con rentabilidad positiva reflejando que el temido ajuste macro no va a ser tan profundo como se

esperaba y la prima de riesgo con la que cotizaban se ha reducido hasta niveles más acordes con su media histórica.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Los mercados financieros durante el tercer trimestre del año han seguido con la tónica de los dos trimestres anteriores, donde lo más relevante y lo que ha provocado las caídas tanto en activos de renta fija como en renta variable han sido las actuaciones de los principales bancos centrales para tratar de frenar la inflación. En cuanto a la cartera del fondo todos los sectores han restado rentabilidades significativas. Destacó negativamente el sector salud y especialmente la compañía española Grifols después de la presentación de sus resultados. Otros sectores que también restaron rentabilidades significativas fueron el industrial, materias primas y consumo básico.

Empezamos el último trimestre del año con la cartera estructurada con un sesgo hacia empresas de calidad, muy castigadas por la fuerte rotación y subida de tipos, y sobre ponderada en sector materias primas, en especial cobre y crudo. Los cambios de múltiplos de empresas de calidad a septiembre de 2022 implicaban un incremento de la tasa de descuento cercana al 6%, cuando los tipos subieron un 4%. Esto nos decía que el castigo había sido desmedido. Además, muchas de las empresas, como LVMH llegó a cotizar a PER año 2023 de 19x lo que subyace una TIR del 10%. Entonces nos situábamos a principio de trimestre con empresas "compounders" o de calidad a precios muy atractivos, con una suavización de la inflación mensual que permitiría una normalización de los tipos, una cercana apertura de China. Este cocktail de escenarios debería permitir un buen comportamiento de las empresas que tenemos en cartera. A destacar, las empresas de materias primas, Atalaya Mining +71%, TotalEnergies +24%, Antofagasta +37%, las financieras, ING +28%, Bankinter +26% o Hannover Re +20%, así como empresas de calidad como DSV +22%, Clasquin +24%, Soitec +23% o LVMH +12%. No obstante, los problemas de suministros continuaron afectando a Philips -15% y la confianza en algunas empresas (no compartimos) afectaron a Flatexdegiro -31%, Teleperformance -14% y Roche -12%. Esto dio como resultado un comportamiento mejor que el Stoxx 600 en un 1,3%.

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 5.53%.

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

Durante el periodo los activos que más rentabilidad aportaron fueron: Hannover Rueck, Novo Nordisk, LVMH y Total Energies. Por el lado negativo, los activos que más rentabilidad restaron fueron Grifols, Koninklijke Philips, Kion Group y GN Store.

MEDIOLANUM EUROPA RV, FI - CLASE E: La rentabilidad del periodo ha sido del 2,22%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo ha sido de 10,31% con un acumulado anual del -9,49%.

El patrimonio al final del periodo fue de 4.308 miles de euros respecto a 3.905 miles de euros al final del periodo anterior.

El número de partícipes al final del periodo era de 425 respecto de los 443 partícipes al final del periodo anterior.

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

MEDIOLANUM EUROPA RV, FI - CLASE L: La rentabilidad al final del periodo fue del 1,81%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de 10,31% con un acumulado anual del -9,49%.

El patrimonio al final del periodo fue de 6.492 miles de euros respecto a 7.744 miles de euros al final del periodo anterior.

El número de partícipes al final del periodo era de 478 respecto de los 482 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados fueron del 0,98% sobre patrimonio con un acumulado anual del 1,93%.

MEDIOLANUM EUROPA RV, FI - CLASE S: La rentabilidad del periodo ha sido del 1,59%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo ha sido de 10,31% con un acumulado anual del -9,49%.

El patrimonio al final del periodo fue de 9.563 miles de euros respecto a 8.718 miles de euros al final del periodo anterior.

El número de partícipes al final del periodo era de 1.115 respecto de los 1.146 partícipes al final del periodo anterior.

