

Mediolanum Activo, F.I.

Informe de auditoría
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2023
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 2023, 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 2023, 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.

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 2023.

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, S.G.I.I.C., 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 2023, 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 2023, 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 2023, 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 2023 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.

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 12 de marzo de 2024.

Periodo de contratación

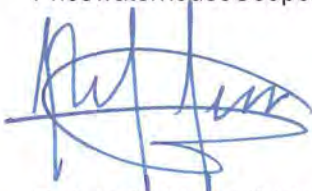
Los administradores de la Sociedad gestora, en la reunión celebrada el 17 de mayo de 2023, nos nombraron como auditores por un periodo de un año para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023.

Con anterioridad, fuimos designados por acuerdo de los administradores de la Sociedad gestora para el periodo de tres años y hemos venido realizando el trabajo de auditoría de cuentas de forma ininterrumpida desde el 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 Biarge (21641)

12 de marzo de 2024

Col·legi
de Censors Jurats
de Comptes
de Catalunya

PricewaterhouseCoopers
Auditores, S.L.

2024 Núm. 20/24/01825

IMPORT COL·LEGIAL: 96,00 EUR

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

Mediolanum Activo, F.I.

Cuentas anuales e
Informe de gestión al 31 de diciembre de 2023



CLASE 8.ª



OM9193282

Mediolanum Activo, F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Expresado en euros)

ACTIVO	2023	2022
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	693 759 601,35	738 768 313,70
Deudores	627 047,33	1 115 981,18
Cartera de inversiones financieras	656 269 242,11	678 989 263,60
Cartera interior	72 239 211,81	28 765 933,51
Valores representativos de deuda	72 235 373,21	28 313 949,76
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	3 838,60	451 983,75
Otros	-	-
Cartera exterior	582 731 476,52	655 492 426,33
Valores representativos de deuda	582 731 476,52	655 492 426,33
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	1 298 553,78	(5 269 096,24)
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	36 863 311,91	58 663 068,92
TOTAL ACTIVO	693 759 601,35	738 768 313,70

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2023.

CLASE 8.^a

0M9193283

Mediolanum Activo, F.I.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Expresada en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2023	2022
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	692 315 395,11	736 523 663,66
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	692 315 395,11	736 523 663,66
Capital	-	-
Partícipes	662 529 926,98	789 010 696,22
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	29 785 468,13	(52 487 032,56)
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	1 444 206,24	2 244 650,04
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	1 409 813,50	1 886 308,28
Pasivos financieros	-	-
Derivados	34 392,74	358 341,76
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	693 759 601,35	738 768 313,70
CUENTAS DE ORDEN	2023	2022
Cuentas de compromiso	21 683 538,62	46 252 783,98
Compromisos por operaciones largas de derivados	21 683 538,62	46 252 783,98
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	52 487 032,56	-
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	52 487 032,56	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	74 170 571,18	46 252 783,98

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023.



CLASE 8.^a



OM9193284

Mediolanum Activo, F.I.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023 y 2022

(Expresada en euros)

	2023	2022
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(5 052 042,69)	(6 222 505,45)
Comisión de gestión	(4 304 156,13)	(5 258 637,67)
Comisión de depositario	(701 109,72)	(908 221,77)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(46 776,84)	(55 646,01)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(5 052 042,69)	(6 222 505,45)
Ingresos financieros	15 254 508,81	10 264 151,90
Gastos financieros	-	(433,64)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	16 697 400,51	(46 017 354,55)
Por operaciones de la cartera interior	1 283 585,57	(1 094 763,21)
Por operaciones de la cartera exterior	16 539 100,73	(44 942 276,37)
Por operaciones con derivados	(1 125 285,79)	19 685,03
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(380 443,51)	61 403,66
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	3 355 670,29	(10 572 294,48)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	987 957,55	(105 747,31)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	2 073 093,55	(7 309 565,54)
Resultados por operaciones con derivados	294 619,19	(3 156 981,63)
Otros	-	-
Resultado financiero	34 927 136,10	(46 264 527,11)
Resultado antes de impuestos	29 875 093,41	(52 487 032,56)
Impuesto sobre beneficios	(89 625,28)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	29 785 468,13	(52 487 032,56)

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023.

Mediolanum Activo, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2023

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	29 785 468,13
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	29 785 468,13

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2022	789 010 696,22	-	-	(52 487 032,56)	-	-	736 523 663,66
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	789 010 696,22	-	-	(52 487 032,56)	-	-	736 523 663,66
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	29 785 468,13	-	-	29 785 468,13
Aplicación del resultado del ejercicio	(52 487 032,56)	-	-	52 487 032,56	-	-	-
Operaciones con partícipes							
Suscripciones	354 652 008,21	-	-	-	-	-	354 652 008,21
Reembolsos	(428 645 744,89)	-	-	-	-	-	(428 645 744,89)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2023	662 529 926,98	-	-	29 785 468,13	-	-	692 315 395,11

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023.

CLASE 8.ª



0M9193285

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 partícipes 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

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2021	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	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	1 092 039 206,74	-	-	4 977 744,25	(60 929,37)	-	1 096 956 021,62
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 partícipes							
Suscripciones	466 471 781,56	-	-	-	-	-	466 471 781,56
Reembolsos	(774 417 106,96)	-	-	-	-	-	(774 417 106,96)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2022	789 010 696,22	-	-	(52 487 032,56)	-	-	736 523 663,66

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023.

CLASE 8.ª



0M9193286



CLASE 8.ª



0M9193287

Mediolanum Activo, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023
(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 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 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 euros. Esta clase incluye las participaciones existentes antes de la creación de ambas clases.



CLASE 8.ª



OM9193288

Mediolanum Activo, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023
(Expresada en euros)

- Clase L-B: Participación denominada en euros con una inversión mínima de 5,00 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 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 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, SGIC 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.



CLASE 8.ª



OM9193289

Mediolanum Activo, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(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.



OM9193290

Mediolanum Activo, F.I.**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023**
(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 2023 y 2022, el Fondo aplica una comisión diferente para cada clase y unas comisiones de gestión y depósito tal y como se detalla a continuación:

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

Durante los ejercicios 2023 y 2022, la Sociedad Gestora aplica a los partícipes del Fondo una comisión diferente para cada clase en concepto de comisión de suscripción tal y como se detalla a continuación:

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



CLASE 8.^a



OM9193291

Mediolanum Activo, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023 (Expresada en euros)

Durante los ejercicios 2023 y 2022, 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 2023 y 2022, la Sociedad Gestora no aplica a los partícipes del Fondo la comisión sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

b) Gestión del riesgo

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

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

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

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



CLASE 8.^a



OM9193292

Mediolanum Activo, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023
(Expresada en euros)

- Límite general a la inversión en valores cotizados:

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

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

- Límite 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.



