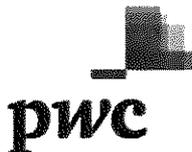


# **Mediolanum Activo, F.I.**

**Informe de auditoría**

**Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2022**

**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 2022, 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 2022, 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)

1



**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 2022.

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, SGIIIC, S.A.U. 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 2022, 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 2022, 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.

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

---

#### **Otra información: Informe de gestión**

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2022, 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 2022 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

---

#### **Responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora 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.

---

#### **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 los administradores 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 a los administradores 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.



Mediolanum Activo, F.I.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación a los administradores 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 los administradores de la Sociedad gestora

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para los administradores de la Sociedad gestora de fecha 9 de marzo de 2023.

#### Periodo de contratación

Los administradores de la Sociedad gestora, en la reunión celebrada el 18 de noviembre de 2019, nos nombraron como auditores por un periodo de 3 años, contados a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020.

#### Servicios prestados

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. no ha prestado servicios distintos de la auditoría de cuentas a la entidad auditada.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

Raúl Luño Blarce (21641)

9 de marzo de 2023

Col·legi  
de Censors Jurats  
de Comptes  
de Catalunya

PricewaterhouseCoopers  
Auditores, S.L.

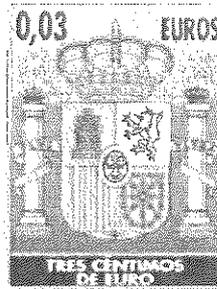
2023 Núm. 20/23/00942

IMPORT COL·LEGIAL: 96,00 EUR

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

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

**Cuentas anuales e  
Informe de gestión al 31 de diciembre de 2022**



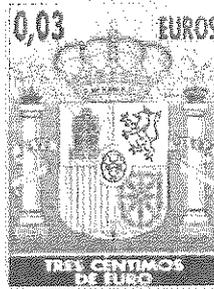
008853214

CLASE 8.ª

**Mediolanum Activo, F.I.****Balance al 31 de diciembre de 2022 y 2021**  
(Expresado en euros)

<b>ACTIVO</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
<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>738 768 313,70</b>	<b>1 098 239 821,20</b>
Deudores	1 115 981,18	889 160,75
Cartera de inversiones financieras	<u>678 989 263,60</u>	<u>982 947 383,05</u>
Cartera interior	<u>28 765 933,51</u>	<u>31 727 491,24</u>
Valores representativos de deuda	28 313 949,76	31 303 010,56
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	451 983,75	424 480,68
Otros	-	-
Cartera exterior	<u>655 492 426,33</u>	<u>953 122 974,01</u>
Valores representativos de deuda	655 492 426,33	953 122 974,01
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	(5 269 096,24)	(1 930 319,20)
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	27 237,00
Periodificaciones	-	-
Tesorería	58 663 068,92	114 403 277,40
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b><u>738 768 313,70</u></b>	<b><u>1 098 239 821,20</u></b>

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2022.



008853215

CLASE 8.ª

**Mediolanum Activo, F.I.****Balance al 31 de diciembre de 2022 y 2021**  
(Expresado en euros)

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>736 523 663,66</b>	<b>1 096 956 021,62</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	736 523 663,66	1 096 956 021,62
Capital	-	-
Partícipes	789 010 696,22	1 092 039 206,74
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(52 487 032,56)	4 977 744,25
(Dividendo a cuenta)	-	(60 929,37)
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
<b>Pasivo no corriente</b>	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
<b>Pasivo corriente</b>	<b>2 244 650,04</b>	<b>1 283 799,58</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	1 886 308,28	1 089 858,91
Pasivos financieros	-	-
Derivados	358 341,76	193 940,67
Periodificaciones	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>738 768 313,70</b>	<b>1 098 239 821,20</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	<b>46 252 783,98</b>	<b>49 742 051,84</b>
Compromisos por operaciones largas de derivados	46 252 783,98	49 742 051,84
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
<b>Otras cuentas de orden</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	-	-
Otros	-	-
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>46 252 783,98</b>	<b>49 742 051,84</b>

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2022.



008853216

CLASE 8.ª

**Mediolanum Activo, F.I.****Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022 y 2021**  
(Expresada en euros)

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(6 222 505,45)</u>	<u>(7 069 360,34)</u>
Comisión de gestión	(5 258 637,67)	(5 986 439,22)
Comisión de depositario	(908 221,77)	(1 028 868,62)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(55 646,01)	(54 052,50)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(6 222 505,45)</b>	<b>(7 069 360,34)</b>
Ingresos financieros	10 264 151,90	9 203 447,77
Gastos financieros	(433,64)	(526,06)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>(46 017 354,55)</u>	<u>4 565 584,77</u>
Por operaciones de la cartera interior	(1 094 763,21)	(30 505,62)
Por operaciones de la cartera exterior	(44 942 276,37)	4 234 803,91
Por operaciones con derivados	19 685,03	361 286,48
Otros	-	-
Diferencias de cambio	61 403,66	416 460,94
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>(10 572 294,48)</u>	<u>(2 087 582,58)</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(105 747,31)	(80 932,37)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(7 309 565,54)	1 590 358,37
Resultados por operaciones con derivados	(3 156 981,63)	(3 597 008,58)
Otros	-	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>(46 264 527,11)</b>	<b>12 097 384,84</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>(52 487 032,56)</b>	<b>5 028 024,50</b>
Impuesto sobre beneficios	-	(50 280,25)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b><u>(52 487 032,56)</u></b>	<b><u>4 977 744,25</u></b>

Las Notas 1 a 12, 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 2022.

**Mediolanum Activo, F.I.**

**Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022**  
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2022

**A) Estado de ingresos y gastos reconocidos**

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias (52 487 032,56)

Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas -

Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias -

**Total de ingresos y gastos reconocidos (52 487 032,56)**

**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
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2021</b>	1 092 039 206,74	-	-	4 977 744,25	(60 929,37)	-	1 096 956 021,62
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>1 092 039 206,74</b>	-	-	<b>4 977 744,25</b>	<b>(60 929,37)</b>	-	<b>1 096 956 021,62</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(52 487 032,56)	-	-	(52 487 032,56)
Aplicación del resultado del ejercicio	4 916 814,88	-	-	(4 977 744,25)	60 929,37	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	466 471 781,56	-	-	-	-	-	466 471 781,56
Reembolsos	(774 417 106,96)	-	-	-	-	-	(774 417 106,96)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2022</b>	<b>789 010 696,22</b>	-	-	<b>(52 487 032,56)</b>	-	-	<b>736 523 663,66</b>

Las Notas 1 a 12, 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 2022.



CLASE 8.ª



008853217

Mediolanum Activo, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021  
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2021

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias 4 977 744,25

Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas -  
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias -

**Total de ingresos y gastos reconocidos 4 977 744,25**

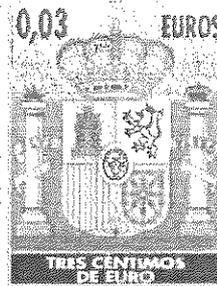
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2020	909 958 424,35	-	-	1 506 668,24	(20 758,18)	-	911 444 334,41
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>909 958 424,35</b>	-	-	<b>1 506 668,24</b>	<b>(20 758,18)</b>	-	<b>911 444 334,41</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	4 977 744,25	-	-	4 977 744,25
Aplicación del resultado del ejercicio	1 485 910,06	-	-	(1 506 668,24)	20 758,18	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	790 164 382,98	-	-	-	-	-	790 164 382,98
Reembolsos	(609 569 510,65)	-	-	-	-	-	(609 569 510,65)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	(60 929,37)	-	(60 929,37)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2021</b>	<b>1 092 039 206,74</b>	-	-	<b>4 977 744,25</b>	<b>(60 929,37)</b>	-	<b>1 096 956 021,62</b>

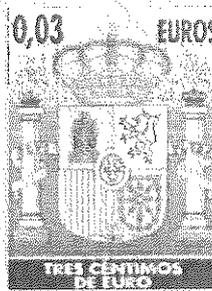
Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022.



CLASE 8.ª



008853218



008853219

CLASE 8.ª

## Mediolanum Activo, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022 (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.

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.



008853220

CLASE 8.ª

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

#### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022** (Expresada en euros)

---

- 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.

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.U., 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.



008853221

CLASE 8.ª

## Mediolanum Activo, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022 (Expresada en euros)

---

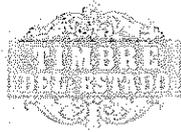
Durante el ejercicio 2021, la sociedad Nobangest, SGIIC, S.A.U. (la "Sociedad Absorbente"), aprobó su fusión, mediante la absorción de Trea Asset Management, SGIIC, S.A.U. (la "Sociedad Absorbida"), con la consiguiente disolución sin liquidación de la Sociedad Absorbida y el traspaso en bloque de todo su patrimonio a la Sociedad Absorbente. Posteriormente, se procedió a la modificación de la denominación social de Nobangest, SGIIC, S.A.U., pasando a denominarse, en adelante, Trea Asset Management, SGIIC, S.A.U. Por todo ello, la gestión de los activos del Fondo está delegada en la nueva sociedad denominada Trea Asset Management, SGIIC, S.A.U. (anteriormente denominada Nobangest, SGIIC, S.A.U.).

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.



008853222

CLASE 8.ª

### Mediolanum Activo, F.I.

#### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022 (Expresada en euros)

- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- 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

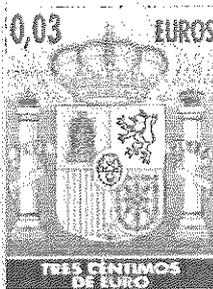
Igualmente, el Folleto del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado.

Durante los ejercicios 2022 y 2021, el Fondo aplica una comisión diferente para cada clase y unas comisiones de gestión y depósito tal y como se detalla a continuación:

	Clase E-A	Clase E-B	Clase L-A	Clase L-B	Clase S-A	Clase S-B
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 2022 y 2021, 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:

Clase L-A y Clase L-B		
Porcentaje	Base de cálculo	Tramos / plazos
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



008853223

CLASE 8.ª

## Mediolanum Activo, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022 (Expresada en euros)

---

Durante los ejercicios 2022 y 2021, 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.

Durante los ejercicios 2022 y 2021, la Sociedad Gestora no aplica a los partícipes del Fondo la comisión sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

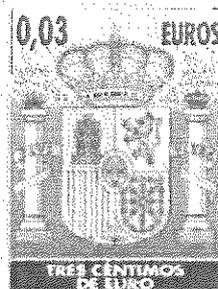
#### b) Gestión del riesgo

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.



008853224

CLASE 8.ª

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

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022**  
(Expresada en euros)

---

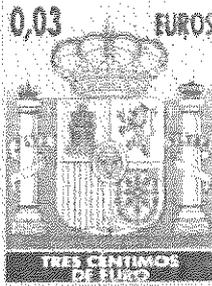
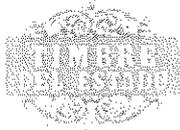
- **Limite general a la inversión en valores cotizados:**

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 especificarán 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.

- **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.



008853225

CLASE 8.<sup>a</sup>

## Mediolanum Activo, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022 (Expresada en euros)

---

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.

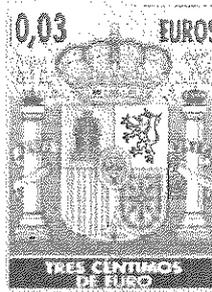
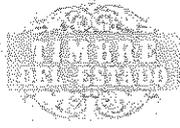
La exposición al riesgo de mercado del activo subyacente asociada a la utilización de instrumentos financieros derivados deberá tomarse en cuenta para el cumplimiento de los límites de diversificación señalados en los artículos 50.2, 51.1, 51.4 y 51.5 del Real Decreto 1.082/2012. A tales efectos, se 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.

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.



008853226

CLASE 8.º

### Mediolanum Activo, F.I.

#### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022 (Expresada en euros)

---

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:

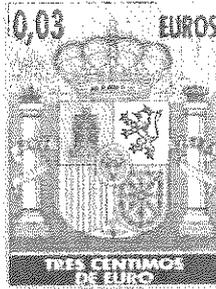
El Fondo deberá mantener un coeficiente mínimo de liquidez del 1 % de su patrimonio calculado sobre el promedio mensual de saldos diarios del Fondo.

- 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:



008853227

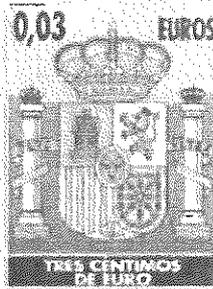
CLASE 8.ª

## Mediolanum Activo, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022 (Expresada en euros)

---

- **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.
- **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.



008853228

CLASE 8.ª

## Mediolanum Activo, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022 (Expresada en euros)

---

- **Riesgo de sostenibilidad:** La Sociedad Gestora del Fondo tiene en cuenta los riesgos de sostenibilidad en las decisiones de inversión. El riesgo de sostenibilidad de las inversiones dependerá, entre otros, del tipo de emisor, el sector de actividad o su localización geográfica. De este modo, las inversiones que presenten un mayor riesgo de sostenibilidad pueden ocasionar una disminución del precio de los activos subyacentes y, por tanto, afectar negativamente al valor liquidativo de la participación del Fondo.

La invasión de Ucrania por parte de Rusia está provocando, entre otros efectos, una variación del precio de determinadas materias primas y del coste de la energía, así como el mantenimiento de sanciones, embargos y restricciones hacia Rusia que afectan a la economía en general y a las empresas con operaciones con y en Rusia, específicamente. La medida en la que este conflicto bélico impacte en la cartera de inversiones del Fondo dependerá del desarrollo de acontecimientos futuros que no se pueden predecir fiablemente a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales.

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.

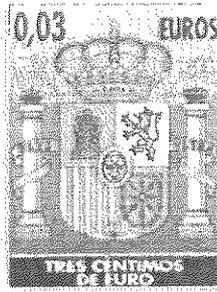
Asimismo, la Sociedad Gestora ha puesto en práctica una serie de procedimientos y controles con el fin de racionalizar, garantizar la eficiencia, mejorar la calidad y minimizar riesgos en los procesos de inversión.

## 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.



008853229

CLASE 8.ª

## Mediolanum Activo, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022 (Expresada en euros)

---

#### 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 2022 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 2022, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2022 y 2021.

#### 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 2022 y 2021.



008853230

CLASE 8.ª

## Mediolanum Activo, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022 (Expresada en euros)

---

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.

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.



008853231

CLASE 8.ª

**Mediolanum Activo, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022**  
(Expresada en euros)

---

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.

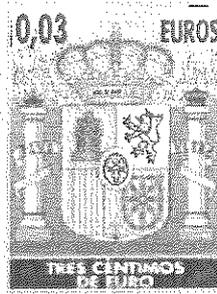
El valor razonable de los valores representativos de deuda cotizados se determina por los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando éste sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización el valor razonable se corresponde con el precio 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.



008853232

CLASE 8.<sup>a</sup>

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

#### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022** (Expresada en euros)

---

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.

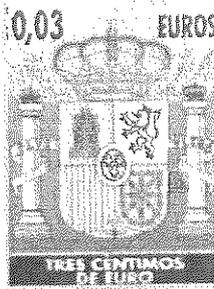
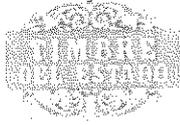
El valor razonable de los instrumentos de patrimonio no cotizados se calcula tomando como referencia el valor teórico contable que corresponda a dichas inversiones en el patrimonio contable ajustado de la entidad participada, corregido en el importe de las plusvalías o minusvalías tácitas, netas de impuestos,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



008853233

CLASE 8.ª

## Mediolanum Activo, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022 (Expresada en euros)

---

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.

#### 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.



008853234

CLASE 8.ª

## Mediolanum Activo, F.I.

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022**  
(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

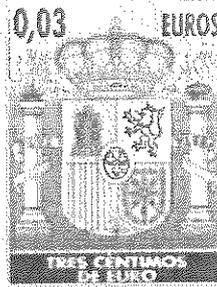
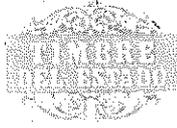
Las operaciones de derivados se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en el epígrafe correspondiente de cuentas de orden, por el importe nominal comprometido.

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.

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.



008853235

CLASE 8.ª

## Mediolanum Activo, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022 (Expresada en euros)

---

#### 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.

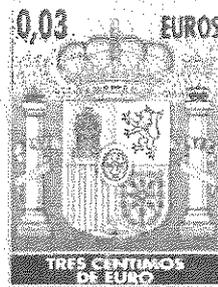
En caso de venta de los activos financieros recibidos en garantía de la operación se reconoce un pasivo financiero por el valor razonable de la obligación de devolverlos, reconociendo la modificación del valor en la cuenta de resultados.

#### 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.

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.



