

## **Mediolanum Activo, F.I.**

Informe de auditoría  
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2020  
Informe de gestión



## Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los partícipes de Mediolanum Activo, F.I. por encargo de los administradores de Mediolanum Gestión, S.G.I.I.C., S.A. (la Sociedad gestora):

### Informe sobre las cuentas anuales

#### Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Mediolanum Activo, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2020, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2020, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

#### Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes del Fondo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

#### Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

.....  
PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., Avinguda Diagonal, 640, 08017 Barcelona, España  
Tel.: +34 932 532 700 / +34 902 021 111, Fax: +34 934 059 032, [www.pwc.es](http://www.pwc.es)

**Cuestiones clave de la auditoría****Modo en el que se han tratado en la auditoría****Cartera de inversiones financieras**

De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto del Fondo está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras del Fondo se encuentra descrita en la nota 3 de la memoria adjunta y en la nota 6 de la misma, se detalla la cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2020.

Identificamos esta área como la cuestión clave a considerar en la auditoría del Fondo, por la repercusión que la cartera de inversiones financieras tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor liquidativo del mismo.

El Fondo mantiene un contrato de gestión con Mediolanum Gestión S.G.I.I.C., S.A. como Sociedad Gestora, asimismo la Sociedad Gestora delega la gestión del Fondo a Trea Asset Management, SGIIC, S.A. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad Gestora, en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros del Fondo, al objeto de considerar que los anteriores son adecuados y se aplican de manera consistente para todos los activos en cartera de inversiones financieras del Fondo.

Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera de inversiones financieras del Fondo, entre los que destacan los siguientes:

***Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos***

Solicitamos a la Entidad Depositaria, en el desarrollo de sus funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de inversiones financieras del Fondo a 31 de diciembre de 2020, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad Gestora del mismo.

***Valoración de la cartera de inversiones financieras***

Comprobamos la valoración de la totalidad de los títulos líquidos negociados en mercados organizados que se encuentran en la cartera de inversiones financieras del Fondo a 31 de diciembre de 2020, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad Gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

**Cuestiones clave de la auditoría****Modo en el que se han tratado en la auditoría**

Para la totalidad de los títulos que se encuentran en la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2020, con menor liquidez o para los derivados contratados en mercados no organizados (OTC), revisamos los métodos de valoración empleados por la Sociedad Gestora del Fondo, re-ejecutando los cálculos por parte de un experto del auditor externo en materia de valoración.

Dichas re-ejecuciones reflejan que la diferencia en las valoraciones obtenidas respecto a las valoraciones registradas en la contabilidad del Fondo, no son significativas.

**Otras cuestiones**

Las cuentas anuales de Mediolanum Activo, F.I. correspondientes al ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2019 fueron auditadas por otro auditor que expresó una opinión favorable sobre dichas cuentas anuales el 16 de abril de 2020.

**Otra información: Informe de gestión**

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2020, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas, así como en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2020 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

**Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales**

Los administradores de la Sociedad gestora son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores de la Sociedad gestora son responsables de la valoración de la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los citados administradores tienen intención de liquidar el Fondo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

El consejo de administración de la Sociedad gestora es responsable de la supervisión del proceso de elaboración y presentación de las cuentas anuales.

---

### **Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales**

---

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad gestora.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad gestora, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.

- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con el consejo de administración de la Sociedad gestora, en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos al consejo de administración de la Sociedad gestora una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables, incluidos los de independencia, y nos hemos comunicado con la misma para informar de aquellas cuestiones que razonablemente puedan suponer una amenaza para nuestra independencia y, en su caso, de las correspondientes salvaguardas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación al consejo de administración de la Sociedad gestora, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría.

Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

## Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

### Informe adicional para el consejo de administración de la Sociedad gestora

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para el consejo de administración de la Sociedad gestora de fecha 16 de abril de 2021.

### Periodo de contratación

Los administradores de la Sociedad gestora en su reunión celebrada el 18 de noviembre de 2019 nombró a PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. como auditores por un período de 3 años, contados a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020.

### Servicios prestados

Los servicios, distintos de la auditoría de cuentas, que han sido prestados al Fondo auditado, se detallan en la nota 12 de la memoria de las cuentas anuales del Fondo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Raúl Luño Biarge (21641)

16 de abril de 2021

Col·legi  
de Censors Jurats  
de Comptes  
de Catalunya

PricewaterhouseCoopers  
Auditores, S.L.

2021 Núm. 20/21/00217

IMPORT COL·LEGIAL: 96,00 EUR

Informe d'auditoria de comptes subjecte  
a la normativa d'auditoria de comptes  
espanyola o internacional

## **Mediolanum Activo, F.I.**

Cuentas anuales e  
Informe de gestión al 31 de diciembre de 2020



CLASE 8.ª



002691202

## Mediolanum Activo, F.I.

### Balance al 31 de diciembre de 2020 y 2019

(Expresado en euros)

ACTIVO	2020	2019
<b>Activo no corriente</b>		
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
<b>Activo corriente</b>	<b>914 672 028,17</b>	<b>755 017 609,84</b>
Deudores	642 025,50	337 207,01
Cartera de inversiones financieras	806 028 731,21	621 411 111,95
Cartera interior	34 784 472,04	37 131 361,71
Valores representativos de deuda	34 596 559,78	37 011 139,22
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	187 912,26	120 222,49
Otros	-	-
Cartera exterior	772 070 448,05	583 862 165,64
Valores representativos de deuda	772 070 448,05	583 862 165,64
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	(847 052,88)	390 964,60
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	20 864,00	26 620,00
Periodificaciones	-	-
Tesorería	108 001 271,46	133 269 290,88
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>914 672 028,17</b>	<b>755 017 609,84</b>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2020.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
GENERAL ECONOMÍA



002691203

## Mediolanum Activo, F.I.

### Balance al 31 de diciembre de 2020 y 2019

(Expresado en euros)

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>911 444 334,41</b>	<b>753 196 699,63</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	911 444 334,41	753 196 699,63
Capital	-	-
Partícipes	909 958 424,35	733 162 956,47
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	1 506 668,24	20 111 172,13
(Dividendo a cuenta)	(20 758,18)	(77 428,97)
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
<b>Pasivo no corriente</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
<b>Pasivo corriente</b>	<b>3 227 693,76</b>	<b>1 820 910,21</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	2 861 322,57	1 742 530,07
Pasivos financieros	-	-
Derivados	366 371,19	78 380,14
Periodificaciones	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>914 672 028,17</b>	<b>755 017 609,84</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	<b>34 019 327,58</b>	<b>23 639 496,40</b>
Compromisos por operaciones largas de derivados	34 019 327,58	22 639 496,40
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	1 000 000,00
<b>Otras cuentas de orden</b>	<b>579 013,70</b>	<b>14 699 194,73</b>
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	579 013,70	14 699 194,73
Otros	-	-
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>34 598 341,28</b>	<b>38 338 691,13</b>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2020.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
INVESTIMENTOS



002691204

## Mediolanum Activo, F.I.

### Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 (Expresada en euros)

	2020	2019
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(5 788 618,40)	(4 844 742,65)
Comisión de gestión	(4 942 252,76)	(4 187 741,54)
Comisión de depositario	(792 480,83)	(617 937,92)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(53 884,81)	(39 063,19)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(5 788 618,40)</b>	<b>(4 844 742,65)</b>
Ingresos financieros	9 916 579,59	8 956 578,53
Gastos financieros	(587,76)	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(2 411 177,94)	13 609 934,15
Por operaciones de la cartera interior	250 296,56	805 070,76
Por operaciones de la cartera exterior	(2 263 824,35)	12 994 787,86
Por operaciones con derivados	(397 650,15)	(189 924,47)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(1 071 116,76)	30 652,78
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	871 018,24	2 419 264,38
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(439 334,42)	308 871,82
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(1 752 463,00)	2 793 015,21
Resultados por operaciones con derivados	3 062 815,66	(682 622,65)
Otros	-	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>7 304 715,37</b>	<b>25 016 429,84</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>1 516 096,97</b>	<b>20 171 687,19</b>
Impuesto sobre beneficios	(9 428,73)	(60 515,06)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>1 506 668,24</b>	<b>20 111 172,13</b>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020.

Mediolanum Activo, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020  
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2020

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	1 506 668,24
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>1 506 668,24</b>

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2019	733 162 956,47	-	-	20 111 172,13	(77 428,97)	-	753 196 699,63
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>733 162 956,47</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>20 111 172,13</b>	<b>(77 428,97)</b>	<b>-</b>	<b>753 196 699,63</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	1 506 668,24	-	-	1 506 668,24
Aplicación del resultado del ejercicio	20 033 743,16	-	-	(20 111 172,13)	77 428,97	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	734 613 271,80	-	-	-	-	-	734 613 271,80
Reembolsos	(577 851 547,08)	-	-	-	-	-	(577 851 547,08)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	(20 758,18)	-	(20 758,18)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2020</b>	<b>909 958 424,35</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 506 668,24</b>	<b>(20 758,18)</b>	<b>-</b>	<b>911 444 334,41</b>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020.



CLASE 8.<sup>a</sup>



002691205

Mediolanum Activo, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019  
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2019

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	20 111 172,13
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>20 111 172,13</b>

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2018	557 365 844,26	-	-	(14.699.194,73)	-	-	542.666.649,53
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>557 365 844,26</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(14.699.194,73)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>542.666.649,53</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	20 141 172,13	-	-	20 141 172,13
Aplicación del resultado del ejercicio	(14 699 194,73)	-	-	14 699 194,73	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	510 448 185,06	-	-	-	-	-	510 448 185,06
Reembolsos	(319 951 878,12)	-	-	-	-	-	(319 951 878,12)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	(77.428,97)	-	(77.428,97)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>733 162 956,47</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>20 111 172,13</b>	<b>(77.428,97)</b>	<b>-</b>	<b>753.196.699,63</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>  
Derechos de participación



002691206



**CLASE 8.<sup>a</sup>**  
FONDOS DE INVERSIÓN



002691207

## Mediolanum Activo, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 (Expresada en euros)

---

#### 1. Actividad

##### a) Actividad

Mediolanum Activo, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Barcelona el 29 de enero de 1997 bajo la denominación social de "Fibanc Activo, FI", habiendo pasado por distintas denominaciones hasta adquirir la actual con fecha 28 de septiembre de 2010. Tiene su domicilio social en Calle Agustina Saragossa 3-5 Bajos.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 6 de febrero de 1997 con el número 829, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

El Fondo se encuentra inscrito en la categoría de armonizados conforme a la definición establecida en el artículo 13 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones.

La Sociedad Gestora del Fondo creó, el 25 de octubre de 2010, clases de serie de participaciones en las que se divide el Patrimonio atribuido a partícipes del Fondo:

- Clase S: Participación denominada en euros con una inversión mínima de 5,00 de euros. Esta clase incluye las participaciones existentes antes de la creación de ambas clases.
- Clase L: Participación denominada en euros con una inversión mínima de 5,00 de euros. Esta clase incluye las participaciones existentes antes de la creación de ambas clases.

A 7 de septiembre de 2012, las clases de participaciones S y L cambiaron su denominación por las de clases de participaciones S-A y L-A.



**CLASE 8.<sup>a</sup>**  
002691208



002691208

## **Mediolanum Activo, F.I.**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020** (Expresada en euros)

---

Asimismo, a 7 de septiembre de 2012, la Sociedad Gestora del Fondo decidió crear nuevas clases de participaciones en las que se divide el Patrimonio:

- Clase S-B: Participación denominada en euros con una inversión mínima de 5,00 de euros. Esta clase incluye las participaciones existentes antes de la creación de ambas clases.
- Clase L-B: Participación denominada en euros con una inversión mínima de 5,00 de euros. Esta clase incluye las participaciones existentes antes de la creación de ambas clases.

A 24 de julio de 2015, la Sociedad Gestora del Fondo decidió crear nuevas clases de participaciones en las que se divide el Patrimonio:

- Clase E-A: Participación denominada en euros con una inversión mínima de 5,00 de euros. Esta clase incluye las participaciones existentes antes de la creación de ambas clases.
- Clase E-B: Participación denominada en euros con una inversión mínima de 5,00 de euros. Esta clase incluye las participaciones existentes antes de la creación de ambas clases.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

La gestión, administración y representación del Fondo está encomendada a Mediolanum Gestión, S.G.I.I.C., S.A., sociedad participada al 99,99% por Banco Mediolanum, S.A., que adicionalmente es la Entidad Depositaria del Fondo. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
INVERSIÓN



002691209

## Mediolanum Activo, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 (Expresada en euros)

---

Con fecha 11 de marzo de 2016 se inscribió en el registro administrativo de la C.N.M.V la delegación de la gestión de los activos del Fondo a favor de Trea Asset Management, SGIIC S.A., y la revocación del anterior acuerdo de delegación de la gestión de activos del Fondo a favor de Trea Capital Partners, S.V., S.A.

El Fondo está sometido a la normativa legal específica de los Fondos de Inversión, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación "Fondo de Inversión Mobiliaria" (F.I.M.) y sus diferentes variantes, por "Fondo de Inversión" (F.I.).
- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros. No obstante, podrá constituirse con un patrimonio inferior, que no será menor de 300.000 euros, y en el caso de los compartimentos no será menor a 60.000 euros, disponiendo de un plazo de seis meses, contados a partir de la fecha de su inscripción en el registro de la CNMV, para alcanzar el patrimonio mínimo mencionado.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100, disponiendo del plazo de un año, contando a partir de su inscripción en el correspondiente Registro administrativo, para alcanzar dicho número.

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligatorio cumplimiento de la normativa en vigor, el patrimonio o el número de partícipes de un fondo, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.



CLASE 8.<sup>a</sup>



002691210

## Mediolanum Activo, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 (Expresada en euros)

---

- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el Patrimonio del Fondo

Igualmente, el Folleto del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado.

Durante los ejercicios 2020 y 2019, el Fondo aplica una comisión diferente para cada clase y unas comisiones de gestión y depósito tal y como se detalla a continuación:

	<u>Clase E-A</u>	<u>Clase E-B</u>	<u>Clase L-A</u>	<u>Clase L-B</u>	<u>Clase S-A</u>	<u>Clase S-B</u>
Comisión de Gestión						
Sobre patrimonio	0,45%	0,45%	0,65%	0,65%	0,80%	0,80%
Comisión de Depositaria	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%

Durante los ejercicios 2020 y 2019, la Sociedad Gestora aplica a los partícipes del Fondo una comisión diferente para cada clase en concepto de comisión de suscripción tal y como se detalla a continuación:

<u>Clase L-A y Clase L-B</u>		
<u>Porcentaje</u>	<u>Base de cálculo</u>	<u>Tramos / plazos</u>
0,4%	Importe suscrito	De 0 a 74.999 euros
0,2%	Importe suscrito	De 75.000 a 249.999 euros
0%	Importe suscrito	De 250.000 euros en adelante



CLASE 8.<sup>a</sup>



002691211

## Mediolanum Activo, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 (Expresada en euros)

---

Durante los ejercicios 2020 y 2019, la Sociedad Gestora no aplica a los partícipes de la clase E-A, clase E-B, clase S-A y clase S-B una comisión de suscripción.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, la Sociedad Gestora no aplica a los partícipes del Fondo la comisión sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

#### b) Gestión del riesgo

La política de inversión del Fondo, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se detallan en el folleto registrado y a disposición del público en el registro correspondiente de la C.N.M.V.

La gestión de los riesgos financieros que lleva a cabo la sociedad gestora del Fondo está dirigida al establecimiento de mecanismos necesarios para controlar la exposición a las variaciones en los tipos de interés y tipos de cambio, así como a los riesgos de crédito y liquidez. En este sentido, el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, establece una serie de coeficientes normativos que limitan dicha exposición y cuyo control se realiza por la sociedad gestora. A continuación se indican los principales coeficientes normativos a los que está sujeto el Fondo:

- Límites a la inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva:

La inversión en acciones o participaciones emitidas por una única IIC, de las mencionadas en el artículo 48.1.c) y d), no podrá superar el 20% del patrimonio, salvo en las IIC cuya política de inversión se base en la inversión en un único fondo. Asimismo, la inversión total en IIC mencionadas en el artículo 48.1.d) del Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio, no podrá superar el 30% del patrimonio del Fondo.



CLASE 8.<sup>a</sup>



002691212

## Mediolanum Activo, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 (Expresada en euros)

---

- Limite general a la inversión en valores cotizados:

La inversión en los activos e instrumentos financieros emitidos por un mismo emisor no podrá superar el 5% del patrimonio del Fondo. Este límite quedará ampliado al 10%, siempre que la inversión en los emisores en los que supere el 5% no exceda del 40% del patrimonio del Fondo. Puede quedar ampliado al 35% cuando se trate de inversiones en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una comunidad autónoma, una entidad local, un organismo internacional del que España sea miembro o por cualquier otro Estado que presente una calificación de solvencia otorgada por una agencia especializada en calificación de riesgos de reconocido prestigio, no inferior a la del Reino de España. Cuando se desee superar el límite del 35%, en el folleto y en toda publicación de promoción del Fondo deberá hacerse constar en forma bien visible esta circunstancia, y se especificaran los emisores en cuyos valores se tiene intención de invertir o se tiene invertido más del 35% del patrimonio. Para que el Fondo pueda invertir hasta el 100% de su patrimonio en valores emitidos o avalados por un ente de los señalados en el artículo 50.2.b) del Real Decreto 1.082/2012, será necesario que se diversifique, al menos, en seis emisiones diferentes y que la inversión en valores de una misma emisión no supere el 30% del activo del Fondo. Quedará ampliado al 25% cuando se trate de inversiones en obligaciones emitidas por entidades de crédito que tengan su sede en un Estado Miembro de la Unión Europea, cuyo importe esté garantizado por activos que cubran suficientemente los compromisos de la emisión y que queden afectados de forma privilegiada al reembolso del principal y al pago de los intereses en el caso de situación concursal del emisor. El total de las inversiones en este tipo de obligaciones en las que se supere el límite del 5% no podrá superar el 80% del patrimonio del Fondo.

A estos efectos, las entidades pertenecientes a un mismo grupo económico se consideran un único emisor.



CLASE 8.<sup>a</sup>



002691213

## Mediolanum Activo, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 (Expresada en euros)

---

- Limite general a la inversión en derivados:

La exposición total al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados no podrá superar el patrimonio neto del Fondo. Por exposición total al riesgo se entenderá cualquier obligación actual o potencial que sea consecuencia de la utilización de instrumentos financieros derivados, entre los que se incluirán las ventas al descubierto.

Las primas pagadas por la compra de opciones bien sean contratadas aisladamente, bien incorporadas en operaciones estructuradas, en ningún caso podrán superar el 10% del patrimonio del Fondo.

La exposición al riesgo de contraparte en derivados OTC se limita al 5% del patrimonio con carácter general y al 10% del patrimonio si la contraparte es una entidad de crédito con ciertas limitaciones.