CLASE 8.ª



0M9193293

Mediolanum Activo, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023
(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.



CLASE 8.ª



0M9193294

Mediolanum Activo, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023
(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:



CLASE 8.ª



OM9193295

Mediolanum Activo, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023
(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.



CLASE B.^a



OM9193296

Mediolanum Activo, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023
(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 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.

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.



CLASE 8.ª



0M9193297

Mediolanum Activo, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023
(Expresada en euros)

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2023 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 2023, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2023 y 2022.

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 2023 y 2022.

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.



CLASE 8.ª



0M9193298

Mediolanum Activo, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023
(Expresada en euros)

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.



CLASE 8.ª



0M9193299

Mediolanum Activo, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023
(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.



CLASE 8.^a



0M9193300

Mediolanum Activo, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023
(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 tacitas, 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.



CLASE 8.ª



0M9193301

Mediolanum Activo, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023 (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.



CLASE 8.ª



OM9193302

Mediolanum Activo, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023
(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.



CLASE 8.^a



0M9193303

Mediolanum Activo, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023
(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.



CLASE 8.ª



0M9193304

Mediolanum Activo, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023
(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 "Partícipes" 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.



CLASE 8.^a



OM9193305

Mediolanum Activo, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023
(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 2023 y 2022, es el siguiente:

	2023	2022
Depósitos de garantía	386 810,40	1 015 688,93
Administraciones Públicas deudoras	<u>240 236,93</u>	<u>100 292,25</u>
	<u>627 047,33</u>	<u>1 115 981,18</u>

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2023 y 2022 recoge los importes cedidos en garantía por posiciones vivas en derivados financieros al cierre de cada ejercicio.

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2023 y 2022 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es el siguiente:

	2023	2022
Administraciones Públicas acreedoras	89 625,28	-
Operaciones pendientes de asignar valor liquidativo	882 570,05	1 423 782,52
Otros	<u>437 618,17</u>	<u>462 525,76</u>
	<u>1 409 813,50</u>	<u>1 886 308,28</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2023 recoge el impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio correspondiente.



CLASE 8.ª



0M9193306

Mediolanum Activo, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023 (Expresada en euros)

El capítulo de "Operaciones pendientes asignar valor liquidativo" al 31 de diciembre de 2023 y 2022 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 saldos acreedores por otros servicios exteriores como la auditoría.

Durante los ejercicios 2023 y 2022, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2023 y 2022, 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 2023 y 2022 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 2023 y 2022 se muestra a continuación:

	2023	2022
Cartera interior	72 239 211,81	28 765 933,51
Valores representativos de deuda	72 235 373,21	28 313 949,76
Derivados	3 838,60	451 983,75
Cartera exterior	582 731 476,52	655 492 426,33
Valores representativos de deuda	582 731 476,52	655 492 426,33
Intereses de la cartera de inversión	1 298 553,78	(5 269 096,24)
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
	656 269 242,11	678 989 263,60

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 2023. 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 2022.



CLASE 8.ª



OM9193307

Mediolanum Activo, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023 (Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 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.

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2023 y 2022, se muestra a continuación:

	2023	2022
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	33 363 435,36	46 048 257,95
Cuentas en divisa	3 499 876,55	12 614 810,97
	36 863 311,91	58 663 068,92

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 el saldo de este epígrafe del balance adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en el Depositario, remuneradas a un tipo de interés de mercado.

8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2023 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	295 818 446,39	362 316,87	81 106 319,81	630 235,42	310 850 286,92	3 547 789,70
Número de participaciones emitidas	27 528 689,09	36 563,54	7 257 064,50	68 767,12	28 469 247,41	388 327,84
Valor liquidativo por participación	10,75	9,91	11,18	9,16	10,92	9,14
Número de partícipes	22 862	19	1 949	48	26 199	241



CLASE 8.ª



OM9193308

Mediolanum Activo, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023
(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 movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2023 y 2022 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 2023 y 2022, el Fondo no ha procedido a abonar dividendo a los partícipes para ninguna de las diferentes clases de participaciones.

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 no existen participaciones significativas.



CLASE 8.ª



OM9193309

Mediolanum Activo, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023
(Expresada en euros)

9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2023 y 2022, respectivamente.

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es el siguiente:

	2023	2022
Pérdidas fiscales a compensar	52 487 032,56	-
	52 487 032,56	-

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2023, 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 imponible negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

El capítulo "Acreedores – Administraciones Públicas acreedoras" recoge el Impuesto sobre beneficios devengados en el ejercicio, que se obtiene, principalmente de aplicar el 1% al resultado contable antes de impuestos una vez deducidas las bases imponible negativas de ejercicios anteriores, de acuerdo con los límites establecidos en la normativa vigente, que se compensarán 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.



CLASE 8.ª



OM9193310

Mediolanum Activo, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023
(Expresada en euros)

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

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

12. Otra información

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

Adicionalmente, en la Nota de "Actividad y gestión del riesgo" se indica el 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 2023 y 2022.

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 2023 y 2022, ascienden a 7 mil euros y 6 mil euros respectivamente.



CLASE 8.^a



OM9193311

Mediolanum Activo, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023
(Expresada en euros)

13. Hechos Posteriores

El 28 de diciembre de 2023 se ha publicado el Real Decreto 1180/2023, de 27 de diciembre, por el que se modifican el Real Decreto 948/2001, de 3 de agosto, sobre sistemas de indemnización de los inversores, y el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, aprobado por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, el cual ha entrado en vigor a los veinte días de su publicación. Los administradores de la Sociedad Gestora consideran que dicho Real Decreto no tendrá un impacto significativo en el Fondo.