008853236

CLASE 8.ª

## Mediolanum Activo, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

---

#### 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.

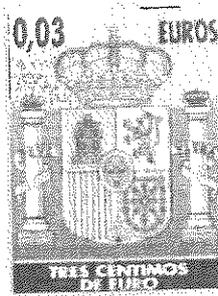
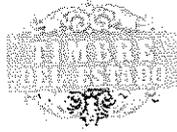
#### m) Suscripciones y reembolsos

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

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.



008853237

CLASE 8.ª

**Mediolanum Activo, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022**  
(Expresada en euros)

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 2022 y 2021, es el siguiente:

	2022	2021
Depósitos de garantía	1 015 688,93	814 563,94
Administraciones Públicas deudoras	<u>100 292,25</u>	<u>74 596,81</u>
	<u>1 115 981,18</u>	<u>889 160,75</u>

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2022 y 2021 recoge los importes cedidos en garantía por posiciones viva en derivados financieros al cierre de cada ejercicio.

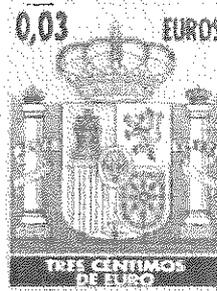
El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2022 y 2021 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

**5. Acreedores**

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es el siguiente:

	2022	2021
Administraciones Públicas acreedoras	-	50 280,25
Operaciones pendientes de asignar valor liquidativo	1 423 782,52	390 911,57
Otros	<u>462 525,76</u>	<u>648 667,09</u>
	<u>1 886 308,28</u>	<u>1 089 858,91</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2021 recoge el impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio correspondiente.



008853238

CLASE 8.ª

**Medioplanum Activo, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022**  
(Expresada en euros)

El capítulo de "Operaciones pendientes asignar valor liquidativo" al 31 de diciembre de 2022 y 2021 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 2022 y 2021, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2022 y 2021, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

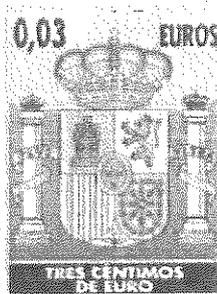
El periodo medio de pago a proveedores efectuado durante los ejercicios 2022 y 2021 es inferior a 30 días, estando dentro de los límites legales establecidos, de acuerdo con lo establecido en la legislación vigente.

**6. Cartera de inversiones financieras**

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2022 y 2021 se muestra a continuación:

	2022	2021
<b>Cartera interior</b>	<b>28 765 933,51</b>	<b>31 727 491,24</b>
Valores representativos de deuda	28 313 949,76	31 303 010,56
Derivados	451 983,75	424 480,68
<b>Cartera exterior</b>	<b>655 492 426,33</b>	<b>953 122 974,01</b>
Valores representativos de deuda	655 492 426,33	953 122 974,01
Intereses de la cartera de inversión	(5 269 096,24)	(1 930 319,20)
<b>Inversiones morosas, dudosas o en litigio</b>	<b>-</b>	<b>27 237,00</b>
	<b>678 989 263,60</b>	<b>982 947 383,05</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 2022. 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 2021.



008853239

CLASE 8.ª

**Mediolanum Activo, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022**  
(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 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 2021 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.

**7. Tesorería**

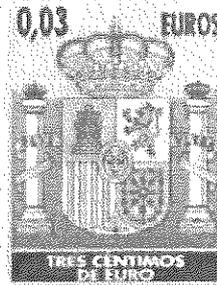
El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2022 y 2021, se muestra a continuación:

	2022	2021
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	46 048 257,95	110 882 502,96
Cuentas en divisa	<u>12 614 810,97</u>	<u>3 520 774,44</u>
	<u>58 663 068,92</u>	<u>114 403 277,40</u>

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 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.



008853240

CLASE 8.ª

**Mediolanum Activo, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022**  
(Expresada en euros)

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2022 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>393 838 896,37</u>	<u>337 007,52</u>	<u>72 216 522,18</u>	<u>751 831,12</u>	<u>265 696 641,36</u>	<u>3 682 765,11</u>
Número de participaciones emitidas	<u>38 321 061,71</u>	<u>35 559,71</u>	<u>6 742 687,33</u>	<u>85 602,89</u>	<u>25 354 179,57</u>	<u>420 004,04</u>
Valor liquidativo por participación	<u>10,28</u>	<u>9,48</u>	<u>10,71</u>	<u>8,78</u>	<u>10,48</u>	<u>8,77</u>
Número de partícipes	<u>22 062</u>	<u>20</u>	<u>1 650</u>	<u>55</u>	<u>23 762</u>	<u>256</u>

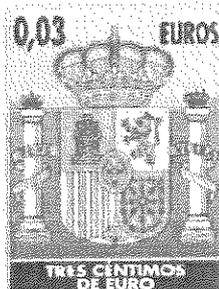
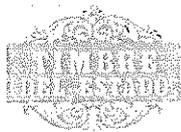
El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2021 se ha obtenido de la siguiente forma:

	Clase E-A	Clase E-B	Clase L-A	Clase L-B	Clase S-A	Clase S-B
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>678 162 976,32</u>	<u>877 183,95</u>	<u>85 037 224,80</u>	<u>1 528 064,98</u>	<u>327 080 171,28</u>	<u>4 270 400,29</u>
Número de participaciones emitidas	<u>62 671 588,73</u>	<u>87 907,72</u>	<u>7 525 832,31</u>	<u>164 914,55</u>	<u>29 527 292,75</u>	<u>460 941,17</u>
Valor liquidativo por participación	<u>10,82</u>	<u>9,98</u>	<u>11,30</u>	<u>9,27</u>	<u>11,08</u>	<u>9,26</u>
Número de partícipes	<u>18 286</u>	<u>26</u>	<u>1 697</u>	<u>56</u>	<u>25 962</u>	<u>281</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2022 y 2021 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

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

Durante el ejercicio 2022, el Fondo no ha procedido a abonar dividendo a los partícipes para ninguna de las diferentes clases de participaciones.



008853241

CLASE 8.ª

**Mediolanum Activo, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022**  
(Expresada en euros)

Durante el ejercicio 2021, el Fondo procedió 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:

Dividendo bruto en euros	Clase E-B	Clase L-B	Clase S-B
31 de marzo de 2021	0,02996	0,02325	0,01981
30 de junio de 2021	0,03388	0,02682	0,02334
30 de septiembre de 2021	0,02332	0,01698	0,01346

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 no existen participaciones significativas.

**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 2022 y 2021, respectivamente.

**10. Administraciones Públicas y situación fiscal**

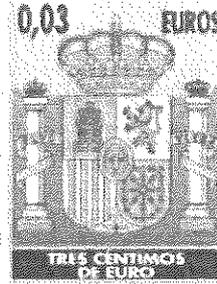
Durante el ejercicio 2022, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece 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.

La base imponible del ejercicio se incorporará al epígrafe "Pérdidas Fiscales a compensar" en Cuentas de Orden, en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios.

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

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.



008853242

CLASE 8.ª

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

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022** (Expresada en euros)

---

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

#### **11. 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 porcentaje 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 2022 y 2021.

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 de los ejercicios 2022 y 2021, ascienden a 6 mil euros para cada ejercicio.

#### **12. Hechos Posteriores**

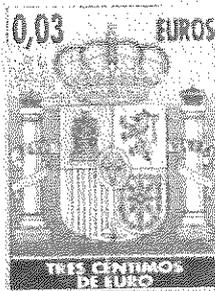
Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2022 hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no hayan sido mencionados con anterioridad.

Mediolanum Activo, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022  
(Expresado en euros)

CLASE 8.º

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública	EUR	2 796 540,00	-	2 791 170,00	(5 370,00)	ES0000012K38
BONOS Y OBLIGACIONES DEL ESTADO 0 05/25		2 796 540,00	-	2 791 170,00	(5 370,00)	
<b>TOTALES Deuda pública</b>						
Renta fija privada cotizada						
BONO BANCA MARCH SA FRN 11/25	EUR	998 700,00	3 831,56	985 687,60	(13 012,40)	ES0313040075
BONO BANKIA SA 1 06/24	EUR	8 740 436,26	(35 294,81)	8 435 390,62	(388 550,33)	ES0313307219
BONO IBERCAJA BANCO SA 3,75 VAR 06/25	EUR	982 636,00	24 020,77	974 767,18	(7 868,82)	ES0344251006
BONO UNICAJA BANCO SA 1 VAR 12/26	EUR	997 330,00	1 505,92	877 713,40	(119 616,60)	ES0380907040
OBLIGACIÓN ABANCA CORP BANCARIA SA VAR 01/29	EUR	2 094 370,00	2 401,93	1 993 884,86	(90 485,14)	ES0265936007
OBLIGACIÓN ABANCA CORP BANCARIA SA VAR 04/30	EUR	642 735,00	5 641,26	576 164,11	(66 570,89)	ES0265936015
OBLIGACIÓN ABANCA CORP BANCARIA SA VAR 10/48	EUR	616 246,00	1 661,17	601 222,55	(15 023,45)	ES0865936001
OBLIGACIÓN ABERTIS INFRAESTRUCTURA FRN 12/24	EUR	289 080,00	5 560,97	286 638,86	(2 441,14)	ES0211845195
OBLIGACIÓN AYT CEDULAS CAJAS GLOBAL 4,25 10/23	EUR	1 010 976,00	6 959,26	1 007 348,55	(3 627,45)	ES0312298096
OBLIGACIÓN CEDULAS TDA 3,875 5/25	EUR	806 065,00	18 890,30	805 177,43	(887,57)	ES0317046003
OBLIGACIÓN CRITERIA CAIXA SA 1,5 05/23	EUR	6 149 399,32	14 481,38	6 117 047,26	(32 352,06)	ES0205045018
OBLIGACIÓN UNICAJA BANCO SA VAR 11/29	EUR	1 018 622,00	(3 665,54)	915 765,13	(102 856,87)	ES0280907017
PAGARE EL CORTE INGLES 18/04/23	EUR	1 963 412,17	31 167,79	1 945 972,21	(17 439,96)	ES05051134K4
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>26 300 007,75</b>	<b>77.161,96</b>	<b>25 522 779,76</b>	<b>(860 732,68)</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>29 096 547,75</b>	<b>77.161,96</b>	<b>28 313 949,76</b>	<b>(866 102,68)</b>	



008853243



008853244

CLASE 8.ª

Mediolanum Activo, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
BONO ITALY GOVT INT BOND 2,375 10/24	USD	3 736 860,46	(31 954,68)	3 747 657,60	10 797,14	US465410BX58
BONO REP. MACEDONIA 5,625 07/23	EUR	5 392 482,59	(458 385,73)	5 286 382,83	(106 099,76)	XS1452578591
BONO US TREASURY N/B 0,25 10/25	USD	6 702 962,85	26 058,41	6 663 561,29	(39 401,56)	US91282CAT80
BONO US TREASURY N/B 1 12/24	USD	2 213 191,31	818,39	2 186 385,68	(26 805,63)	US91282CDN83
OBLIGACION NORTH MACEDONIA 2,75 01/25	EUR	2 076 590,00	25 277,20	1 898 841,16	(177 748,84)	XS1744744191
OBLIGACION ORANO SA 3,375 04/26	EUR	1 088 705,00	(17 949,22)	1 016 903,06	(71 801,94)	FR0013414919
OBLIGACION ROMANIA 2,75 02/26	EUR	2 15 736,00	621,93	193 304,23	(22 431,77)	XS2178857285
OBLIGACION ROMANIA 2,875 10/24	EUR	2 251 837,47	(56 533,45)	2 129 838,03	(121 999,44)	XS1129788524
OBLIGACION US TREASURY N/B 2,125 05/25	USD	950 901,72	(33 997,25)	924 667,13	(26 234,59)	US912828XB14
OBLIGACION US TREASURY N/B 2,625 12/25	USD	917 903,60	1 776,18	891 820,61	(26 082,99)	US9128285T35
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>25 547 171,00</b>	<b>(544 268,22)</b>	<b>24 939 361,62</b>	<b>(607 809,38)</b>	
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
BONO BANCA IMI SPA FRN 01/23	USD	1 654 672,81	20 730,28	1 698 649,72	43 976,91	XS1341083639
BONO IMMOFINANZ AG 2,625 01/23	EUR	508 195,00	1 186,23	510 593,84	2 398,84	XS1935128956
OBLIGACION MOTA ENGL SGPS 4 01/23	EUR	1 297 992,69	27 572,02	1 298 572,42	579,73	PTMNUOM0009
BONO ACCIONA FINANCIACION FIL 1,08 02/23	EUR	1 912 085,00	7 069,92	1 907 874,75	(4 190,25)	XS2294181222
BONO ACCIONA FINANCIACION FIL 1,20 01/25	EUR	1 304 654,00	13 220,43	1 212 276,05	(92 377,95)	XS2343532417
BONO ACHMEA 3,625 11/25	EUR	100 050,00	320,97	98 948,77	(1 101,23)	XS2560411543
BONO AEDAS HOMES OPCO SLU 4 08/26	EUR	808 152,00	6 813,49	670 146,51	(138 005,49)	XS2343873597
BONO AFRICA FINANCE CORP 3,125 06/25	USD	341 810,84	(5 649,59)	352 948,76	11 138,92	XS2189425122
BONO AFRICAN EXPORT-IMPORT 5,25 10/23	USD	3 086 265,68	(147 705,62)	3 236 933,08	150 667,40	XS1892247963
BONO ARCELORMITTAL 1 09/23	EUR	9 091 435,16	(95 507,29)	9 091 289,89	(165,27)	XS2082323630
BONO ARION BANKI HF 0,375 07/25	EUR	4 878 690,62	14 850,12	4 132 298,44	(746 382,18)	XS23664754098
BONO ARION BANKI HF 0,625 05/24	EUR	10 884 033,00	48 348,76	9 966 244,24	(917 788,76)	XS2262798494
BONO ARION BANKI HF 4,875 12/24	EUR	986 440,00	2 796,43	961 542,75	(24 897,25)	XS2498976047
BONO ARVAL SERVICE LEASE 0 10/25	EUR	1 497 675,00	-	1 272 450,31	(141 720,00)	FR00140050L1
BONO ARVAL SERVICE LEASE 0 10/25	EUR	3 195 040,00	-	2 892 704,00	(302 336,00)	FR00140050L1
BONO ATHENE GLOBAL FUNDING 1,875 06/23	EUR	1 682 277,00	5 034,67	1 684 149,57	(1 127,43)	XS2190961784
BONO BANCA MEDIOLANUM SPA 5,035 VAR 01/27	EUR	405 836,00	2 070,80	400 028,32	(2 807,68)	XS2545425980
BONO BANCO BPM SPA 0,875 07/26	EUR	199 406,00	982,78	173 708,29	(25 697,71)	XS2365097455
BONO BANCO BPM SPA 1,625 02/25	EUR	6 362 333,33	44 604,44	5 864 414,40	(497 918,93)	XS2121417989
BONO BANCO COMERC PORTUGUES 8,5 VAR 10/25	EUR	1 514 400,00	21 740,13	1 543 308,29	28 908,29	PTBCPBOM0062
BONO BANCO DE SABADELL 1,75 05/24	EUR	17 454 393,00	(88 629,42)	16 531 063,08	(923 329,92)	XS1991397545
BONO BANCO DE SABADELL SA 2,625 VAR 03/26	EUR	2 103 087,00	41 804,56	1 973 004,19	(130 082,81)	XS2455392584
BONO BANCO DE SABADELL SA 5,375 VAR 09/26	EUR	401 852,00	6 469,18	397 672,79	(4 179,21)	XS2528155893
BONO BANK OF IRELAND 1,375 08/23	EUR	2 969 168,00	(36 772,50)	2 919 746,32	(49 421,68)	XS1872038218

Mediolanum Activo, F.I.