Las posiciones frente a un único emisor en productos derivados, obligaciones emitidas por entidades de crédito cuyo importe esté garantizado por activos que cubran suficientemente los compromisos de la emisión y queden afectados de forma privilegiada al reembolso del principal e intereses y depósitos que el Fondo tenga en dicha entidad no podrán superar el 35% del patrimonio del Fondo.

Las posiciones frente a un único emisor en productos derivados, activos e instrumentos financieros y depósitos que el Fondo tenga en dicha entidad no podrán superar el 20% del patrimonio del Fondo.

La exposición al riesgo de mercado del activo subyacente asociada a la utilización de instrumentos financieros derivados deberá tomarse en cuenta para el cumplimiento de los límites de diversificación señalados en los artículos 50.2, 51.1, 51.4 y 51.5 del Real Decreto 1.082/2012. A tales efectos, se excluirán los instrumentos derivados cuyo subyacente sea un índice bursátil o de renta fija que cumpla con los requisitos establecidos en el artículo 50.2.d), tipos de interés, tipos de cambio, divisas, índices financieros y volatilidad.



CLASE 8.<sup>a</sup>



002691214

## Mediolanum Activo, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 (Expresada en euros)

---

A estos efectos, las entidades pertenecientes a un mismo grupo económico se consideran un único emisor.

- Límites a la inversión en valores no cotizados:

Los valores susceptibles de ser adquiridos no podrán presentar ninguna limitación a su libre transmisión. Queda prohibida la inversión del Fondo en valores no cotizados emitidos por entidades pertenecientes a su grupo o al grupo de su sociedad gestora.

Asimismo, no podrá tener invertido más del 2% de su patrimonio en valores emitidos o avalados por una misma entidad. Igualmente, no podrá tener más del 4% de su patrimonio invertido en valores emitidos o avalados a entidades pertenecientes a un mismo grupo.

Se autoriza la inversión, con un límite máximo conjunto del 10% del patrimonio, en:

- Acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no cumplan los requisitos establecidos en el artículo 48.1.a) o que dispongan de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos de sus acciones o participaciones, ya sea directamente o de acuerdo con lo previsto en el artículo 82.
  - Valores no cotizados de acuerdo con lo previsto en el artículo 49.
  - Acciones y participaciones, cuando sean transmisibles, de las entidades de capital-riesgo reguladas en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, y sus posteriores modificaciones, así como las entidades extranjeras similares.
- Coeficiente de liquidez:

El Fondo deberá mantener un coeficiente mínimo de liquidez del 1 % de su patrimonio calculado sobre el promedio mensual de saldos diarios del Fondo.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
del Impuesto de Transmisiones Patrimoniales



002691215

## Mediolanum Activo, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 (Expresada en euros)

---

- Obligaciones frente a terceros:

El Fondo podrá endeudarse hasta el límite conjunto del 10% de su activo para resolver dificultades transitorias de tesorería, siempre que se produzca por un plazo no superior a un mes, o por adquisición de activos con pago aplazado, con las condiciones que establezca la Comisión Nacional del Mercado de Valores. No se tendrán en cuenta, a estos efectos, los débitos contraídos en la compra de activos financieros en el periodo de liquidación de la operación que establezca el mercado donde se hayan contratado.

Los coeficientes legales anteriores mitigan los siguientes riesgos a los que se expone el Fondo que, en todo caso, son objeto de seguimiento específico por la sociedad gestora

Debido a la operativa en mercados financieros del Fondo, los principales riesgos a los que se encuentra expuesto son los siguientes:

- Riesgo de mercado: El riesgo de mercado representa la pérdida en las posiciones de las Instituciones de Inversión Colectiva como consecuencia de movimientos adversos en los precios de mercado. Los factores de riesgo más significativos podrían agruparse en los siguientes:
  - Riesgo de tipo de interés: la inversión en activos de renta fija conlleva un riesgo de tipo de interés, cuya fluctuación de tipos es reducida para activos a corto plazo y elevada para activos a largo plazo.
  - Riesgo de tipo de cambio: la inversión en activos denominados en divisas distintas del euro conlleva un riesgo por las fluctuaciones de los tipos de cambio.
  - Riesgo de precio de acciones o índices bursátiles: la inversión en instrumentos de patrimonio conlleva que la rentabilidad del Fondo se vea afectada por la volatilidad de los mercados en los que invierte. Adicionalmente, la inversión en mercados considerados emergentes puede conllevar, en su caso, riesgos de nacionalización o expropiación de activos o imprevistos de índole político que pueden afectar al valor de las inversiones, haciéndolas más volátiles.
  - Los riesgos inherentes a las inversiones mantenidas por el Fondo se encuentran descritos en el Folleto, según lo establecido en la normativa aplicable.



CLASE 8.<sup>a</sup>



002691216

## Mediolanum Activo, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 (Expresada en euros)

---

- Riesgo de crédito: El riesgo de crédito representa las pérdidas que sufriría el Fondo en el caso de que alguna contraparte incumpliese sus obligaciones contractuales de pago con el mismo. Dicho riesgo se vería mitigado con los límites a la inversión y concentración de riesgos antes descritos.
- Riesgo de liquidez: En el caso de que el Fondo invirtiese en valores de baja capitalización o en mercados con una reducida dimensión y limitado volumen de contratación, o inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva con liquidez inferior a la del Fondo, las inversiones podrían quedar privadas de liquidez. Por ello, la sociedad gestora del Fondo gestiona el riesgo de liquidez inherente a la actividad para asegurar el cumplimiento de los coeficientes de liquidez y garantizar los reembolsos de los partícipes.
- Riesgo operacional: aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

Desde diciembre 2019 y durante el ejercicio 2020, el COVID-19 se ha extendido por todo el mundo. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, este evento sigue afectando significativamente a la actividad económica a nivel mundial y, como resultado, podría afectar a las operaciones y resultados financieros del Fondo. La medida en la que el Coronavirus pudiera impactar en los resultados dependerá de la evolución de las acciones que se están realizando para contener la pandemia. Dicha evolución no se puede predecir de forma fiable. No obstante, estimamos que, debido a la gestión de la cartera de inversiones realizada por la Sociedad Gestora, el efecto que pueda tener la crisis provocada por el COVID-19, no debería poner en peligro el principio de empresa en funcionamiento.

La Sociedad Gestora adopta sistemas de control y medición de los riesgos a los que están sometidas las inversiones. En cuanto a los riesgos Operacionales y Legales resultantes de la actividad de inversión de las IIC, la Sociedad Gestora dispone de aplicaciones que controlan el cumplimiento de límites y coeficientes legales y el cumplimiento de la política de inversión.

Asimismo, la Sociedad Gestora ha puesto en práctica una serie de procedimientos y controles con el fin de racionalizar, garantizar la eficiencia, mejorar la calidad y minimizar riesgos en los procesos de inversión.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
Cuentas Anuales



002691217

## Mediolanum Activo, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 (Expresada en euros)

---

#### 2. Bases de presentación de las cuentas anuales

##### a) Imagen fiel

Las cuentas anuales, formuladas por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, han sido preparadas a partir de los registros contables del Fondo, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable que le son aplicables, con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera y de sus resultados.

Las cuentas anuales adjuntas se encuentran pendientes de aprobación por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, si bien los Administradores estiman que serán aprobadas sin modificaciones significativas.

##### b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la C.N.M.V. y sucesivas modificaciones. Los principios más significativos se describen en la Nota 3. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

##### c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2020 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2020, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2020 y 2019.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
Fondo de Inversión



002691218

**Mediolanum Activo, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**  
(Expresada en euros)

---

d) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad Gestora han realizado estimaciones para obtener la valoración de algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si las hubiera. Aun cuando éstas se consideren las mejores estimaciones posibles, en base a la información existente en el momento del cálculo, acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas prospectivamente, de acuerdo con la normativa vigente.

En cualquier caso, el valor liquidativo del Fondo se verá afectado por las fluctuaciones de los precios del mercado y otros riesgos asociados a las inversiones financieras.

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2020 y 2019.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y esta memoria, están expresadas en euros, excepto cuando se indique expresamente.

**3. Resumen de los principios contables y normas de valoración más significativos**

Los principios contables más significativos aplicados en la formulación de estas cuentas anuales han sido los siguientes:

a) Principio de empresa en funcionamiento

En la elaboración de las cuentas anuales se ha considerado que la gestión del Fondo continuará en el futuro previsible. Por tanto, la aplicación de las normas contables no está encaminada a determinar el valor del patrimonio a efectos de su transmisión global o parcial ni el importe resultante en caso de su liquidación.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
OPERACIONES



002691219

## Mediolanum Activo, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 (Expresada en euros)

---

#### b) Principio del devengo

Los ingresos y gastos se registran contablemente en función del periodo en que se devengan, con independencia de cuando se produce su cobro o pago efectivo.

#### c) Deudores

La valoración inicial se realiza por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

La valoración posterior se hace a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere recibir en un plazo de tiempo inferior a un año se valoran por su valor nominal.

Las pérdidas por deterioro del valor de las partidas a cobrar se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro así como su reversión se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

#### d) Cartera de inversiones financieras

Los activos de la cartera de inversiones financieras han sido considerados como activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los principales productos financieros recogidos en la cartera, así como la determinación de su valor razonable se describen a continuación:

- Valores representativos de deuda: valores que suponen una deuda para su emisor y que devengan una remuneración consistente en un interés establecido contractualmente.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
CONTABILIZACIÓN



002691220

## Mediolanum Activo, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 (Expresada en euros)

---

El valor razonable de los valores representativos de deuda cotizados se determina por los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando éste sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción.

En caso de no existencia de mercado activo, se aplicarán técnicas de valoración como precios suministrados por intermediarios, emisores o difusores de información, transacciones recientes de mercado disponibles, valor razonable en el momento actual de otros instrumentos que sea sustancialmente el mismo, modelos de descuento de flujos y valoración de opciones, en su caso, que sean de general aceptación y que utilicen en la medida de lo posible datos observables de mercado.

El valor razonable de los valores representativos de deuda no cotizados es el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de interés de mercado vigentes en cada momento de la Deuda pública, incrementado en una prima o margen determinada en el momento de la adquisición de los valores.

Los intereses devengados no cobrados de valores representativos de deuda se periodifican de acuerdo con el tipo de interés efectivo y forman parte del resultado del ejercicio.

- Instrumentos de patrimonio: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.

El valor razonable de los instrumentos de patrimonio cotizados lo establece el cambio oficial de cierre del día de la fecha del balance, si existe, o inmediato hábil anterior o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre, utilizando el mercado más representativo por volumen de negociación.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
INVERSIÓN



002691221

## Mediolanum Activo, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 (Expresada en euros)

---

El valor razonable de los instrumentos de patrimonio no cotizados se calcula tomando como referencia el valor teórico contable que corresponda a dichas inversiones en el patrimonio contable ajustado de la entidad participada, corregido en el importe de las plusvalías o minusvalías tácitas, netas de impuestos, que hubieran sido identificadas y calculadas en el momento de la adquisición, y que subsistan en el momento de la valoración.

- Depósitos en entidades de crédito: depósitos que el Fondo mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe de "Tesorería".

Se considera valor razonable el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento.

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, según los artículos 73 y 74 del Real Decreto 1082/2012, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable de su inversión se darán de baja con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los activos y pasivos financieros se dan de baja en el balance cuando se traspasan, sustancialmente, todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los mismos.



**CLASE 8.ª**  
Instrumentos de patrimonio



002691222

## Mediolanum Activo, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 (Expresada en euros)

---

#### e) Adquisición y cesión temporal de activos

Las adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión se contabilizan por el importe efectivo desembolsado, cualesquiera que sean los instrumentos subyacentes, en la cuenta de activo correspondiente.

La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se imputa como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Las diferencias de valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros".

La cesión en firme del activo adquirido temporalmente se registra como pasivo financiero a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

#### f) Instrumentos de patrimonio

Los instrumentos de patrimonio cotizados se registran en el momento de su contratación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior", según los cambios se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Instrumentos de patrimonio", de la cartera interior o exterior del activo del balance.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
IMPORTE



002691223

## Mediolanum Activo, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 (Expresada en euros)

---

#### g) Valores representativos de deuda

Los valores representativos de deuda se registran en el momento de su liquidación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior", según los activos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Valores representativos de deuda", de la cartera interior o exterior del activo del balance.

#### h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

Las operaciones de derivados se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en el epígrafe correspondiente de cuentas de orden, por el importe nominal comprometido.

Los fondos depositados en concepto de garantía tienen la consideración contable de depósito cedido, registrándose en el capítulo correspondiente del epígrafe de "Deudores" del activo en el balance.

El valor razonable de los valores aportados en garantía se registra en cuentas de orden en el epígrafe de "Valores aportados como garantía por la Institución de Inversión Colectiva".

Las primas resultantes de las opciones compradas o emitidas se reflejan en el epígrafe de "Derivados" del activo o pasivo del balance, en la fecha de ejecución de la operación.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
DE PREVISIONES



002691224

## Mediolanum Activo, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 (Expresada en euros)

---

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Resultados por operaciones con derivados" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones con derivados", según éstos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida el epígrafe de "Derivados", de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance.

#### i) Cesión de valores en préstamo

El valor razonable de los valores cedidos en préstamo se registra, desde el momento de la cesión y hasta la fecha de cancelación, en la cuenta de "Valores cedidos en préstamo por la Institución de Inversión Colectiva" de las cuentas de orden.

Dichos valores continúan figurando en el activo del balance valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

Los ingresos obtenidos como consecuencia de la concesión se periodifican hasta el vencimiento de la operación imputándose a la cuenta de resultados de acuerdo al tipo de interés efectivo.

En caso de venta de los activos financieros recibidos en garantía de la operación se reconoce un pasivo financiero por el valor razonable de la obligación de devolverlos, reconociendo la modificación del valor en la cuenta de resultados.

#### j) Operaciones de permuta financiera

Las operaciones de permuta financiera se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o vencimiento de contrato, en los epígrafes de "Compromisos por operaciones largas de derivados" o de "Compromisos por operaciones cortas de derivados" de las cuentas de orden, según su naturaleza y por el importe nominal comprometido. La contrapartida de los cobros o pagos asociados a cada contrato se registran en el epígrafe de "Derivados" de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance, según corresponda.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
ECONOMÍA



002691225

## Mediolanum Activo, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 (Expresada en euros)

---

En los epígrafes de "Resultado por operaciones con derivados" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros - Por operaciones con derivados", dependiendo de si los cambios de valor se han liquidado o no, se registran las diferencias que resultan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos contratos. La contrapartida de estas cuentas se registra en el epígrafe de "Derivados" de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente, según su saldo, del balance hasta la fecha de su liquidación.

En aquellos casos en que el contrato presente una liquidación diaria, las correspondientes diferencias se contabilizarán en el epígrafe de "Resultados por operaciones con derivados" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

#### k) Moneda extranjera

En el caso de partidas monetarias que sean tesorería, débitos y créditos, las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias bajo el epígrafe de "Diferencias de cambio".

Para el resto de las partidas monetarias y no monetarias que forman parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se tratan conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.

#### l) Valor liquidativo de las participaciones

La determinación del patrimonio del Fondo a los efectos del cálculo del valor liquidativo de las correspondientes participaciones que lo componen, se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

#### m) Suscripciones y reembolsos

Las suscripciones y reembolsos de participaciones se contabilizan por el importe efectivamente suscrito o reembolsado con abono o cargo, respectivamente, al capítulo de "Partícipes" de pasivo del balance del Fondo.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS



002691226

## Mediolanum Activo, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 (Expresada en euros)

---

De conformidad con el Reglamento de Gestión del Fondo, el precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al día siguiente de la solicitud del interesado, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas, como el efectivo a reembolsar en su caso. Durante el periodo que media entre la solicitud y la determinación efectiva del precio de las participaciones, el importe solicitado se registra en el capítulo de "Solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones" del pasivo del balance del Fondo.

#### n) Impuesto sobre beneficios

La cuenta de pérdidas y ganancias recoge el gasto por el Impuesto sobre beneficios, en cuyo cálculo se contempla el efecto del diferimiento de las diferencias producidas entre la base imponible del impuesto y el resultado contable antes de aplicar el impuesto que revierte en periodos subsiguientes.

Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen siempre, en cambio los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que resulte probable que la Institución disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.

Los derechos a compensar en ejercicios posteriores por las pérdidas fiscales no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y sólo se reconocen mediante la compensación del gasto por impuesto con la frecuencia del cálculo del valor liquidativo. Las pérdidas fiscales que puedan compensarse se registran en el epígrafe de "Cuentas de orden - Pérdidas fiscales a compensar".

#### 4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es el siguiente:

	2020	2019
Depósitos de garantía	567 422,44	291 430,35
Administraciones Públicas deudoras	74 603,06	45 776,66
	<u>642 025,50</u>	<u>337 207,01</u>



CLASE 8.<sup>a</sup>  
INSTRUMENTOS DE DEUDA



002691227

## Mediolanum Activo, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 (Expresada en euros)

---

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2020 y 2019 recoge los importes cedidos en garantía por posiciones en futuros financieros vivas al cierre de cada ejercicio.

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2020 y 2019 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

#### 5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es el siguiente:

	2020	2019
Administraciones Públicas acreedoras	9 428,73	60 515,06
Operaciones pendientes de asignar valor liquidativo	2 267 028,11	-
Otros	584 865,73	1 682 015,01
	<u>2 861 322,57</u>	<u>1 742 530,07</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2020 y 2019 recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio correspondiente.

El capítulo de "Operaciones pendientes asignar valor liquidativo" al 31 de diciembre de 2020 recoge el importe de las operaciones de reembolsos que entran a fecha operación el siguiente día.

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente, así como el dividendo a cuenta pendiente de pago devengado el último trimestre.

Durante los ejercicios 2020 y 2019, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2020 y 2019, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.



CLASE 8.<sup>a</sup>



002691228

## Mediolanum Activo, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020  
(Expresada en euros)

### 6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2020 y 2019 se muestra a continuación:

	2020	2019
<b>Cartera interior</b>	<b>34 784 472,04</b>	<b>37 131 361,71</b>
Valores representativos de deuda	34 596 559,78	37 011 139,22
Derivados	187 912,26	120 222,49
<b>Cartera exterior</b>	<b>772 070 448,05</b>	<b>583 862 165,64</b>
Valores representativos de deuda	772 070 448,05	583 862 165,64
Intereses de la cartera de inversión	(847 052,88)	390 964,60
<b>Inversiones morosas, dudosas o en litigio</b>	<b>20 864,00</b>	<b>26 620,00</b>
	<b>806 028 731,21</b>	<b>621 411 111,95</b>

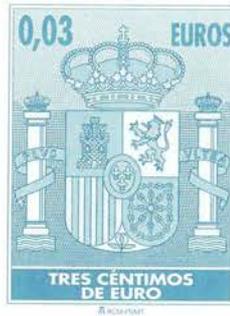
En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2020. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2019.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Banco Mediolanum, S.A. (Grupo Mediolanum España) que a su vez tiene como subcustodio a Banco Inversis, S.A.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 la Sociedad ha estimado que la recuperabilidad del bono Banco Espíritu Santo mantenido en cartera es remota, por lo que ha procedido a clasificarlas como dudosas.