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2023 hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales, no se han producido otros 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 2023
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
OBLIGACIÓN ADIF ALTA VELOCIDAD 1,25 04/26	EUR	668 171,00	6 454,89	673 171,63	5 000,63	ES0200002030
BONOS Y OBLIGACIONES DEL ESTADO 0 05/25	EUR	1 398 270,00	-	1 439 775,00	41 505,00	ES0000012K38
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 2,8 05/26	EUR	2 194 302,00	37 328,72	2 208 251,07	13 949,07	ES0000012L29
TOTALES Deuda pública		4 260 743,00	43 783,61	4 321 197,70	60 454,70	
Renta fija privada cotizada						
OBLIGACIONES CEDULAS TDA 3,875 5/25	EUR	2 912 691,00	62 763,91	2 923 337,01	10 646,01	ES0317046003
OBLIGACIONES CAIXABANK SA 5,25 VAR 03/49	EUR	931 500,00	2 115,88	930 912,20	(587,80)	ES0840609012
BONO CRITERIA CAIXA SA 1,375 04/24	EUR	3 505 641,00	106 715,05	3 504 744,36	(896,64)	ES0305045009
BONO BANKIA SA 1 06/24	EUR	8 740 436,26	(76 173,70)	8 603 772,51	(136 663,75)	ES0313307219
BONO KUTXABANK SA 0,5 09/24	EUR	1 230 183,00	37 280,80	1 233 714,64	3 531,64	ES0343307015
OBLIGACIONES ABANCA CORP BANCARIA SA VAR 04/30	EUR	2 010 585,00	43 306,31	1 998 418,66	(12 166,34)	ES0265936015
OBLIGACIONES ABERTIS INFRAESTRUCTURA FRN 12/24	EUR	289 080,00	8 369,88	289 307,32	227,32	ES0211845195
OBLIGACIONES UNICAJA BANCO SA VAR 11/29	EUR	6 748 701,00	161 022,49	6 857 818,62	109 117,62	ES0280907017
OBLIGACIONES UNICAJA BANCO SA 4,875 VAR 11/48	EUR	321 812,00	2 590,39	322 225,13	413,13	ES0880907003
BONO BANCA MARCH SA FRN 11/25	EUR	998 700,00	4 303,46	982 978,32	(15 721,68)	ES0313040075
BONO UNICAJA BANCO SA 1 VAR 12/26	EUR	8 298 920,00	207 735,11	8 398 289,54	99 369,54	ES0380907040
BONO IBERCAJA BANCO SA 3,75 VAR 06/25	EUR	7 990 458,00	218 235,50	8 022 476,11	32 018,11	ES0344251006
BONO UNICAJA BANCO SA 7,5 VAR 11/27	EUR	847 816,00	6 955,04	848 869,05	1 053,05	ES0380907065
OBLIGACIONES BANKINTER SA 3,05 05/28	EUR	1 977 180,00	39 008,53	2 007 758,14	30 578,14	ES0413679525
OBLIGACIONES KUTXABANK SA 0,5 VAR 10/27	EUR	967 729,00	16 335,81	988 414,35	20 685,35	ES0243307016
OBLIGACIONES AYT CEDULAS CAJAS X 3,75 06/25	EUR	3 016 669,00	50 608,08	3 018 256,67	1 587,67	ES0312342019
OBLIGACIONES EUROCAJA RURAL SCC 0,875 05/24	EUR	194 168,00	4 469,48	194 067,65	(100,35)	ES0457089011
BONO UNICAJA BANCO SA 4,5 VAR 06/25	EUR	2 887 228,00	72 354,02	2 895 784,09	8 556,09	ES0380907057
OBLIGACIONES ABANCA CORP BANCARIA SA VAR 05/26	EUR	5 687 606,00	197 589,16	5 791 242,92	103 636,92	ES0365936048
BONO IBERCAJA BANCO SA 5,625 VAR 06/27	EUR	2 502 357,00	80 309,98	2 580 108,05	77 751,05	ES0344251014
BONO KUTXABANK SA 4,75 VAR 06/27	EUR	4 071 041,00	109 738,43	4 172 368,34	101 327,34	ES0343307031
OBLIGACIONES ABANCA CORP BANC SA 5,25 VAR 9/28	EUR	1 285 193,00	20 920,99	1 349 311,83	64 118,83	ES0265936031
TOTALES Renta fija privada cotizada		67 415 694,26	1 376 554,60	67 914 175,51	498 481,25	
TOTAL Cartera Interior (sin posiciones de derivados)		71 676 437,26	1 420 338,21	72 235 373,21	558 935,95	