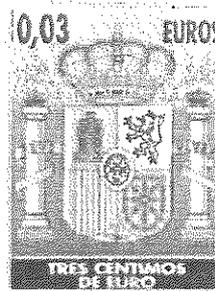
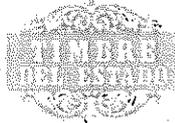
Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BONO BANK OF IRELAND GROUP VAR 06/26	EUR	897 219,00	10 272,94	834 689,96	(62 529,04)	XS2465984289
BONO BANK OF NOVA SCOTIA 3.05 10/24	EUR	397 236,00	2 079,38	396 856,95	(379,05)	XS2550897651
BONO BERRY GLOBAL INC 1 01/25	EUR	6 450 115,44	19 851,91	6 087 263,29	(362 852,15)	XS2093880735
BONO BLACKSTONE PP EUR HOLD 0,125 10/23	EUR	883 251,00	7 794,98	852 065,02	(31 185,98)	XS2398748849
BONO BPER BANCA 1,875 07/25	EUR	3 415 624,35	(24 028,06)	3 066 151,03	(349 473,32)	XS2190502323
BONO BPER BANCA 3,375 VAR 06/25	EUR	1 601 600,00	17 383,03	1 576 400,86	(25 199,14)	XS2485537828
BONO CAIXA GERAL DE DEPOSITOS 1,25 11/24	EUR	8 217 358,00	(71 422,27)	7 619 079,26	(598 278,74)	PTCGDOM0027
BONO CAIXABANK SA 0,625 10/24	EUR	2 087 646,75	10 217,26	1 983 470,96	(104 175,79)	XS2055758804
BONO CAIXABANK SA 1,75 10/23	EUR	98 545,00	520,97	98 656,85	111,85	XS1897489578
BONO CAIXABANK SA 2,375 02/24	EUR	971 054,77	(32 094,58)	943 095,17	(27 959,60)	XS1936805776
BONO CASTELLUM AB 2,125 11/23	EUR	1 231 356,00	(25 898,22)	1 181 108,47	(50 247,53)	XS1912654321
BONO CASTELLUM HELSINKI 2 03/25	EUR	1 399 832,00	14 953,47	1 248 626,12	(151 205,88)	XS2461785185
BONO CELLNEX FINANCE CO SA 0,75 11/26	EUR	5 053 032,00	8 707,94	4 366 662,40	(686 369,60)	XS2300292817
BONO CIE DE PHALSBURG 5 03/24	EUR	3 632 233,50	185 356,25	3 262 061,94	(370 171,56)	FR0013409265
BONO CONTI-GUMMI FINANCE B.V. 2,125 11/23	EUR	410 180,00	(12 795,75)	409 114,82	(1 065,18)	XS2178585423
BONO CRELAN SA 5,375 10/25	EUR	906 093,00	8 033,75	890 589,37	(15 503,63)	BE0002872530
BONO CRL CREDITO AGRIC MUT 2,5 VAR 11/26	EUR	999 946,15	3 812,87	859 941,24	(140 004,91)	PTCCCAOM0000
BONO CTP BV 0,625 11/23	EUR	5 087 818,65	(41 176,33)	4 840 776,69	(247 041,96)	XS2264194205
BONO CTP BV 2,125 10/25	EUR	5 285 502,00	(103 773,70)	4 440 804,52	(844 697,48)	XS2238342484
BONO CTP NV 0,5 06/25	EUR	2 192 322,00	5 606,51	1 845 512,07	(346 809,93)	XS2356029541
BONO CTP NV 0,875 01/26	EUR	2 888 661,00	22 127,10	2 362 585,01	(526 075,99)	XS2434791690
BONO DELL BANK INTERNATIONAL 1,625 06/24	EUR	885 148,04	(20 225,69)	846 564,60	(38 583,44)	XS2193734733
BONO DEUTSCHE LUFTHANSA AG 1,625 11/23	EUR	1 803 294,00	(13 942,96)	1 779 217,25	(24 076,75)	XS2408468227
BONO DEUTSCHE LUFTHANSA AG 2 07/24	EUR	3 881 818,00	9 756,44	3 769 889,03	(111 928,97)	XS2363244513
BONO ELIS SA 1,75 04/24	EUR	408 320,39	(3 412,64)	398 438,83	(9 881,56)	FR0013413556
BONO FIAT CHRYSLER AUTOMOBILE 3,375 07/23	EUR	5 582 862,83	(279 064,16)	5 674 988,35	92 125,52	XS2178832379
BONO FIDELITY NATL INFO SERV 0,75 05/23	EUR	751 447,80	(1 099,22)	749 144,19	(2 303,61)	XS1843436574
BONO FIN IMMOBILIERE BORDELAI 6,00 01/25	EUR	2 500 000,00	(300 000,00)	2 604 917,19	104 917,19	FR0013479722
BONO FORD MOTOR CREDIT CO LLC 1,514 02/23	EUR	3 545 472,78	3 438,89	3 521 972,74	(23 500,04)	XS2013574202
BONO HEIMSTADEN AB 4,25 03/26	EUR	3 066 776,00	5 544,61	2 163 372,06	(903 403,94)	SE0015657903
BONO HEIMSTADEN BOSTAD AB 2,125 09/23	EUR	1 617 551,82	(62 062,49)	1 587 206,28	(30 345,54)	XS1958655745
BONO HEIMSTADEN BOSTAD TRESRY 0,625 07/25	EUR	1 900 627,00	2 817,33	1 613 468,68	(287 158,32)	XS2435603571
BONO HEIMSTADEN BOSTAD TRESURY 0,25 10/24	EUR	1 904 902,00	(2 828,40)	1 686 661,50	(218 240,50)	XS2397239000
BONO HOLDING DINFRASSTRUCTURE 0,625 03/23	EUR	1 199 316,00	1 100,30	1 197 717,12	(1 598,88)	FR0013298684
BONO ILIAD SA 0,75 02/24	EUR	5 089 258,12	18 136,17	4 920 589,25	(168 668,87)	FR0014001YE4
BONO IMMOBILIARE GRANDE DIST 2,125 11/24	EUR	11 849 431,00	(36 080,82)	10 936 474,30	(912 956,70)	XS2084425466
BONO INTESA SANPAOLO SPA 0,625 02/26	EUR	2 886 457,00	20 374,04	2 563 831,45	(322 625,55)	XS2304664167



008853245

CLASE 8.ª



008853246

CLASE 8.<sup>a</sup>

Mediolanum Activo, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BONO INTL CONSOLIDATED AIRLIN 0,50 07/23	EUR	5 959 244,92	135 043,71	5 850 455,95	(108 788,97)	XS20205808945
BONO INTL CONSOLIDATED AIRLIN 2,75 03/25	EUR	3 561 066,00	57 377,95	3 312 928,72	(248 136,28)	XS2322423455
BONO ISLANDSBANKI 0,5 11/23	EUR	2 540 636,97	546,99	2 448 585,38	(92 051,59)	XS2259867039
BONO ISLANDSBANKI 0,75 03/25	EUR	5 111 220,00	32 401,03	4 398 309,90	(712 910,10)	XS2411447043
BONO JYSKE BANK A/S 0,625 VAR 06/24	EUR	1 079 207,00	7 467,66	1 080 860,29	1 653,29	XS2015231413
BONO JYSKE BANK A/S 4,625 VAR 04/26	EUR	297 573,00	3 213,43	297 443,69	(129,31)	XS2544400786
BONO LANDSBANKINN HF 0,375 05/25	EUR	4 080 006,00	17 378,21	3 495 465,28	(584 540,72)	XS2306621934
BONO LANDSBANKINN HF 0,50 05/24	EUR	8 810 398,00	15 918,25	8 083 653,59	(726 744,41)	XS2121467497
BONO LAR ESPANA REAL ESTATE 1,75 07/26	EUR	4 673 804,00	(1 475,06)	3 739 320,38	(934 483,62)	XS2363989273
BONO LOUIS DREYFUS CO BV 2,375 11/25	EUR	2 538 453,00	(50 820,88)	2 341 110,63	(197 342,37)	XS2264074647
BONO MCC SPA 1,5 10/24	EUR	6 442 118,48	(47 910,28)	6 021 479,66	(420 638,82)	XS2069960057
BONO MEDIOBANCA DI CRED FIN 2 09/23	USD	1 720 592,95	(9 198,73)	1 838 048,11	117 455,16	XS20339030908
BONO MEDIOBANCA DI CRED FIN ESC 01/24	EUR	8 832 562,27	(77 140,18)	8 557 239,54	(275 322,73)	XS1928480166
BONO NEINOR HOMES SLU 4,5 10/26	EUR	616 290,00	3 461,82	514 482,18	(101 807,82)	XS2332219612
BONO NH HOTEL GROUP SA 4 07/26	EUR	2 911 879,12	71 806,68	2 659 504,10	(252 375,02)	XS2357281174
BONO NOKIA OYJ 2,375 05/25	EUR	6 242 809,03	(101 983,07)	5 845 932,92	(396 876,11)	XS2171759256
BONO NOS SGPS 1,125 05/23	EUR	6 321 783,00	(122 623,39)	6 369 126,79	47 343,79	PTNOSFOM0000
BONO ONTEX GROUP NV 3,5 07/26	EUR	695 596,00	23 125,33	583 241,60	(112 354,40)	BE6329443962
BONO PCF GMBH 4,75 04/26	EUR	605 974,00	13 053,85	494 406,82	(111 567,18)	XS2333301674
BONO POSCO 0,5 01/24	EUR	9 295 170,75	31 547,96	8 907 704,66	(387 466,09)	XS2103230152
BONO PPF TELECOM GROUP BV 3,5 05/24	EUR	14 066 209,17	(331 331,16)	13 775 440,71	(290 768,46)	XS2176872849
BONO RCI BANQUE SA 0,25 03/23	EUR	1 194 060,00	5 937,10	1 191 996,43	(2 063,57)	FR0013448669
BONO RCI BANQUE SA 0,5 07/25	EUR	999 290,00	2 910,25	909 172,22	(90 117,78)	FR0014007KL5
BONO RCI BANQUE SA 0,75 04/23	EUR	1 996 470,00	3 429,67	1 999 481,84	3 011,84	FR0013412699
BONO RCI BANQUE SA 2 07/24	EUR	1 053 790,00	(29 984,98)	1 012 409,23	(41 380,77)	FR0013393774
BONO RCS & RDS SA 2,50 02/25	EUR	3 855 352,73	182 569,81	3 508 665,75	(346 686,98)	XS2107451069
BONO SATO-OYJ 1,375 05/24	EUR	757 438,15	(8 154,76)	706 601,79	(50 836,36)	XS2005607879
BONO SCANIA CV AB 0,5 10/23	EUR	389 288,00	1 719,17	389 209,54	(78,46)	XS2236283383
BONO SERVICIOS MEDIO AMBIENTE 0,815 12/23	EUR	10 844 950,00	(43 649,66)	10 673 168,40	(171 781,60)	XS2081491727
BONO SIG COMBIBLOC PURCHASER 1,875 06/23	EUR	510 100,00	(6 676,42)	504 677,46	(5 422,54)	XS2189592889
BONO SIG COMBIBLOC PURCHASER 2,125 06/25	EUR	5 293 666,18	(77 371,73)	4 947 835,85	(345 830,33)	XS2189594315
BONO TOWER BERSAMA INF 4,25 01/25	USD	2 308 660,05	54 505,50	2 335 524,50	26 864,45	XS2099045515
BONO UNICREDIT SPA 7,83 12/23	USD	698 057,22	(9 125,52)	671 338,27	(26 718,95)	XS1917910884
BONO UNIONE DI BANCHE ITALIA 2,625 04/24	EUR	9 771 465,98	(227 328,09)	9 363 312,82	(408 153,16)	XS2015314037
BONO UPIJOHN FINANCE BV 1,023 06/24	EUR	3 062 640,00	(40 063,27)	2 922 497,05	(140 142,95)	XS2193969370
BONO VGP NV 1,625 01/27	EUR	898 740,00	12 078,53	684 717,37	(214 022,63)	BE6332786449
BONO VOLKSWAGEN LEASING GMBH 0 07/24	EUR	898 020,00	-	844 470,00	(53 550,00)	XS2343821794

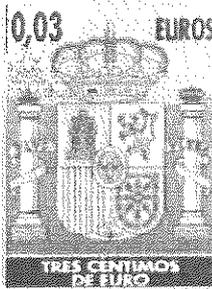
Mediolanum Activo, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022  
(Expresado en euros)

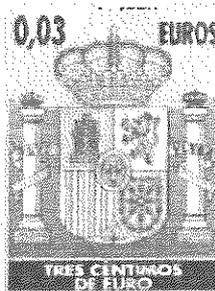
Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BONO ZF FINANCE GMBH 3 09/25	EUR	735 756,00	(15 452,90)	667 694,39	(68 061,61)	XS2231715322
OBLIGACIÓN AFRICAN EXP-IMP 4,125 06/24	USD	2 594 558,38	(101 732,34)	2 744 620,91	150 062,53	XS1633896813
OBLIGACIÓN ANADOLU EFES BIR 3,375 06/28	USD	2 261 645,73	(3 677,79)	1 972 138,69	(289 509,04)	XS2355105292
OBLIGACIÓN ARCELORMITTAL 1,75 11/25	EUR	1 032 310,00	(17 672,87)	963 194,51	(69 115,49)	XS2082324018
OBLIGACIÓN AROUNDTOWN SA 3,375 VAR 12/49	EUR	1 474 050,00	(1 836,11)	730 524,40	(743 525,60)	XS2055106210
OBLIGACIÓN AROUNDTOWN SA VAR 07/49	EUR	1 638 592,00	23 061,25	555 361,19	(1 083 230,81)	XS2287744721
OBLIGACIÓN ATRADIUS VAR 09/44 (CALL 9/24)	EUR	5 482 846,92	(181 202,58)	5 194 520,39	(288 326,53)	XS1028942354
OBLIGACIÓN AUTOSTRADE PER LITALIA 1,625 06/23	EUR	3 012 774,67	(21 651,14)	2 975 007,27	(37 767,40)	IT0005108490
OBLIGACIÓN AUTOSTRADE PER LITALIA 1,75 06/26	EUR	4 874 358,00	(10 987,28)	4 279 770,01	(594 587,99)	XS1327504087
OBLIGACIÓN AUTOSTRADE PER LITALIA 1,875 11/25	EUR	1 828 159,45	(22 194,27)	1 647 855,81	(180 303,64)	XS1316569638
OBLIGACIÓN AUTOSTRADE PER LITALIA 4,375 09/25	EUR	4 500 609,00	(160 952,28)	4 085 855,12	(414 753,88)	XS0542534192
OBLIGACIÓN AUTOSTRADE PER LITALIA 5,875 06/24	EUR	8 317 788,00	(329 445,61)	7 938 891,86	(378 896,14)	XS0193945655
OBLIGACIÓN AXTEL SAB 6,375 11/24	USD	4 996 131,17	(128 039,77)	4 457 369,39	(538 761,78)	USP0608PAC97
OBLIGACIÓN BANCO DE SABADELL SA 1,125 03/25	EUR	3 346 145,00	12 294,96	3 036 443,49	(309 701,51)	XS2055190172
OBLIGACIÓN BANCO DE SABADELL SA 6,125 VAR 11/99	EUR	2 412 902,77	3 021,27	2 354 217,32	(58 085,45)	XS1720572848
OBLIGACIÓN BANKIA SA VAR 6,375 PERP 09/49	EUR	224 842,00	(18 991,35)	214 695,77	(9 946,23)	XS1880365975
OBLIGACIÓN BARCLAYS PLC 1,875 12/23	EUR	987 850,00	2 248,57	989 774,31	1 924,31	XS1531174388
OBLIGACIÓN BCO COM PORTUGUES VAR 12/27	EUR	1 995 741,54	13 384,25	1 757 415,89	(238 325,65)	PTBCPWOM0034
OBLIGACIÓN BPER BANCA VAR 03/27	EUR	801 128,00	7 906,14	692 539,67	(108 588,33)	XS2325743990
OBLIGACIÓN BULGARIAN ENERGY HLD 3,5 06/25	EUR	7 131 102,45	(30 053,95)	6 262 288,97	(868 813,48)	XS1839682116
OBLIGACIÓN CEETRUS SA 2,75 11/26	EUR	1 032 796,67	(18 806,20)	871 808,53	(160 988,14)	FR0013462728
OBLIGACIÓN CELLNEX TELECOM SA 2,375 04/25	EUR	12 537 816,00	(300 131,83)	11 775 686,08	(762 129,92)	XS1551726810
OBLIGACIÓN CELLNEX TELECOM SA 2,375 01/24	EUR	7 361 996,72	(176 316,38)	7 268 674,19	(93 322,53)	XS1468525057
OBLIGACIÓN COCA-COLA ICECEK 4,215 09/24	USD	851 807,75	2 455,40	848 907,23	(2 900,52)	XS2045001935
OBLIGACIÓN CITIGROUP GLOBAL MARKETS ESC 09/25	USD	2 521 491,31	(29 634,12)	2 641 712,47	120 221,16	XS1577950402
OBLIGACIÓN COCA-COLA RABOBANK UA VAR 06/49	EUR	625 380,00	(10 190,17)	566 216,88	(59 163,12)	XS1877860533
OBLIGACIÓN CPI PROPERTY GROUP SA 2,75 05/26	EUR	1 329 526,50	(14 128,85)	997 975,52	(331 550,98)	XS2171875839
OBLIGACIÓN DNB BANK ASA 4,875 VAR 11/49	USD	929 421,85	12 074,95	872 435,68	(56 986,17)	XS2075280995
OBLIGACIÓN EASTERN & SOUTHERN 4,125 06/28	USD	335 287,60	111,24	311 382,30	(23 905,30)	XS2356571559
OBLIGACIÓN EASYJET FINCO BV 1,875 03/28	EUR	499 195,00	6 455,95	405 797,27	(93 397,73)	XS2306601746
OBLIGACIÓN EASYJET PLC 0,875 06/25	EUR	3 127 779,00	5 305,10	2 835 412,17	(292 366,83)	XS2009152591
OBLIGACIÓN EASYJET PLC 1,125 10/23	EUR	1 677 536,74	(20 932,57)	1 648 031,99	(29 506,75)	XS1505884723
OBLIGACIÓN EASYJET PLC 1,75 02/23	EUR	7 663 116,20	(20 446,18)	7 717 220,22	54 104,02	XS1361115402
OBLIGACIÓN EESTI ENERGIA 2,384 09/23	EUR	3 050 220,00	(85 073,60)	2 967 606,38	(62 613,62)	XS1292352843
OBLIGACIÓN ENEL SPA VAR 09/73	USD	197 996,96	(19 961,77)	212 185,29	14 188,33	US29265WAA62
OBLIGACIÓN EUROFINIS SCIENTIFIC 2,125 07/24	EUR	2 335 491,10	(69 266,53)	2 272 992,62	(62 498,48)	XS1651444140
OBLIGACIÓN EURONET WORLDWIDE INC 1,375 05/26	EUR	10 849 556,50	45 018,43	9 635 643,10	(1 213 913,40)	XS2001315766



CLASE 8.ª



008853247



008853248

CLASE 8.ª

Mediolanum Activo, F.I.