**CLASE 8.<sup>a</sup>**  
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



002691229

## Mediolanum Activo, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020  
 (Expresada en euros)

### 7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2020 y 2019, se muestra a continuación:

	2020	2019
<b>Cuentas en el Depositario</b>		
Cuentas en euros	104 504 670,02	127 620 027,99
Cuentas en divisa	<u>3 496 601,44</u>	<u>5 649 262,89</u>
	<u><b>108 001 271,46</b></u>	<u><b>133 269 290,88</b></u>

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 el saldo de este epígrafe del balance adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en el Depositario, remuneradas a un tipo de interés de mercado.

### 8. Patrimonio atribuido a partícipes

Las participaciones por las que está representado el Fondo son de iguales características, representadas por certificados nominativos sin valor nominal y que confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio.

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2020 se ha obtenido de la siguiente forma:

	Clase E-A	Clase E-B	Clase L-A	Clase L-B	Clase S-A	Clase S-B
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>479 035 479,16</u>	<u>999 258,20</u>	<u>87 203 473,38</u>	<u>4 185 071,50</u>	<u>334 626 386,22</u>	<u>5 394 665,95</u>
Número de participaciones emitidas	<u>44 553 519,95</u>	<u>99 910,86</u>	<u>7 751 548,29</u>	<u>450 401,27</u>	<u>30 309 509,97</u>	<u>580 439,23</u>
Valor liquidativo por participación	<u>10,75</u>	<u>10,00</u>	<u>11,25</u>	<u>9,29</u>	<u>11,04</u>	<u>9,29</u>
Número de partícipes	<u>10 283</u>	<u>30</u>	<u>1 326</u>	<u>72</u>	<u>23 969</u>	<u>321</u>



**CLASE 8.<sup>a</sup>**  
INVERSIÓN



002691230

## Mediolanum Activo, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 (Expresada en euros)

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2019 se ha obtenido de la siguiente forma:

	Clase E-A	Clase E-B	Clase L-A	Clase L-B	Clase S-A	Clase S-B
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>289 832 394,38</u>	<u>954 702,29</u>	<u>94 178 245,04</u>	<u>3 781 453,01</u>	<u>357 537 795,52</u>	<u>6 912 109,39</u>
Número de participaciones emitidas	<u>27 078 783,77</u>	<u>95 455,87</u>	<u>8 392 756,14</u>	<u>406 963,49</u>	<u>32 418 177,63</u>	<u>743 708,60</u>
Valor liquidativo por participación	<u>10,70</u>	<u>10,00</u>	<u>11,22</u>	<u>9,29</u>	<u>11,03</u>	<u>9,29</u>
Número de partícipes	<u>4 367</u>	<u>43</u>	<u>1 247</u>	<u>81</u>	<u>22 027</u>	<u>344</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2020 y 2019 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

El resultado del ejercicio, una vez considerado el Impuesto sobre beneficios y el dividendo a cuenta, se distribuirá en la cuenta de "Partícipes" del Fondo.

Al 31 de diciembre de 2020, el Fondo ha procedido a abonar, en su caso, a aquellos partícipes que lo fueran a dicha fecha, el dividendo bruto devengado para las diferentes clases de participaciones, tal y como se indica a continuación:

	<u>Clase E-B</u>	<u>Clase L-B</u>	<u>Clase S-B</u>
Dividendo Bruto en euros	0,04543	0,02355	0,00959

Al 31 de diciembre de 2019, el Fondo ha procedido a abonar, en su caso, a aquellos partícipes que lo fueran a dicha fecha, el dividendo bruto devengado para las diferentes clases de participaciones, tal y como se indica a continuación:

	<u>Clase E-B</u>	<u>Clase L-B</u>	<u>Clase S-B</u>
Dividendo Bruto en euros	0,01644	0,01059	0,00707

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 no existen participaciones significativas.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
Inversión



002691231

## Mediolanum Activo, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020  
(Expresada en euros)

---

### 9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2020 y 2019, respectivamente.

### 10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es el siguiente:

	2020	2019
Pérdidas fiscales a compensar	579 013,70	14 699 194,73
	<u>579 013,70</u>	<u>14 699 194,73</u>

### 11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2020, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, y sucesivas modificaciones, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2020 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

El capítulo "Acreedores – Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el 1% al resultado contable antes de impuestos una vez deducidas las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores, en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios y hasta el límite de compensación sobre del beneficio antes de impuestos permitido por la legislación vigente para el ejercicio.

Las bases imponibles negativas generadas en ejercicios anteriores y recogidas en el epígrafe "Pérdidas Fiscales a compensar", se deducirán del resultado contable antes de impuestos del ejercicio en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios, de acuerdo con los límites establecidos en la normativa vigente.

No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.



**CLASE 8.<sup>a</sup>**  
UNIDAD FISCAL



002691232

## **Mediolanum Activo, F.I.**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020** (Expresada en euros)

---

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que el Fondo se halla sujeto no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

El Fondo tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto de los últimos cuatro ejercicios.

No existen contingencias significativas que pudieran derivarse de una revisión por las autoridades fiscales.

#### **12. Otra información**

La Sociedad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones y en el artículo 139 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones. Para ello, la Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones, información sobre las operaciones vinculadas realizadas. Asimismo, incluyen las posibles operaciones vinculadas realizadas por cuenta del Fondo con la Sociedad Gestora o con personas o entidades vinculadas a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones.

Adicionalmente, en la Nota de "Actividad y gestión del riesgo" se indica el importe de las comisiones retrocedidas con origen en las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo de la Sociedad Gestora, en caso de que se hubieran producido durante el ejercicio.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con éste al 31 de diciembre de 2020 y 2019.



**CLASE 8.<sup>a</sup>**  
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



002691233

## **Mediolanum Activo, F.I.**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020** (Expresada en euros)

---

Al tratarse de una entidad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza debe estar gestionada por una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, los temas relativos a la protección del medio ambiente y la seguridad y salud del trabajador aplican exclusivamente a dicha Sociedad Gestora.

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales del ejercicio 2020 ascienden a 6 miles de euros. Los honorarios percibidos por otros auditores por servicios de auditoría de cuentas anuales del ejercicio 2019, ascendieron a 7 mil euros.

### **13. Hechos Posteriores**

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2020 hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no hayan sido mencionados con anterioridad.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020  
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
BONO CAJA NAVARRA 0,11 2022-06-21	EUR	2 004 100,00	(2 955,01)	1 999 441,62	(4 658,38)	ES0315306011
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>2 004 100,00</b>	<b>(2 955,01)</b>	<b>1 999 441,62</b>	<b>(4 658,38)</b>	
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
OBLIGACION BBVA 0,56 2021-08-09	EUR	279 576,00	20 303,25	277 733,93	(1 842,07)	ES0214974059
OBLIGACION ABERTIS INFRASTRUCT 3,75 2023-06-20	EUR	3 874 043,00	(32 857,64)	3 927 112,50	53 069,50	ES0211845260
OBLIGACION BBVA 0,56 2021-08-09	EUR	2 201 729,62	99 644,42	2 206 409,82	4 680,20	ES0214974067
OBLIGACION GRUPO LA CAIXA 1,50 2023-05-10	EUR	11 287 218,66	69 105,38	11 637 119,28	349 900,62	ES0205045018
PAGARE BANCO SANTANDER 0,06 2021-03-19	EUR	2 397 142,59	-	2 402 323,20	5 180,61	ES0513495TV8
BONO SA DE OBRAS Y SERVIC 6,00 2022-07-24	EUR	500 000,00	13 042,95	504 078,93	4 078,93	ES0376156016
OBLIGACION BANKIA SA 3,38 2022-03-15	EUR	1 017 410,00	16 659,55	1 040 110,45	22 700,45	ES0213307046
BONO BANCO DE SABADELL SA 0,45 2021-04-08	EUR	2 982 604,29	25 069,79	2 993 486,65	10 882,36	ES03138603G8
BONO BANCO DE SABADELL SA 0,70 2022-03-28	EUR	1 003 338,24	(2 907,77)	1 004 360,96	1 022,72	ES03138603C7
BONO BANKIA SA 1,00 2024-06-25	EUR	4 409 805,00	18 413,89	4 542 034,22	132 229,22	ES0313307219
BONO KUTXABANK SA 0,50 2024-09-25	EUR	976 600,00	3 531,44	1 017 881,03	41 281,03	ES0343307015
OBLIGACION BANKIA SA 1,13 2026-11-12	EUR	1 000 010,00	1 543,91	1 044 467,19	44 457,19	ES0213307061
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>31 929 477,40</b>	<b>231 549,17</b>	<b>32 597 118,16</b>	<b>667 640,76</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>33 933 577,40</b>	<b>228 594,16</b>	<b>34 596 559,78</b>	<b>662 982,38</b>	



CLASE 8.<sup>a</sup>



002691234

Mediolanum Activo, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
OBLIGACION REPUBLICA DE CROACIA 6,00 2024-01-26	USD	948.871,31	19.317,63	944.612,41	(4.258,90)	XS0997000251
BONO DEUDA ESTADO USA 0,25 2025-10-31	USD	6.702.962,85	3.931,88	6.518.708,49	(184.254,36)	US91282CAT80
OBLIGACION UNITED MEXICAN STATE 2,75 2023-04-22	EUR	1.057.720,00	13.724,10	1.068.960,81	11.240,81	XS0916766057
OBLIGACION UNITED MEXICAN STATE 1,38 2025-01-15	EUR	1.009.880,00	12.698,71	1.037.755,33	27.875,33	XS1511779305
OBLIGACION CASSA DEPOSITI E PRE 2,70 2026-06-28	EUR	1.820.717,50	(6.175,94)	1.865.192,19	44.474,69	IT0005374043
BONO REPUBLICA ITALIA 1,45 2022-11-26	EUR	1.017.850,00	(3.387,18)	1.039.437,28	21.587,28	IT0005351678
OBLIGACION DEUDA ESTADO USA 2,13 2025-05-15	USD	950.901,72	(6.908,66)	892.714,86	(58.186,86)	US912828XB14
OBLIGACION REPUBLICA ITALIA 0,55 2026-05-21	EUR	1.513.689,00	2.077,71	1.534.376,64	20.687,64	IT0005332835
OBLIGACION DEUDA ESTADO MARRUEC 3,50 2024-06-19	EUR	2.851.628,00	28.547,29	2.857.828,46	6.200,46	XS1079233810
OBLIGACION REPUBLICA ITALIA 0,00 2021-05-28	EUR	1.995.200,00	3.678,33	1.997.001,67	1.801,67	XS0129991864
OBLIGACION REPUBLICA RUMANIA 6,75 2022-02-07	USD	586.675,05	(13.315,04)	551.001,87	(35.673,18)	US77586TAA43
BONO REPUBLICA ITALIA 1,40 2025-05-26	EUR	2.117.880,00	(208,39)	2.120.449,99	2.569,99	IT0005410912
OBLIGACION REPUBLICA RUMANIA 2,88 2024-10-28	EUR	1.096.670,00	3.894,83	1.102.795,03	6.125,03	XS1129788524
OBLIGACION REPUBLICA RUMANIA 4,38 2023-08-22	USD	920.275,09	3.852,33	902.709,90	(17.565,19)	US77586TAC09
OBLIGACION DEUDA ESTADO MARRUEC 4,25 2022-12-11	USD	432.291,67	313,44	431.515,95	(775,72)	XS0850020586
BONO BLACK SEA TRADE & DEI 4,88 2021-07-24	EUR	8.832.606,91	(279.324,30)	8.907.452,86	74.845,95	XS1087984164
BONO REPUBLICA ITALIA 0,75 2022-11-21	EUR	2.384.036,14	(51.405,13)	2.303.780,00	(80.256,14)	XS1405888576
BONO REPUBLICA ITALIA 0,75 2022-11-21	EUR	2.194.087,50	5.507,39	2.238.036,11	43.948,61	IT0005314544
OBLIGACION REPUBLICA PORTUGAL 4,25 2021-12-13	EUR	4.701.042,73	(356.449,62)	4.737.857,40	36.814,67	PTCPEDOM0000
BONO REPUBLICA ITALIA 1,38 2022-07-20	EUR	4.086.080,76	1.347,90	4.155.798,09	69.717,33	XS1649668792
OBLIGACION PARPUBLICA 3,75 2021-07-05	EUR	1.084.260,00	(48.689,99)	1.086.493,14	2.233,14	PTPETUOM0018
OBLIGACION REPUBLICA ITALIA 0,69 2023-03-09	EUR	2.016.766,67	(6.245,99)	2.034.686,59	17.919,92	IT0005244774
OBLIGACION REPUBLICA ITALIA 9,00 2023-11-01	EUR	4.698.899,88	(639.252,38)	4.868.320,19	169.420,31	IT0000366655
BONO REP. MACEDONIA 5,63 2023-07-26	EUR	5.789.040,00	(101.259,81)	5.827.076,93	38.036,93	XS1452578591
OBLIGACION REPUBLICA HUNGRIA 6,38 2021-03-29	USD	1.448.771,09	(49.329,90)	1.355.787,25	(92.983,84)	US445545AE60
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>62.258.803,87</b>	<b>(1.463.060,79)</b>	<b>62.380.349,44</b>	<b>121.545,57</b>	



CLASE 8.<sup>a</sup>



002691235

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
BONO ARCELORMITTAL 2,25 2023-10-17	EUR	3 355 956,00	29 218,63	3 380 561,83	24 605,83	XS1936308391
OBLIGACION MEDIOBANCA BANCA 2,30 2022-09-30	USD	1 227 568,46	17 798,61	1 154 403,60	(73 164,86)	IT0005212300
OBLIGACION JOSE DE MELLO SAUDE 2,45 2021-05-17	EUR	667 662,60	(3 717,89)	668 073,07	410,47	PTJLLBOE0000
BONO ARCELORMITTAL 1,00 2023-02-19	EUR	8 175 729,00	10 732,50	8 223 072,84	47 343,84	XS2082323630
OBLIGACION ARCELORMITTAL 1,75 2025-08-19	EUR	1 032 310,00	1 510,95	1 031 210,69	(1 099,31)	XS2082324018
BONO CAIXA GERAL DEPOSIT 1,25 2024-11-25	EUR	306 341,74	(795,84)	309 656,98	3 315,24	PTCGDMOM0027
OBLIGACION AUCHAN HOLDING SA 2,75 2026-08-26	EUR	839 864,00	(5 659,49)	871 885,35	32 021,35	FR0013462728
OBLIGACION MEDIOBANCA BANCA 2,00 2022-10-30	EUR	870 664,74	13 669,24	818 901,81	(51 762,93)	IT0005126120
BONO IMMOBILIARE GRANDE 2,13 2024-08-28	EUR	1 862 117,00	1 078,20	1 802 457,76	(59 659,24)	XS2084425466
BONO LEASEPLAN CORPORATIO 0,75 2022-10-03	EUR	1 520 880,00	(5 248,65)	1 528 707,62	7 827,62	XS1693260702
BONO CPI PROPERTY GROUP 1,45 2022-03-14	EUR	2 359 432,00	(19 148,56)	2 377 886,46	18 454,46	XS1894558102
BONO F. CONSTRUCCIONES CO 0,82 2023-09-04	EUR	7 713 321,00	(12 305,74)	7 877 433,82	164 112,82	XS2081491727
BONO INTESA SANPAOLO SPA 0,75 2024-12-04	EUR	300 504,00	68,37	308 015,23	7 511,23	XS2089368596
BONO HAMBURG COMMERCIAL B 0,50 2022-05-23	EUR	500 025,00	1 515,65	503 226,75	3 201,75	DE000HCB0AD0
OBLIGACION WEPA INDUSTRIEHOLD 2,88 2022-12-15	EUR	491 030,00	3 885,28	504 676,08	13 646,08	DE000A254QA9
OBLIGACION NOKIA OY 2,00 2023-12-15	EUR	7 467 431,00	92 195,82	7 500 276,18	32 845,18	XS1577731604
OBLIGACION AEGON NV 0,00 2049-07-15	EUR	2 031 561,23	938 438,53	1 422 889,67	(608 671,56)	NL0000116150
OBLIGACION PEUGEOT SA 3,13 2022-06-15	EUR	209 594,00	(2 366,73)	208 822,51	(771,49)	XS1963830002
OBLIGACION JIB OPCO HOLDING SL 3,50 2022-05-28	EUR	2 088 000,00	4 796,37	2 047 709,85	(40 290,15)	XS12339091785
BONO RENAULT SA 0,75 2021-10-12	EUR	1 414 672,00	(2 629,91)	1 422 124,34	7 452,34	FR0013230737
OBLIGACION KOC HOLDING AS 5,25 2022-12-15	USD	3 089 136,03	2 134,25	2 836 963,32	(252 172,71)	XS1379145656
OBLIGACION TELEFONICA, S.A. 5,88 2024-03-31	EUR	1 161 870,00	9 485,00	1 161 879,66	9,66	XS1050461034
BONO TOWER BERSAMA INFRAS 4,25 2023-01-21	EUR	1 798 400,43	41 198,24	1 694 316,03	(104 084,40)	XS2099045515
BONO POSCO 0,50 2024-01-17	USD	6 500 643,00	30 059,33	6 523 574,90	22 931,90	XS2103230152
OBLIGACION BCP FINANCE BANK 13,00 2021-10-13	EUR	219 910,00	2 773,50	222 617,13	2 707,13	XS0686774752
BONO MEDIOBANCA BANCA DI 1,13 2025-04-23	EUR	255 882,50	2 590,44	256 242,54	360,04	XS2106861771
BONO MOWI ASA 2,15 2021-06-12	EUR	512 560,00	(2 926,88)	513 286,60	726,60	NO0010824006
BONO BANCA IMI SPA 3,76 2023-01-26	EUR	1 654 672,81	51 265,87	1 484 010,15	(170 662,66)	XS1341083639
BONO FCA BANK SPA 0,25 2023-02-28	EUR	2 000 940,00	4 343,56	2 008 300,27	7 360,27	XS2109806369
BONO MEDIOBANCA BANCA 1,75 2024-01-25	EUR	9 300 121,00	119 867,51	9 381 438,38	81 317,38	XS1928480166
OBLIGACION MEDIOBANCA BANCA 0,75 2021-12-23	EUR	456 894,88	(1 563,80)	459 561,24	2 666,36	XS1134567012
BONO DELL INC 1,63 2024-05-24	EUR	1 142 174,00	8 700,07	1 142 057,70	(116,30)	XS2193734733
BONO HEIMSTADEN AB 1,75 2021-11-07	EUR	3 591 227,00	(85 720,46)	3 645 740,67	54 513,67	XS1918007458
BONO FORD MOTOR CO 1,51 2023-02-17	EUR	2 733 516,00	22 868,43	2 714 299,21	(19 216,79)	XS2013574202
BONO UNIONE DI BANCHE ITA 2,63 2024-06-20	EUR	3 036 112,98	19 369,97	3 077 088,02	40 975,04	XS2015314037
BONO HEIMSTADEN AB 2,13 2023-08-05	EUR	6 630 955,00	(91 414,70)	6 775 902,84	144 947,84	XS1958655745
BONO TAP SGPS SA 4,38 2023-06-23	EUR	401 782,92	481,02	328 765,30	(73 017,62)	PTTAPBOM0007
BONO NEPI HOLDINGS LTD 2,63 2023-04-22	EUR	8 388 155,40	(31 099,91)	8 566 977,69	178 822,29	XS1996435928
BONO ARION BANK 1,00 2023-03-20	EUR	1 514 693,00	6 558,18	1 527 676,34	12 983,34	XS1794196615
OBLIGACION NEPI HOLDINGS LTD 1,75 2024-08-23	EUR	4 815 633,15	2 242,44	4 994 784,20	179 151,05	XS1722898431
OBLIGACION EL CORTE INGLÉS, SA 3,00 2021-01-15	EUR	6 065 814,80	(72 971,10)	6 090 105,77	24 290,97	XS1886543476