CLASE 8.ª



0M9193312

Mediolanum Activo, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
OBLIGACIÓN US TREASURY N/B 2,625 12/25	USD	917 903,60	3 975,73	874 367,39	(43 536,21)	US9128285T35
OBLIGACIÓN NORTH MACEDONIA 2,75 01/25	EUR	2 076 590,00	1 264,99	2 008 493,37	(68 096,63)	XS1744744191
OBLIGACIÓN US TREASURY N/B 2,125 05/25	USD	950 901,72	(45 682,59)	925 384,74	(25 516,98)	US912828XB14
BONO US TREASURY N/B 0,25 10/25	USD	6 702 962,85	35 754,07	6 701 694,13	(1 268,72)	US91282CAT80
OBLIGACIÓN ORANO SA 3,375 04/26	EUR	2 445 081,00	(7 710,13)	2 446 349,93	1 268,93	FR0013414919
BONO ITALY GOVT INT BOND 2,375 10/24	USD	3 736 860,46	(70 228,69)	3 807 737,50	70 877,04	US465410BX58
BONO US TREASURY N/B 1 12/24	USD	2 213 191,31	582,04	2 185 151,39	(28 039,92)	US91282CDN83
BONO US TREASURY N/B 0,125 01/24	USD	3 058 713,59	128 023,54	2 950 736,32	(107 977,27)	US91282CBE03
BONO GERMAN TREASURY BILL 0 01/24	EUR	1 264 562,00	-	1 298 180,00	33 618,00	DE000BU0E014
BONO FRENCH DISCOUNT T-BILL 0 03/24	EUR	582 738,00	-	595 410,00	12 672,00	FR0127613513
TOTALES Deuda pública		23 949 504,53	45 978,96	23 793 504,77	(155 999,76)	
Renta fija privada cotizada						
OBLIGACIÓN ATRADIUS VAR 09/44 (CALL 9/24)	EUR	2 193 138,77	(125 472,46)	2 164 660,98	(28 477,79)	XS1028942354
OBLIGACIÓN FIAT CHRYSLER AUTOM 3,75 03/24	EUR	3 023 349,11	(173 203,40)	2 999 855,82	(23 493,29)	XS1388625425
OBLIGACIÓN CELLNEX TELECOM 2,875 04/25	EUR	8 862 938,90	(437 658,77)	8 740 129,20	(122 809,70)	XS1551726810
OBLIGACIÓN TELEFONAKTIEBOLAGET 1,875 03/24	EUR	407 736,00	(838,43)	405 572,92	(2 163,08)	XS1571293684
OBLIGACIÓN AFRICAN EXP-IMP 4,125 06/24	USD	1 073 610,37	(66 148,71)	1 145 051,24	71 440,87	XS1633896813
OBLIGACIÓN EUROFINS SCIENTIFIC 2,125 07/24	EUR	2 335 491,10	(109 654,30)	2 334 066,37	(1 424,73)	XS1651444140
OBLIGACIÓN NEW AREVA HOLDING 4,875 09/24	EUR	3 106 310,00	(189 764,70)	3 042 683,78	(63 626,22)	FR0010804500
OBLIGACIÓN SIGMA ALIMENTOS 2,625 02/24	EUR	11 066 994,37	(207 775,19)	11 024 527,27	(42 467,10)	XS1562623584
OBLIGACIÓN ROADSTER FIN DAC 1,625 12/24	EUR	6 035 473,67	(93 271,36)	5 828 845,29	(206 628,38)	XS1731882186
OBLIGACIÓN GRUPO-ANTOLIN IRAUSA 3,375 04/26	EUR	1 334 389,00	36 063,32	1 390 369,80	55 980,80	XS1812087598
OBLIGACIÓN GESTAMP AUTOMOCION 3,25 04/26	EUR	3 416 221,00	(33 299,73)	3 367 719,89	(48 501,11)	XS1814065345
OBLIGACIÓN MADRILEÑA RED DE GAS 1,375 04/25	EUR	940 070,00	26 307,32	948 758,28	8 688,28	XS1596739364
OBLIGACIÓN UNIPOL GRUPPO SPA 3 03/25	EUR	14 495 157,98	(378 870,71)	13 972 237,31	(522 920,67)	XS1206977495
OBLIGACIÓN UNIONE DI BANCHE ITALIAN 1,625 04/25	EUR	1 559 280,00	(23 711,27)	1 504 948,85	(54 331,15)	XS2067213913
OBLIGACIÓN EASYJET FINCO BV 1,875 03/28	EUR	499 195,00	5 487,22	470 544,67	(28 650,33)	XS2306601746
BONO MEDIOBANCA CRED FIN 4,875 VAR 09/27	EUR	752 265,00	10 616,52	772 152,21	19 887,21	XS2682331728
PAGARÉ. ACCIONA 06/05/24	EUR	488 033,70	3 651,12	487 891,38	(142,32)	XS2715953795
OBLIGACIÓN BANKIA SA 3,75 VAR 02/29	EUR	493 398,00	21 660,06	494 178,30	780,30	XS1951220596
BONO UNIONE DI BANCHE ITALIA 2,625 04/24	EUR	7 370 221,07	(305 103,60)	7 260 589,62	(109 631,45)	XS2015314037
OBLIGACIÓN BULGARIAN ENERGY HLD 3,5 06/25	EUR	7 817 405,65	(103 563,91)	7 471 750,06	(345 655,59)	XS1839682116
BONO INTESA SANPAOLO SPA 1 07/24	EUR	481 600,00	14 175,13	480 957,55	(642,45)	XS2022425297
OBLIGACIÓN NE PROPERTY BV 1,75 11/24	EUR	9 716 542,01	(163 702,19)	9 499 134,18	(217 407,83)	XS1722898431
OBLIGACIÓN FORD MOTOR CREDIT FRN 12/24	EUR	2 505 290,00	8 705,90	2 508 958,34	3 668,34	XS1729872736

CLASE 8.ª



0M9193313

Mediolanum Activo, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
OBLIGACIÓN TEOLLISUUDEN VOIMA OYJ 1,125 03/26	EUR	6 954 759,86	85 531,53	6 726 903,12	(227 856,74)	XS2049419398
OBLIGACIÓN MEDIOBANCA INTL LUX SA 2 03/27	USD	4 024 501,89	21 584,28	4 127 572,28	103 070,39	XS1782625641
OBLIGACIÓN DS SMITH PLC 0,875 09/26	EUR	269 391,00	4 935,74	276 249,37	6 858,37	XS2051777873
OBLIGACIÓN NE PROPERTY BV 1,875 10/26	EUR	547 614,00	3 065,66	548 144,31	530,31	XS2063535970
OBLIGACIÓN EURONET WORLDWIDE INC 1,375 05/26	EUR	10 849 556,50	11 633,35	10 232 196,15	(617 360,35)	XS2001315766
BONO CAIXA ECO MONTEPIO GERAL 0,125 11/24	EUR	1 318 519,00	40 476,25	1 317 767,26	(751,74)	PTCMGAOM0038
OBLIGACIÓN ARCELORMITTAL 1,75 11/25	EUR	1 032 310,00	(27 375,69)	993 151,70	(39 158,30)	XS2082324018
BONO CAIXA GERAL DE DEPOSITOS 1,25 11/24	EUR	7 377 009,83	(118 476,33)	7 164 782,69	(212 227,14)	PTCGDMOM0027
OBLIGACIÓN CEETRUS SA 2,75 11/26	EUR	413 118,67	(10 930,66)	380 744,63	(32 374,04)	FR0013462728
BONO MEDIOBANCA DI CRED FIN ESC 01/24	EUR	8 832 562,27	(196 018,11)	8 804 544,74	(28 017,53)	XS1928480166
OBLIGACIÓN WEP A HYGIENEPD GMB 2,875 12/27	EUR	688 135,00	17 597,02	641 379,75	(46 755,25)	DE000A254QA9
BONO POSCO 0,5 01/24	EUR	9 295 170,75	24 477,92	9 277 056,20	(18 114,55)	XS2103230152
BONO ELO SACA 2,375 4/25	EUR	483 225,00	10 362,14	486 356,64	3 131,64	FR0013416146
BONO CAIXABANK SA 2,375 02/24	EUR	971 054,77	(49 976,34)	968 662,93	(2 391,84)	XS1936805776
BONO BANCO BPM SPA 1,625 02/25	EUR	7 059 934,16	32 285,97	6 886 185,13	(173 749,03)	XS2121417989
BONO LANDSBANKINN HF 0,50 05/24	EUR	8 810 398,00	16 481,84	8 666 631,56	(143 766,44)	XS2121467497
OBLIGACIÓN MEDIOBANCA DI CRED FIN FRN 07/24	USD	2 478 609,76	(129 926,26)	2 599 759,62	121 149,86	XS1844094885
BONO RCS & RDS SA 2,50 02/25	EUR	1 542 141,09	74 909,63	1 510 160,59	(31 980,50)	XS2107451069
OBLIGACIÓN CEPSA FINANCE SA 1 02/25	EUR	5 214 786,00	125 842,36	5 266 411,13	51 625,13	XS1996435688
OBLIGACIÓN MERLIN PROPERTIES SOCIMI 1,75 05/25	EUR	4 555 812,23	(78 997,82)	4 422 881,56	(132 930,67)	XS1619643015
OBLIGACIÓN COOPERATI RABOBANK UA VAR 06/49	EUR	625 380,00	(15 033,18)	594 764,64	(30 615,36)	XS1877860533
BONO CAIXABANK SA 0,625 10/24	EUR	2 944 356,75	36 272,80	2 899 230,31	(45 126,44)	XS2055758804
BONO UPJOHN FINANCE BV 1,023 06/24	EUR	3 062 640,00	(64 918,32)	3 036 257,99	(26 382,01)	XS2193969370
BONO SCHAEFFLER AG 2,75 10/25	EUR	1 826 109,00	20 297,57	1 859 022,95	32 913,95	DE000A289Q91
OBLIGACIÓN IBERDROLA INTL BV VAR 04/49	EUR	910 510,00	24 954,96	931 433,18	20 923,18	XS2244941063
OBLIGACIÓN VALEO SA 3,25 01/24	EUR	8 959 495,29	(392 326,84)	8 940 248,98	(19 246,31)	FR0011689033
OBLIGACIÓN TDF INFRASTRUCTURE SAS 2,5 04/26	EUR	5 235 130,00	140 532,22	5 331 001,52	95 871,52	FR0013144201
BONO ARION BANKI HF 0,625 05/24	EUR	2 995 605,41	14 923,65	2 951 295,61	(44 309,80)	XS2262798494
OBLIGACIÓN CELLNEX TELECOM SA 2,375 01/24	EUR	7 361 996,72	(222 516,46)	7 378 574,27	16 577,55	XS1468525057
BONO DELL BANK INTERNATIONAL 1,625 06/24	EUR	1 174 735,04	(28 237,76)	1 175 512,48	777,44	XS2193734733
OBLIGACIÓN AROUNDTOWN SA VAR 07/49	EUR	1 638 592,00	32 056,65	547 367,63	(1 091 224,37)	XS2287744721
OBLIGACIÓN TEOLLISUUDEN VOIMA OYJ 2,125 02/25	EUR	4 038 119,65	(37 100,89)	3 984 417,05	(53 702,60)	XS1183235644
BONO LOUIS DREYFUS CO BV 2,375 11/25	EUR	2 538 453,00	(97 726,60)	2 448 337,42	(90 115,58)	XS2264074647
BONO MCC SPA 1,5 10/24	EUR	6 442 118,48	(90 038,43)	6 230 698,00	(211 420,48)	XS2069960057
OBLIGACIÓN INTESA SANPAOLO SPA FRN 09/24	EUR	503 950,00	184,95	505 092,35	1 142,35	IT0005279887
BONO CELLNEX FINANCE CO SA 0,75 11/26	EUR	5 053 032,00	12 662,86	4 723 060,03	(329 971,97)	XS2300292617
BONO INTESA SANPAOLO SPA 0,625 02/26	EUR	2 289 259,00	18 295,38	2 157 930,91	(131 328,09)	XS2304664167