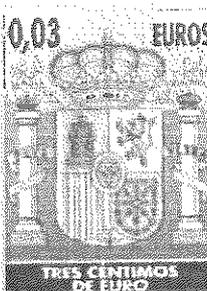
Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
OBLIGACIÓN FAURECIA SE 3,125 08/26	EUR	277 974,00	25 883,40	240 672,27	(37 301,73)	XS1963830002
OBLIGACIÓN FCE BANK 1,615 05/23	EUR	3 197 133,22	(11 715,76)	3 168 776,65	(28 356,57)	XS1409362784
OBLIGACIÓN FERROVIAL NL BV VAR 05/49	EUR	697 151,00	1 676,42	565 519,93	(131 631,07)	XS1716927766
OBLIGACIÓN FIAT CHRYSLER AUTOMOBILE 3,75 03/24	EUR	3 023 349,11	(82 508,91)	2 910 723,43	(112 625,68)	XS1388625425
OBLIGACIÓN GALP GAS NATURAL DISTRIB 1,375 09/23	EUR	705 313,00	158,23	693 281,24	(12 031,76)	PTGGDAOE0001
OBLIGACIÓN GENERAL MOTORS 0,955 09/23	EUR	1 705 200,00	(5 956,29)	1 687 791,91	(17 408,09)	XS1485748393
OBLIGACIÓN GESTAMP AUTOMOCION 3,25 04/26	EUR	4 736 401,53	(33 647,33)	4 491 157,80	(245 243,73)	XS1814065345
OBLIGACIÓN GLOBALWORTH REAL ESTATE 3 03/25	EUR	1 940 796,00	(14 520,83)	1 635 095,60	(305 700,40)	XS1799975922
OBLIGACIÓN GOLDMAN SACHS GROUP INC ESC 05/24	USD	837 195,04	(3 639,13)	852 809,26	15 614,22	XS1610693290
OBLIGACIÓN GOLDMAN SACHS GROUP INC FRN 10/25	EUR	1 139 750,00	7 878,26	1 102 944,02	(36 805,98)	XS1291167226
OBLIGACIÓN GRIFOLS SA 3,2 05/25	EUR	10 900 594,63	(110 338,63)	10 067 954,03	(832 640,60)	XS1598757760
OBLIGACIÓN GRUPO BIMBO 5,95 VAR 04/00	USD	622 530,34	(19 351,89)	689 164,96	66 634,62	USP4949BAN49
OBLIGACIÓN HAMMERSON IRELAND 1,75 06/27	EUR	893 628,00	7 674,80	705 498,15	(188 129,85)	XS2344772426
OBLIGACIÓN HEIMSTADEN AB 4,375 03/27	EUR	3 208 000,00	34 719,72	2 165 266,50	(1 042 733,50)	SE0016589105
OBLIGACIÓN HIDROVIAS INT FIN SARL 4,95 02/31	USD	341 787,97	6 800,12	280 247,99	(61 539,98)	USL49008AB91
OBLIGACIÓN ILIAD SA 1,5 10/24	EUR	1 317 733,77	(11 900,14)	1 253 135,69	(64 598,08)	FR0013287273
OBLIGACIÓN INFRASTRUCTURE WIRELESS 1,875 07/26	EUR	1 569 721,00	(18 931,90)	1 403 270,60	(166 450,40)	XS2200215213
OBLIGACIÓN INTESA SANPAOLO SPA 6,625 09/23	EUR	2 363 062,39	(131 910,50)	2 313 213,58	(49 848,81)	XS0971213201
OBLIGACIÓN INTL CONSOLIDATED AIRLINES 1,5 07/27	EUR	727 344,00	21 897,12	608 333,56	(119 010,44)	XS2020581752
OBLIGACIÓN KOC HOLDING AS 5,25 03/23	USD	3 610 927,92	(92 895,99)	3 790 403,23	179 475,31	XS1379145656
OBLIGACIÓN KRAFT HEINZ FOODS CO 2 06/23	EUR	303 771,00	(3 072,42)	305 210,52	1 439,52	XS1253558388
OBLIGACIÓN LANDSBANKIN HF 1 05/23	EUR	3 016 306,84	4 387,37	2 977 456,05	(38 850,79)	XS1725526765
OBLIGACIÓN LEONARDO SPA 1,5 06/24	EUR	1 379 127,96	(13 462,65)	1 334 772,38	(44 355,58)	XS1627782771
OBLIGACIÓN LEONARDO SPA 2,375 01/26	EUR	1 834 717,50	(107,79)	1 693 695,70	(141 021,80)	XS2199716304
OBLIGACIÓN LEONARDO SPA 4,875 03/25	EUR	4 284 940,95	(18 887,68)	3 996 435,00	(288 505,95)	XS0215093534
OBLIGACIÓN LOUIS DREYFUS CO BV 5,25 06/23	USD	4 989 489,15	(265 269,86)	5 438 879,09	469 389,94	XS1629414704
OBLIGACIÓN MEDIOBANCA DI CRED FIN FRN 07/24	USD	2 478 609,76	(50 827,15)	2 568 562,68	89 952,92	XS1844094885
OBLIGACIÓN MEDIOBANCA INTL LUX SA 2 03/27	USD	2 990 449,19	31 178,81	3 079 157,07	88 707,88	XS1782625641
OBLIGACIÓN MERCIALYS SA 1,80 02/26	EUR	492 020,00	8 091,65	425 712,87	(66 307,13)	FR0013320249
OBLIGACIÓN MERLIN PROPERTIES SOCIMI 1,75 05/25	EUR	5 071 175,60	(21 881,75)	4 702 661,24	(368 514,36)	XS1619643015
OBLIGACIÓN MERLIN PROPERTIES SOCIMI 2,225 04/23	EUR	1 348 580,00	(48 380,48)	1 363 864,37	15 284,37	XS1398536351
OBLIGACIÓN MUTUELLE ASSURANCE 5,0 03/23	EUR	2 363 871,00	53 154,06	2 364 317,97	446,97	FR0011440130
OBLIGACIÓN NE PROPERTY BV 1,75 11/24	EUR	10 727 207,92	(100 645,38)	10 049 676,83	(677 531,09)	XS1722898431
OBLIGACIÓN NE PROPERTY BV 1,875 10/26	EUR	1 019 890,00	(6 440,75)	852 025,82	(167 864,18)	XS2063535970
OBLIGACIÓN NEW AREVA HOLDING 4,875 09/24	EUR	3 106 310,00	(81 349,62)	2 989 754,88	(116 555,12)	FR0010804500
OBLIGACIÓN NN GROUP NV 4,375 VAR 06/49	EUR	630 060,00	4 428,79	603 702,61	(26 357,39)	XS1076781589
OBLIGACIÓN NN GROUP NV VAR 04/44	EUR	4 401 450,00	(17 719,14)	4 234 974,65	(166 475,35)	XS1054522922

Mediolanum Activo, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
OBLIGACIÓN NOKIA OYJ 2 03/24	EUR	8 416 194,24	(164 231,79)	8 243 414,79	(172 779,45)	XS1577731604
OBLIGACIÓN PPF TELECOM GROUP BV 2,125 01/25	EUR	5 981 988,92	(2 537,71)	5 984 917,57	(387 071,35)	XS2078976805
OBLIGACIÓN RAIFFEISEN BANK INTL VAR 06/49	EUR	1 052 170,00	(50 173,12)	950 881,07	(101 288,93)	XS1640667116
OBLIGACIÓN RAIFFEISEN LB NIEDEROEST 5,875 11/23	EUR	10 004 611,00	(495 605,69)	9 723 493,10	(281 117,90)	XS0997355036
OBLIGACIÓN RCI BANQUE SA 1 05/23	EUR	648 177,00	1 515,32	648 279,26	102,26	FR0013169778
OBLIGACIÓN RENAULT SA 1 04/24	EUR	4 293 648,00	15 445,82	4 142 475,70	(151 172,30)	FR0013329315
OBLIGACIÓN ROADSTER FIN DAC 1,625 12/24	EUR	6 035 473,67	(54 839,81)	5 405 868,25	(629 605,42)	XS1731882186
OBLIGACIÓN RYANAIR DAC 1,125 03/23	EUR	1 001 600,00	7 893,97	997 710,14	(3 889,86)	XS1199964575
OBLIGACIÓN RYANAIR DAC 1,125 08/23	EUR	1 399 130,00	6 438,29	1 383 319,66	(15 810,34)	XS1565699763
OBLIGACIÓN SIGMA ALIMENTOS 2,625 02/24	EUR	11 066 994,37	(36 182,28)	10 660 795,48	(406 198,89)	XS1566263584
OBLIGACIÓN SMITHS GROUP PLC 1,25 04/23	EUR	1 004 340,00	(3 879,55)	1 005 742,70	1 402,70	XS1225626461
OBLIGACIÓN STELLANTIS NV 5,25 04/23	USD	838 682,27	2 295,51	808 139,68	(30 542,59)	US31562QAF46
OBLIGACIÓN SUMMIT PROP 2,00 01/25	EUR	1 093 815,00	15 826,79	947 122,99	(146 692,01)	XS1757821688
OBLIGACIÓN TDF INFRASTRUCTURE SAS 2,5 04/26	EUR	1 464 005,00	25 724,80	1 370 632,19	(93 372,81)	FR0013144201
OBLIGACIÓN TELEFONAKTIEBOLAGET 1,875 03/24	EUR	407 736,00	3 005,01	392 814,66	(15 121,34)	XS1571293684
OBLIGACIÓN TELEFONICA EUROPE BV 3 VAR 12/49	EUR	2 450 427,00	(57 762,29)	2 399 709,58	(50 717,42)	XS1795406875
OBLIGACIÓN TELEFONICA EUROPE BV VAR 03/49	EUR	8 747 412,00	(206 581,25)	8 328 055,58	(419 356,42)	XS1050461034
OBLIGACIÓN TELEFONICA EUROPE VAR 03/49	EUR	1 514 135,00	27 392,57	1 461 477,22	(52 657,78)	XS1933828433
OBLIGACIÓN TEOLLISUUDEN VOIMA 2 05/24	EUR	11 719 195,09	(235 411,06)	11 364 906,44	(354 288,65)	XS1816329418
OBLIGACIÓN TEOLLISUUDEN VOIMA OYJ 1,125 03/26	EUR	4 482 066,86	26 832,74	3 940 095,45	(541 971,41)	XS2049419398
OBLIGACIÓN TEOLLISUUDEN VOIMA OYJ 2,125 02/25	EUR	5 334 396,00	4 604,26	5 033 054,59	(301 341,41)	XS1183235644
OBLIGACIÓN TOTALENERGIES SE 2,708 PERP	EUR	1 562 985,00	(23 676,19)	1 537 626,52	(25 358,48)	XS1501167164
OBLIGACIÓN TURK SISE VE CAM FABRIKA 6,95 03/26	USD	567 592,45	(11 179,75)	570 296,21	2 703,76	XS1961010987
OBLIGACIÓN TURKCELL 6,75 10/25	USD	870 311,07	(11 466,61)	858 354,46	(11 956,61)	XS1298711729
OBLIGACIÓN UNIBAIL-RODMCO-WESTFLD VAR 10/49	EUR	10 399 852,00	68 385,46	9 070 710,92	(1 329 141,08)	FR0013330529
OBLIGACIÓN UNICREDIT SPA FRN 05/23	USD	1 454 169,42	11 951,57	1 522 664,11	68 494,69	IT00005185381
OBLIGACIÓN UNICREDIT SPA VAR 02/29	EUR	1 098 420,00	(16 906,80)	1 047 168,72	(51 251,28)	XS1953271225
OBLIGACIÓN UNICREDIT SPA VAR 09/26	USD	302 222,74	459,77	292 194,75	(10 027,99)	XS2233264808
OBLIGACIÓN UNIONE DI BANCHE ITALIAN 1,625 04/25	EUR	1 819 160,00	(11 128,80)	1 682 593,59	(136 566,41)	XS2067213913
OBLIGACIÓN UNIPOL GRUPPO SPA 3 03/25	EUR	14 819 192,81	(69 788,72)	13 863 374,91	(955 817,90)	XS1206977495
OBLIGACIÓN VALEO SA 1,5 06/25	EUR	4 125 238,36	(33 158,45)	3 768 542,01	(356 696,35)	FR0013342334
OBLIGACIÓN VALEO SA 3,25 01/24	EUR	9 175 386,74	(171 437,78)	8 857 588,94	(317 797,80)	FR0011689033
OBLIGACIÓN VIESGO 2,375 11/23	EUR	955 302,43	(53 187,90)	951 700,56	(3 601,87)	XS1326311070
OBLIGACIÓN VOLKSWAGEN INTL FIN 3,375 VAR PERP	EUR	476 205,00	9 755,50	475 656,28	(548,72)	XS1799938995
OBLIGACIÓN VOLKSWAGEN INTL FIN NV 1,125 10/23	EUR	984 610,00	4 385,43	983 759,36	(850,64)	XS1586555861
OBLIGACIÓN WEPA HYGIENEPRODUK GMB 2,875 12/27	EUR	983 050,00	32 331,18	790 711,54	(192 338,46)	DE000A254QA9
OBLIGACIÓN ZF NA CAPITAL 2,75 04/23	EUR	2 178 454,03	(27 399,03)	2 160 558,61	(17 895,42)	DE000A14JG6



008853249

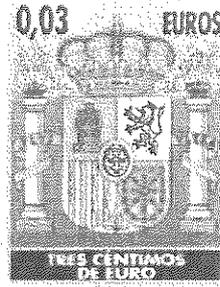
CLASE 8.ª

**Mediolanum Activo, F.I.**

**Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022**  
 (Expresado en euros)



CLASE 8.ª



008853250

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
PAGARE. PREF. UNION FENOSA FRN 09/49	EUR	1 741 281,33	559 208,51	1 090 636,69	(650 644,64)	XS0221627135
TOTALES Cartera fija privada cotizada		671 831 815,06	(4 801 989,98)	630 553 064,71	(41 195 245,66)	
TOTAL Cartera Exterior		697 378 986,06	(5 346 258,20)	655 492 426,33	(41 803 055,04)	

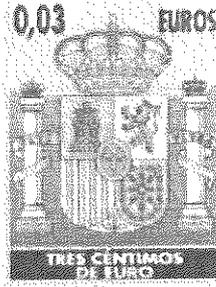
Mediolanum Activo, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2022  
(Expresado en euros)

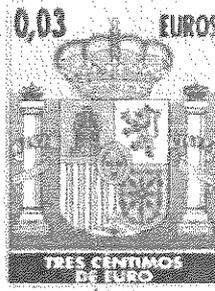
Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO EURO/USD 125000	USD	46 252 783,98	46 838 416,63	13/03/2023
TOTALES Futuros comprados		46 252 783,98	46 838 416,63	
TOTALES		46 252 783,98	46 838 416,63	