CLASE 8.<sup>a</sup>



002691236

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BONOJUNIONE DI BANCHE ITA1,00 2022-07-22	EUR	5 128 079,00	11 483,40	5 200 745,94	72 666,94	XS2031235315
OBLIGACIONIBANCA FARMAFACTORING5,88 2022-03-02	EUR	1 073 001,52	68 068,44	1 119 725,27	46 723,75	XS1572408380
BONOJIE DE PHALSBURG SAJ5,00 2022-03-28	EUR	3 632 233,50	175 997,32	3 566 754,07	(65 479,43)	FR0013409265
BONOJHO VERWALTUNGS GMBH1,13 2022-02-26	EUR	1 012 175,00	(1 905,89)	1 012 466,85	9 291,85	DE000A2YB699
BONOJARCELMORMITTAL3,60 2024-07-16	USD	341 009,96	4 402,26	327 171,29	(13 838,67)	US03938LBB99
BONOJINTL CONSOLIDATED AI0,50 2023-04-04	EUR	1 798 128,00	8 683,43	1 676 511,58	(121 616,42)	XS2020580945
OBLIGACIONREPUBLICA FRANCIA3,13 2022-12-20	EUR	6 801 216,95	(15 948,29)	6 685 424,18	84 207,23	FR0011791391
BONOJCROWN AMERICAS LLC0,75 2023-01-15	EUR	8 786 546,28	32 958,86	8 837 598,63	51 052,35	XS2071622216
BONOJSAIPEM INTERNATIONAL2,75 2022-04-05	EUR	4 135 222,14	(2 803,18)	4 147 806,02	12 583,88	XS1591523755
BONOJBANCA FARMAFACTORING1,75 2023-05-23	EUR	2 920 184,00	24 299,26	2 968 157,90	47 973,90	XS2068241400
BONOJINTESA SANPAOLO SPA1,70 2024-03-13	EUR	1 041 300,00	1 617,38	1 052 005,77	10 705,77	IT0005363780
BONOJGENERAL MOTORS CORP0,17 2021-05-10	EUR	2 479 435,00	11 473,02	2 491 343,44	11 908,44	XS1609252645
OBLIGACIONGALP ENERGIA SGPS1,00 2023-02-15	EUR	7 049 891,81	40 926,36	7 093 617,08	43 725,27	PTGALLOM0004
BONOJRENAULT SA0,25 2022-12-08	EUR	2 985 150,00	9 248,68	2 999 145,16	13 995,16	FR0013448669
BONOJINTESA SANPAOLO SPA3,13 2022-07-14	USD	912 432,97	10 539,52	848 555,62	(63 877,35)	US46115HAZ01
OBLIGACIONMEDIOBANCA BANCA3,00 2024-03-29	USD	1 139 867,36	29 857,79	1 086 362,76	(53 504,60)	XS1782625641
OBLIGACIONJUNICREDIT SPAJ2,80 2022-05-16	USD	1 357 641,42	6 360,11	1 249 787,06	(107 854,36)	IT0005176398
BONOJFORD HOLDINGS LLC1,04 2021-04-05	USD	226 344,09	1 603,70	203 556,88	(22 787,21)	US345397Y36
OBLIGACIONEURONET WORLDWIDE INJ1,38 2026-02-22	EUR	1 690 032,50	14 565,12	1 703 691,37	13 658,87	XS2001315766
BONOJGRUPO ACCIONA SAJ0,56 2021-10-04	EUR	8 280 063,44	22 042,66	8 300 994,84	20 931,40	XS2060619876
BONOJHO VERWALTUNGS GMBHJ2,75 2025-07-12	EUR	1 204 356,00	5 969,78	1 275 921,51	71 565,51	DE000A289Q91
BONOJFINANCIERE IMMOB BORJ6,00 2025-01-30	EUR	2 500 000,00	-	2 653 019,75	153 019,75	FR0013479722
BONOJFIAT CHRYSLER AUTOM3,38 2023-04-07	EUR	1 622 400,00	15 304,80	1 719 317,45	96 917,45	XS2178832379
OBLIGACIONJCOOPERATIEVE RABOBANJ4,63 2025-11-13	EUR	2 906 664,00	23 439,69	2 980 746,87	74 082,87	XS2202744384
OBLIGACIONJEUROFINS SCIENTIFIC3,38 2022-10-30	EUR	625 380,00	(1 030,95)	657 653,66	32 273,66	XS1877860533
OBLIGACIONJEUROFINS SCIENTIFIC3,38 2022-10-30	EUR	1 223 181,71	(509,42)	1 257 716,05	34 534,34	XS1268496640
OBLIGACIONJPEUGEOT SAJ2,38 2023-04-14	EUR	1 028 780,00	12 790,32	1 056 867,63	28 087,63	FR0013153707
OBLIGACIONJENEL SPAJ8,75 2023-09-24	USD	494 992,41	2 602,52	485 596,87	(9 395,54)	US29265WAA62
OBLIGACIONJFAURECIAJ2,63 2021-06-15	EUR	300 492,00	1 728,91	304 108,09	3 616,09	XS1785467751
OBLIGACIONJINMOBILIARIA COLONIAJ1,63 2025-08-28	EUR	1 037 820,00	(1 394,66)	1 062 598,36	24 778,36	XS1725677543
BONOJCAIXABANK SAJ0,63 2024-10-01	EUR	2 385 882,00	4 729,52	2 442 755,30	56 873,30	XS2055758804
BONOJUPJOHN INCJ1,02 2024-05-23	EUR	3 062 640,00	9 502,66	3 103 841,12	41 201,12	XS2193969370
BONOJREPSOL SAJ0,13 2024-07-05	EUR	1 498 935,00	4 443,71	1 510 207,03	11 272,03	XS2241090088
BONOJINFINEON TECHNOLOGIEJ0,75 2023-05-24	EUR	2 512 825,00	4 443,71	2 560 992,93	48 167,93	XS2194282948
BONOJISLANDSBANKI HFJ0,50 2023-11-20	EUR	3 002 640,00	1 621,88	3 003 044,15	404,15	XS2259867039
BONOJCNH INDUSTRIAL NVJ0,03 2024-03-01	EUR	4 995 650,00	113,77	4 995 886,23	236,23	XS2264980363
OBLIGACIONJCELLNEX TELECOM SAJ2,38 2023-10-16	EUR	1 157 511,00	22 488,64	1 179 710,66	2 199,66	XS1468525057
OBLIGACIONJLOUIS DREYFUS CO BVJ5,25 2023-06-13	USD	901 745,80	(34,96)	878 667,19	(23 078,61)	XS1629414704
BONOJLOUIS DREYFUS CO BVJ4,00 2022-02-07	EUR	519 765,00	16 286,37	521 251,77	1 486,77	XS1560991637
OBLIGACIONJVEON LTDJ3,38 2027-08-25	USD	170 612,45	513,13	169 167,64	(1 444,81)	XS2252958751
BONOJEL CORTE INGLES, SAJ3,63 2022-03-15	EUR	1 026 270,00	4 386,00	1 045 349,21	19 079,21	XS2239813301

CLASE 8.<sup>a</sup>



002691237

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
OBLIGACION ABERTIS INFRASTRUCT 3,25 2049-02-24	EUR	2 030 600,00	6 085,96	2 078 958,52	48 358,52	XS2256949749
OBLIGACION MERLIN PROPERTIES 2,23 2023-01-25	EUR	1 348 580,00	15 682,88	1 362 013,01	13 433,01	XS1398336351
OBLIGACION METSO OUTOTEC OY 1,13 2024-03-13	EUR	304 851,00	1 589,45	309 545,36	4 694,36	XS1626574708
BONO FCA BANK SPA 0,13 2023-08-16	EUR	999 040,00	158,70	1 000 078,83	1 038,83	XS2258558464
OBLIGACION VALEO SA 3,25 2024-01-22	EUR	4 527 247,00	118 861,17	4 561 010,86	33 763,86	FR0011689033
OBLIGACION MERCIALYS SA 1,80 2025-11-27	EUR	492 020,00	7 611,29	492 812,07	792,07	FR0013320249
OBLIGACION TDF INFRASTRUCTURE 2,88 2022-07-19	EUR	207 136,00	(226,10)	209 575,85	2 439,85	FR0013016631
BONO ARION BANKI HF 0,63 2024-05-27	EUR	1 986 040,00	3 328,45	2 016 952,47	30 912,47	XS1564443759
OBLIGACION IBERDROLA SA 0,14 2024-02-20	EUR	15 687 754,00	9 708,65	15 705 980,60	18 226,60	XS2262798494
OBLIGACION NIN GROUP NV 1,00 2022-03-18	EUR	1 501 275,00	11 395,57	1 523 926,14	22 651,14	XS1204254715
BONO FORD HOLDINGS LLC 0,00 2021-12-01	EUR	1 961 971,00	22 705,46	1 960 354,54	(1 616,46)	XS1729872652
OBLIGACION BANKIA SA 6,00 2022-07-18	EUR	2 592 708,00	(37 956,59)	2 552 744,42	(39 963,58)	XS1645651909
BONO LANDSBANKINN HF 0,50 2024-05-20	EUR	8 422 298,00	21 224,54	8 398 312,94	(23 985,06)	XS2121467497
OBLIGACION BANKIA SA 6,38 2023-09-19	EUR	449 084,00	(10 460,49)	441 213,32	(7 870,68)	XS1880365975
BONO DEUTSCHE PFANDBRIEF 0,27 2022-12-01	EUR	396 360,00	1 211,06	398 230,63	1 870,63	DE000A2E4ZJ8
OBLIGACION STORA ENSO OY 2,13 2023-03-16	EUR	530 435,00	(2 793,17)	534 385,98	3 950,98	XS1432392170
OBLIGACION SAIPEM INTERNATIONAL 3,75 2023-09-08	EUR	3 728 005,00	1 008,03	3 764 099,71	36 094,71	XS1487495316
OBLIGACION UNICREDIT SPA 1,26 2023-05-31	USD	921 766,12	2 015,28	816 653,21	(105 112,91)	IT0005185381
BONO SIXT LEASING SE 1,50 2022-02-02	EUR	2 035 060,00	4 679,40	1 999 495,39	(35 564,61)	DE000A2LQKV2
BONO ALPHA STAR HOLD III 6,25 2022-04-20	EUR	728 971,96	11 957,08	643 586,11	(85 385,85)	XS1585453142
OBLIGACION SUMMIT PROPERT LTD 2,00 2021-01-31	EUR	1 197 960,00	22 810,70	1 170 083,97	(27 876,03)	XS1757821688
BONO RCS & RDS SA 2,50 2022-02-05	EUR	795 728,00	8 755,45	794 427,66	(1 300,34)	XS2107451069
BONO GENERAL MOTORS CORP 0,20 2022-09-02	EUR	696 801,00	1 512,92	701 247,19	4 446,19	XS2049548444
BONO BANCO DE SABADELL SA 1,75 2022-06-29	EUR	1 610 192,00	11 649,44	1 644 091,05	33 899,05	XS2193960668
BONO PPF TELECOM GROUP NV 3,50 2024-02-20	EUR	4 952 429,00	81 113,66	5 120 556,26	168 127,26	XS2176872849
OBLIGACION CREDIT AGRICOLE SA 6,50 2021-06-23	EUR	4 100 845,00	(42 586,71)	4 150 206,71	49 361,71	XS1055037177
BONO AFRICA FINANCE CORP 3,13 2025-06-16	USD	512 716,26	478,20	508 259,17	(4 457,09)	XS2189425122
BONO JACS ACTIVIDADES DE 1,38 2025-03-17	EUR	501 385,00	2 990,52	514 403,93	13 018,93	XS2189592616
BONO BANCO SANTANDER 0,88 2022-01-24	EUR	906 219,00	5 244,46	913 520,66	7 301,66	XS1550951641
OBLIGACION BNP PARIBAS SA 1,13 2023-10-10	EUR	2 046 800,00	(2 704,00)	2 079 220,44	32 420,44	XS1547407830
BONO BANCO SANTANDER 0,06 2021-12-17	EUR	980 640,00	8 629,71	994 353,62	13 713,62	XS2093769383
BONO E.ON SE 0,38 2023-03-20	EUR	1 594 256,00	3 767,98	1 622 011,09	27 755,09	XS2177575177
BONO CAPGEMINI SE 1,25 2022-03-15	EUR	1 209 060,00	2 227,68	1 229 366,35	20 306,35	FR0013507837
BONO CPI PROPERTY GROUP 2,75 2026-02-12	EUR	239 116,50	3 710,27	244 712,26	5 595,76	XS2171875839
BONO PERKINELMER INC 0,60 2021-04-09	EUR	497 200,00	4 171,47	498 913,05	1 713,05	XS1713466578
OBLIGACION GALP ENERGIA SGPS 1,38 2023-09-19	EUR	3 264 584,00	5 987,45	3 321 877,54	57 293,54	PTGGDAOE0001
OBLIGACION MERLIN PROPERTIES 1,75 2025-02-26	EUR	1 318 525,00	10 887,18	1 368 800,15	50 275,15	XS1619643015
OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 7,00 2021-01-19	EUR	921 663,00	56 260,22	927 394,56	5 731,56	XS1346815787
BONO CAIXABANK SA 2,38 2024-02-01	EUR	4 207 904,00	15 021,77	4 247 086,94	39 182,94	XS1936805776
BONO CONTINENTAL AG 2,13 2023-10-27	EUR	2 358 535,00	(13 228,53)	2 451 246,17	92 711,17	XS2178585423
OBLIGACION LM ERICSSON 4,13 2022-05-15	USD	2 975 137,39	2 758,43	2 915 143,53	(59 993,86)	US294829AA48
BONO THYSSENKRUPP AG 1,38 2022-03-03	EUR	785 481,02	(1 935,15)	790 401,60	4 920,58	DE000A2BPET2



002691238

CLASE 8.ª

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BONOBANCO SANTANDER 0,50 2023-01-05	EUR	2 203 787,82	(68,67)	2 229 294,31	25 506,49	XS1608362379
OBLIGACION UNIPOLSAI SPA 1,96 2021-06-15	EUR	2 346 364,00	6 133,50	2 350 221,23	3 857,23	XS0130717134
OBLIGACION MEDIOBANCA BANCA 4,50 2021-06-13	EUR	1 349 717,86	(77 689,37)	1 353 670,97	3 953,11	IT0004720436
OBLIGACION EUROFINS SCIENTIFIC 2,13 2024-04-25	EUR	4 185 185,00	15 706,68	4 278 193,59	93 008,59	XS1651444140
BONO LANDSBANKINN HF 1,38 2022-03-14	EUR	9 942 561,27	(3 433,80)	10 060 919,89	118 358,62	XS1576777566
OBLIGACION UNICREDIT SPA 0,21 2023-06-30	EUR	3 996 510,00	(17 459,76)	4 030 437,76	33 927,76	IT00005199267
OBLIGACION CDP RETI SPA 1,88 2022-05-29	EUR	5 214 605,00	(85 022,48)	5 247 408,78	32 803,78	IT00005117095
OBLIGACION CAIXABANK SA 1,13 2023-01-12	EUR	11 920 192,92	177 206,98	12 234 295,64	314 102,72	XS1679158094
OBLIGACION FIAT CHRYSLER FIN 4,75 2021-03-22	EUR	6 949 748,15	(7 244,94)	6 961 978,45	12 230,30	XS1048568452
OBLIGACION ALFA SAB DE CV 3,25 2024-03-15	EUR	141 429,40	1 714,19	142 502,53	1 073,13	XS1533916299
OBLIGACION ANADOLU EFES BIRACIL 4,22 2024-09-19	EUR	1 451 957,60	11 963,84	1 414 489,27	(37 468,33)	XS1577950402
BONO FCA BANK SPA 0,63 2022-10-24	USD	4 528 860,00	(16 662,75)	4 570 710,83	41 850,83	XS2001270995
OBLIGACION ANADOLU EFES BIRACIL 3,38 2022-11-01	USD	3 679 229,46	36 978,84	3 501 049,32	(178 180,14)	XS0848940523
OBLIGACION ROYAL BANK OF SCOTL 0,00 2022-06-14	EUR	1 156 440,00	30 521,25	1 149 306,75	(7 133,25)	XS0305575572
BONO BANCA FARMAFACTORING 2,00 2022-06-29	EUR	8 846 656,94	109 602,30	8 999 404,37	152 747,43	XS1639097747
OBLIGACION PRYSMIAN SPA 2,50 2022-04-11	EUR	7 716 206,00	(6 908,07)	7 756 563,14	40 357,14	XS1214547777
OBLIGACION ALFA SAB DE CV 2,63 2024-02-07	EUR	3 858 695,00	64 955,51	3 966 143,84	107 448,84	XS1562623584
OBLIGACION UNICREDIT SPA 0,17 2024-08-31	EUR	2 559 882,00	(16 165,22)	2 568 070,78	8 188,78	IT00005204406
OBLIGACION CNP ASSURANCES 0,10 2049-06-21	EUR	438 320,00	4 652,64	382 516,25	(55 803,75)	FR0010093328
OBLIGACION AXTEL SAB CV 6,38 2021-01-15	USD	1 715 588,42	(14 073,89)	1 569 250,49	(146 337,93)	USP0606FAC97
OBLIGACION LANDSBANKINN HF 1,00 2023-05-30	EUR	3 815 294,00	18 441,46	3 871 952,21	56 658,21	XS1725526765
OBLIGACION FIAT CHRYSLER FIN 4,75 2022-07-15	EUR	3 147 863,26	(109 526,33)	3 184 490,76	36 186,50	XS1088515207
OBLIGACION BANCO DE SABADELL SA 0,88 2023-03-05	EUR	2 391 772,27	23 160,66	2 439 262,68	47 490,41	XS1731105612
OBLIGACION GRIFOLS SA 3,20 2025-05-01	EUR	8 788 497,09	(79 364,69)	8 822 743,04	34 245,95	XS1598757760
OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 1,84 2022-06-30	EUR	5 309 512,00	(62 582,13)	5 327 066,40	17 554,40	IT00005118838
OBLIGACION RUMO SA 7,38 2021-02-09	USD	998 786,14	(6 115,25)	881 862,39	(116 923,75)	USL79090AA13
BONO UNICREDIT SPA 1,00 2023-01-18	EUR	9 283 586,00	120 817,25	9 504 778,85	221 192,85	XS1754213947
OBLIGACION AREVA SA 3,50 2021-03-22	EUR	3 849 989,51	(85 256,31)	3 869 535,31	19 545,80	FR0010941690
BONO BANQUE OUEST AFRICAINE 5,50 2021-05-06	EUR	915 469,71	(22 321,65)	859 755,37	(55 714,34)	XS1350670839
OBLIGACION ASSICURAZIONI GENERALI 7,75 2022-12-12	EUR	4 162 048,00	(66 805,54)	4 218 241,21	56 193,21	XS0863907522
OBLIGACION GRUPO FERROVIAL SA 3,38 2021-06-07	EUR	513 735,00	1 511,44	515 395,00	1 660,00	XS0940284937
OBLIGACION IHBSO PLC 5,37 2021-06-30	EUR	2 995 509,48	(263 606,39)	3 001 352,51	5 843,03	XS0324964666
OBLIGACION UNICREDIT SPA 6,95 2022-10-31	EUR	3 359 748,00	(278 209,80)	3 429 933,14	70 185,14	XS0849517650
OBLIGACION TELEFONICA SA 15,46 2021-02-16	USD	3 331 649,89	(38 077,02)	3 121 642,22	(210 007,67)	US87938WAP86
OBLIGACION AGUAS DE BARCELONA 1,94 2021-09-15	EUR	5 683 207,28	(207 018,19)	5 759 995,73	76 788,45	XS1107552959
OBLIGACION HIPERFOR SA 3,88 2022-01-19	EUR	13 446 980,63	16 479,78	13 588 322,35	141 341,72	XS1169199152
OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 1,93 2022-01-30	EUR	411 969,57	49 413,49	421 647,74	9 678,17	IT0001086658
OBLIGACION CELLNEX TELECOM SA 3,13 2022-07-27	EUR	424 560,00	(2 924,88)	427 463,84	2 903,84	XS1265778933
OBLIGACION AMADEUS IT GROUP SA 1,63 2021-08-17	EUR	1 000 380,00	(4 368,09)	1 017 531,51	17 151,51	XS1322048619
OBLIGACION VIESGO HOLDCO SA 2,38 2023-11-27	EUR	1 711 684,00	(27 135,53)	1 733 307,37	21 623,37	XS1326311070
OBLIGACION METROPOLITAN LIFE IN 0,88 2022-01-20	EUR	1 712 288,57	9 388,94	1 727 833,86	15 545,29	XS1170137746
OBLIGACION ATRADIUS NV 5,25 2044-09-23	EUR	3 617 043,69	(15 326,86)	3 658 637,61	41 593,92	XS1028942354