CLASE 8.ª



OM9193314

Mediolanum Activo, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
OBLIGACIÓN TELEFONICA EUROPE VAR 03/49	EUR	302 827,00	1 599,14	307 432,03	4 605,03	XS1933828433
BONO LANDSBANKINN HF 0,375 05/25	EUR	4 080 006,00	22 360,46	3 836 661,37	(243 344,63)	XS2306621934
OBLIGACIÓN PPF TELECOM GROUP BV 2,125 01/25	EUR	4 125 509,60	(61 349,75)	4 060 243,45	(65 266,15)	XS2078976805
OBLIGACIÓN LEONARDO SPA 2,375 01/26	EUR	1 990 144,50	42 284,00	2 009 037,27	18 892,77	XS2199716304
OBLIGACIÓN ENEL SPA VAR 11/49	EUR	2 289 840,00	8 901,62	2 290 212,22	372,22	XS1713463559
BONO ZF FINANCE GMBH 3 09/25	EUR	735 756,00	(27 563,08)	719 100,54	(16 655,46)	XS2231715322
BONO INTL CONSOLIDATED AIRLIN 2,75 03/25	EUR	2 077 288,50	28 587,32	2 081 048,58	3 760,08	XS2322423455
OBLIGACIÓN RENAULT SA 1 04/24	EUR	499 261,39	563,02	497 646,57	(1 614,82)	FR0013329315
BONO CTP BV 2,125 10/25	EUR	4 756 951,80	(177 784,59)	4 531 271,48	(225 680,32)	XS2238342484
OBLIGACIÓN UNICREDIT SPA VAR 02/29	EUR	1 696 506,00	(24 894,42)	1 691 713,49	(4 792,51)	XS1953271225
BONO RCI BANQUE SA 2 07/24	EUR	1 053 790,00	(52 973,17)	1 052 391,37	(1 398,63)	FR0013393774
BONO PCF GMBH 4,75 04/26	EUR	403 982,67	6 177,41	291 693,70	(112 288,97)	XS2333301674
BONO VOLKSWAGEN LEASING GMBH 0 07/24	EUR	898 020,00	-	881 577,00	(16 443,00)	XS2343821794
OBLIGACIÓN VALEO SA 1,5 06/25	EUR	2 062 619,18	(40 221,87)	1 990 989,41	(71 629,77)	FR0013342334
OBLIGACIÓN LEONARDO SPA 4,875 03/25	EUR	4 058 882,34	(158 495,60)	3 939 512,19	(119 370,15)	XS0215093534
BONO WORLEY US FINANCE SUB 0,875 06/26	EUR	2 148 694,00	59 906,62	2 196 753,05	48 059,05	XS2351032227
OBLIGACIÓN AUTOSTRADA PER LITALIA 5,875 06/24	EUR	8 317 788,00	(712 113,56)	8 207 435,53	(110 352,47)	XS0193945655
OBLIGACIÓN AUTOSTRADA PER LITALIA 1,75 06/26	EUR	4 874 358,00	(45 314,73)	4 572 669,09	(301 688,91)	XS1327504087
OBLIGACIÓN AUTOSTRADA PER LITALIA 1,875 11/25	EUR	1 828 159,45	(39 941,50)	1 741 398,80	(86 760,65)	XS1316569638
OBLIGACIÓN AUTOSTRADA PER LITALIA 4,375 09/25	EUR	4 154 408,31	(280 785,76)	3 971 290,84	(183 117,47)	XS0542534192
BONO CTP NV 0,5 06/25	EUR	2 192 322,00	5 453,21	2 075 087,39	(117 234,61)	XS2356029541
OBLIGACIÓN CITIGROUP GLOBAL MAR ESC 09/25	USD	851 807,75	(699,98)	861 537,94	9 730,19	XS2045001935
OBLIGACIÓN UNICREDIT SPA VAR 09/26	USD	601 375,37	1 744,60	599 685,18	(1 690,19)	XS2233264808
BONO NH HOTEL GROUP SA 4 07/26	EUR	2 911 879,12	82 693,87	2 854 893,91	(56 985,21)	XS2357281174
OBLIGACIÓN HEIMSTADEN BOSTA VAR 01/49	EUR	97 908,00	9 532,84	104 073,75	6 165,75	XS2357357768
BONO ONTEX GROUP NV 3,5 07/26	EUR	496 854,29	17 997,23	473 717,21	(23 137,08)	BE6329443962
BONO DEUTSCHE LUFTHANSA AG 2 07/24	EUR	1 990 675,90	(4 477,94)	1 994 246,46	3 570,56	XS2363244513
BONO ARION BANKI HF 0,375 07/25	EUR	4 878 680,62	20 752,72	4 583 052,32	(295 628,30)	XS2364754098
BONO LAR ESPANA REAL ESTATE 1,75 07/26	EUR	3 149 737,48	(20 523,27)	2 838 186,79	(311 550,69)	XS2363989273
OBLIGACIÓN GOLD SACHS GROUP INC FRN 10/25	EUR	1 139 750,00	14 867,11	1 127 149,78	(12 600,22)	XS1291167226
BONO ACCIONA FINANCIACION FIL 1,20 01/25	EUR	1 304 654,00	11 817,49	1 263 875,89	(40 778,11)	XS2343532417
OBLIGACIÓN EASYJET PLC 0,875 06/25	EUR	2 118 818,03	(1 950,52)	2 032 203,32	(86 614,71)	XS2009152591
OBLIGACIÓN BANCO DE SABADELL SA 1,125 03/25	EUR	3 346 145,00	(1 104,00)	3 226 083,64	(120 061,36)	XS2055190172
OBLIGACIÓN GOLD SACHS GROUP INC ESC 05/24	USD	837 195,04	(25 574,58)	859 287,80	22 092,76	XS1610693290
BONO HEIMSTADEN BOSTAD TREASURY 0,25 10/24	EUR	1 904 902,00	(6 006,05)	1 800 169,30	(104 732,70)	XS2397239000
BONO SATO-OYJ 1,375 05/24	EUR	757 438,15	(20 145,18)	748 291,74	(9 146,41)	XS2005607879
BONO SIG COMBIBLOC PURCHASER 2,125 06/25	EUR	3 930 670,34	(148 751,20)	3 823 781,02	(106 889,32)	XS2189594315