CLASE 8.ª



008853251



008853252

CLASE B.º

## Mediolanum Activo, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021  
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Deuda pública</b>	EUR	2 004 100,00	(3 726,79)	2 011 108,96	7 008,96	ES0315306011
BONO CAJA NAVARRA 0,07 2022-06-21		<b>2 004 100,00</b>	<b>(3 726,79)</b>	<b>2 011 108,96</b>	<b>7 008,96</b>	
<b>TOTALES Deuda pública</b>						
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
OBLIGACION LIBERBANK SA 6,88 2022-03-14	EUR	211 156,00	2 300,32	211 695,35	539,35	ES0268675032
OBLIGACION LA CAIXA 1,50 2023-05-10	EUR	6 351 973,18	26 561,69	6 467 532,68	115 559,50	ES0205045018
PAGARE EL CORTE INGLES, SA 0,93 2023-04-18	EUR	1 963 412,17	12 789,13	1 982 014,87	18 602,70	ES05051134K4
PAGARE VIA CELERE DESARROLL 1,89 2022-05-03	EUR	2 945 037,00	-	2 980 977,00	35 940,00	ES0505514085
BONO SA DE OBRAS Y SERVIC 6,00 2022-07-24	EUR	801 059,00	20 361,82	803 434,78	2 375,78	ES0376156016
BONO BANCO DE SABADELL SA 0,70 2022-03-28	EUR	3 090 570,37	(16 883,40)	3 091 592,43	1 022,06	ES03138603C7
BONO BANKIA SA 1,00 2024-06-25	EUR	8 740 436,26	5 372,21	8 823 262,91	82 826,65	ES0313307219
OBLIGACION ABANCA CORP BANCARIA 6,13 2024-01-18	EUR	2 084 370,00	73 286,86	2 098 445,93	14 075,93	ES0265936007
OBLIGACION ABANCA CORP BANCARIA 4,63 2025-04-07	EUR	322 695,00	7 285,85	322 979,83	284,83	ES0265936015
OBLIGACION ABANCA CORP BANCARIA 7,50 2023-10-02	EUR	208 790,00	793,56	218 079,68	9 289,68	ES0865936001
OBLIGACION ABERTIS INFRASTRUCT 0,00 2024-12-21	EUR	289 080,00	2 487,15	290 411,85	1 331,85	ES0211845195
OBLIGACION UNICAJA BANCO SA 2,88 2024-11-13	EUR	613 462,00	541,36	610 312,39	(3 149,61)	ES0280907017
OBLIGACION ASTURIANA LAMINADOS 5,75 2026-08-02	EUR	400 000,00	(434,77)	393 451,51	(6 548,49)	ES0205227004
BONO BANCA MARCH 0,10 2025-11-17	EUR	988 700,00	162,90	997 710,39	(889,61)	ES0313040075
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>29 020 740,98</b>	<b>134 624,68</b>	<b>29 291 901,60</b>	<b>271 160,62</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>31 024 840,98</b>	<b>130 897,89</b>	<b>31 303 010,56</b>	<b>278 169,58</b>	

Mediolanum Activo, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021  
(Expresado en euros)

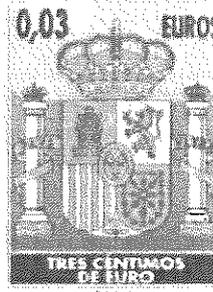
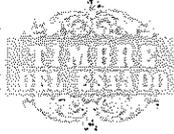
Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
OBLIGACION DEUDA ESTADO MARRUEC 3,50 2024-06-19	EUR	2 739 185,71	(26 341,19)	2 762 252,49	13 066,78	XS1079233810
OBLIGACION REPUBLICA RUMANIA 2,75 2026-02-26	EUR	970 812,00	19 213,74	970 625,00	(187,00)	XS2178857285
BONO RAI-RADIO TELEVISIONE 1,38 2024-09-04	EUR	413 056,00	(2 829,30)	415 067,22	2 011,22	XS2089322098
BONO REPUBLICA ITALIA 2,38 2024-10-17	USD	3 015 046,99	3 895,09	3 077 999,77	62 952,78	US465410BX58
OBLIGACION REPUBLICA FRANCIA 3,38 2026-01-23	EUR	2 177 410,00	10 766,04	2 185 061,63	7 651,63	FR0013414919
BONO DEUDA ESTADO USA 0,25 2025-10-31	USD	6 702 962,85	14 395,63	6 792 157,10	89 194,25	US91282CAT80
OBLIGACION UNITED MEXICAN STATE 1,38 2025-01-15	EUR	504 940,00	5 206,56	518 309,74	13 369,74	XS1511779305
BONO DEUDA ESTADO USA 1,00 2024-12-15	USD	1 331 540,26	572,58	1 320 902,32	(10 637,94)	US91282CCDN83
OBLIGACION DEUDA ESTADO USA 2,13 2025-05-15	USD	950 901,72	(19 673,66)	932 920,18	(17 981,54)	US912828XB14
BONO REP. MACEDONIA 5,63 2023-07-26	EUR	6 998 754,00	(322 934,80)	6 989 340,69	(9 413,31)	XS1452578591
OBLIGACION REPUBLICA FRANCIA 3,13 2022-12-20	EUR	11 620 087,95	(241 087,52)	11 857 218,62	237 130,67	FR0011791391
OBLIGACION REP. MACEDONIA 2,75 2025-01-18	EUR	2 076 590,00	48 931,73	2 055 606,63	(20 983,37)	XS1744744191
OBLIGACION DEUDA ESTADO USA 0,63 2027-12-31	USD	808 609,07	1 846,03	840 125,79	33 516,72	US91282CBB63
OBLIGACION REPUBLICA RUMANIA 2,88 2024-10-28	EUR	3 233 048,00	(14 489,54)	3 231 449,13	(1 598,87)	XS1129788524
OBLIGACION CASSA DEPOSITI E PRE 1,50 2025-04-09	EUR	209 746,00	601,18	209 467,34	(278,66)	IT0005105488
BONO REPUBLICA ITALIA 1,38 2022-07-20	EUR	2 524 860,31	(5 072,46)	2 541 061,96	16 201,65	XS1649668792
OBLIGACION CASSA DEPOSITI E PRE 1,35 2026-06-28	EUR	4 249 118,50	(38 584,33)	4 326 897,67	77 779,17	IT0005374043
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>50 524 669,36</b>	<b>(565 584,21)</b>	<b>51 016 463,28</b>	<b>491 793,92</b>	
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
OBLIGACION UNIBAIL-RODAMCO-WEST 2,13 2023-07-25	EUR	10 201 994,00	58 187,92	10 293 856,68	91 862,68	FR0013330529
BONO MEDIOBANCA BANCA 1,20 2024-06-26	EUR	461 922,50	(1 551,23)	462 372,74	450,24	XS2178057084
OBLIGACION ING GROEP NV 6,88 2022-04-16	USD	1 413 693,95	(6 907,83)	1 459 858,29	46 164,34	XS1497755360
OBLIGACION LEONARDO SPA 2,38 2025-10-08	EUR	2 096 820,00	30 356,90	2 097 472,14	652,14	XS2199716304
OBLIGACION LEONARDO SPA 5,25 2022-01-21	EUR	1 358 058,00	10 127,08	1 361 052,19	2 994,19	XS0458887030
BONO HEIMSTADEN AB 4,25 2025-12-09	EUR	3 066 776,00	26 072,32	3 036 754,35	(30 021,65)	SE0015657903
OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 1,32 2024-09-26	EUR	2 027 970,00	(8 423,61)	2 047 987,58	20 027,58	IT0005279887
BONO LANDSBANKINN HF 0,38 2025-05-23	EUR	3 584 376,00	11 331,75	3 571 320,20	(13 055,80)	XS2306621934
BONO ZF FRIEDRICHSHAFEN A 3,00 2025-06-21	EUR	735 756,00	(3 491,57)	742 547,06	6 791,06	XS2231715322
OBLIGACION TELEFONICA, S.A. 4,38 2024-12-14	EUR	545 655,00	10 974,94	545 149,99	(505,01)	XS1933828433
BONO INTESA SANPAOLO SPA 0,63 2026-02-24	EUR	2 886 457,00	17 699,26	2 879 474,23	(6 982,77)	XS2304664167
BONO MEDIOBANCA BANCA 1,15 2024-01-25	EUR	409 040,00	(1 876,15)	411 961,89	2 921,89	XS1928480752
BONO CELLNEX TELECOM SA 0,75 2026-08-15	EUR	5 053 032,00	4 785,74	5 010 940,60	(42 091,40)	XS2300292617
OBLIGACION LEONARDO SPA 1,50 2024-03-07	EUR	5 465 433,00	11 314,51	5 482 910,50	17 477,50	XS1627782771
OBLIGACION RUMO SA 5,88 2022-01-18	USD	912 950,66	22 954,92	906 632,32	(6 318,34)	USL79090AB95
OBLIGACION PPF TELECOM GROUP NV 2,13 2024-10-31	EUR	5 981 988,92	83 342,58	5 969 499,28	(12 489,64)	XS2078976605
OBLIGACION BPER BANCA 1,38 2026-03-31	EUR	1 301 833,00	13 217,69	1 275 949,75	(25 883,25)	XS2325743990



CLASE 8.ª



008853253



008853254

CLASE 8.ª

## Mediolanum Activo, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
BONO MEDIOBANCA BANCA 2,10 2023-09-18	USD	1 628 807,13	3 619,93	1 691 927,19	63 120,06	XS2039030908
BONO ADLER REAL ESTATE AG 1,88 2023-03-27	EUR	1 722 513,00	4 963,50	1 625 083,36	(97 429,64)	XS1713464441
BONO PFEIDERER GROUP SA 4,75 2023-04-15	EUR	605 974,00	8 626,05	618 324,62	12 350,62	XS2333301674
BONO NEINOR HOMES SA 4,50 2023-04-15	EUR	616 290,00	5 097,71	609 932,29	(6 357,71)	XS2332219612
BONO RENAULT SA 2,00 2024-04-11	EUR	1 053 790,00	(6 928,79)	1 057 963,04	4 173,04	FR0013393774
OBLIGACION CONTOURGLOBAL TERRA 4,13 2022-08-01	EUR	512 300,00	4 505,42	511 288,33	(1 011,67)	XS1859543073
OBLIGACION EASYJET PLC 1,75 2022-11-09	EUR	2 235 102,00	12 953,87	2 254 542,43	19 440,43	XS1361115402
OBLIGACION UNICREDIT SPA 4,88 2024-02-20	EUR	1 098 420,00	17 321,69	1 098 980,23	560,23	XS1953271225
OBLIGACION HAMMERSON PLC 1,75 2022-12-15	EUR	1 014 810,00	11 560,98	1 015 369,02	559,02	XS1379158550
BONO CTP BV 0,63 2023-10-27	EUR	5 614 207,00	(21 034,37)	5 638 185,57	23 978,57	XS2264194205
BONO CTP BV 2,13 2025-07-01	EUR	3 290 802,00	(21 308,67)	3 292 354,78	1 552,78	XS2238342484
OBLIGACION RENAULT SA 1,00 2024-01-18	EUR	4 293 648,00	25 970,32	4 307 219,20	13 571,20	FR0013329315
OBLIGACION GRUPO FERROVIAL SA 2,12 2023-02-14	EUR	697 151,00	6 817,45	702 891,90	5 740,90	XS1716927766
BONO INTL CONSOLIDATED AI 2,75 2024-12-25	EUR	3 093 501,00	57 720,54	3 048 034,84	(45 466,16)	XS2322423455
BONO ILLAD SA 0,75 2024-01-11	EUR	5 588 205,00	28 885,76	5 578 772,43	(9 432,57)	FR0014001YE4
BONO BPER BANCA 1,88 2025-07-07	EUR	4 164 126,00	9 289,60	4 112 165,74	(51 960,26)	XS2190502323
BONO CAIXABANK SA 0,63 2024-10-01	EUR	2 087 646,75	7 166,09	2 121 741,13	34 094,38	XS2055758804
BONO FCA BANK SPA 0,13 2023-08-16	EUR	999 040,00	167,95	1 001 769,58	2 729,58	XS2258558464
OBLIGACION ELIS SA 1,00 2025-01-03	EUR	1 001 494,00	6 687,92	997 441,53	(4 052,47)	FR0013449972
OBLIGACION VALEO SA 3,25 2024-01-22	EUR	10 254 844,00	64 490,33	10 353 400,97	98 556,97	FR0011689033
OBLIGACION MERLIN PROPERTIES 2,23 2023-01-25	EUR	492 020,00	7 849,23	519 150,29	27 130,29	FR0013320249
BONO INTESA SANPAOLO SPA 1,00 2024-03-13	EUR	1 530 483,00	(7 055,95)	1 537 701,77	7 218,77	XS1398336351
BONO UPJOHN INC 1,02 2024-05-23	EUR	3 062 640,00	(15 256,29)	3 099 320,07	17 333,95	IT0005363772
BONO ARION BANKI HF 0,63 2024-05-27	EUR	10 391 888,00	41 379,40	10 442 028,60	36 680,07	XS2193969370
OBLIGACION INMOBILIARIA COLONIA 1,63 2025-08-28	EUR	518 910,00	(5 698,72)	530 735,57	11 825,57	XS2262798494
OBLIGACION ENEL SPA 8,75 2023-09-24	USD	197 996,96	(8 700,71)	209 356,19	11 359,23	US29265WAA62
OBLIGACION RAIFEISEN BANK INT 6,13 2022-12-15	EUR	1 052 170,00	(16 780,45)	1 060 341,03	8 171,03	XS1640667116
OBLIGACION COOPERATIEVE RABOBAN 4,63 2025-12-29	EUR	625 380,00	(5 525,88)	684 026,59	38 646,59	XS1877860533
OBLIGACION CIA ESPANOLA DE PETR 2,25 2025-11-13	EUR	3 146 958,57	19 075,98	3 223 321,97	76 363,40	XS2202744384
BONO FIAT CHRYSLER AUTOM 3,38 2023-04-07	EUR	5 582 882,83	(85 471,82)	5 699 120,01	116 257,18	XS2178832379
BONO EL CORTE INGLÉS, SA 3,63 2022-03-15	EUR	5 802 781,00	(88 533,62)	5 873 433,62	70 652,62	XS2239813301
OBLIGACION INFRASTRUCTURE WIREL 1,88 2026-04-08	EUR	3 139 442,00	(2 672,01)	3 133 119,41	(6 322,59)	XS2200215213
OBLIGACION HIDROVIAS DO BRASIL 4,95 2026-02-08	USD	341 787,97	6 658,04	323 288,31	(18 499,66)	USL48008AB91
OBLIGACION ZF NORTH AMERICA INC 2,75 2023-04-27	EUR	2 178 454,03	9 240,68	2 194 037,90	15 583,87	DE000A14J7G6
BONO BCA MEZZOG - MEDIOCR 1,50 2024-10-24	EUR	8 794 003,00	(8 361,55)	8 779 893,85	(14 109,15)	XS2069960057
BONO LOUIS DREYFUS CO BV 2,38 2025-08-27	EUR	1 583 130,00	(7 073,17)	1 609 444,27	26 314,27	XS2264074647

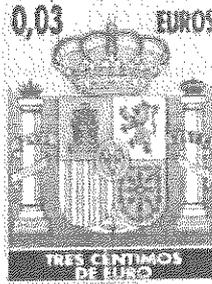
Mediolanum Activo, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021  
(Expresado en euros)