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

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

Rentabilidad fondos. YTD (2022) 31/12/2022

COMPROMISO MEDIOLANUM, FI, CLASE L -15,010%, CLASE E -1,013%

MEDIOLANUM ACTIVO FI, CLASE SA -5,355%, CLASE LA -5,213%, CLASE EA -5,023%

MEDIOLANUM EUROPA R.V. FI, CLASE S -18,992%, CLASE L -18,626%, CLASE E -17,972%

MEDIOLANUM FONDCUENTA, FI, CLASE S -2,053%, CLASE E -1,759%

MEDIOLANUM MERCADOS EMERGENTES FI, CLASE SA -18,193%, CLASE LA -17,865%, CLASE EA -17,329%  
MEDIOLANUM REAL ESTATE GLOBAL FI, CLASE SA -22,579%, CLASE LA -22,229%, CLASE EA -21,643%  
MEDIOLANUM RENTA FI, CLASE SA -10,825%, CLASE LA -10,691%, CLASE EA -10,422%  
MEDIOLANUM SMALL & MID CAPS ESPAÑA FI, CLASE SA -9,506%, CLASE LA -9,098%, CLASE E -8,413%

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

### a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el tercer trimestre del año incrementamos la exposición al sector energético con compras en compañías petroleras como Repsol y Shell. Otros sectores donde también incrementamos la exposición fueron el de consumo básico con compras como Unilever y Nestlé y el de materias primas con compras como Antofagasta y Glencore. Por el lado de las ventas, lo más destacado fueron las ventas en compañías del sector industrial, del sector de telecomunicaciones y del sector tecnológico. Algunos ejemplos de ellos fueron Saint Gobain y Soitec respectivamente.

En el último trimestre del año bajamos la exposición a Industriales y servicios de comunicación para subir energía y consumo no cíclico. Comparado con el Stoxx 600, el fondo está sobre ponderado en consumo no cíclico y energía e infra ponderado en Industriales, Salud y Real Estate.

### 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 eliminamos los futuros que tenía el fondo como medida de inversión ágil en Stoxx600 y en opciones Call de Philips. Durante el periodo como medida de inversión ágil compramos opciones Call de Eurostoxx 50 con strike 3650 y vencimiento enero que representan un 0.34% de exposición. Adicionalmente, como medida de cobertura compramos opciones Put de Eurostoxx50 con strike 3400 y vencimiento enero con una exposición del 0.01%.

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 0,47%

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 20,15% para la CLASE E, 20,15% para la CLASE L, y en el 20,15% para la CLASE S, en tanto que las Letras del Tesoro a un año han tenido una volatilidad del 2,11% y el IBEX del 19,37%. En cuanto al VaR histórico, se ha situado en el 12,85% para la CLASE E, en el 12,92% para la CLASE L y en el 12,96% 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 radicadas en España, son los siguientes:

- En el caso de que los valores integrados en las IIC tengan una antigüedad superior a 12 meses y su participación sea igual o superior al 1% del capital de la sociedad emisora, un representante de MEDIOLANUM GESTION, SGIIC, S.A., en su calidad de Entidad Gestora, asistirá presencialmente a la Junta de Accionistas de la sociedad emisora de dichos valores y ejercerá el derecho a voto atribuible a cada uno de los fondos gestionados. El responsable de cumplimiento normativo verifica cuando la participación en un activo es superior al 1%, y en estos casos debe informar al Director General de la Gestora.

- En el caso de que los valores integrados en las IIC tengan una antigüedad inferior a 12 meses y/o dicha participación sea inferior al 1% del capital de la sociedad emisora, MEDIOLANUM GESTION, SGIIC, S.A. no tendrá presencia en la Junta de Accionistas, y delegará el voto en el Presidente del Consejo de Administración de la sociedad emisora.

Para las sociedades no radicadas en España, en el caso de recibir la convocatoria de asistencia o tener constancia de la misma, siempre se delegará en el Consejo de Administración de la sociedad o en órgano análogo que aparezca en la convocatoria.

Por cuanto respecta a este fondo, para todos los derechos políticos inherentes a los valores que integran la cartera y de los que se haya recibido la documentación pertinente, se ha delegado el voto en el Consejo de Administración de las compañías, al no llegar al mínimo exigido internamente para asistir presencialmente a la junta. Por tanto, el voto ha sido de aprobación de las decisiones tomadas por el Consejo de Administración sobre el orden del día planteado en cada una de las compañías.