CLASE 8.ª



0M9193315

Mediolanum Activo, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BONO CRL CREDITO AGRIC MUT 2,5 VAR 11/26	EUR	999 946,15	3 824,35	932 049,09	(67 897,06)	PTCCCAOM0000
BONO ARVAL SERVICE LEASE 0 10/25	EUR	1 497 675,00	-	1 412 580,00	(85 095,00)	FR0014005OL1
BONO ARVAL SERVICE LEASE 0 10/25	EUR	3 195 040,00	-	3 013 504,00	(181 536,00)	FR0014005OL1
BONO BERRY GLOBAL INC 1 01/25	EUR	8 915 978,44	89 177,44	8 750 044,13	(165 934,31)	XS2093880735
BONO RCI BANQUE SA 0,5 07/25	EUR	999 290,00	3 509,50	953 966,57	(45 323,43)	FR0014007KL5
OBLIGACIÓN NE PROPERTY BV 2 01/30	EUR	321 604,00	7 905,16	322 054,40	450,40	XS2434763483
BONO HEIMSTADEN BOSTAD TRESRY 0,625 07/25	EUR	1 900 627,00	(858,21)	1 694 592,91	(206 034,09)	XS2435603571
BONO ISLANDSBANKI 0,75 03/25	EUR	6 538 125,00	32 837,11	6 294 171,74	(243 953,26)	XS2411447043
BONO AIB GROUP PLC 1,25 05/24	EUR	3 392 217,60	85 679,91	3 392 577,48	359,88	XS2003442436
BONO BANCO DE SABADELL SA 2,625 VAR 03/26	EUR	6 967 776,00	152 615,54	6 954 464,09	(13 311,91)	XS2455392584
BONO CASTELLUM HELSINKI 2 03/25	EUR	99 988,00	441,22	97 698,23	(2 289,77)	XS2461785185
OBLIGACIÓN AROUNDTOWN SA 3,375 VAR 12/49	EUR	1 474 050,00	11 237,51	622 887,37	(851 162,63)	XS2055106210
BONO BANK OF IRELAND GROUP VAR 06/26	EUR	4 506 668,00	99 135,42	4 523 212,10	16 544,10	XS2465984289
OBLIGACIÓN NN GROUP NV 4,375 VAR 06/49	EUR	1 328 751,00	7 634,94	1 323 261,09	(5 489,91)	XS1076781589
BONO CETIN GROUP BV 3,125 04/27	EUR	834 426,00	25 379,47	865 080,73	30 654,73	XS2468979302
BONO BPER BANCA 3,375 VAR 06/25	EUR	5 261 859,00	44 107,67	5 331 614,94	69 755,94	XS2485537828
OBLIGACIÓN BANK OF IRELAND GROUP 1 VAR 11/25	EUR	2 782 518,00	31 177,44	2 796 963,25	14 445,25	XS2082969655
BONO BANCO DE SABADELL SA 5,375 VAR 09/26	EUR	401 852,00	5 853,60	409 081,86	7 229,86	XS2528155893
BONO ARION BANKI HF 4,875 12/24	EUR	986 440,00	8 748,68	1 002 736,48	16 296,48	XS2498976047
BONO JYSKE BANK A/S 4,625 VAR 04/26	EUR	4 987 846,00	170 923,19	5 042 411,92	54 565,92	XS2544400786
BONO CREDIT AGRICOLE SA 4 VAR 10/26	EUR	994 770,00	10 257,61	1 007 374,85	12 604,85	FR001400D0Y0
BONO BANCO COMERC PORTUGUES 8,5 VAR 10/25	EUR	2 849 101,00	26 411,04	2 906 455,54	57 354,54	PTBCPBOM0062
OBLIGACIÓN VOLKSWAGEN FIN 3,375 VAR PERP	EUR	2 124 630,00	80 344,40	2 138 786,94	14 156,94	XS1799938995
OBLIGACIÓN ELO SACA 4,875 12/28	EUR	893 745,00	2 700,99	892 643,06	(1 101,94)	FR001400EHH1
BONO CRELAN SA 5,375 10/25	EUR	3 712 507,00	30 512,97	3 805 999,24	93 492,24	BE0002872530
BONO BANK OF NOVA SCOTIA 3,05 10/24	EUR	397 236,00	3 528,50	396 918,17	(317,83)	XS2550897651
BONO VOLKSWAGEN BANK GMBH 1,875 01/24	EUR	979 190,00	36 366,57	978 932,33	(257,67)	XS1944390241
BONO BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 1,125 02/24	EUR	1 946 560,00	63 654,37	1 946 610,29	50,29	XS1956973967
BONO DANSKE BANK VAR 01/27	EUR	2 000 360,00	77 802,17	2 016 185,23	15 825,23	XS2573569220
BONO ABN AMRO BANK NV FRN 01/25	EUR	1 300 204,00	12 397,88	1 303 540,08	3 336,08	XS2573331837
BONO FCA BANK SPA IRELAND 4,25 03/24	EUR	1 302 249,00	40 965,75	1 302 235,88	(13,12)	XS2549047244
BONO BANCO SANTANDER SA 3,75 01/26	EUR	1 996 980,00	72 723,50	2 016 074,31	19 094,31	XS2575952424
BONO ARVAL SERVICE LEASE 4,125 04/26	EUR	1 998 450,00	42 249,89	2 042 472,90	44 022,90	FR001400F6O6
BONO ROYAL BANK OF CANADA FRN 01/25	EUR	700 231,00	6 092,74	701 810,65	1 579,65	XS2577030708
BONO TORONTO-DOMINION BANK FRN 01/25	EUR	1 502 445,00	12 857,09	1 504 092,04	1 647,04	XS2577740157
BONO RAIFFEISEN BANK INTL 4,75 VAR 01/27	EUR	587 820,00	29 454,76	603 675,19	15 855,19	XS2579606927
BONO CRELAN SA 5,75 01/28	EUR	2 019 210,00	107 590,61	2 097 272,68	78 062,68	BE0002913946