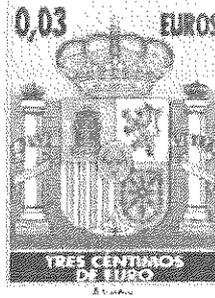
Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BONO NOKIA OYJ 2,38 2025-02-15	EUR	5 621 738,00	4 988,62	5 650 804,74	29 066,74	XS2171759256
OBLIGACION TEOLLISUUDEN VOIMA 2,13 2024-11-04	EUR	4 305 426,00	49 037,51	4 403 510,79	98 084,79	XS1183235644
BONO AMADEUS IT GROUP SA 0,00 2022-03-18	EUR	998 100,00	1 551,73	998 988,27	886,27	XS1878190757
OBLIGACION CREDIT AGRICOLE SA 3,00 2024-12-22	EUR	547 205,00	(11 095,49)	547 532,16	327,16	FR0012304459
BONO ISLANDSBANKI HF 0,50 2023-11-20	EUR	2 042 801,97	(15 486,25)	2 055 542,29	12 740,32	XS2259867039
BONO DELL INC 1,63 2024-05-24	EUR	2 447 174,00	1 161,49	2 467 719,30	20 545,30	XS2193734733
BONO CNH INDUSTRIAL NV 0,03 2024-03-01	EUR	3 996 520,00	16 518,30	3 990 518,51	(6 001,49)	XS2264980363
OBLIGACION CELLNEX TELECOM SA 2,38 2023-10-16	EUR	7 993 025,00	8 053 723,89	8 053 723,89	60 698,89	XS1468525057
OBLIGACION LOUIS DREYFUS CO BV 5,25 2023-06-13	USD	4 786 618,08	(86 310,15)	5 033 900,94	247 282,86	XS1629414704
BONO LOUIS DREYFUS CO BV 4,00 2022-02-07	EUR	2 065 961,61	24 454,18	2 086 096,98	135,37	XS1560991637
OBLIGACION MEDIABANCA BANCA 0,00 2024-09-30	EUR	2 080 799,00	3 125,52	2 073 732,48	(7 066,52)	IT0005212292
OBLIGACION AROUNDTOWN SA 1,63 2026-04-16	EUR	1 466 250,00	13 953,47	1 434 039,27	(32 210,73)	XS2287744721
OBLIGACION PETROLEOS MEXICANOS 1,88 2022-04-21	EUR	200 242,00	2 482,43	200 797,43	555,43	XS1172947902
BONO MOTA-ENGL SGPS SA 4,38 2024-10-30	EUR	502 305,00	3 578,61	501 852,99	(452,01)	PTMENXOM0006
BONO GR ACCIONA SA 1,20 2025-01-14	EUR	1 304 654,00	9 481,48	1 299 395,44	(5 258,56)	XS2343532417
OBLIGACION TOTALENERGIES SE 2,71 2023-05-05	EUR	1 562 985,00	13 065,89	1 556 964,44	(6 020,56)	XS1501167164
BONO TELECOM ITALIA SPA 4,00 2024-01-11	EUR	646 716,00	10 137,36	637 053,30	(9 662,70)	XS1935256369
BONO EASTERN & SOUTHERN A 5,38 2022-03-14	USD	457 330,40	853,02	475 837,32	18 506,92	XS1520309839
OBLIGACION UNICREDIT SPA 0,00 2023-06-30	EUR	1 565 399,90	1 416,72	1 568 897,28	3 497,38	IT0005188831
OBLIGACION GOLDMAN SACHS GROUP 0,00 2025-10-22	EUR	1 139 750,00	689,62	1 139 109,88	(640,12)	XS1291167226
OBLIGACION UNICREDIT SPA 4,38 2022-01-03	EUR	1 519 110,00	46 505,69	1 519 584,72	474,72	XS1428039696
OBLIGACION ATLANTIA SPA 1,63 2025-02-03	EUR	514 825,00	5 683,88	510 621,53	(4 203,47)	XS1558491855
BONO LAR ESPANA REAL ESTA 1,75 2026-04-22	EUR	3 960 799,00	21 582,57	3 982 723,20	21 924,20	XS2363989273
BONO BANCO BPM SPA 2,50 2024-06-21	EUR	954 497,00	3 551,53	945 028,37	(9 468,63)	XS2016160777
BONO BANCO BPM SPA 0,88 2026-07-15	EUR	1 395 842,00	6 067,11	1 366 262,37	(29 579,63)	XS2365097455
BONO ARION BANKI HF 0,38 2025-07-14	EUR	4 988 305,00	9 675,22	4 941 609,03	(46 695,97)	XS2364754098
BONO DEUTSCHE LUFTHANSA A 2,00 2024-06-14	EUR	3 881 818,00	27 963,86	3 893 524,61	11 706,61	XS2363244513
BONO BANCO BPM SPA 1,75 2025-01-28	EUR	1 042 640,00	11 280,28	1 025 995,20	(16 644,80)	XS2072815086
BONO SATO OYJ 1,38 2024-02-28	EUR	757 438,15	3 866,04	756 290,00	(1 148,15)	XS2005607879
BONO AVANTOR INC 2,63 2022-11-01	EUR	1 025 520,00	3 773,80	1 025 751,20	231,20	XS2251742537
BONO BERRY GLOBAL INC 1,00 2024-10-15	EUR	3 329 663,00	14 356,49	3 334 515,08	4 852,08	XS2093880735
BONO DEUTSCHE LUFTHANSA A 1,63 2023-10-16	EUR	2 304 209,00	2 184,82	2 302 778,45	(1 430,55)	XS2408458227
BONO ARVAL SERVICE LEASE 2025-07-01	EUR	3 195 040,00	-	3 174 464,00	(20 576,00)	FR00140050L1
BONO ARVAL SERVICE LEASE 2025-07-01	EUR	1 497 675,00	-	1 488 030,00	(9 645,00)	FR00140050L1
BONO ARGAN SA 1,01 2026-09-17	EUR	502 280,00	458,31	499 624,91	(2 655,09)	FR0014006FB8
OBLIGACION HEIMSTADEN AB 4,38 2026-12-06	EUR	3 208 000,00	42 338,63	3 207 183,59	(816,41)	SE0016589105
BONO SIG COMBIBLOC HOLDIN 2,13 2025-03-18	EUR	3 408 707,85	(4 665,38)	3 419 037,39	10 329,54	XS2189594315



CLASE 8.ª



008853255



008853256

CLASE 8.ª

## Mediolanum Activo, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
OBLIGACION EASYJET PLC 0,88 2025-03-11	EUR	3 127 779,00	13 440,13	3 120 661,14	(7 117,86)	XS2009152591
BONO HEIMSTADEN BOSTAD 0,25 2024-09-13	EUR	1 904 902,00	345,60	1 904 723,50	(178,50)	XS2397233900
OBLIGACION EUTELSAT COMMUNICATI 2,00 2025-07-02	EUR	1 348 696,00	2 205,04	1 353 846,15	5 150,15	FR0013369493
OBLIGACION GOLDMAN SACHS GROUP 3,50 2024-05-31	USD	651 311,43	9 146,55	655 863,57	4 552,14	XS1610693290
OBLIGACION BANCO DE SABADELL SA 1,13 2025-03-27	EUR	3 650 340,00	27 926,33	3 628 198,16	(22 141,84)	XS2055190172
OBLIGACION ATLANTIA SPA 6,25 2022-06-09	GBP	1 450 984,68	29 149,05	1 479 926,98	28 942,30	XS0193942124
OBLIGACION EASYJET PLC 1,13 2023-07-18	EUR	916 404,43	(2 478,80)	918 968,28	2 563,85	XS1505884723
BONO CAIXA CENTRAL CREDIT 2,50 2025-11-05	EUR	1 001 910,00	3 790,65	992 253,46	(9 656,54)	PTCCCAOM0000
BONO CREDIT SUISSE GROUP 0,45 2025-01-16	EUR	4 324 771,00	(639,90)	4 464 820,22	30 049,22	CH0591979635
OBLIGACION GLOBALWORTH REIT INV 3,00 2025-03-29	EUR	1 940 796,00	23 035,54	1 914 771,23	(26 024,77)	XS1799975922
OBLIGACION BANCO DE SABADELL SA 0,88 2027-06-16	EUR	497 605,00	2 590,93	482 364,34	(15 240,66)	XS2353366268
OBLIGACION ATLANTIA SPA 4,38 2025-09-16	EUR	4 500 609,00	(18 628,80)	4 472 761,64	(27 847,36)	XS0542534192
OBLIGACION ATLANTIA SPA 1,88 2025-11-04	EUR	3 499 619,50	(8 794,80)	3 481 369,46	(18 250,04)	XS1316569638
OBLIGACION ATLANTIA SPA 1,75 2026-06-26	EUR	4 874 358,00	23 002,28	4 866 838,45	(7 519,55)	XS1327504087
OBLIGACION ATLANTIA SPA 5,88 2024-06-09	EUR	8 317 788,00	51 241,16	8 287 853,09	(29 934,91)	XS0193945655
OBLIGACION ILLIAD SA 1,88 2025-01-25	EUR	1 020 920,00	7 552,26	1 013 341,58	(7 578,42)	FR0013331196
OBLIGACION HAMMERSON PLC 1,75 2027-09-03	EUR	1 280 796,00	12 409,30	1 280 654,40	(10 141,60)	XS2344772426
OBLIGACION INTL CONSOLIDATED AI 1,50 2027-04-04	EUR	727 344,00	11 560,04	708 654,64	(18 689,36)	XS2020581752
OBLIGACION LEONARDO SPA 4,88 2025-03-24	EUR	2 838 490,00	75 048,70	2 834 621,16	(3 868,84)	XS0215093534
OBLIGACION VALEO SA 1,50 2025-03-18	EUR	5 053 417,00	17 124,31	5 080 517,55	37 100,55	FR0013342334
BONO GR ACCIONA SA 1,08 2023-02-08	EUR	1 912 065,00	14 321,97	1 920 021,70	7 956,70	XS2294181222
BONO AEDAS HOMES SA 4,00 2022-11-15	EUR	808 152,00	7 272,21	822 768,68	14 616,68	XS2343873597
BONO VOLKSWAGEN 2024-07-19	EUR	2 893 620,00	-	2 894 403,00	783,00	XS2343821794
BONO ACS ACTIVIDADES DE 1,38 2025-03-17	EUR	1 929 486,00	8 653,07	1 929 562,85	76,85	XS2189592616
OBLIGACION ATLANTIA SPA 1,63 2023-06-12	EUR	7 863 852,54	28 402,85	7 859 767,22	(4 085,32)	IT0005108490
OBLIGACION POSTE ITALIANE SPA 2,63 2029-03-24	EUR	200 014,00	2 486,75	192 970,51	(7 043,49)	XS2353073161
OBLIGACION BBVA 6,75 2022-09-30	USD	1 329 531,39	(23 253,91)	1 416 067,23	86 535,84	USP16259AH99
BONO ADLER REAL ESTATE AG 1,50 2022-03-17	EUR	5 487 693,00	14 303,35	5 456 072,75	(31 620,25)	XS1843441491
OBLIGACION TELEFONICA, S.A. 2,63 2023-03-07	EUR	1 535 615,00	6 474,54	1 549 113,82	13 498,82	XS1731823255
BONO ONTEK GROUP NV 3,50 2023-07-15	EUR	695 596,00	14 862,10	665 865,85	(29 730,15)	BE6329443962
OBLIGACION TELEFONICA, S.A. 3,00 2023-09-04	EUR	1 034 182,00	(5 880,57)	1 041 391,94	7 209,94	XS1795406575
OBLIGACION EASTERN & SOUTHERN A 4,13 2028-06-30	USD	335 287,60	100,62	350 015,33	14 727,73	XS2356571559
OBLIGACION ILLIAD SA 1,50 2024-07-14	EUR	4 460 220,00	(4 737,77)	4 440 406,70	(19 615,30)	FR0013287273
OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 6,63 2023-09-13	EUR	3 954 210,00	(22 714,95)	3 950 060,09	(4 159,91)	XS0971213201
OBLIGACION ADLER REAL ESTATE AG 2,13 2024-01-06	EUR	402 776,00	5 640,72	372 660,92	(30 115,08)	XS1731858715
BONO NH HOTEL GROUP SA 4,00 2023-06-28	EUR	3 213 108,00	70 740,94	3 182 293,14	(30 814,86)	XS2357281174
OBLIGACION UNICREDIT SPA 2,57 2025-09-22	USD	302 222,74	1 652,23	309 264,36	7 041,62	XS2233264808

Mediolanum Activo, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
OBLIGACION CITIGROUP INC 1,65 2025-09-30	USD	851 807,75	3 519,59	882 209,62	30 401,87	XS2D45001935
BONO CTP NV 0,50 2025-03-21	EUR	2 192 322,00	5 759,03	2 194 477,55	2 155,55	XS2356029541
OBLIGACION MUTUELLE ASSURANCE D 0,63 2027-03-21	EUR	199 124,00	657,89	196 144,49	(2 979,51)	FR0014003Y09
BONO JDE PEET S NV 2025-12-16	EUR	1 991 600,00	-	1 968 260,00	(23 340,00)	XS2354444023
OBLIGACION ANADOLU EFES BIRACIL 3,38 2026-03-29	USD	2 429 175,04	(687,68)	2 485 779,81	56 604,77	XS2355105292
OBLIGACION RAFFEISEN-HOLDING 5,88 2023-11-27	EUR	6 562 307,00	(128 986,35)	6 651 988,36	89 681,36	XS0997355036
BONO FORD MOTOR CO 0,17 2023-11-15	EUR	1 082 216,81	10 014,63	1 083 641,53	1 424,72	XS1821814982
OBLIGACION POHJOLAN VOIMA OY 2,00 2024-02-08	EUR	12 756 292,00	(52 570,09)	12 910 142,57	153 850,57	XS1816329418
BONO NOS SGPS SA 1,13 2023-05-02	EUR	6 321 783,00	(62 487,41)	6 383 824,81	62 041,81	PTNOSFOM0000
OBLIGACION GESTAMP AUTOMOCION 3,25 2026-04-30	EUR	4 595 004,33	7 412,38	4 580 181,24	(14 823,09)	XS1814065345
OBLIGACION GR BIMBO SAB de C 5,95 2100-07-17	USD	622 530,34	8 786,89	647 461,91	24 931,57	USP4949BAN49
OBLIGACION TURKYE IS BANKASI 6,95 2025-12-14	USD	945 987,42	8 256,02	911 776,47	(34 210,95)	XS1961010987
OBLIGACION MEDIOBANCA BANCA 5,75 2023-04-18	EUR	570 069,16	(21 850,93)	575 787,85	5 718,69	IT0004917842
OBLIGACION UNIPOL GRUPPO SPA 3,00 2025-03-18	EUR	14 069 410,30	215 275,51	14 098 320,08	28 909,78	XS1206977495
OBLIGACION IMMOBILIARE GRANDE 2,65 2022-04-21	EUR	9 515 427,00	(119 682,93)	9 510 432,96	(4 994,04)	XS1221097394
OBLIGACION UNICREDIT SPA 1,69 2022-02-16	EUR	139 319,08	(2 991,73)	139 909,73	590,65	IT0005067027
BONO ELIS SA 1,88 2023-02-15	EUR	712 792,00	(207,43)	721 122,28	8 330,28	FR0013318094
BONO FORD HOLDINGS LLC 0,00 2022-12-07	EUR	5 558 872,00	95 619,67	5 594 348,33	35 476,33	XS1767930826
OBLIGACION BARCLAYS PLC 6,63 2022-03-30	EUR	3 269 676,77	(399 459,42)	3 277 463,39	7 786,62	XS0611398008
BONO CROWN HOLDINGS INC 2,25 2022-11-01	EUR	1 232 997,00	(7 347,55)	1 240 329,55	7 332,55	XS1758716085
OBLIGACION INDRA SISTEMAS SA 3,00 2024-04-19	EUR	6 978 757,00	40 973,07	7 204 993,29	226 236,29	XS1809245829
OBLIGACION FCE BANK PLC 1,13 2022-02-10	EUR	10 664 528,32	50 372,14	10 680 885,11	16 356,79	XS1186131717
BONO BANCO DE SABADELL SA 1,75 2022-06-29	EUR	1 610 192,00	6 552,85	1 621 235,64	11 043,64	XS2193960668
BONO NOS SGPS SA 1,72 2022-03-28	EUR	926 505,00	(20 471,25)	928 069,06	1 564,06	PTNOSBOE0004
BONO CROWN HOLDINGS INC 2,63 2024-03-31	EUR	1 050 160,00	(5 918,88)	1 051 567,64	1 407,64	XS1490137418
BONO NN GROUP NV 4,63 2024-04-08	EUR	3 029 608,00	42 064,70	3 108 884,23	79 276,23	XS1054522922
OBLIGACION ASSICURAZIONI GENERA 10,13 2022-07-10	EUR	2 432 796,13	(238 834,73)	2 440 883,77	8 087,64	XS0802638642
BONO AFRICAN EXP-IMP BANK 5,25 2023-10-11	USD	3 086 265,68	(51 471,51)	3 172 762,63	86 496,95	XS1892247963
BONO PETROLEOS MEXICANOS 2,50 2022-11-24	EUR	907 119,00	143,66	911 396,81	4 277,81	XS1824425349
OBLIGACION TURKCELL 5,75 2025-10-15	USD	870 311,07	4 425,10	834 840,90	(35 470,17)	XS1298711729
OBLIGACION MADRILENA RED DE GAS 1,38 2025-01-11	EUR	1 035 050,00	(1 818,04)	1 037 620,92	2 570,92	XS1596739364
OBLIGACION EASYJET PLC 1,88 2027-12-03	EUR	499 195,00	7 408,64	503 239,58	4 044,58	XS2306601746
BONO UNICREDIT SPA 0,33 2026-01-19	EUR	1 990 980,00	7 875,15	1 983 844,30	(7 135,70)	XS2289133915
OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 1,63 2025-04-21	EUR	1 819 160,00	5 296,24	1 826 153,55	6 993,55	XS2067213913
BONO ELIS SA 1,75 2024-01-11	EUR	4 185 284,00	15 639,44	4 226 530,03	41 246,03	FR0013413556
OBLIGACION INTESA.SANPAOLO SPA 2,86 2025-04-23	EUR	211 394,00	1 276,58	213 801,31	2 407,31	XS1222597905
OBLIGACION MOTA-ENGLI SGPS SA 4,00 2023-01-04	EUR	2 496 139,78	52 142,38	2 505 635,40	9 495,62	PTMENUJOM0009