002691239

CLASE 8.<sup>a</sup>

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
OBLIGACIONIFCE BANK PLC 1,62 2023-05-11	EUR	1 544 722,50	(9 769,82)	1 532 416,74	(12 305,76)	XS1409362784
BONO BULGARIAN ENERGY HLD 4,88 2021-08-02	EUR	14 875 242,88	(414 697,58)	14 924 313,36	49 070,48	XS1405778041
OBLIGACION EXPEDIA INC 2,50 2022-06-03	EUR	5 095 107,24	(149 942,57)	5 192 781,23	97 673,99	XS1117297512
OBLIGACION NH HOTEL GROUP SA 3,75 2023-10-01	EUR	6 883 162,11	(124 823,12)	6 768 336,03	(114 826,08)	XS1497527736
OBLIGACION TOWER BERSAMA INFRAS 5,25 2022-02-10	USD	4 250 839,61	48 174,79	3 941 678,39	(309 161,22)	XS1165340883
OBLIGACION CELANESE CORP 1,13 2023-09-26	EUR	2 033 410,00	3 392,26	2 046 587,19	13 177,19	XS1492691008
BONO BANCO SANTANDER 0,48 2022-03-21	EUR	505 560,00	(2 749,94)	508 183,12	2 623,12	XS1578916261
OBLIGACION FIAT CHRYSLER AUTOM 3,75 2024-03-29	EUR	1 593 413,50	38 705,01	1 597 477,37	4 063,87	XS1388625425
OBLIGACION POHJOLAN VOIMA OY 2,63 2023-01-13	EUR	5 027 704,00	119 457,52	5 039 700,27	11 996,27	XS1514470316
OBLIGACION UNION FENOSA 1,1 2049-09-30	EUR	1 741 281,33	40 125,14	1 648 756,94	(92 524,39)	XS0221627135
OBLIGACION CELLNEX TELECOM SA 2,88 2025-01-18	EUR	5 645 921,00	95 024,09	5 641 209,88	(4 711,12)	XS1551726810
OBLIGACION ASTURIANA LAMINADOS 6,50 2023-07-20	EUR	400 000,00	1 398,92	366 956,04	(33 043,96)	XS1453398049
BONO KAUPSKIL EHF 1,63 2021-12-01	EUR	3 939 851,17	(53 137,08)	3 979 933,77	40 082,60	XS1527737495
OBLIGACION BANCO DE CREDITO SOC 9,00 2026-11-03	EUR	503 835,00	4 001,72	505 078,28	1 243,28	XS1512736379
OBLIGACION IDS SMITH PLC 2,25 2022-09-16	EUR	2 189 197,38	(64 256,04)	2 249 507,41	60 310,03	XS1291448824
BONO IF. CONSTRUCCIONES CO 1,41 2022-06-08	EUR	15 697 960,30	(82 474,77)	15 925 344,66	227 384,36	XS1627337881
BONO TELEFONAKTIEBOLAGET 0,88 2021-03-01	EUR	6 514 824,66	37 733,72	6 519 632,79	4 808,13	XS1571293171
BONO ROYAL BANK OF SCOTLA 0,36 2021-09-27	EUR	2 200 497,54	(1 438,91)	2 213 494,67	12 997,13	XS1884702207
OBLIGACION MOTA-ENGIIL SGPS SA 4,00 2023-01-04	EUR	2 496 139,78	51 296,16	2 440 356,62	(55 783,16)	PTMENUUOM0009
OBLIGACION MADRILENA RED DE GAS 1,38 2025-01-11	EUR	1 035 050,00	9 227,85	1 035 085,03	35,03	XS1596739364
OBLIGACION HUNTSMAN CORP 5,13 2022-08-15	USD	1 593 538,61	5 643,41	1 578 051,03	(15 487,58)	US44701QBD34
OBLIGACION UNIPOL GRUPPO SPA 3,00 2025-03-18	EUR	1 066 780,00	23 006,39	1 069 777,03	2 997,03	XS1206977495
OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 2,86 2025-04-23	EUR	422 788,00	7 666,95	422 152,83	(635,17)	XS1222597905
BONO JELIS SA 1,75 2024-01-11	EUR	811 320,00	9 857,31	814 043,07	2 723,07	FR0013413556
OBLIGACION CROWN AMERICAS LLC 4,50 2023-01-15	USD	348 007,25	6 444,27	345 095,39	(2 911,86)	US228189AB23
OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 1,63 2025-04-21	EUR	1 040 050,00	10 955,13	1 040 637,61	587,61	XS2067213913
BONO INTESA SANPAOLO SPA 0,44 2022-04-19	EUR	774 445,33	16 924,27	790 228,41	15 783,08	XS1599167589
BONO BANCO SANTANDER 0,21 2023-03-28	EUR	2 477 980,00	11 127,06	2 510 656,00	32 676,00	XS1689234570
BONO UNIONE DI BANCHE ITA 0,75 2022-10-17	EUR	5 667 958,38	65 556,01	5 817 904,21	149 945,83	XS1699951767
OBLIGACION ABN AMRO GROUP NV 7,13 2022-07-06	EUR	742 632,00	(67 503,33)	752 710,40	10 078,40	XS0802995166
OBLIGACION IFCE BANK PLC 1,13 2022-02-10	EUR	2 025 050,00	4 801,27	2 015 160,04	(9 889,96)	XS1186131717
PAGARE COMMERCIAL PAPER PRO 1,20 2021-04-19	EUR	1 987 779,24	5 153,65	1 979 236,35	(8 542,89)	PTJ27AJM0056
BONO MEDIOBANCA BANCA 0,63 2022-09-27	EUR	582 172,50	10 429,65	598 956,65	16 784,15	XS1689739347
BONO ISLANDSBANKI HFI 1,13 2022-04-12	EUR	4 943 648,00	15 705,86	4 993 402,37	49 754,37	XS1980828997
OBLIGACION MONTEPIO GERAL ASSOC 10,50 2024-04-03	EUR	889 335,00	72 979,24	805 703,58	(83 631,42)	PTCMGYOM0025
BONO AFRICAN EXP-IMP BANK 4,00 2021-05-24	USD	3 919 283,24	(991,78)	3 741 775,11	(177 508,13)	XS1418627821
BONO JACS ACTIVIDADES DE 0,38 2021-03-08	EUR	4 516 200,00	(909,45)	4 521 658,58	5 458,58	XS1960353388
BONO MERLIN PROPERTIES 2,38 2022-02-23	EUR	6 873 331,54	(66 264,21)	6 953 828,02	80 496,48	XS1416688890
BONO GOLDMAN SACHS GROUP 4,75 2021-10-12	EUR	2 254 008,37	(171 238,51)	2 264 180,70	10 172,33	XS0270347304
BONO INTESA SANPAOLO SPA 1,13 2022-03-04	EUR	1 457 400,00	40 953,20	1 496 050,36	38 650,36	XS1197351577
BONO BANCO SANTANDER 1,38 2022-02-09	EUR	2 036 760,00	14 988,97	2 046 700,70	9 940,70	XS1557268221
BONO JNN GROUP NV 4,63 2024-04-08	EUR	1 391 533,00	10 160,21	1 497 110,37	105 577,37	XS1054522922



002691240

CLASE 8.<sup>a</sup>

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020  
(Expresado en euros)



CLASE 8.<sup>a</sup>



002691241

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
OBLIGACION ASSICURAZIONI GENERA 10,13 2022-07-10	EUR	2 432 796,13	(53 430,18)	2 487 119,22	34 323,09	XS0802638642
BONO JING GROEP NV 0,31 2023-09-20	EUR	1 998 260,00	744,46	2 031 724,37	33 464,37	XS1882544205
BONO AFRICAN EXP-IMP BANK 5,25 2023-10-11	USD	889 393,68	(6 915,45)	825 708,93	(63 684,75)	XS1892247963
BONO JUSD BEYCO SARL 1,75 2023-02-09	EUR	9 765 704,00	22 671,52	9 860 631,79	94 927,79	XS1767050351
PAGARE GRUPO ACCIONA SA 0,42 2021-01-19	EUR	1 792 569,60	7 062,24	1 792 611,96	42,36	XS2107613817
BONO JNOS SGPS SA 1,72 2022-03-28	EUR	926 505,00	(12 410,30)	934 328,87	7 823,87	PTNOSBOE0004
BONO GOLDMAN SACHS GROUP 0,10 2022-09-09	EUR	1 866 484,00	16 114,09	1 889 531,44	23 047,44	XS1577427526
OBLIGACION BBVA 0,00 2049-08-10	EUR	146 563,50	-	146 545,50	(18,00)	XS0225115566
OBLIGACION ISLANDSBANKI HF 1,13 2024-01-19	EUR	2 115 305,00	15 710,93	2 129 726,18	14 421,18	XS1755108344
OBLIGACION HIDROVIAS DO BRASIL 5,95 2022-01-24	USD	494 383,53	20 284,96	510 800,55	16 417,02	USL48008AA19
OBLIGACION REDEXIS GAS SA 2,75 2021-04-08	EUR	4 725 758,00	(175 152,09)	4 820 118,69	94 360,69	XS1050547931
OBLIGACION INTEESA SANPAOLO SPA 0,17 2023-03-17	EUR	2 386 803,00	6 609,33	2 399 070,45	12 267,45	IT0005163602
BONO NORTEGAS ENERGIA 0,92 2022-09-28	EUR	3 333 564,00	(17 222,78)	3 366 552,52	29 988,52	XS1691349796
OBLIGACION ARCELORMITTAL 0,95 2023-01-17	EUR	3 614 445,79	19 101,87	3 642 259,05	27 813,26	XS1730873731
OBLIGACION ARCELORMITTAL 3,13 2022-01-14	EUR	6 183 275,83	(182 678,84)	6 233 237,28	49 961,45	XS1167308128
OBLIGACION BARCLAYS PLC 6,63 2022-03-30	EUR	4 843 965,58	(380 377,44)	4 905 647,03	61 681,45	XS0611398008
BONO RENAULT SA 0,00 2023-01-12	EUR	1 587 024,00	4 859,62	1 587 572,38	548,38	FR0013309606
OBLIGACION GESTAMP AUTOMOCION 3,50 2023-05-15	EUR	2 387 614,00	20 144,44	2 414 260,89	24 646,89	XS1409497283
BONO FORD HOLDINGS LLC 0,00 2022-12-07	EUR	3 099 822,00	53 719,63	3 039 688,37	(60 133,63)	XS1767930826
BONO JELIS SA 1,88 2023-02-15	EUR	503 175,00	7 463,66	511 188,68	8 013,68	FR0013318094
PAGARE VISABEIRA INDUSTRIA 2,51 2021-07-08	EUR	886 221,08	2 352,21	882 716,79	(3 504,29)	PTG1V7JM0090
OBLIGACION INDRA SISTEMAS SA 3,00 2024-04-19	EUR	2 235 176,00	42 342,86	2 256 334,37	21 158,37	XS1809245829
OBLIGACION VEON LTD 4,00 2025-01-09	EUR	872 386,77	6 666,88	869 154,61	(3 232,16)	XS2058691663
BONO DANSKE BANK 1,38 2022-05-24	USD	5 911 290,07	42 985,34	6 030 964,44	119 674,37	XS1957541953
BONO FORD MOTOR CO 0,22 2023-11-15	EUR	3 975 198,57	12 845,27	4 005 683,40	30 484,83	XS1788584321
OBLIGACION POHJOLAN VOIMA OY 2,00 2024-02-08	EUR	2 164 433,62	11 735,95	2 094 507,62	(69 926,00)	XS1821814982
OBLIGACION UNICREDIT SPA 1,74 2022-02-16	EUR	6 628 798,00	6 254,85	6 513 624,16	(115 173,84)	XS1816329418
BONO MEDIOBANCA BANCA 0,28 2022-05-18	EUR	278 638,16	(5 202,98)	280 377,56	1 739,40	IT0005067027
OBLIGACION IMMOBILIARE GRANDE 2,65 2022-04-21	EUR	2 125 182,00	48 807,09	2 166 499,03	41 317,03	XS1615501837
BONO UNIONE DI BANCHE ITA 1,75 2023-04-12	EUR	9 515 427,00	(34 836,49)	9 388 400,12	(127 026,88)	XS1221097394
BONO GENERAL MOTORS CORP 0,01 2022-03-26	EUR	3 016 770,00	33 093,00	3 105 859,60	89 089,60	XS1807182495
OBLIGACION MEDIOBANCA BANCA 5,75 2023-04-18	EUR	6 809 749,48	38 528,56	6 961 126,65	151 377,17	XS1799975765
OBLIGACION RAIFFEISEN-HOLDING 5,88 2023-11-27	EUR	4 417 500,00	24 335,63	4 470 853,87	53 353,87	XS1792505197
BONO JNOS SGPS SA 1,13 2023-05-02	EUR	871 334,50	(26 329,05)	890 204,43	18 869,93	IT0004917842
TOTALES Renta fija privada cotizada	EUR	1 020 096,00	(40 287,18)	1 037 598,39	17 502,39	XS0997355036
	USD	584 092,33	3 964,66	520 667,00	(63 425,33)	USG5825AAB82
	EUR	5 914 567,00	(7 248,74)	5 979 859,92	65 292,92	PTNOSFOM0000
		<b>707 044 793,84</b>	<b>388 108,69</b>	<b>709 690 098,61</b>	<b>2 645 304,77</b>	
TOTAL Cartera Exterior		<b>769 303 597,71</b>	<b>(1 074 952,10)</b>	<b>772 070 448,05</b>	<b>2 766 850,34</b>	

Mediolanum Activo, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020  
(Expresado en euros)

Inversiones morosas, dudosas o en litigio	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Inversiones morosas, dudosas o en litigio						
BONOBANCO ESPIRITO SANTO1,65 2049-07-15	EUR	58 903,00	(694,94)	20 864,00	(38 039,00)	PTBEQBOM0010
TOTALES Inversiones morosas, dudosas o en litigio		58 903,00	(694,94)	20 864,00	(38 039,00)	
TOTAL Inversiones morosas, dudosas o en litigio		58 903,00	(694,94)	20 864,00	(38 039,00)	



CLASE 8.<sup>a</sup>



002691242

Mediolanum Activo, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2020  
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Compras al contado				
Futuros comprados				
FUTURO EURO USD 125000	USD	34 019 327,58	34 632 621,01	17/03/2021
TOTALES Futuros comprados		34 019 327,58	34 632 621,01	
Otras compras a plazo				
Ventas al contado				
TOTALES		34 019 327,58	34 632 621,01	



CLASE 8.<sup>a</sup>



002691243

Mediolanum Activo, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019  
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
BONO CAJA NAVARRA 0,25 2022-06-21	EUR	2 004 100,00	(2 087,06)	2 002 414,46	(1 685,54)	ES0315306011
OBLIGACION AYUNTAMIENTO DE MADRID 0,00 2022-10-10	EUR	2 274 277,00	5 346,65	2 289 018,35	14 741,35	ES0201001163
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>4 278 377,00</b>	<b>3 259,59</b>	<b>4 291 432,81</b>	<b>13 055,81</b>	
Renta fija privada cotizada						
OBLIGACION BANCO DE SABADELL SA 6,25 2020-04-26	EUR	2 143 032,00	(26 903,28)	2 151 652,72	8 620,72	ES0213860051
OBLIGACION BBVA 0,68 2021-08-09	EUR	279 576,00	20 709,37	280 982,62	1 406,62	ES0214974059
OBLIGACION BBVA 0,62 2020-01-28	EUR	952 418,18	48 667,21	951 119,73	(1 298,45)	ES0214973051
OBLIGACION BBVA 0,68 2021-08-09	EUR	2 297 457,00	104 826,22	2 283 569,74	(13 887,26)	ES0214974067
OBLIGACION SA DE OBRAS Y SERVICIO 7,00 2020-12-19	EUR	502 805,00	(79,95)	510 323,12	7 518,12	ES0276156009
OBLIGACION GRUPO LA CAIXA 1,50 2023-05-10	EUR	10 668 714,66	78 440,51	11 014 906,08	346 191,42	ES0205045018
PAGARE BANCO SANTANDER 0,13 2020-08-07	EUR	3 992 224,00	-	4 006 244,00	14 020,00	ES0513495T15
PAGARE BANCO SANTANDER 0,06 2021-03-19	EUR	2 397 142,59	-	2 403 427,20	6 284,61	ES0513495TV8
BONO SA DE OBRAS Y SERVICIO 6,00 2022-07-24	EUR	500 000,00	12 976,10	492 793,62	(7 206,38)	ES0376156016
OBLIGACION BANKIA SA 3,38 2022-03-15	EUR	1 017 410,00	22 358,88	1 058 877,35	41 467,35	ES0213307046
BONO BANCO DE SABADELL SA 0,45 2021-04-08	EUR	2 982 604,29	16 332,85	3 019 830,26	37 225,97	ES031386003G8
BONO BANCO DE SABADELL SA 0,70 2022-03-28	EUR	974 962,19	(1 909,71)	970 905,13	(4 057,06)	ES031386003C7
BONO BANKIA SA 1,00 2024-06-25	EUR	1 617 513,00	7 570,10	1 621 455,91	3 942,91	ES0313307219
OBLIGACION ABANCA CORP BANCARIA 6,13 2024-01-18	EUR	646 038,00	32 639,58	678 958,78	32 920,78	ES0265936007
OBLIGACION ABANCA CORP BANCARIA 4,63 2025-04-07	EUR	1 214 966,00	12 312,83	1 274 660,15	59 694,15	ES0265936015
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>32 186 862,91</b>	<b>327 940,71</b>	<b>32 719 706,41</b>	<b>532 843,50</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>36 465 239,91</b>	<b>331 200,30</b>	<b>37 011 139,22</b>	<b>545 899,31</b>	