CLASE 8.ª



OM9193316

Mediolanum Activo, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
BONO FAURECIA 7,25 06/26	EUR	752 500,03	(5 817,17)	781 641,11	29 141,08	XS2553825949
BONO CREDITO EMILIANO SPA 1,125 01/24	EUR	1 754 426,55	57 869,70	1 754 500,24	73,69	IT0005358491
BONO CELLNEX FINANCE CO SA 2,25 04/26	EUR	1 041 216,00	23 481,42	1 063 164,04	21 948,04	XS2465792294
BONO NORDEA BANK ABP 3,625 VAR 02/26	EUR	2 392 159,00	79 812,91	2 392 060,84	(98,16)	XS2584643113
BONO ELO SACA 2,625 01/24	EUR	990 680,00	27 512,76	994 921,62	4 241,62	FR0013399060
BONO SUMITOMO MITSUI BANKING 3,602 02/26	EUR	1 797 093,00	57 284,66	1 812 070,23	14 977,23	XS2547591474
BONO NYKREDIT REALKREDIT AS 4 07/28	EUR	886 680,00	17 961,00	911 199,59	24 519,59	DK0030045703
BONO BANCO SANTANDER SA 0,1 VAR 01/25	EUR	1 841 036,00	56 006,71	1 841 203,15	167,15	XS2436160779
BONO NYKREDIT REALKREDIT AS 0,125 07/24	EUR	1 042 864,00	35 645,34	1 043 903,11	1 039,11	DK0009525404
BONO AIB GROUP PLC 3,625 VAR 07/26	EUR	3 641 845,00	80 470,82	3 687 190,76	45 345,76	XS2491963638
BONO ALD SA FRN 02/25	EUR	401 108,00	1 439,96	401 913,53	805,53	FR001400GOW1
OBLIGACIÓN RCI BANQUE SA 1,375 03/24	EUR	1 658 095,00	48 116,18	1 663 329,79	5 234,79	FR0013241361
OBLIGACIÓN A2A SPA 1,25 03/24	EUR	1 658 800,00	48 943,96	1 659 417,53	617,53	XS1581375182
BONO VF CORP 4,125 03/26	EUR	992 630,00	25 439,63	999 161,85	6 531,85	XS2592659242
BONO AT&T INC FRN 03/25	EUR	3 402 610,00	8 592,72	3 409 428,41	6 818,41	XS2595361978
OBLIGACIÓN INTESA SANPAOLO SPA 1,375 01/24	EUR	490 330,00	15 703,37	490 246,42	(83,58)	XS1551306951
BONO CREDIT AGRICOLE SA FRN 03/25	EUR	1 801 008,00	3 978,11	1 804 483,39	3 475,39	FR001400GDG7
BONO INTESA SANPAOLO SPA FRN 03/25	EUR	3 996 520,00	9 197,04	4 003 659,40	7 139,40	XS2597970800
BONO KBC GROUP NV 2,875 VAR 06/25	EUR	785 072,00	20 627,10	785 829,42	757,42	BE0974423569
BONO VOLKSWAGEN INTL FIN NV 3,875 03/26	EUR	4 384 662,00	132 748,39	4 432 705,07	48 043,07	XS2604697891
OBLIGACIÓN SECURITAS AB 1,125 02/24	EUR	1 658 544,00	50 218,44	1 659 554,70	1 010,70	XS1567901761
OBLIGACIÓN DS SMITH PLC 1,375 07/24	EUR	1 705 320,46	41 581,10	1 714 814,10	9 493,64	XS1652512457
BONO ROYAL BANK OF CANADA 0,25 05/24	EUR	1 252 719,00	34 778,80	1 251 917,87	(801,13)	XS1989375412
OBLIGACIÓN SCHAEFFLER AG 3,375 10/28	EUR	365 916,00	5 203,42	386 064,28	20 148,28	DE000A3H2TA0
OBLIGACIÓN BANCO SANTANDER SA 0,701 VAR 06/24	USD	904 099,04	10 716,55	896 587,10	(7 511,94)	US05971KAK51
BONO TORONTO-DOMINION BANK 0,55 03/24	USD	2 106 293,90	78 755,81	2 080 999,60	(25 294,30)	US89114QQC91
BONO ARVAL SERVICE LEASE 4,25 11/25	EUR	1 905 111,00	(11 444,74)	1 945 173,79	40 062,79	FR001400H8D3
BONO CAIXABANK SA 1,625 VAR 04/26	EUR	4 940 279,00	131 496,24	4 990 435,71	50 156,71	XS2468378059
BONO BANK OF MONTREAL 3,3 02/24	USD	1 351 444,29	39 059,60	1 334 900,90	(16 543,39)	US06367WHH97
BONO SPAREBANK 1 SR BANK ASA 0,625 03/24	EUR	1 515 651,45	44 642,43	1 516 172,09	520,64	XS1967582831
BONO ABN AMRO BANK NV 3,75 04/25	EUR	2 494 025,00	67 327,68	2 507 596,09	13 571,09	XS2613658470
BONO MITSUBISHI UFJ FIN GRP 3,407 03/24	USD	1 335 562,23	37 651,65	1 330 622,88	(4 939,35)	US606822BD53
OBLIGACIÓN BANK OF AME CORP 1,379 VAR 02/25	EUR	783 696,00	24 107,82	783 917,87	221,87	XS1560863802
BONO JYSKE BANK A/S 5 VAR 10/28	EUR	2 005 925,00	16 646,21	2 083 579,80	77 654,80	XS2615271629
OBLIGACIÓN NYKREDIT REALKREDIT AS 0,75 01/27	EUR	787 365,00	25 691,12	809 859,51	22 494,51	DK0009526998
BONO ING GROEP NV 0,10 VAR 09/25	EUR	2 879 590,00	38 149,43	2 887 414,18	7 824,18	XS2049154078
BONO VOLKSWAGEN BANK GMBH 4,25 01/26	EUR	2 410 056,00	65 101,66	2 431 677,19	21 621,19	XS2617442525