#### 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.

Los próximos trimestres van a seguir la dinámica de los últimos, con los mercados tratando de averiguar qué crecimiento (cuanto y de qué tipo) vamos a tener con los tipos que los bancos centrales quieren para poder asegurar las inflaciones objetivo del 2%. En la medida que las inflaciones estén controladas podemos esperar un punto de inflexión de los bancos centrales, por lo menos a no seguir restringiendo las políticas monetarias.

La mejora de la economía global por la recuperación de China y unos precios de energía estables, abren la posibilidad de un escenario muy optimista, inflaciones cerca del 2% y crecimiento a niveles medios de los últimos años (1%/1,5% para la Eurozona) abre un escenario muy positivo para los activos de riesgo. Un empeoramiento de los niveles de inflación, por otro lado, provocaría un nuevo deterioro de las condiciones financieras (aumento de diferenciales de crédito, aumento volatilidad, apreciación excesiva del USD) que si se hacen demasiado restrictivas llevaría a un ajuste macro más profundo de el que los mercados descuentan favoreciendo los activos sin riesgo que ofrecen rentabilidades no vistas desde hace una década.

## 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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<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	258	1,27	0	0,00
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	328	1,61	809	3,55
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SA	EUR	0	0,00	327	1,43
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	306	1,50	342	1,50
ES0177542018 - ACCIONES INTL CONSOLIDATED AI	EUR	0	0,00	168	0,74
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT GROUP SA	EUR	92	0,45	0	0,00
ES0157261019 - ACCIONES LABORATORIOS FARMACE	EUR	0	0,00	203	0,89
ES0137650018 - ACCIONES FLUIDRA SA	EUR	102	0,50	0	0,00
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	226	1,11	0	0,00
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	101	0,50	0	0,00
ES0113679I37 - ACCIONES BANKINTER SA	EUR	140	0,69	339	1,49
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE, SA	EUR	357	1,75	286	1,25
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	285	1,40	0	0,00
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA SA	EUR	0	0,00	229	1,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		2.194	10,78	2.703	11,85
<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>		2.194	10,78	2.703	11,85
<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>		2.194	10,78	2.703	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
<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
IT0003828271 - ACCIONES RECORDATI INDUSTRIA	EUR	94	0,46	0	0,00
NL0010801007 - ACCIONES IMCD NV	EUR	92	0,45	0	0,00
DE000A1DAHH0 - ACCIONES BRENTTAG SE	EUR	56	0,27	0	0,00
DE0005313704 - ACCIONES CARL ZEISS MEDITEC	EUR	96	0,47	0	0,00
NL0012969182 - ACCIONES ADYEN NV	EUR	88	0,43	0	0,00
IE0000669501 - ACCIONES GLANBIA PLC	EUR	95	0,46	0	0,00
GB00BN7SWP63 - ACCIONES GSK PLC	GBP	97	0,48	0	0,00
GB00BYQJOC66 - ACCIONES BEAZLEY PLC	GBP	189	0,93	0	0,00
IT0004776628 - ACCIONES BANCA MEDIOLANUM SPA	EUR	102	0,50	0	0,00
GB00B0N8QD54 - ACCIONES BRITVIC PLC	GBP	94	0,46	0	0,00
FR001400AJ45 - ACCIONES MICHELIN	EUR	0	0,00	180	0,79
GB00BP6MXD84 - ACCIONES SHELL PLC	EUR	374	1,84	272	1,19
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS N.V.	EUR	98	0,48	0	0,00
FR0013447729 - ACCIONES VERALLIA	EUR	104	0,51	212	0,93
DE000KGX8881 - ACCIONES KION GROUP AG	EUR	119	0,59	371	1,63
FR0004152882 - ACCIONES CLASQUIN	EUR	449	2,20	452	1,98
DE000FTG1111 - ACCIONES FLATEXDEGIRO AG	EUR	204	1,00	385	1,69
BE0003789063 - ACCIONES DECEUNINCK NV	EUR	161	0,79	288	1,26
NO0010161896 - ACCIONES DNB BANK ASA	NOK	0	0,00	252	1,10
FR0000039299 - ACCIONES BOLLORE SA	EUR	186	0,91	214	0,94
IT0005337495 - ACCIONES PORTOBELLO SPA	EUR	0	0,00	136	0,60
NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	195	0,96	313	1,38
GB00B10RZP78 - ACCIONES UNILEVER	EUR	349	1,71	182	0,80
SE0017486889 - ACCIONES ATLAS COPCO AB	SEK	91	0,45	0	0,00
SE0011337708 - ACCIONES AAK AB	SEK	367	1,80	707	3,10
CH0418792922 - ACCIONES SIKA AG	CHF	92	0,45	194	0,85
FO0000000179 - ACCIONES BAKKAUFROST P/F	NOK	126	0,62	117	0,51
FR0013227113 - ACCIONES SOITEC	EUR	233	1,15	405	1,78
NO0010345853 - ACCIONES AKER BP ASA	NOK	201	0,99	268	1,17
CH0432492467 - ACCIONES ALCON INC	CHF	96	0,47	0	0,00
CY0106002112 - ACCIONES ATALAYA MINING PLC	GBP	579	2,85	582	2,56
CH0024608827 - ACCIONES PARTNERS GROUP HOL	CHF	92	0,45	0	0,00
NL0006294274 - ACCIONES EURONEXT NV	EUR	98	0,48	0	0,00
DK0060634707 - ACCIONES ROYAL UNIBREW A/S	DKK	103	0,50	0	0,00
DK0060079531 - ACCIONES DSV A/S	DKK	101	0,50	94	0,41
GB0005603997 - ACCIONES LEGAL & GENERAL GROU	GBP	99	0,49	0	0,00
NL0011821392 - ACCIONES PHILIPS LIGHTING NV	EUR	97	0,48	177	0,78
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	222	1,09	279	1,23
IE00BYTBXV33 - ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	95	0,47	197	0,86
FR0000051807 - ACCIONES TELEPERFORMANCE	EUR	96	0,47	332	1,46