CLASE 8.<sup>a</sup>



002691244

Mediolanum Activo, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019  
(Expresado en euros)



CLASE 8.<sup>a</sup>



002691245

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
OBLIGACION DEUDA ESTADO ITALIAN 1,50 2024-06-21	EUR	1 002 278,33	7 418,94	1 034 451,88	32 173,55	IT0005273567
OBLIGACION REPÚBLICA ITALIA 0,00 2021-05-28	EUR	1 995 200,00	896,80	1 993 503,20	(1 696,80)	XS0129991864
OBLIGACION DEUDA ESTADO USA 2,00 2020-07-31	USD	1 771 000,99	15 527,25	1 786 855,71	15 854,72	US912828VP28
OBLIGACION REPÚBLICA RUMANIA 6,75 2022-02-07	USD	977 791,75	6 685,88	993 608,40	15 816,65	US77586TAA43
OBLIGACION REPÚBLICA HUNGRÍA 6,38 2021-03-29	USD	4 071 159,07	(31 935,05)	4 192 526,05	121 366,98	US445545AE60
OBLIGACION REP. MACEDONIA 3,98 2021-07-24	EUR	8 832 606,91	(88 146,99)	8 985 378,93	152 772,02	XS1087984164
BONO REP. MACEDONIA 4,88 2020-12-01	EUR	4 415 859,00	(156 107,95)	4 459 218,25	43 359,25	XS1318363766
BONO BLACK SEA TRADE & DE 4,88 2021-05-06	EUR	1 262 055,19	(22 339,92)	1 400 895,19	138 840,00	XS1405888576
BONO REPÚBLICA ITALIA 0,75 2022-11-21	EUR	3 191 400,00	6 188,93	3 240 341,59	48 941,59	IT0005314544
OBLIGACION DEUDA ESTADO MARRUECI 4,50 2020-10-05	EUR	1 071 070,00	(30 465,05)	1 076 874,72	5 804,72	XS0546649822
BONO REPÚBLICA ITALIA 1,38 2022-07-20	EUR	568 325,00	7 874,46	571 052,12	2 727,12	XS1079233810
OBLIGACION DEUDA ESTADO USA 3,63 2020-02-15	EUR	4 086 080,76	9 067,90	4 153 112,12	67 031,36	XS1049668792
OBLIGACION REPÚBLICA ITALIA 3,57 2020-09-22	USD	1 554 904,83	14 327,45	1 526 181,58	(28 723,25)	US912828MP29
OBLIGACION REPÚBLICA ITALIA 3,75 2021-07-05	EUR	3 360 672,00	(49 032,84)	3 364 371,59	3 699,59	XS0230315748
OBLIGACION REPÚBLICA ITALIA 0,72 2023-03-09	EUR	2 710 650,00	(37 669,93)	2 730 276,49	19 626,49	PTPETUOM0018
OBLIGACION REPÚBLICA ITALIA 9,00 2023-11-01	EUR	2 016 766,67	(3 070,72)	2 029 494,98	12 728,31	IT0005244774
OBLIGACION REPÚBLICA ITALIA 0,10 2022-03-20	EUR	6 122 808,94	(514 223,74)	6 294 681,14	171 872,20	IT0000366655
BONO REP. MACEDONIA 5,63 2023-07-26	EUR	1 899 260,00	29 265,42	1 967 613,86	68 353,86	IT0005090995
OBLIGACION DEUDA ESTADO USA 2,13 2022-06-30	USD	5 789 040,00	114 778,97	5 796 053,41	7 013,41	XS1452578591
OBLIGACION DEUDA ESTADO USA 2,25 2021-04-30	USD	912 247,55	(635,17)	904 045,97	(8 201,58)	US912828XG01
OBLIGACION REPÚBLICA ITALIA 5,50 2022-11-01	EUR	5 403 042,07	16 233,42	5 400 714,89	(2 327,18)	US912828WG10
OBLIGACION REPÚBLICA PORTUGAL 4,25 2021-12-13	EUR	570 865,00	(8 254,02)	588 192,54	17 327,54	IT0004848831
<b>TOTALES Deuda pública</b>	EUR	<b>5 036 831,50</b>	<b>(230 289,82)</b>	<b>5 097 743,10</b>	<b>60 911,60</b>	<b>PTCPEDOM0000</b>
		<b>68 621 915,56</b>	<b>(943 907,78)</b>	<b>69 587 187,71</b>	<b>965 272,15</b>	

Mediolanum Activo, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019  
(Expresado en euros)



CLASE 8.<sup>a</sup>



002691246

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Renta fija privada cotizada						
BONO ISLANDSBANKI HF 1,13 2022-04-12	EUR	4 943 648,00	30 750,97	5 006 325,33	62 677,33	XS1980828997
BONO NEPI HOLDINGS LTD 2,63 2023-04-22	EUR	4 333 843,40	45 778,17	4 407 429,77	73 586,37	XS1996435928
BONO BANCO SANTANDER 0,88 2022-01-21	EUR	1 004 250,00	6 933,52	1 019 437,03	15 187,03	XS1936784831
OBLIGACION ITALCEMENTI SPA 5,38 2020-03-19	EUR	1 555 756,25	(2 344,17)	1 556 824,67	1 068,42	XS0496716282
BONO ACS ACTIVIDADES DE 0,38 2021-03-08	EUR	5 018 000,00	7 981,73	5 031 335,89	13 335,89	XS1960353388
BONO FCE BANK PLC 1,66 2021-02-11	EUR	904 178,00	11 552,07	916 370,74	12 192,74	XS1362349943
OBLIGACION KOC HOLDING AS 3,50 2020-04-24	USD	3 166 167,10	54 317,34	3 184 892,58	18 725,48	XS0922615819
BONO AFRICAN EXP-IMP BANK 4,00 2021-05-24	USD	1 359 039,03	3 123,28	1 368 119,51	9 080,48	XS1418627821
OBLIGACION KONINKLIJKE KPN NV 4,25 2022-03-01	EUR	2 864 688,67	24 703,30	2 914 655,95	49 967,28	XS0752092311
OBLIGACION NEPI HOLDINGS LTD 3,75 2021-02-26	EUR	361 995,93	9 187,91	372 485,59	10 489,66	XS1325078308
BONO ATOS SE 2,38 2020-04-02	EUR	1 639 664,00	(12 625,53)	1 641 433,53	1 769,53	FR0012830685
BONO PSA BANQUE FRANCE SA 0,50 2022-03-12	EUR	2 511 350,00	3 393,20	2 531 123,19	19 773,19	XS1980189028
BONO MERLIN PROPERTIES 2,38 2022-02-23	EUR	6 468 991,54	23 319,84	6 577 018,06	108 026,52	XS1416688890
BONO FORD HOLDINGS LLC 0,00 2021-12-01	EUR	1 073 392,00	6 538,14	1 074 640,86	1 248,86	XS1729872652
BONO HAMBURG COMMERCIAL B 0,50 2022-05-23	EUR	900 045,00	2 735,05	904 974,75	4 929,75	DE000HCB0AD0
BONO HEIMSTADEN AB 1,75 2021-11-07	EUR	2 507 420,00	872,09	2 528 775,18	21 355,18	XS2001270995
BONO ROYAL BANK OF SCOTLAND 0,32 2021-06-18	EUR	3 286 586,00	(19 516,24)	3 314 317,38	27 731,38	XS1918007458
BONO FORD MOTOR CO 1,51 2023-02-17	EUR	1 501 185,00	(150,24)	1 506 296,34	5 111,34	XS2013531228
BONO JYSKE BANK A S 0,88 2021-12-03	EUR	2 733 516,00	18 960,20	2 733 751,72	235,72	XS2013574202
BONO HEIMSTADEN AB 2,13 2023-08-05	EUR	1 014 390,00	(2 453,18)	1 018 946,49	4 556,49	XS1918017259
BONO BBVA 0,21 2023-03-09	EUR	3 153 430,00	6 092,39	3 170 850,89	17 420,89	XS1958655745
OBLIGACION MONTEPIO GERAL ASSOC 10,50 2024-04-03	EUR	2 475 828,57	8 233,91	2 490 722,16	14 893,59	XS1788584321
BONO ROYAL BANK OF SCOTLAND 0,50 2021-09-27	EUR	1 482 225,00	118 242,04	1 488 347,47	6 122,47	PTCMGVOM0025
BONO GRUPO ACCIONA SA 0,56 2021-10-04	EUR	3 006 960,00	(2 948,54)	3 027 249,61	20 289,61	XS1884702207
PAGARE JOSE DE MELLO SAUDE 1,25 2020-07-16	EUR	5 890 501,00	8 034,87	5 890 589,75	88,75	XS2097340876
PAGARE VISABEIRA INDUSTRIA 1,76 2020-05-25	EUR	495 839,70	812,34	492 244,66	(3 595,04)	PTJLLNJM0003
BONO INTESA SANPAOLO SPA 0,54 2022-04-19	EUR	991 349,46	1 752,55	991 075,45	(274,01)	PTG1VJMJM0080
BONO BANCO SANTANDER 0,35 2023-03-28	EUR	871 251,00	11 275,48	897 485,36	26 234,36	XS1599167589
BONO UNIONE DI BANCHE ITA 0,75 2022-10-17	EUR	1 977 260,00	6 185,68	2 010 953,87	33 693,87	XS1689234570
OBLIGACION ABN AMRO GROUP NV 7,13 2022-07-06	EUR	7 879 079,61	46 311,10	8 037 055,44	157 975,83	XS1699951767
OBLIGACION FACE BANK PLC 1,13 2022-02-10	EUR	1 237 720,00	(53 464,68)	1 260 320,99	22 600,99	XS0802995166
BONO GOLDMAN SACHS GROUP 4,75 2021-10-12	EUR	2 025 050,00	13 409,52	2 021 985,00	(3 065,00)	XS1186131717
BONO RENAULT SA 2,25 2021-03-29	EUR	2 254 008,37	(92 451,18)	2 280 935,77	26 927,40	XS0270347304
BONO SANTANDER CONSUMER 0,75 2022-10-17	EUR	1 339 013,00	5 129,80	1 355 606,41	16 593,41	XS1048519596
BONO ARION BANKI HF 1,00 2023-03-20	EUR	498 255,00	1 331,12	507 247,57	8 992,57	XS1692396069
BONO USD BEVCO SARL 1,75 2023-02-09	EUR	1 514 693,00	10 756,02	1 519 291,28	4 598,28	XS1794196615
BONO AFRICAN EXP-IMP BANK 5,25 2023-10-11	USD	8 342 073,00	108 129,78	8 500 751,32	8 678,32	XS1767050351
BONO JING GROEP NV 0,45 2023-09-20	EUR	390 978,65	2 830,17	388 065,74	(2 912,91)	XS1892247963
OBLIGACION ASSICURAZIONI GENERAL 10,13 2022-07-10	EUR	1 998 260,00	549,37	2 029 411,94	31 151,94	XS1882544205
BONO JNN GROUP NV 4,63 2024-04-08	EUR	2 117 724,00	67 149,84	2 132 959,36	15 235,36	XS0802638642
	EUR	1 391 533,00	26 605,18	1 515 449,78	123 916,78	XS1054522922

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BONO MEDIOBANCA BANCA 0.63 2022-09-27	EUR	1 552 460,00	15 137,47	1 603 677,48	51 217,48	XS1689739347
BONO SOCIETE GENERALE SPA 0.44 2022-04-01	EUR	1 990 040,00	5 319,73	2 017 508,14	27 468,14	XS1586146851
BONO INTESA SANPAOLO SPA 1.13 2022-03-04	EUR	1 457 400,00	27 798,51	1 517 221,78	59 821,78	XS1197351577
BONO NOS SGPS SA 1.72 2022-03-28	EUR	926 505,00	(4 164,72)	927 787,59	1 282,59	PTNOSBOE0004
BONO BANK OF IRELAND 1.38 2023-08-29	EUR	4 025 115,00	19 488,12	4 133 456,03	108 341,03	XS1872038218
BONO CPI PROPERTY GROUP 1.45 2022-03-14	EUR	2 359 432,00	20 112,43	2 364 435,07	5 003,07	XS1894558102
BONO TAP SGPS SA 4.38 2023-06-23	EUR	999 460,00	945,61	1 005 625,08	6 165,08	PTTAPBOM0007
BONO IHO VERWALTUNGS GMBH 1.13 2022-02-26	EUR	509 060,00	3 372,31	512 131,34	3 071,34	DE000A2YB699
OBLIGACION MEDIABANCA BANCA 2.30 2022-09-30	USD	1 227 568,46	8 386,98	1 208 197,15	(19 371,31)	IT0005212300
BONO GRUPO ACCIONA SA 1.85 2020-09-22	EUR	1 014 479,00	256,16	1 015 899,36	110,36	XS1687934643
OBLIGACION JOSE DE MELLO SAUDE 2.62 2021-05-17	EUR	768 823,60	1 778,55	764 533,25	(4 290,35)	PTJLLBOE0000
BONO ARCELORMITTAL 1.00 2023-02-19	EUR	1 699 745,00	1 545,56	1 714 816,71	15 071,71	XS2082323630
BONO CAIXA GERAL DEPOSITO 1.25 2024-11-25	EUR	501 765,00	596,67	504 888,63	3 123,63	PTCGDMOM0027
BONO HITACHI CAPITAL CORP 0.13 2022-10-29	EUR	899 919,00	72,27	900 110,16	191,16	XS2083299284
OBLIGACION MEDIABANCA BANCA 2.00 2022-10-30	USD	870 664,74	4 210,57	857 437,41	(13 227,33)	IT0005126120
BONO CROWN DEVELOPEMENT 0.75 2023-01-15	EUR	1 800 324,00	1 975,26	1 805 225,63	4 901,63	XS2071622216
BONO LEASEPLAN CORPORATIO 0.75 2022-10-03	EUR	1 520 880,00	2 048,65	1 521 567,74	687,74	XS1693260702
BONO SAIPEM INTERNATIONAL 2.75 2022-04-05	EUR	2 878 607,50	46 419,36	2 898 946,20	20 338,70	XS1591523755
BONO INTESA SANPAOLO SPA 0.75 2024-12-04	EUR	7 713 321,00	3 576,44	7 728 636,49	15 315,49	XS2081491727
BONO MEDIABANCA BANCA 1.60 2024-01-25	EUR	500 840,00	273,82	502 648,07	1 808,07	XS20899368596
BONO ARCELORMITTAL 2.25 2023-10-17	EUR	1 554 075,00	21 836,13	1 554 330,79	255,79	XS1928480166
OBLIGACION JAEON NV 1.29 2049-07-15	EUR	1 041 180,00	20 694,89	1 047 438,81	6 258,81	XS1936308391
OBLIGACION PEUGEOT SA 3.13 2022-06-15	EUR	2 168 366,70	1 524,32	2 493 012,08	324 645,38	NL0000116150
OBLIGACION OPCO HOLDING SL 3.50 2022-05-28	EUR	1 152 767,00	1 024,03	1 171 816,75	19 049,75	XS1963830002
BONO RENAULT SA 0.75 2021-10-12	EUR	2 088 000,00	40 441,70	2 088 652,29	652,29	XS1239091785
OBLIGACION KOC HOLDING AS 5.25 2022-12-15	USD	1 414 672,00	9 874,98	1 414 448,58	(223,42)	FR0013230737
BONO IMMOBILIARE GRANDE 2.13 2024-08-28	EUR	1 198 055,03	17 725,02	1 190 378,09	(7 676,94)	XS1379145656
BONO THYSSENKRUPP AG 1.88 2023-02-06	EUR	1 605 968,00	2 548,91	1 618 545,56	12 577,56	XS2084425466
OBLIGACION INEPI HOLDINGS LTD 1.75 2024-08-23	EUR	502 020,00	2 012,13	503 279,80	1 259,80	DE000A2YIN6V1
OBLIGACION EL CORTE INGLÉS SA 3.00 2020-10-15	EUR	3 145 705,00	(13 415,47)	3 154 545,47	8 840,47	XS1722898431
BONO UNIONE DI BANCHE ITA 1.00 2022-07-22	EUR	4 216 142,00	17 771,62	4 250 955,30	34 813,30	XS1886543476
OBLIGACION UNICREDIT SPA 5.75 2020-10-28	EUR	1 799 110,00	(15 381,96)	1 804 311,93	5 201,93	XS2031235315
OBLIGACION BANCA FARMAFACTORING 5.88 2022-03-02	EUR	1 316 865,50	70 902,25	1 370 504,00	53 638,50	XS0986063864
BONO CIE DE PHALSBURG SA 5.00 2022-03-28	EUR	4 035 815,00	164 087,73	3 991 997,73	(43 817,27)	FR0013409265
OBLIGACION BANCA IMI SPA 3.00 2020-10-18	USD	1 535 073,48	8 606,88	1 524 962,00	(10 111,48)	IT0004966229
BONO INTESA SANPAOLO SPA 1.70 2024-03-13	EUR	1 041 300,00	10 607,12	1 032 938,62	(8 361,38)	IT0005363780
OBLIGACION GALP ENERGIA SGPS 1.00 2023-02-15	EUR	4 168 912,00	30 818,61	4 158 262,60	(10 649,40)	PTGALLOM0004
OBLIGACION REPUBLICA FRANCIA 3.13 2022-12-20	EUR	5 019 188,00	101 495,34	5 017 250,13	(1 937,87)	FR0011791391
OBLIGACION FORD MOTOR CO 0.30 2024-12-01	EUR	375 136,00	1 652,80	368 977,32	(6 158,68)	XS1729872736
BONO FORD MOTOR CO 0.33 2023-11-15	EUR	2 557 967,00	4 477,26	2 461 980,06	(95 986,94)	XS1821814982
BONO FORD HOLDINGS LLC 2.85 2021-04-05	USD	226 344,09	1 796,72	221 733,90	(4 610,19)	US345397YY36