008853257

CLASE 8.ª



008853258

CLASE 8.ª

## Mediolanum Activo, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
BONO BANK OF IRELAND 1,38 2023-08-29	EUR	2 066 660,00	(13 302,37)	2 068 700,18	2 040,18	XS1872038218
OBLIGACION FIAT CHRYSLER AUTOM 3,75 2024-03-29	EUR	3 023 349,11	7 793,47	3 040 998,55	17 649,44	XS1388625425
OBLIGACION ISLANDSBANKI HF 1,13 2024-01-19	EUR	5 194 690,95	26 132,56	5 209 848,27	15 157,32	XS1755108344
OBLIGACION FCE BANK PLC 1,62 2023-05-11	EUR	1 748 984,50	(16 159,69)	1 769 060,20	20 075,70	XS1409362784
OBLIGACION AFRICAN EXP-IMP BANK 4,13 2024-06-20	USD	2 862 960,97	(41 250,01)	2 995 017,23	132 056,26	XS1633898813
BONO F. CONSTRUCCIONES CO 1,41 2022-06-08	EUR	16 407 487,30	(240 492,87)	16 590 682,84	183 195,34	XS1627337881
OBLIGACION ROYAL BANK OF SCOTL 0,09 2022-06-14	EUR	1 156 440,00	40 095,11	1 157 627,89	1 187,89	XS0305575572
OBLIGACION CELLNEX TELECOM SA 2,88 2025-01-18	EUR	11 473 626,00	(2 779,36)	11 545 987,89	72 361,69	XS1551728810
OBLIGACION TELECOM ITALIA SPA 3,63 2024-01-19	EUR	536 965,00	11 513,81	525 877,35	(11 087,65)	XS1347748607
OBLIGACION UNION FENOSA 1,07 2049-09-30	EUR	1 741 281,33	52 907,42	1 611 853,92	(129 427,41)	XS0221627135
OBLIGACION CDP RETI SPA 1,88 2022-05-29	EUR	1 877 257,80	(49 515,41)	1 884 520,48	7 262,68	IT0005117095
OBLIGACION ATRADIUS NV 5,25 2044-09-23	EUR	3 956 988,92	(76 481,82)	4 111 194,64	154 205,72	XS1028942354
OBLIGACION VIESGO HOLDCO SA 2,38 2023-11-27	EUR	1 711 684,00	(68 427,05)	1 731 558,89	19 874,89	XS1326311070
RENTA FIJA ESTEI ENERGIA 2,38 2023-09-22	EUR	3 050 220,00	(21 537,80)	3 046 547,58	(3 672,42)	XS1292352843
OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 1,93 2022-01-30	EUR	149 568,57	21 180,30	149 864,16	295,59	IT0001088658
OBLIGACION HIPERCOR SA 3,88 2022-01-19	EUR	10 989 503,51	(89 042,06)	11 015 226,99	25 723,48	XS1169198152
OBLIGACION UNICREDIT SPA 6,95 2022-10-31	EUR	6 013 966,55	(434 189,43)	6 055 922,03	41 955,48	XS0849517650
OBLIGACION DS SMITH PLC 2,25 2022-09-16	EUR	2 189 197,38	(96 120,92)	2 233 555,29	44 357,91	XS1291448824
OBLIGACION AXTEL SAB CV 6,38 2022-11-14	USD	4 996 131,17	(42 563,59)	5 147 976,25	151 845,08	USF0606PAC97
BONO ISLANDSBANKI HF 1,13 2022-04-12	EUR	1 614 252,41	139,78	1 618 431,40	4 178,99	XS1980828997
BONO UNICREDIT SPA 1,00 2023-01-18	EUR	6 056 671,08	89 820,98	6 137 145,92	80 474,84	XS1754213947
OBLIGACION MEDIOBANCA BANCA 3,00 2025-09-10	EUR	756 784,00	(2 825,27)	756 349,60	(434,40)	IT0005127508
OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 1,78 2022-06-30	EUR	7 137 925,00	(109 804,23)	7 164 948,12	27 023,12	IT0005118838
OBLIGACION DEUTSCHE RASTTAETTE 1,63 2024-12-09	EUR	4 655 336,00	(16 381,41)	4 644 919,29	(10 416,71)	XS1731882186
OBLIGACION GRIFOLS SA 3,20 2025-05-01	EUR	11 715 973,37	(93 831,05)	11 666 575,57	(49 397,80)	XS1598757760
OBLIGACION EUROFINS SCIENTIFIC 2,13 2024-04-25	EUR	2 335 491,10	(29 003,53)	2 383 676,62	48 185,52	XS1651444140
OBLIGACION LANDSBANKINN HF 1,00 2023-05-30	EUR	3 016 306,84	11 619,78	3 040 183,64	23 876,80	XS1725526765
OBLIGACION EXPEDIA INC 2,50 2022-06-03	EUR	4 569 838,45	(223 166,34)	4 654 209,22	84 370,77	XS1117297512
OBLIGACION UNICREDIT SPA 0,13 2024-08-31	EUR	1 460 003,69	(5 403,88)	1 472 383,00	12 379,31	IT0005204406
OBLIGACION ALFA SAB de CV 2,63 2024-02-07	EUR	10 058 644,37	108 754,27	10 089 738,69	31 094,32	XS1562623584
OBLIGACION PRYSMIAN SPA 2,50 2022-04-11	EUR	4 160 494,86	(77 768,70)	4 205 067,33	44 572,47	XS1214547777
OBLIGACION LM ERICSSON 4,13 2022-05-15	USD	3 060 036,49	(38 833,49)	3 172 244,15	112 207,66	US294829AAA48
OBLIGACION AREVA SA 4,88 2024-09-23	EUR	2 568 245,00	17 655,79	2 567 397,39	(847,61)	FR0010804500
OBLIGACION ANADOLU EFES BIRACIL 4,22 2024-09-19	USD	2 521 491,31	5 303,85	2 542 311,36	20 820,05	XS1577950402
OBLIGACION BANCO COMERCIAL PORT 4,50 2022-12-07	EUR	1 604 764,00	6 669,91	1 623 541,60	18 777,60	PTBFCPWOM0034
BONO MEDIOBANCA BANCA DI 1,13 2025-04-23	EUR	255 882,50	549,99	256 712,00	829,50	XS2106861771
OBLIGACION BANKIA SA 6,00 2022-07-18	EUR	2 592 708,00	(118 361,23)	2 615 965,06	23 257,06	XS1645651909

Mediolanum Activo, F.I.

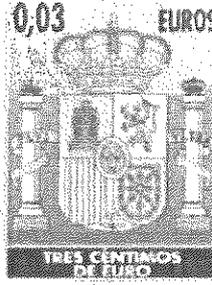
Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BONO BANCO BPM SPA 1,63 2025-02-18	EUR	6 371 235,00	75 476,75	6 263 792,09	(107 442,91)	XS2121417989
BONO INTL CONSOLIDATED AI 0,50 2023-04-04	EUR	6 154 630,00	56 051,77	6 059 858,78	(94 771,22)	XS2020580945
BONO CAIXABANK SA 2,38 2024-02-01	EUR	1 510 529,64	(22 213,70)	1 518 887,73	8 358,08	XS1936805776
BONO FINANCIERE IMMOB BOR 6,00 2025-01-30	EUR	2 500 000,00	(150 000,00)	2 692 274,69	192 274,69	FR0013479722
BONO MERLIN PROPERTIES 2,38 2022-02-23	EUR	6 873 331,54	(163 421,39)	6 882 421,20	9 089,66	XS1411668890
BONO MOWI ASA 2,15 2022-06-12	EUR	307 536,00	(75 853,38)	381 050,80	73 514,80	NO0010824006
BONO DEUTSCHE PFANDBRIEF 0,23 2022-12-01	EUR	198 180,00	1 250,63	198 732,98	552,98	DE000A2E4ZJ8
OBLIGACION CPI PROPERTY GROUP 2,13 2024-07-04	EUR	211 488,00	(932,75)	209 879,05	(1 608,95)	XS1693959931
BONO POSCO 0,50 2024-01-17	EUR	9 295 170,75	38 588,11	9 334 920,01	39 749,26	XS2103230152
BONO TOWER BERSAMA INFRAS 4,25 2023-01-21	USD	2 663 838,52	60 393,39	2 741 661,73	77 823,21	XS2099045515
OBLIGACION TELEFONICA, S.A. 5,88 2024-03-31	EUR	8 643 051,00	99 901,67	8 702 620,19	59 569,19	XS1050461034
OBLIGACION KOC HOLDING AS 5,25 2022-12-15	USD	3 796 103,71	(37 515,39)	3 721 198,92	(74 904,79)	XS1379145656
OBLIGACION IB OPCO HOLDING SL 3,50 2022-05-28	EUR	2 088 000,00	(31 530,65)	2 081 414,87	(6 585,13)	XS1239091785
BONO BANCA IMI SPA 1,22 2023-01-26	USD	1 654 672,81	26 055,48	1 583 211,23	(71 461,58)	XS1341083639
OBLIGACION UNIONE DI BANCHE ITA 4,45 2022-09-15	EUR	1 157 737,00	(13 235,99)	1 159 850,83	2 113,83	XS1580489895
OBLIGACION ASSICURAZIONI GENERA 7,75 2022-12-12	EUR	4 377 744,00	(313 407,45)	4 407 552,44	29 808,44	XS0863907522
BONO CONTINENTAL AG 2,13 2023-10-27	EUR	1 435 630,00	(26 345,22)	1 484 441,96	48 811,96	XS2178585423
BONO PPF TELECOM GROUP NV 3,50 2024-02-20	EUR	13 325 932,94	41 452,10	13 622 945,87	297 012,93	XS2176872849
BONO CPI PROPERTY GROUP 2,75 2026-02-12	EUR	1 329 526,50	7 560,69	1 331 021,48	1 494,98	XS2171875839
OBLIGACION GALP ENERGIA SGPS 1,38 2023-09-19	EUR	1 020 182,50	(4 772,35)	1 031 550,16	11 367,66	PTGGDAOE0001
OBLIGACION MERLIN PROPERTIES 1,75 2026-02-26	EUR	1 318 525,00	3 094,63	1 367 362,70	48 837,70	XS1619643015
BONO LANDSBANKINN HF 0,50 2024-05-20	EUR	8 422 298,00	16 034,07	8 425 427,41	3 129,41	XS2121467497
OBLIGACION SUMMIT PROPERT LTD 2,00 2022-01-31	EUR	2 187 630,00	42 837,20	2 135 336,36	(52 293,64)	XS1757821688
OBLIGACION BANKIA SA 6,38 2023-09-19	EUR	224 542,00	(12 016,28)	228 540,70	3 998,70	XS1880365975
OBLIGACION MEDIOBANCA BANCA 4,50 2024-07-13	USD	2 478 609,76	17 892,93	2 557 930,23	79 320,47	XS1844094885
BONO ALPHA STAR HOLD III 6,25 2022-04-20	USD	728 971,96	17 913,02	699 628,85	(29 343,11)	XS1585453142
BONO SIXT LEASING SE 1,50 2022-02-02	EUR	2 035 060,00	(13 416,88)	2 034 811,67	(248,33)	DE000A2LQKV2
OBLIGACION UNICREDIT SPA 1,21 2023-05-31	USD	1 454 169,42	4 080,77	1 437 714,74	(16 454,68)	IT0005185381
OBLIGACION SAIPEM INTERNATIONAL 3,75 2023-09-08	EUR	7 878 599,00	(93 161,24)	7 836 484,75	(42 114,25)	XS1487495316
OBLIGACION WEPA INDUSTRIEHOLDIN 2,88 2022-12-15	EUR	983 050,00	15 030,47	937 862,25	(45 187,75)	DE000A254QA9
BONO RCS & RDS SA 2,50 2022-02-05	EUR	2 382 938,00	58 371,05	2 329 770,28	(53 167,72)	XS2107451069
BONO NEPI HOLDINGS LTD 2,63 2023-04-22	EUR	12 651 445,40	(189 017,06)	12 944 023,96	292 578,56	XS1996435928
OBLIGACION AEGON NV 0,70 2049-07-15	EUR	184 687,38	85 367,97	158 977,35	(25 710,03)	NL0000116150
OBLIGACION TEOLLISUUDEN VOIMA 1,13 2025-12-09	EUR	4 482 066,86	36 950,92	4 432 270,11	(49 796,75)	XS2049419398
BONO INTESA SANPAOLO SPA 1,70 2024-03-13	EUR	3 016 350,00	(2 794,42)	3 023 936,56	7 586,56	IT00005363780
BONO CIE DE PHALSBURG SA 5,00 2022-03-28	EUR	3 632 233,50	205 323,38	3 529 212,81	(103 020,69)	FR0013409265
OBLIGACION BANCA FARMAFACTURING 5,88 2022-03-02	EUR	801 916,78	40 732,16	801 941,81	25,03	XS1572408380



008853259

CLASE 8.ª



008853260

CLASE 8.ª

Mediolanum Activo, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
OBLIGACION EL CORTE INGLÉS, SA 3,00 2022-10-15	EUR	18.413.959,40	(131.787,20)	18.437.824,60	23.865,20	XS1886543476
OBLIGACION MEOBANCANCA BANCA 3,50 2024-03-29	USD	2.990.449,19	68.844,43	3.046.441,29	55.992,10	XS1782625641
BONO ARION BANKI HF 1,00 2023-03-20	EUR	2.836.559,00	2.816,97	2.851.315,47	14.756,47	XS1794196615
BONO RENAULT SA 0,25 2022-12-08	EUR	2.985.150,00	12.394,51	3.002.479,33	17.329,33	FR0013448669
OBLIGACION BULGARIAN ENERGY HLD 3,50 2025-06-28	EUR	6.281.512,45	71.241,55	6.277.093,37	(4.419,08)	XS1839682116
BONO HEIMSTADEN AB 2,13 2023-08-05	EUR	1.110.421,82	(35.877,51)	1.133.487,72	23.045,90	XS1958655745
BONO UNIONE DI BANCHE ITA 2,63 2024-06-20	EUR	9.771.465,98	(51.329,37)	9.877.401,82	105.935,84	XS2015314037
BONO FORD MOTOR CO 1,51 2023-02-17	EUR	5.071.490,00	33.639,91	5.094.612,42	23.122,42	XS2013574202
BONO FCA BANK SPA 0,63 2022-10-24	EUR	1.811.544,00	(14.390,92)	1.827.820,15	16.276,15	XS2001270995
BONO BANCO DE SABADELL SA 1,75 2024-05-10	EUR	15.306.182,00	88.637,52	15.239.205,49	(66.976,51)	XS1991397545
OBLIGACION NEPI HOLDINGS LTD 1,75 2024-08-23	EUR	9.981.143,15	(22.661,89)	10.175.370,54	194.227,39	XS1722898431
BONO ARCELORMITTAL SA 1,00 2023-02-19	EUR	9.091.435,16	(35.897,28)	9.197.709,88	106.274,72	XS2082323630
BONO AFRICA FINANCE CORP 3,13 2025-06-16	USD	512.716,26	(3.684,95)	547.664,94	34.948,68	XS2189425122
BONO MEOBANCANCA BANCA 1,90 2024-01-25	EUR	10.191.418,00	32.678,00	10.271.323,68	79.905,68	XS1928480166
BONO F. CONSTRUCCIONES CO 0,82 2023-09-04	EUR	8.019.009,00	(30.427,22)	8.145.508,86	126.499,86	XS2081491727
BONO IMMOBILIARE GRANDE 2,13 2024-08-28	EUR	11.849.431,00	10.734,09	12.103.697,39	254.266,39	XS2084425466
OBLIGACION MEOBANCANCA BANCA 2,00 2022-10-30	USD	870.664,74	25.488,77	863.422,44	(7.242,30)	IT0005126120
OBLIGACION AUCHAN HOLDING SA 2,75 2026-08-26	EUR	839.864,00	(13.922,69)	881.812,55	41.948,55	FR0013462728
OBLIGACION UNICREDIT SPA 2,80 2022-05-16	EUR	1.357.641,42	8.343,54	1.324.229,02	(33.412,40)	IT0005176398
OBLIGACION ARCELORMITTAL SA 1,75 2025-08-19	EUR	1.032.310,00	(8.044,17)	1.061.495,81	29.185,81	XS2082324018
OBLIGACION CAIXA GERAL DEPOSITO 10,75 2022-03-30	EUR	10.515.214,00	(270.113,21)	10.552.099,32	36.885,32	PTCGDJOM0022
OBLIGACION MEOBANCANCA BANCA 2,50 2022-09-30	USD	1.227.568,46	30.220,02	1.222.095,92	(5.472,54)	IT0005212300
OBLIGACION EUONET WORLDWIDE IN 1,38 2026-02-22	EUR	5.742.082,50	37.101,46	5.833.454,35	91.371,85	XS2001315766
OBLIGACION NOKIA OYJ 2,00 2023-12-15	EUR	12.156.725,00	(18.711,66)	12.294.117,66	137.392,66	XS1577731604
BONO CROWN HOLDINGS INC 0,75 2023-01-15	EUR	8.000.718,13	38.173,53	8.065.140,66	64.422,53	XS2071622216
BONO SAIPEM INTERNATIONAL 2,75 2022-04-05	EUR	7.376.285,14	(41.979,77)	7.373.574,10	(2.711,04)	XS1591523755
OBLIGACION NEPI HOLDINGS LTD 1,88 2026-07-09	EUR	1.019.890,00	(26,04)	1.030.261,11	10.371,11	XS2063535970
BONO CAIXA GERAL DEPOSIT 1,25 2024-11-25	EUR	6.994.237,00	(2.054,15)	6.963.466,59	(30.770,41)	PTCGDMOM0027
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>897.324.227,82</b>	<b>(1.494.937,94)</b>	<b>902.106.510,73</b>	<b>4.782.282,91</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>947.848.897,18</b>	<b>(2.060.522,15)</b>	<b>953.122.974,01</b>	<b>5.274.076,83</b>	

Mediolanum Activo, F.I.