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DK00060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	669	3,28	636	2,79
DK0010272632 - ACCIONES GN STORE NORD A/S	DKK	0	0,00	422	1,85
DE000SYM99999 - ACCIONES SYMRISE AG	EUR	96	0,47	0	0,00
FR0000120644 - ACCIONES DANONE SA	EUR	187	0,92	408	1,79
FI0009013403 - ACCIONES KONE OYJ	EUR	94	0,46	0	0,00
SE000667891 - ACCIONES SANDVIK AB	SEK	96	0,47	0	0,00
FR0010451203 - ACCIONES REXEL SA	EUR	101	0,49	0	0,00
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	169	0,83	343	1,50
CH0013841017 - ACCIONES LONZA GROUP AG	CHF	93	0,46	0	0,00
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	187	0,92	0	0,00
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER	GBP	97	0,48	244	1,07
JE00B4T3BW64 - ACCIONES GLENCORE PLC	GBP	116	0,57	0	0,00
DE000BASF111 - ACCIONES BASF AG	EUR	55	0,27	0	0,00
DE0006599905 - ACCIONES MERCK KGAA	EUR	98	0,48	0	0,00
GB00B2B0DG97 - ACCIONES REED ELSEVIER PLC	GBP	92	0,45	0	0,00
GB0002374006 - ACCIONES DIAGEO PLC	GBP	187	0,92	0	0,00
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	181	0,89	186	0,82
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR SA	EUR	0	0,00	116	0,51
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON SE	EUR	104	0,51	109	0,48
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA	CHF	536	2,63	536	2,35
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	252	1,24	209	0,92
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	97	0,48	0	0,00
FR0000052292 - ACCIONES HERMES INTERNATIONAL	EUR	94	0,46	0	0,00
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	0	0,00	179	0,79
GB0000456144 - ACCIONES ANTOFAGASTA PLC	GBP	112	0,55	0	0,00
FI0009007884 - ACCIONES ELISA OYP-A SHARES	EUR	187	0,92	237	1,04
FR0000121014 - ACCIONES V.M.H. MOET-HENNESSY	EUR	570	2,80	717	3,15
DE0006048432 - ACCIONES HENKEL KGAA-VORZUG	EUR	100	0,49	0	0,00
DE0008402215 - ACCIONES HANNOVER RUECK SE	EUR	188	0,92	347	1,52
NL0000334118 - ACCIONES ASM INTERNATIONAL NV	EUR	565	2,77	620	2,72
IT0000072618 - ACCIONES BANCA INTESA SPA	EUR	186	0,92	0	0,00
FR0000121667 - ACCIONES ESSILORLUXOTTICA SA	EUR	94	0,46	0	0,00
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	97	0,48	0	0,00
IE00BZ12WP82 - ACCIONES LINDE AG	EUR	278	1,37	325	1,42
FR0000125007 - ACCIONES CIE DE SAINT GOBAIN	EUR	99	0,48	268	1,18
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	411	2,02	0	0,00
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	188	0,93	275	1,21
DE0007037129 - ACCIONES RWE AG	EUR	279	1,37	252	1,10
FR0000121485 - ACCIONES KERING	EUR	381	1,87	257	1,13
FR0014003TT8 - ACCIONES DASSAULT SYSTEMES SA	EUR	93	0,46	0	0,00
FR0000124141 - ACCIONES VEOLIA ENVIRONNEME	EUR	0	0,00	199	0,87
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG	CHF	199	0,98	0	0,00
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	365	1,79	591	2,59
GB0007980591 - ACCIONES BP PLC	GBP	185	0,91	0	0,00
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	183	0,90	201	0,88
DE0005810055 - ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	97	0,48	0	0,00
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS SE	EUR	369	1,81	414	1,82
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	92	0,45	0	0,00
FR0000120271 - ACCIONES TOTALENERGIES SE	EUR	375	1,84	645	2,83
CH0011075394 - ACCIONES ZURICH FINANCIAR SER	CHF	186	0,91	512	2,25
NL0000009538 - ACCIONES KONINKLIJKE PHILIPS	EUR	0	0,00	412	1,81
FR0000125338 - ACCIONES CAPGEMINI SE	EUR	181	0,89	318	1,39
CH0010645932 - ACCIONES GIVAUDAN SA	CHF	0	0,00	201	0,88
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	184	0,90	489	2,14
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	282	1,39	179	0,78
FR0000120321 - ACCIONES LOREAL SA	EUR	191	0,94	545	2,39
DE0007100000 - ACCIONES MERCEDES-BENZ GROUP	EUR	97	0,47	0	0,00
IE0001827041 - ACCIONES CRH PLC	EUR	99	0,49	0	0,00
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE-REG	EUR	216	1,06	211	0,92
GB0009895292 - ACCIONES ASTRAZENECA PLC	GBP	279	1,37	488	2,14
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	223	1,09	253	1,11
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>17.264</b>	<b>84,77</b>	<b>18.952</b>	<b>83,14</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>17.264</b>	<b>84,77</b>	<b>18.952</b>	<b>83,14</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>17.264</b>	<b>84,77</b>	<b>18.952</b>	<b>83,14</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>19.459</b>	<b>95,55</b>	<b>21.655</b>	<b>94,99</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 2022 respecto el año anterior, se han modificado 4 elementos de la política:

- La modificación del sistema de diferimiento, para pasar del sistema anterior de 3 años a un sistema de 4 años, y para introducir la excepción de diferimiento y pago en instrumentos para el personal relevante con una retribución variable que no exceda de 50.000 euros y no represente más de un tercio de su remuneración anual total.
- La modificación del mecanismo de clawback, actualizando los periodos en que el Grupo tiene derecho a solicitar la devolución: hasta cinco años para el personal relevante y hasta 3 años en los demás casos.
- La introducción de la importancia de la neutralidad en la política retributiva en línea con las referencias ya explícitas en cuanto a la no discriminación por género.
- La introducción entre las funciones del Consejo de Administración la revisión en términos de neutralidad de las políticas de remuneración y respecto a la brecha salarial.

En base a esta política, el importe total abonado por Mediolanum Gestión, SGIIC, S.A. a su personal durante el ejercicio 2022 ha ascendido a 416.203,58 euros de remuneración fija correspondiente a 10 empleados y 42.500 euros de remuneración variable que corresponde también a 10 empleados incluido unos pagos adicionales extraordinarios de 20.000 euros en cash y 2.500 en aportaciones a planes de pensiones. Los importes de la remuneración variable a corto plazo son los devengados en el 2021 que fueron abonados en el año 2022.

Hay dos personas identificadas como "personal relevante", uno es un alto cargo y otro una función de control cuya remuneración fija ha ascendido a 164.608,77 Y 25.000 euros de retribución variable incluidos los pagos extraordinarios. 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. Además, 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.