CLASE 8.<sup>a</sup>



002691247

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
OBLIGACIONIUNICREDIT SPA 2,80 2022-05-16	USD	445 322,38	2 210,83	438 639,89	(6 682,49)	IT0005176398
OBLIGACIONIMEDIABANCA BANCA 2,50 2024-03-29	USD	908 837,88	18 200,49	895 049,97	(13 787,91)	XS1782625641
BONOJINTESA SANPAOLO SPA 3,13 2022-07-14	USD	912 432,97	12 639,96	901 945,85	(10 487,12)	US46115HAZ01
BONOJRENAULT SA 0,25 2022-12-08	EUR	499 025,00	338,10	496 281,60	(2 743,40)	FR0013448669
BONOJARCELORMITTAL 3,60 2024-07-16	USD	341 009,96	5 329,51	338 697,24	(2 312,72)	US03938LBB99
BONOJGRUPO ACCIONA SA 0,56 2021-10-04	EUR	2 900 145,00	3 914,52	2 909 445,45	9 300,45	XS2060619876
BONOJBANCA FARMAFACORING 1,75 2023-05-23	EUR	2 920 184,00	8 621,02	2 955 866,26	35 682,26	XS2068241400
OBLIGACIONIUMARCHE SAS 2,38 2022-12-12	EUR	3 675 915,00	(5 762,04)	3 693 914,39	17 999,39	FR0011372622
OBLIGACIONIMEDIABANCA BANCA 0,75 2021-12-23	EUR	758 807,80	(477,91)	762 654,61	3 846,81	XS1134567012
OBLIGACIONIUNIPOLSAI SPA 2,11 2021-06-15	EUR	495 080,00	3 321,38	500 771,60	5 691,60	XS0130717134
OBLIGACIONIAREVA SA 3,50 2021-03-22	EUR	3 663 207,00	(32 480,04)	3 722 441,68	59 234,68	FR0010941690
BONOJFCA BANK SPA 1,00 2021-11-15	EUR	1 606 622,00	(750,94)	1 631 909,58	25 287,58	XS1598835822
OBLIGACIONITOWER BERSAMA INFRAS 5,25 2022-02-10	USD	3 442 301,74	92 096,55	3 467 020,23	24 718,49	XS1165340883
OBLIGACIONINH HOTEL GROUP SA 3,75 2023-10-01	EUR	5 388 261,45	(133 983,52)	5 421 654,82	33 393,37	XS1497527736
OBLIGACIONIBANCO DE CASTILLA 4,25 2021-10-25	EUR	1 073 530,00	(34 588,16)	1 073 195,94	(334,06)	XS0267412897
OBLIGACIONIROYAL BANK OF SCOTL 0,28 2022-06-14	EUR	1 156 440,00	23 071,21	1 147 119,16	(9 320,84)	XS0305575572
BONOJF. CONSTRUCCIONES COI 1,41 2022-06-08	EUR	13 587 871,00	20 432,06	13 810 800,81	222 929,81	XS1627337881
BONOJINTESA SANPAOLO SPA 0,88 2022-06-27	EUR	1 003 270,00	2 880,96	1 018 833,58	15 563,58	XS1636000561
OBLIGACIONJFCE BANK PLC 1,62 2023-05-11	EUR	1 956 648,50	(2 217,91)	1 943 789,03	(12 859,47)	XS1409362784
OBLIGACIONJNTESA SANPAOLO SPA 5,00 2020-10-17	EUR	402 924,00	(21 137,52)	418 914,88	15 990,88	IT0004960669
BONOJBANCO SANTANDER 0,58 2023-01-05	EUR	2 203 787,82	976,30	2 220 417,55	16 629,73	XS1608362379
OBLIGACIONJEFFERIES GROUP PLC 2,38 2020-05-20	EUR	2 667 325,14	(11 150,97)	2 673 434,75	6 109,61	XS1069522057
OBLIGACIONIMEDIABANCA BANCA 4,50 2021-06-13	EUR	1 889 605,00	(47 680,82)	1 913 443,25	23 838,25	IT0004720436
BONOJLANDSBANKINN HF 1,38 2022-03-14	EUR	11 467 338,07	43 672,80	11 637 323,41	169 985,34	XS1576777566
OBLIGACIONIUNICREDIT SPA 0,29 2023-06-30	EUR	3 996 510,00	(25 835,62)	4 006 870,06	10 360,06	IT0005199267
OBLIGACIONICDP RETI SPA 1,88 2022-05-29	EUR	4 697 450,00	(38 853,78)	4 748 179,39	50 729,39	IT0005117095
BONOJBBVA 0,75 2022-09-11	EUR	5 065 378,33	23 842,82	5 176 755,10	111 376,77	XS1678372472
OBLIGACIONICAIXABANK SA 1,13 2023-01-12	EUR	14 304 231,50	192 723,08	14 694 154,73	389 923,23	XS1679158094
OBLIGACIONITELEFONICA, S.A. 7,63 2049-09-18	EUR	1 199 886,84	(89 079,45)	1 233 964,45	34 077,61	XS0972588643
OBLIGACIONFIAT CHRYSLER FIN 4,75 2021-03-22	EUR	3 102 709,75	(79 057,06)	3 148 746,63	46 036,88	XS1048568452
BONOJDANSKE BANK 1,38 2022-05-24	EUR	7 714 734,50	60 492,92	7 903 618,34	188 883,84	XS1957541953
BONOJTHYSSENKRUPP AG 1,38 2022-03-03	EUR	4 083 694,62	10 525,92	4 113 470,68	29 776,06	DE000A2BPET2
OBLIGACIONIDS SMITH PLC 2,25 2022-09-16	EUR	1 171 657,38	(43 803,20)	1 208 370,86	36 713,48	XS1291448824
OBLIGACIONJHOS PLC 5,37 2021-06-30	EUR	2 995 509,48	(140 117,21)	3 010 069,33	23 559,85	XS0324964666
OBLIGACIONIUNICREDIT SPA 6,95 2022-10-31	EUR	3 359 748,00	(146 151,40)	3 450 944,43	91 196,43	XS0849517650
OBLIGACIONIMEDIABANCA BANCA 5,00 2020-11-15	EUR	5 925 359,60	(375 669,61)	5 955 768,48	30 408,88	IT0004645542
OBLIGACIONIAGUAS DE BARCELONA 1,94 2021-02-16	EUR	3 876 482,25	14 624,48	4 015 657,56	139 175,31	US87938WAP86
OBLIGACIONIAGUAS DE BARCELONA 1,94 2021-09-15	USD	6 202 032,12	(111 712,73)	6 285 095,39	83 063,27	XS1107552959
OBLIGACIONIHIPERCOR SA 3,88 2022-01-19	EUR	14 505 798,00	316 271,41	14 853 999,45	348 201,45	XS1169199152
OBLIGACIONIINTESA SANPAOLO SPA 1,93 2022-01-30	EUR	411 969,57	40 633,82	426 885,49	14 915,92	IT0001086658
BONOJUNICREDIT SPA 6,00 2020-05-31	EUR	272 791,11	(5 701,17)	279 748,80	6 957,69	IT0004605074
OBLIGACIONIATRADIUS NV 5,25 2044-09-23	EUR	3 262 872,00	39 648,48	3 436 704,31	173 832,31	XS1028942354



CLASE 8.ª

002691248

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BONO BANCO SANTANDER 0.62 2022-03-21	EUR	505 560,00	(451,12)	505 929,73	369,73	XS1578916261
BONO BANQUE OUEST AFRICAIN 5.50 2021-05-06	USD	728 718,44	(9 862,79)	756 331,69	27 613,25	XS1350670839
OBLIGACION ANADOLU EFES BIRACIL 3.38 2022-11-01	USD	1 332 874,60	19 783,23	1 418 026,65	85 152,05	XS0848940523
OBLIGACION BANCO DE CREDITO SOC 9.00 2026-11-03	EUR	503 835,00	4 786,45	518 343,55	14 508,55	XS1512736379
BONO KAUPSKIL EHF 1.63 2021-12-01	EUR	12 873 995,00	(83 966,37)	13 059 906,58	185 911,58	XS1527737495
OBLIGACION ASTURIANA LAMINADOS 6.50 2023-07-20	EUR	400 000,00	1 304,36	397 616,89	(2 383,11)	XS1453398049
BONO JACS ACTIVIDADES DE 2.88 2020-04-01	EUR	2 064 640,00	(9 282,86)	2 065 966,41	1 326,41	XS1207309086
BONO BULGARIAN ENERGY HLD 4.88 2021-08-02	EUR	10 085 002,88	(3 424,28)	10 218 942,42	133 939,54	XS1405778041
BONO AUTOSTRADA BRESCIA V 2.38 2020-03-20	EUR	461 313,60	(11 615,18)	461 745,58	431,98	XS1205716720
OBLIGACION UNIPOL GRUPPO FINANZ 4.38 2021-03-05	EUR	2 819 831,58	(67 295,93)	2 874 551,28	54 719,70	XS1041042828
OBLIGACION AEGON NV 4.26 2049-03-04	EUR	4 346 575,49	281 001,88	3 842 295,07	(504 280,42)	NL0000120889
BONO TELEFONAKTIEBOLAGET 0.88 2021-03-01	EUR	2 699 580,66	19 931,26	2 726 712,79	27 132,13	XS1571293171
OBLIGACION UNION FENOSAI 1.25 2049-09-30	EUR	1 892 697,10	30 398,84	1 845 496,98	(47 200,12)	XS0221627135
OBLIGACION RAIFFEISEN-HOLDING 5.88 2023-11-27	EUR	2 266 880,00	(35 530,87)	2 338 247,21	71 367,21	XS0997355036
OBLIGACION AREVA SA 4.88 2024-09-23	EUR	453 557,60	(9 331,30)	479 359,17	25 801,57	FR0010804500
OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 0.29 2023-03-17	EUR	899 118,00	1 252,69	890 472,47	(8 645,53)	IT0005163602
BONO ORTEGAS ENERGIA 0.92 2022-09-28	EUR	3 232 710,00	2 664,44	3 265 056,48	32 346,48	XS1691349796
OBLIGACION ARCELORMITTAL 0.95 2023-01-17	EUR	1 090 445,79	10 642,84	1 108 501,08	18 055,29	XS1730873731
OBLIGACION ARCELORMITTAL 3.13 2022-01-14	EUR	9 441 060,77	(81 698,92)	9 521 617,92	80 557,15	XS1167308128
OBLIGACION BARCLAYS BANK PLC 6.63 2022-03-30	EUR	4 965 064,72	(176 041,36)	5 070 416,47	105 351,75	XS0611398008
BONO RENAULT SA 0.01 2023-01-12	EUR	1 587 024,00	945,61	1 579 401,47	(7 622,53)	FR0013309606
BONO FORD HOLDINGS LLC 0.03 2022-12-07	EUR	3 099 822,00	29 936,03	3 065 699,65	(34 122,35)	XS1767930826
OBLIGACION UNICREDIT SPA 1.85 2022-02-16	EUR	417 957,24	(5 605,81)	420 314,86	2 357,62	IT0005067027
OBLIGACION ARENA LUX FIN SARL 2.75 2023-11-01	EUR	1 110 150,00	(9 977,44)	1 123 936,57	13 786,57	XS1577950154
OBLIGACION TELECOM ITALIA SPA 3.25 2023-01-16	EUR	434 756,00	(286,23)	443 439,98	8 683,98	XS1169832810
OBLIGACION HIDROVIAS DO BRASIL 5.95 2022-01-24	USD	494 383,53	19 100,70	551 385,45	57 001,92	USL48008AA19
OBLIGACION MEDIABANCA BANCA 5.75 2023-04-18	EUR	871 334,50	948,64	887 803,45	16 468,95	IT0004917842
BONO GENERAL MOTORS CORP 0.15 2022-03-26	EUR	1 888 088,00	948,00	1 892 024,29	3 936,29	XS1792505197
BONO AIB GROUP PLC 1.50 2023-03-29	EUR	7 826 130,00	80 340,53	7 979 660,98	153 530,98	XS1799975765
BONO UNIONE DI BANCHE ITA 1.75 2023-04-12	EUR	1 999 880,00	25 260,27	2 031 845,63	31 965,63	XS1807182495
OBLIGACION TURKIYE IS BANKASI 4.25 2020-05-09	USD	3 733 815,23	38 168,05	3 826 695,95	92 880,72	XS0927634807
BONO MEDIABANCA BANCA 0.40 2022-05-18	EUR	2 125 182,00	30 069,09	2 180 647,12	55 465,12	XS1615501837
OBLIGACION VOTORANTIM SA 3.50 2022-07-13	EUR	1 590 940,00	(11 059,10)	1 632 496,23	41 556,23	XS1232126810
BONO INOS SGPS SA 1.13 2023-05-02	EUR	3 474 016,00	20 388,87	3 486 133,13	12 117,13	PTNOSFOM0000
OBLIGACION POHJOLAN VOIMA OY 2.00 2024-02-08	EUR	4 202 290,00	43 686,78	4 197 535,08	(4 754,92)	XS1816329418
OBLIGACION IMMOBILIARE GRANDE 2.65 2022-04-21	EUR	9 515 427,00	48 142,09	9 367 948,57	(147 478,43)	XS12221097394
OBLIGACION FIAT CHRYSLER FIN 4.75 2022-07-15	EUR	1 949 595,26	(54 944,26)	2 011 686,84	62 091,58	XS1088515207
OBLIGACION ALLIED IRISH BANKS P 4.13 2025-11-26	EUR	1 808 202,00	(65 491,99)	1 829 798,53	21 596,53	XS1325125158
OBLIGACION ARENA LUX FIN SARL 2.88 2024-11-01	EUR	2 637 868,19	12 225,21	2 702 075,12	64 206,93	XS1577948174
OBLIGACION ILM ERICSSON 4.13 2022-05-15	USD	1 742 790,66	7 347,80	1 857 465,53	114 674,87	US294829AA48
BONO BANCA FARMAFACTORING 2.00 2022-06-29	EUR	9 444 067,65	103 317,98	9 575 213,34	131 145,69	XS1639097747
BONO MOTA ENGLI SGPS SA 3.90 2020-02-03	EUR	161 557,92	580,75	161 771,54	213,62	PTMENROM0004



002691249

CLASE 8.<sup>a</sup>

Mediolanum Activo, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
OBLIGACIONIPRYSMIAN SPA 2.50 2022-04-11	EUR	3 753 324,00	55 223,74	3 772 768,19	19 444,19	XS1214547777
OBLIGACIONIALFA SAB de CV 2.63 2024-02-07	EUR	531 645,00	1 269,88	548 849,64	17 204,64	XS1562623584
OBLIGACIONIUNICREDIT SPA 0.30 2024-08-31	EUR	2 559 882,00	(20 404,98)	2 516 688,93	(43 193,07)	IT0005204406
OBLIGACIONICNP ASSURANCES 0.18 2049-06-21	EUR	438 320,00	2 814,77	386 020,37	(52 299,63)	FR0010093328
OBLIGACIONIREDEXIS GAS SA 2.75 2021-04-08	EUR	4 212 300,00	(84 220,57)	4 278 207,02	65 907,02	XS1050547931
OBLIGACIONILANDSBANKINN HF 1.00 2023-05-30	EUR	2 800 079,00	16 945,46	2 837 099,13	37 020,13	XS1725526765
OBLIGACIONIENERGIAS DE PORTUGAL 4.13 2021-01-20	EUR	1 492 820,00	22 037,60	1 494 488,24	1 668,24	XS0995380580
OBLIGACIONIBANCA FARMAFACTORING 1.05 2020-06-05	EUR	798 704,00	1 317,75	801 119,69	2 415,69	XS1731881964
OBLIGACIONIBANCO DE SABADELL SA 0.88 2023-03-05	EUR	2 491 429,45	22 914,88	2 526 359,98	34 930,53	XS1731105612
OBLIGACIONIGRIFOLS SA 3.20 2025-05-01	EUR	6 237 977,09	14 140,30	6 284 209,22	46 232,13	XS1598757760
OBLIGACIONIINTESA SANPAOLO SPA 2.00 2022-06-30	EUR	6 126 360,00	(36 926,55)	6 178 102,29	51 742,29	IT0005118838
OBLIGACIONIMEDIOBANCA BANCA 3.00 2025-09-10	EUR	1 067 620,00	(15 653,87)	1 089 117,20	21 497,20	IT0005127508
BONO UNICREDIT SPA 1.00 2023-01-18	EUR	7 567 923,50	90 516,29	7 664 327,98	96 404,48	XS1754213947
OBLIGACIONIMOTA-ENGIL SGPS SA 4.00 2023-01-04	EUR	2 496 139,78	50 209,68	2 497 018,10	878,32	PTMENUOM0009
OBLIGACIONIEXPEDIA INC 2.50 2022-06-03	EUR	8 877 042,50	(89 870,61)	9 060 820,50	183 778,00	XS1117297512
OBLIGACIONISLANDSBANKI HF 1.13 2024-01-19	EUR	1 607 840,00	14 124,75	1 617 339,58	9 499,58	XS1755108344
OBLIGACIONJAXTEL SAB CV 6.38 2020-11-14	USD	469 514,61	3 989,66	470 351,75	837,14	USP0606PAC97
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>508 778 607,48</b>	<b>1 004 367,02</b>	<b>514 274 977,93</b>	<b>5 496 370,45</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>577 400 523,04</b>	<b>60 459,24</b>	<b>583 862 165,64</b>	<b>6 461 642,60</b>	



CLASE 8.ª



002691250

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019  
(Expresado en euros)

Inversiones morosas, dudosas o en litigio	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Inversiones morosas, dudosas o en litigio						
BONOBANCO ESPIRITO SANTO11.6512049-07-15	EUR	58 903,00	(694,94)	26 620,00	(32 283,00)	PTBEQBOM0010
TOTALES Inversiones morosas, dudosas o en litigio		58 903,00	(694,94)	26 620,00	(32 283,00)	
TOTAL Inversiones morosas, dudosas o en litigio		58 903,00	(694,94)	26 620,00	(32 283,00)	



CLASE 8.<sup>a</sup>  
INVERSIONES



002691251

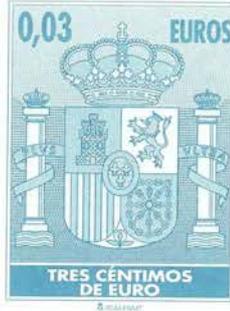
Mediolanum Activo, F.I.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2019  
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Compras al contado				
Futuros comprados				
FUTURO B. T2,625 12/21 1	USD	1 923 586,04	1 957 649,18	31/03/2020
FUTURO B. T1,75 6/24 1	USD	1 062 775,89	1 077 499,03	31/03/2020
FUTURO EURO USD 125000	USD	19 653 134,47	20 113 054,61	16/03/2020
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>22 639 496,40</b>	<b>23 148 202,82</b>	
Otras compras a plazo				
Ventas al contado				
Otras ventas a plazo				
OBLIGACION REDEXIS GAS SA 2,75 2021-04-08	EUR	1 000 000,00	1 048 536,75	2/01/2020
<b>TOTALES Otras ventas a plazo</b>		<b>1 000 000,00</b>	<b>1 048 536,75</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>23 639 496,40</b>	<b>24 196 739,57</b>	



CLASE 8.<sup>a</sup>



002691252



CLASE 8.<sup>a</sup>  
PRESENCIAL



002691253

**Mediolanum Activo, F.I.**

**Informe de gestión del ejercicio 2020**

---

## ENTORNO ECONÓMICO

### Crecimiento de la economía global

Las previsiones que se habían realizado a finales del 2019 para el 2020 en términos de crecimiento económico, esperaban un debilitamiento moderado de la economía mundial, con un PIB en el entorno del 3%, acompañado por un ligero aumento de la inflación y del comercio mundial. También se señalaban algunos riesgos que podrían afectar a estas expectativas, como el impacto negativo en el comercio mundial por el aumento de las políticas proteccionistas entre las principales áreas económicas, cuyo máximo exponente era la “guerra comercial” entre Estados Unidos y China y las negociaciones sobre el Brexit, principalmente.