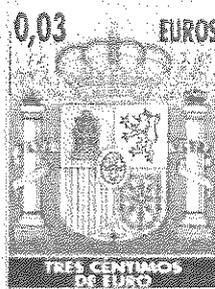
Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021  
(Expresado en euros)

CLASE 8.º

Inversiones morosas, dudosas o en litigio	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Inversiones morosas, dudosas o en litigio						
BONO BANCO ESPIRITO SANTO 1,65 2049-07-15	EUR	58 903,00	(694,94)	27 237,00	(31 666,00)	PTBEQBOM0010
<b>TOTALES Inversiones morosas, dudosas o en litigio</b>		<b>58 903,00</b>	<b>(694,94)</b>	<b>27 237,00</b>	<b>(31 666,00)</b>	



008853261



008853262

CLASE 8.ª

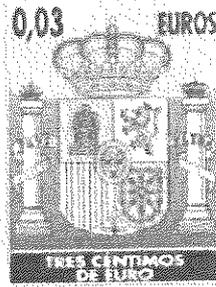
**Mediolanum Activo, F.I.**

**Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2021**  
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
<b>Compras al contado</b>				
BONO BANCO DE SABADELL SA 1,75 2024-05-10	EUR	500 000,00	512 175,00	3/01/2022
OBLIGACION ABANCA CORP BANCARIA 4,63 2025-04	EUR	300 000,00	320 040,00	3/01/2022
BONO BANCO BPM SPA 1,63 2025-02-18	EUR	500 000,00	500 085,00	3/01/2022
BONO PPF TELECOM GROUP NV 3,50 2024-02-20	EUR	400 000,00	423 544,00	3/01/2022
BONO CTP BV 2,13 2025-07-01	EUR	500 000,00	524 910,00	3/01/2022
BONO BERRY GLOBAL INC 1,00 2024-10-15	EUR	500 000,00	505 095,00	3/01/2022
<b>TOTALES Compras al contado</b>		<b>2 700 000,00</b>	<b>2 785 849,00</b>	
<b>Futuros comprados</b>				
FUTURO EURO/USD 125000	USD	45 506 942,61	45 755 414,47	14/03/2022
FUTURO GBP/GBP 1	GBP	1 535 109,23	1 504 051,50	14/03/2022
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>47 042 051,84</b>	<b>47 259 465,97</b>	
<b>Ventas al contado</b>				
<b>TOTALES</b>		<b>49 742 051,84</b>	<b>50 045 314,97</b>	



CLASE 8.ª



008853263

**Mediolanum Activo, F.I.**

**Informe de gestión del ejercicio 2022**

---

## **ENTORNO ECONÓMICO EN 2022 Y PERSPECTIVAS PARA 2023**

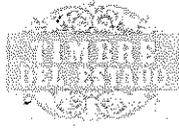
### **Crecimiento de la economía global**

A inicio de 2022, empezamos a ver los frutos de las políticas socioeconómicas y sanitarias implementadas por la mayoría de los países durante 2020-2021 para conseguir salir de la crisis que provocó la pandemia por el virus COVID-19. Los programas de vacunación intensivos y las nuevas variantes del virus menos agresivas permitieron que los gobiernos relajasen las medidas restrictivas adoptadas en las etapas más virulentas de la pandemia y, de esta manera, favorecer el retorno a la actividad de los sectores económicos más afectados, especialmente el turismo y ocio, pero en general una gran parte del sector servicios. Todo ello, acompañado de políticas fiscales y monetarias muy expansivas.

En cambio, en otras regiones importantes como es el caso de China, las políticas contra la pandemia han continuado siendo muy restrictivas aplicando confinamientos masivos de la población para evitar la propagación del virus, afectando seriamente a la economía y a la población.

La senda de crecimiento de la actividad económica mundial iniciada en 2021 se truncó de forma inesperada como consecuencia del aumento de la inflación hasta niveles que no se veían desde los shocks del petróleo de mediados de los 70, así como por las tensiones geopolíticas y económicas provocadas por la Guerra en Ucrania. El conflicto ha provocado la mayor crisis de refugiados en Europa desde la Segunda Guerra Mundial, tensionando los precios de las materias primas como la energía, los alimentos y metales. Además, los países "aliados" de Ucrania, han impuesto importantes sanciones a Rusia y prestado apoyo económico y militar a Ucrania, aumentando significativamente el riesgo de fragmentación de la economía global en bloques geopolíticos.

En este contexto tan incierto, el crecimiento de la producción mundial se está desacelerando rápidamente, alejándose cada vez más de las predicciones realizadas a finales de 2021 por los principales organismos económicos internacionales. Así, la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) ha reducido considerablemente la estimación del crecimiento del producto interior bruto (PIB) para 2022 situándolo en el entorno del 3% (en 2021 estimaba un crecimiento del 4,5% en 2022). No obstante, otros organismos económicos como el Fondo Monetario Internacional (FMI) están revisando al alza sus estimaciones y en el último informe de enero 2023 considera factible que el crecimiento de la economía mundial pueda ser del 3,4%.



008853264

CLASE 8.ª

**Mediolanum Activo, F.I.**

### **Informe de gestión del ejercicio 2022**

---

En este sentido, el FMI estima que en determinadas economías avanzadas como los Estados Unidos, la Eurozona, el Reino Unido y Japón, el crecimiento alcanzaría el 2%, 3,5%, 4,1% y 1,4%, respectivamente (2021: fueron crecimientos del 5,95%, 5,3%, 7,5% y 1,6%, respectivamente); y en lo que se refiere a las economías emergentes y en desarrollo, el crecimiento esperado de la China y de la India sería del 3% y 6,8%, respectivamente (2021: 8,1% y 9,8%, respectivamente).

#### **Inflación y precios de la energía**

A principios de 2022, el consenso de las principales autoridades monetarias consideraba que la inflación se debía a factores específicos y temporales, como los desajustes entre la oferta y la demanda de determinados productos esenciales en la producción, la dificultad en reestablecer las cadenas de suministro globales, la fuerte demanda contenida durante los periodos de confinamiento que impidió a los hogares el consumo de determinados productos y servicios y la escasez de mano de obra en algunos países. Estos desajustes provocaron un aumento generalizado de precios que se iría mitigando durante el 2022 a medida que se fueran corrigiendo.

Sin embargo, la Guerra en Ucrania aumentó significativamente los precios de las materias primas energéticas, como la electricidad y el gas, que encarecen indirectamente los precios de la producción afectando a la inflación subyacente.

El principal afectado por esta situación ha sido la Unión Europea (UE) que es importador directo de materias primas procedentes de Rusia, principalmente de gas. Por este motivo, para paliar los efectos adversos de los altos precios y sobre todo de la falta de gas para el consumo de los hogares y sectores productivos de la región, buscó fuentes de energía y proveedores alternativos a Rusia que garantizaran su suministro. Esto se ha conseguido a través de importaciones de gas licuado procedente de los Estados Unidos, pero con un aumento considerable de los costes. Además, la apreciación del dólar estadounidense provoca un efecto multiplicador en los precios de los hidrocarburos al ser la divisa de pago.

Durante el 2022, las previsiones de inflación se han revisado al alza sucesivamente, alcanzando los dos dígitos de forma temporal en la mayoría de los países y regiones, aunque a finales de año se han reducido por el aumento de las expectativas de recesión en las principales economías y el consiguiente debilitamiento de la demanda de estas materias primas. En este sentido, cabe mencionar que el precio del barril de petróleo Brent superó en junio los 122 dólares para situarse a finales de año en el entorno de los 83 dólares, confirmando la relajación de los precios energéticos. No obstante, el incremento anual en 2022 ha sido del 7,2%.



008853265

CLASE 8.ª

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

### **Informe de gestión del ejercicio 2022**

---

La inflación en los Estados Unidos, Unión Europea y China, por citar las regiones del planeta con mayor actividad económica, acabaron el año con una inflación del 6,1%, 9,2% (índices de precios al consumo armonizados) y 1,8%, respectivamente.

En cuanto a las expectativas de inflación mundial, el pronóstico para 2023 es que se mantendrá alta, aunque disminuirá desde el 8,8% en 2022, al 6,6% en 2023 y al 4,3% en 2024.

#### **Políticas monetarias, tipos de interés y tipos de cambio**

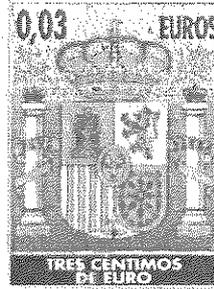
En 2022 se ha dado por finalizada la década de tipos de interés negativos. Así, en respuesta a una inflación elevada y persistente, los bancos centrales han endurecido el tono de la política monetaria con el objetivo de reconducir la inflación hacia valores compatibles con los objetivos de la política monetaria y de mantener ancladas las expectativas, que, en el caso del BCE, se sitúa en una tasa del 2% a medio plazo.

En este sentido, las últimas decisiones en política monetaria tomadas por la Reserva Federal de los Estados Unidos (FED, por sus siglas en inglés) y por el Banco Central Europeo (BCE) han situado los tipos de interés oficiales en el 4,5% y el 3%, respectivamente, confirmando el mayor ritmo de subida de tipos de interés en varias décadas. Estos niveles no son máximos que se alcanzarán ya que ambos bancos centrales han anunciado subidas para los próximos meses cuya intensidad dependerá de cómo evolucionen la economía y la inflación. Por su parte, los mercados de futuros consideran que la "tasa terminal" podría situarse en el 5% para los fondos de la FED y en el 4% para los fondos del BCE, a partir de la segunda mitad del 2023.

Con un entorno financiero tan restrictivo del BCE, en 2022, el Euribor que es el tipo de interés promedio al que se prestan fondos las entidades financieras y del que dependen la mayoría de las financiaciones concedidas en euros, ha sufrido una importante subida de 350 puntos básicos en el plazo de 12 meses y en promedio mensual.

#### **Mercados financieros**

A medida en que se han ido endureciendo las políticas monetarias y complicado el entorno geopolítico con el enquistamiento de la Guerra en Ucrania, los mercados financieros han sufrido turbulencias que los han llevado a caídas significativas en casi todos los mercados de activos.



008853266

CLASE 8.ª

**Mediolanum Activo, F.I.**

### **Informe de gestión del ejercicio 2022**

---

En este sentido, se puede verificar el mal comportamiento que ha tenido la renta variable en 2022 a través del índice MSCI WORLD que recoge el rendimiento de las acciones de empresas de mediana y gran capitalización en 23 países desarrollados, con una cobertura de, aproximadamente, el 85% de la capitalización de mercado. Este índice ha sufrido una caída del 19,5% en el año. En los Estados Unidos, las bolsas de valores han tenido un comportamiento muy negativo, con una caída de los principales índices.

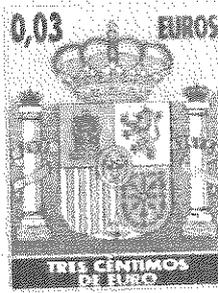
El resto de las bolsas han seguido la misma tendencia negativa, aunque con menores descensos por su menor exposición a la tecnología. En Asia, los índices NIKKEY 225 y HSI de las bolsas de Tokio y de Hong Kong bajaron el 9,4% y el 15,5%, respectivamente. En Europa, el DJ EURO STOXX 50 se redujo un 11,9% y el FTSE 100 londinense se mantuvo en "tablas" con una subida del 0,9%.

No obstante, algunos analistas consideran que las importantes caídas sufridas por los mercados de renta variable en los peores momentos del año (inicio de la subida de tipos de la FED y la Guerra en Ucrania), no se pueden considerar como una "capitulación" del mercado ya que la volatilidad no sobrepasó los niveles que se suelen dar en los momentos de máxima aversión al riesgo.

En este sentido, se considera que los inversores muestran un sentimiento muy negativo cuando el índice VIX (también conocido como "índice del pánico") que mide la volatilidad de los precios de las opciones del índice S&P 500, alcanza niveles que se encuentran en un rango entre 40-100, como sucedió en 2008 con la crisis financiera o en 2020 con la crisis por el COVID-19, dos ejemplos en los que la economía entró en recesión y los mercados financieros se desplomaron y en las que el VIX alcanzó niveles entre 60-80.

En cuanto a la renta fija, ni los bonos soberanos han podido ejercer de activo refugio cuando los mercados accionarios caían con fuerza, al contrario, han provocado importantes pérdidas en los inversores más conservadores. El cambio de sesgo de las políticas monetarias y las declaraciones efectuadas por los gobernadores de los bancos centrales anunciando próximas subidas y restricciones financieras persistentes, han afectado significativamente tanto a los bonos corporativos como a los soberanos. Así, el rendimiento del bono americano a 10 años finalizó 2022 con un interés del 3,88%, el alemán el 2,56% y el español e italiano el 3,65% y 4,7%, respectivamente, muy afectados por el riesgo que supone el elevado endeudamiento de sus economías.

Por lo tanto, si continua el endurecimiento de las condiciones financieras y se produce una recesión profunda, es posible que en 2023 asistamos a un aumento de la volatilidad y ha caídas significativas de los mercados financieros.



008853267

CLASE 8.<sup>a</sup>

**Mediolanum Activo, F.I.**

**Informe de gestión del ejercicio 2022**

---

**Política de inversiones efectivamente seguida.**

Durante el primer trimestre del año el cambio más significativo de la cartera ha sido durante el tercer trimestre del año como hemos explicado anteriormente los mercados de renta fija siguieron la tendencia de repuntes de rentabilidades debido a las actuaciones de los bancos centrales. En este sentido el fondo siguió con la operativa realizada hasta ahora donde el cambio más significativo en la composición de la cartera siguió siendo en este trimestre el incremento de la Tasa Interna de Rentabilidad (TIR), debido principalmente a las caídas de los precios de los bonos. Aprovechando el repunte de las rentabilidades de los bonos, redujimos la duración de la cartera vendiendo bonos de mayor duración y comprando en su lugar bonos de duraciones menores con menor riesgo y que ofrecían rentabilidades atractivas. En esta línea redujimos también la exposición a bonos de alto rendimiento (High Yield), en primer lugar, debido a vencimientos de bonos que tuvieron lugar durante el trimestre y decidimos no renovar, y en segundo lugar vendiendo algunos bonos de mayor riesgo y menor liquidez.

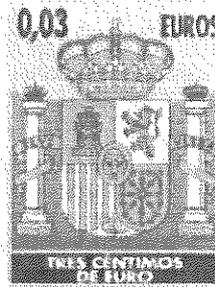
Durante el último trimestre del año, se ha reducido ligeramente la duración de 1.49 a 1.41 años, aprovechando la subida de los rendimientos de los bonos en los principales mercados de renta fija. Las compras se han centrado en valores investment grade de alta calidad crediticia. No obstante, la exposición a high yield ha aumentado de 16% a 18.1%, por el mayor número de ventas de valores investment grade. La exposición a emergentes se ha mantenido sin cambios en 11.3% y se ha reducido el peso en subordinados de 9.3% a 8.5%.

Al final del periodo, la duración de la cartera es de 1.41 años y la TIR (tasa de rentabilidad interna del fondo al vencimiento de los bonos) es de 4.80%.

Seguimos manteniendo las coberturas de nuestras posiciones en divisa con futuros de Euro/dólar que representan una exposición del 6% sobre el patrimonio. Al final del periodo el fondo mantiene una exposición a riesgo dólar estadounidense (después de la cobertura con futuros) de 3.5%. Durante el último trimestre del año eliminamos la cobertura para el riesgo duración que había tenido el fondo mediante futuros de Euro-Schatz, por lo que al final del periodo la exposición a este futuro era del 0%.

En cuanto a las garantías, quedan especificadas para cada tipo de contrato en Bloomberg, para el contrato EUR/USD son de 2915 EUR por contrato.

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



008853268

CLASE 8.ª

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

### **Informe de gestión del ejercicio 2022**

---

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

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

Las inversiones subyacentes de este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

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

La liquidez del Fondo en euros se remunera al precio oficial del BCE menos el 0,5%.

#### **Riesgo de contraparte**

No existen riesgos de contraparte al tratarse de mercados organizados.

#### **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 2022 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2022 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.



008853269

CLASE 8.ª

**Mediolanum Activo, F.I.**

**Informe de gestión del ejercicio 2022**

---

**Acciones propias**

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

**Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2022**

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2022 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