Nadie se imaginó que cualquier escenario económico que se hubiese planteado, se vería truncado por la pandemia que se desató en marzo y que ocasionó una de las mayores crisis sanitarias y económicas mundiales sin precedentes.

Con fecha 30 de enero de 2020, la Organización Mundial de la Salud (OMS) declaró que la epidemia por coronavirus 2019 (en lo sucesivo la COVID-19 o la Pandemia) se consideraba una emergencia de salud pública de preocupación internacional, y el 11 de marzo de 2020, ante la evidencia de que esta enfermedad se había generalizado a nivel mundial, el Director General de la Organización Mundial de la Salud (OMS), el doctor Tedros Adhanom Ghebreyesus, anunció que la COVID-19 podía caracterizarse como una pandemia.

La crisis sanitaria mundial desencadenó una serie de reacciones por parte de todas las autoridades, políticas, sanitarias, económicas y en general de toda la población, sin precedentes, que se han planteado de forma diversa en cada país. En general, se adoptaron fuertes medidas de salud pública con el objetivo de mitigar la propagación de la enfermedad, de aplanar la curva y de proteger los servicios de salud. Estas medidas y la incertidumbre en cuanto a su eficacia y duración provocaron una fuerte y rápida contracción de la producción y de la demanda a nivel mundial.

Así, el PIB de los países de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) del segundo trimestre sufrió una contracción del 9,8%, caída sin precedentes que mostró notables diferencias entre los países, dependiendo del peso relativo que en cada uno de ellos representaban los sectores más afectados (turismo, hostelería, restauración, ocio y cultura). Los siguientes rebrotes y noticias en cuanto a la eficacia, disponibilidad y programas de aplicación de las vacunas han condicionado las sucesivas variaciones trimestrales del PIB mundial.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
INSTRUMENTOS



002691254

## Mediolanum Activo, F.I.

### Informe de gestión del ejercicio 2020

---

Según la visión de diciembre de la OCDE, el PIB mundial de 2020 se situará en torno al -4,18%, respecto de un +2,67% en 2019. No obstante, el impacto de la pandemia por países y regiones está siendo muy heterogéneo a nivel mundial, con un crecimiento esperado de la economía China del 1,78% (2019: crecimiento del 6,10%), Estados Unidos, Japón y Europa, se contraerían en un 3,7%, 5,29% y 7,3 %, respectivamente (2019: crecimientos del 2,16%, 0,67% y 1,2%, respectivamente).

#### Medidas excepcionales adoptadas para mitigar los efectos de la COVID-19

Las medidas adoptadas por los bancos centrales y gobiernos han consistido, fundamentalmente, en facilitar la liquidez del sistema financiero y productivo, preservar el empleo y la continuidad de las empresas y negocios, así como la adopción de otros estímulos fiscales de carácter urgente.

En este sentido, la Unión Europea, estableció como objetivo tres redes de seguridad para los trabajadores, las empresas y los Estados miembros, adoptando las siguientes medidas en el ámbito financiero:

- Conceder una mayor flexibilidad para utilizar los fondos de cohesión y estructurales con la finalidad de activar y canalizar más recursos para las pymes, los regímenes de reducción del tiempo de trabajo y los sectores sanitarios.
- Por parte del Banco Europeo de Inversiones (BEI), se aprobó una garantía de 25 mil millones de euros para proteger a las empresas europeas afectadas por las medidas para contener la propagación del virus.
- El instrumento SURE que proporcionará una ayuda financiera de 87.400 millones de euros en forma de préstamos de la UE a los Estados miembros afectados para hacer frente a los aumentos repentinos del gasto público y a la preservación del empleo.
- La activación de las líneas de crédito previstas en el Mecanismo Europeo de Estabilidad (MEDE) hasta el 2% del PIB del país que lo solicite.
- La adopción del marco financiero plurianual para 2021-2027 que establece un presupuesto a largo plazo de 1,0743 billones de euros, que junto con el instrumento Next Generation EU, que cuenta con una dotación presupuestaria de hasta 750.000 millones de euros para apoyar y facilitar la transición ecológica y digital, permitirá a la UE aportar una financiación sin precedentes de 1,8 billones de euros en los próximos años y así sustentar la recuperación y las prioridades a largo plazo de la UE en diferentes ámbitos de actuación.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
INSTRUMENTOS



002691255

Mediolanum Activo, F.I.

## Informe de gestión del ejercicio 2020

---

### Evolución de los precios mundiales

La inflación ha sufrido una fuerte caída, relacionada con la contracción que ha tenido la demanda a nivel mundial y la debilidad del precio de la energía. En el grupo de las economías avanzadas la inflación se estima que estará en el 0,8% y en las economías emergentes y en vías de desarrollo en torno al 5%.

Con respecto a la evolución del precio del petróleo, desde el inicio de la Pandemia, la caída de la demanda por las restricciones a la movilidad, agravada por el exceso de oferta en el mercado petrolero, han ocasionado una drástica reducción de los precios. Así, el crudo Brent pasó de los 64\$ promedio por barril en enero, a los 43\$ en último trimestre de 2020, mostrando una elevada volatilidad, con caídas superiores al 30% a principios de marzo.

### Políticas monetarias y tipos de cambio

Como se ha mencionado anteriormente, la crisis del COVID-19 ha generado una gran inestabilidad financiera e incertidumbre en los agentes económicos que ponen en riesgo la estabilidad del empleo y de los precios, que son los principales objetivos que tienen en cuenta los bancos centrales al diseñar e implementar sus políticas monetarias. Esta situación, ha activado la respuesta de los principales bancos centrales que han aumentado la oferta monetaria de dinero en circulación para intentar mitigar los principales efectos adversos.

En los Estados Unidos, la reducción de los tipos de interés de la Reserva Federal (FED) y el aumento de las compras de activos financieros a través de los programas denominados Quantitative Easing (QE), han llevado hasta el 0% el tipo de interés de los fondos federales y el balance a los 7,4 billones de dólares en activos (2019: 1,5% y 4,2 billones de dólares, respectivamente).

En la Unión Europea, desde 2019, el BCE ha mantenido el tipo de interés aplicable a la facilidad de depósito en el -0,5% y la facilidad marginal de crédito en el 0%, mientras que los diferentes programas de compras de activos han situado el total activo por encima de los 5 billones de euros (2019: 4,7 billones de euros, respectivamente).



CLASE 8.<sup>a</sup>



002691256

## Mediolanum Activo, F.I.

### Informe de gestión del ejercicio 2020

---

De la misma forma, el resto de las principales áreas económicas han adaptado o mantenido sus políticas monetarias expansivas a la crisis actual, como es el caso de China, cuyo tipo de interés de intervención se redujo desde abril de 2020 hasta el 3,85% (2019: 4,15%) y Japón que mantiene invariable su estrategia monetaria desde 2016, con el tipo de interés de corto plazo en el -0,1% y con un objetivo de rendimiento del bono a 10 años en torno al 0%.

Por su parte, el Banco de Inglaterra decidió en noviembre de 2020 mantener los tipos de interés en el 0,1% a la vista de la fuerte reducción de la inflación que se situó en el 0,3% en los últimos doce meses (2019: tipos de interés del 0,75% e inflación del 1,5%) y también por la mala situación económica que está generando la COVID-19 y por la incertidumbre que en ese momento existía en la negociación con la Unión Europea por el Brexit.

En 2020 el comportamiento del mercado de divisas, liderado por el USD, ha mostrado una debilidad de esta respecto de las principales divisas, depreciándose un 8%, 5% y 2% frente al EUR, JPY y GBP, respectivamente.

### Mercados financieros

La evolución de los mercados financieros ha sido heterogénea a nivel mundial, dependiendo de la afectación que la Pandemia ha causado en cada país, aunque el nexo común ha sido la elevada volatilidad que esta situación ha generado en todos.

Así, en el mes de marzo, todos los índices de las principales bolsas sufrieron caídas históricas, aunque en la medida en que las restricciones a la movilidad se han ido suavizando y las expectativas del inicio de la vacunación se han ido consolidando, los índices han remontado. Además, alentados por las políticas mencionadas que favorecen la inversión en renta variable frente a la renta fija.

### Evolución de la economía y del sistema bancario español

España ha sido uno de los países más afectados por la crisis de la COVID-19, tanto a nivel sanitario, como económico.

Fue uno de los primeros países en aplicar medidas excepcionales para intentar controlar la propagación de la enfermedad, estableciendo el estado de alarma, que se extendió desde el 14 de marzo hasta el 21 de junio en todo el territorio nacional, así como otras medidas posteriores (confinamientos perimetrales y el toque de queda) que se han ido aplicando de forma heterogénea según la situación epidemiológica específica de cada territorio. Sin embargo, las ratios del número de contagios y de fallecidos, sitúan al país entre los más golpeados del mundo con relación a la población, superando los 40.000 casos y los 1.000 fallecidos por millón de habitantes.



CLASE 8.ª



002691257

**Mediolanum Activo, F.I.**

## **Informe de gestión del ejercicio 2020**

---

En términos económicos, la situación también es muy complicada debido a que la estructura económica española está muy concentrada en el turismo, hostelería, restauración, ocio y cultura, sectores que muy afectados por la situación.

Para intentar paliar los efectos derivados de la crisis sanitaria, se adoptaron medias fiscales similares a las aplicadas por otros países, entre las que destacamos el apoyo financiero a las familias y empresas, a través de programas de concesión de subvenciones a determinados sectores y colectivos, suspensiones temporales de empleo cubiertos por los seguros sociales, moratorias de pago de intereses y alquileres, así como la concesión de avales y garantías financieras a las empresas para la obtención de créditos. Todas ellas son medidas transitorias aplicadas durante el 2020 y que se extenderán durante una gran parte del 2021.

Con el alto grado de incertidumbre existente, el escenario central establecido en 2020 proyecta una caída del PIB del 11%, un aumento del déficit público superior al 10% del PIB, lo que situaría la ratio de endeudamiento en el entorno del 120% del PIB y un índice de inflación subyacente del 0,5%.

En cuanto a los datos del mercado de trabajo, la tasa de paro se ha deteriorado significativamente, con un aumento que la ha llevado desde el 13,78% en 2019 al 16,13% en 2020, además de la delicada situación en la que se encuentra la población afectada por un Expediente de Regulación Temporal de Empleo (ERTE).

Por su parte, los mercados financieros no han podido evadirse de esta situación, mostrando una gran debilidad desde el inicio de la Pandemia, ocasionando importantes pérdidas en el Ibex 35, que le llevaron a perder más del 24% al final de la primera ola. Este descenso, se ha ido corrigiendo en la medida en que se va recuperando la actividad económica y, sobre todo, por las expectativas positivas que se han creado ante el inicio de los programas de vacunación, cerrando el año en los 8.073,7 puntos (-15,5%). En cuanto a la rentabilidad de la renta fija, nos podemos fijar en la fuerte caída que ha experimentado la rentabilidad del bono español a 10 años que acaba el año en el 0,04%.

### **Perspectivas para 2021**

El escenario central planteado por la mayoría de los organismos económicos internacionales contempla que el distanciamiento social continuará durante 2021, aunque irá disminuyendo en la medida en que se distribuyan las vacunas y mejoren las terapias, consiguiendo frenar la transmisión en 2022. En este escenario, el crecimiento del PIB mundial proyectado se situaría en el entorno del 5% impulsado por China y los países emergentes asiáticos que crecerían a ritmos próximos al 8% y favorecería la recuperación del comercio mundial.



**CLASE 8.<sup>a</sup>**  
INVERSIÓN



002691258

**Mediolanum Activo, F.I.**

## **Informe de gestión del ejercicio 2020**

---

Este crecimiento podría favorecer un aumento de los precios en las economías avanzadas y en los países emergentes o en vías de desarrollo, que también se vería favorecido por las mejores expectativas del mercado petrolero.

Sin embargo, este escenario está sujeto a un alto grado de incertidumbre, ya que se basa en factores de difícil pronóstico como son la evolución de la Pandemia, la capacidad de los sistemas de salud públicos en mantener la respuesta necesaria en cada momento, así como el comportamiento de los sectores más afectados si se produce un déficit de liquidez que provoque multitud de quiebras.

Sin embargo, hay situaciones de carácter político que generan optimismo, como son el resultado de las elecciones en los Estados Unidos que ha supuesto la derrota de Donald Trump y el acuerdo comercial final alcanzado entre la Unión Europea y el Reino Unido, evitando un "Brexit duro".

### **Política de inversiones efectivamente seguida**

Durante el año la Tasa Interna de Rentabilidad (TIR) disminuyó considerablemente debido al aumento de los precios de los bonos y en consecuencia bajaron las rentabilidades implícitas. Durante el último trimestre vendimos bonos a corto plazo que ofrecían ya rentabilidades negativas, así como otros bonos que podían sufrir en el medio plazo y ya habían recuperado después de las caídas de marzo. Incrementamos ligeramente la exposición a algunos sectores que han sido muy penalizados debido a la situación macroeconómica, esto lo hicimos mediante las compras de compañías que nos gustan. Algunos ejemplos fueron el sector bancario con la compra de un bono de Kutxabank y Bankia, antes de anunciarse la fusión con Caixabank. Otro ejemplo fue el sector del automóvil con las compras de General Motors y Peugeot y por último el sector inmobiliario comprando Colonial. Se redujo ligeramente la exposición a bonos High Yield debido a las amortizaciones de algunos bonos. Incrementamos el peso en deuda subordinada comprando bonos con la amortización anticipada ya anunciada y otros bonos que pensamos que ejercerán dicha amortización en un periodo corto de tiempo. En deuda de países emergentes compramos bonos de dos compañías de Real Estate de Europa del Este, así como deuda soberana de Rumania.



CLASE 8.<sup>a</sup>



002691259

**Mediolanum Activo, F.I.**

## **Informe de gestión del ejercicio 2020**

---

Durante el último trimestre del año la Tasa Interna de Rentabilidad (TIR) disminuyó considerablemente debido al aumento de los precios de los bonos. Durante el trimestre a medida que los precios de los bonos iban incrementando debido al optimismo de los inversores por la noticia de diversas vacunas efectivas, fuimos reduciendo el riesgo de la cartera paulatinamente. Vendimos bonos que ya ofrecían rentabilidades negativas como el de Repsol, Fiat o Danske. Por el lado contrario, compramos bonos con grado de inversión que ofreciesen rentabilidades superiores sin aumentar el riesgo de la cartera como por ejemplo los bonos de Merlín, una compañía nórdica (TVO) y Abertis. Redujimos la exposición a bonos High Yield debido a las amortizaciones que se han producido durante el trimestre y a las ventas que realizamos en algunos bonos de menor calidad crediticia. Del mismo modo redujimos la exposición a deuda de países emergentes con la amortización de la deuda pública de Macedonia que no renovamos. La exposición a deuda pública de países desarrollados se mantuvo en niveles parecidos con algunos cambios que implicaban aumentar ligeramente la duración ya que vendimos bonos de deuda italiana y del tesoro americano con vencimientos 2022 y 2021 respectivamente para comprar los bonos con vencimientos 2025 en ambos casos.

Al final del periodo, la duración de la cartera es de 1,56 años y la TIR (tasa de rentabilidad interna del fondo al vencimiento de los bonos) es de 0,76%.

Seguimos manteniendo las coberturas de nuestras posiciones en divisa con futuros de Euro/dólar que representan una exposición del 3,7% sobre el patrimonio. Al final del periodo el fondo mantiene una exposición a riesgo dólar estadounidense (después de la cobertura con futuros) de 2,8%. En cuanto a las garantías, quedan especificadas para cada tipo de contrato en Bloomberg, para el contrato EUR/USD son de 2530 EUR por contrato.

El tracking error al final del periodo es de 0.61%.

El fondo no posee en su cartera ningún estructurado.

### **Remuneración obtenida por la liquidez mantenida por el fondo**

La liquidez en euro del Fondo no se remunera.

### **Riesgo de contraparte**

No existen riesgos de contraparte al tratarse de mercados organizados.



**CLASE 8.<sup>a</sup>**



002691260

**Mediolanum Activo, F.I.**

## **Informe de gestión del ejercicio 2020**

---

### **Investigación y desarrollo**

Nada que reseñar dado el objeto social de la sociedad.

### **Uso de instrumentos financieros**

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo, tal y como se describe en la memoria adjunta, está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

### **Gastos de I+D y Medioambiente**

A lo largo del ejercicio 2020 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2020 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

### **Acciones propias**

Al Fondo no le aplica lo referente a las acciones propias.

### **Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2020**

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2020 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.



CLASE 8.<sup>a</sup>



002691261

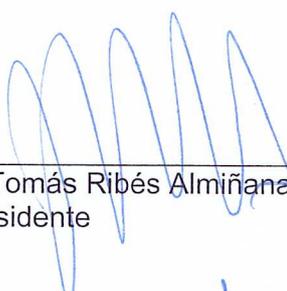
**Mediolanum Activo, F.I.**

**Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión**

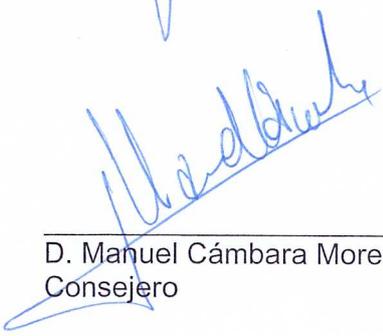
Reunidos los Administradores de Mediolanum Gestión, S.G.I.I.C., S.A., en fecha 18 de febrero de 2021, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 de Mediolanum Activo, F.I., las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

- a) Balance al 31 de diciembre de 2020, Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020.
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020.
- c) Informe de gestión del ejercicio 2020.

**FIRMANTES:**

  
\_\_\_\_\_  
D. Tomás Ribés Almiñana  
Presidente

  
\_\_\_\_\_  
D. Josep Soler Albertí  
Consejero

  
\_\_\_\_\_  
D. Manuel Cámara Moreno  
Consejero

  
\_\_\_\_\_  
D.ª María Luisa Garrido Miró  
Secretaria del Consejo de  
Administración (no consejera)