CLASE 8.ª



0M9193317

Mediolanum Activo, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BONO CARREFOUR BANQUE 4,079 05/27	EUR	1 010 410,00	25 039,78	1 018 409,21	7 999,21	FR001400HQM5
BONO BANK OF NOVA SCOTIA FRN 05/25	EUR	2 400 960,00	16 666,28	2 405 885,72	4 925,72	XS2618508340
OBLIGACIÓN VOLKSWAGEN FIN NV 3,5 VAR 06/49	EUR	1 318 548,00	46 240,31	1 344 259,89	25 711,89	XS2187689034
OBLIGACIÓN TDC NET AS 5,056 05/28	EUR	589 680,00	18 987,99	623 180,34	33 500,34	XS2484502823
BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 4,125 VAR 05/26	EUR	700 700,00	18 291,84	704 842,01	4 142,01	XS2620201421
BONO CAIXABANK SA 4,625 VAR 05/27	EUR	1 904 028,00	54 062,66	1 942 047,33	38 019,33	XS2623501181
BONO ISLANDSBANKI 7,375 05/26	EUR	706 181,00	30 756,55	739 239,34	33 058,34	XS2553604690
BONO GENERAL MOTORS FINL CO 4,5 11/27	EUR	1 293 344,00	6 804,08	1 349 041,36	55 697,36	XS2625985945
BONO INTESA SANPAOLO SPA 4 05/26	EUR	1 792 908,00	45 790,03	1 825 739,71	32 831,71	XS2625195891
BONO DE VOLKSBANK NV 4,625 11/27	EUR	2 475 400,00	3 402,36	2 583 143,34	107 743,34	XS2626691906
BONO BARCLAYS PLC 3,375 VAR 04/25	EUR	4 268 673,00	125 633,61	4 272 304,88	3 631,88	XS2150054026
BONO SWEDBANK AB 4,625 05/26	EUR	3 394 972,00	93 496,69	3 435 006,59	40 034,59	XS2629047254
BONO ARVAL SERVICE LEASE SA/F 4,625 12/24	EUR	1 105 168,00	(17 052,40)	1 127 294,48	22 126,48	FR001400I9F5
OBLIGACIÓN DANSKE BANK A/S 0,5 VAR 08/25	EUR	5 423 326,00	132 566,27	5 452 949,07	29 623,07	XS2046595836
BONO KBC GROUP NV 4,5 VAR 06/26	EUR	3 589 644,00	94 497,52	3 638 726,68	49 082,68	BE0002950310
BONO REDEXIS GAS FINANCE BV 1,875 05/25	EUR	4 110 246,00	88 607,41	4 151 442,13	41 196,13	XS2178957077
BONO CA AUTOBANK SPA 4,375 06/26	EUR	597 948,00	10 662,96	614 095,35	16 147,35	XS2633552026
BONO BANCO BPM SPA 6 VAR 06/28	EUR	1 945 550,00	63 355,17	2 017 975,66	72 425,66	IT0005549479
BONO CA AUTOBANK SPA FRN 03/24	EUR	1 104 906,00	(2 562,30)	1 106 320,02	1 414,02	XS2549047673
BONO SANTANDER CONSUMER BANK 4,5 06/26	EUR	1 499 685,00	33 858,06	1 534 205,79	34 520,79	XS2644417227
OBLIGACIÓN UNIBAIL-RODAMCO-WL 7,25 VAR 10/49	EUR	1 811 294,98	4 925,93	1 623 294,66	(188 000,32)	FR001400IU83
BONO SCHAEFFLER AG 1,875 03/24	EUR	1 572 880,00	29 860,63	1 583 924,16	11 044,16	DE000A2YB7A7
BONO TDF INFRASTRUCTURE SAS 5,625 07/28	EUR	3 205 331,00	73 360,47	3 266 594,78	61 263,78	FR001400J861
BONO NATIONAL BK OF CANADA 3,75 VAR 06/25	USD	1 098 786,66	12 991,07	1 111 897,58	13 110,92	US63307A2S34
BONO JYSKE BANK A/S 0,375 VAR 10/25	EUR	1 622 469,00	25 240,09	1 629 742,52	7 273,52	XS2243666125
BONO LEASYS SPA 4,5 07/26	EUR	1 104 301,00	15 048,46	1 126 618,64	22 317,64	XS2656537664
BONO CA AUTOBANK SPA 0,5 09/24	EUR	765 944,00	16 363,28	765 998,91	54,91	XS2051914963
BONO LEASYS SPA 0 07/24	EUR	766 888,00	15 735,02	767 360,98	472,98	XS2366741770
OBLIGACIÓN UNICREDIT SPA 1,2 VAR 01/26	EUR	2 860 645,00	69 399,78	2 878 806,25	18 161,25	XS2104967695
BONO BPER BANCA 4,625 VAR 01/25	EUR	4 098 416,00	179 943,64	4 099 181,43	765,43	XS2495521515
BONO HEIMSTADEN BOSTAD TRESRY FRN 01/24	EUR	2 953 204,85	53 604,72	2 954 604,32	1 399,47	XS2430702873
OBLIGACIÓN BPER BANCA 5,75 VAR 09/29	EUR	1 881 210,00	31 763,51	1 888 402,26	7 192,26	IT0005561243
BONO FORD MOTOR CREDIT CO LLC 1,744 07/24	EUR	4 389 622,00	70 140,11	4 403 894,64	14 272,64	XS2116728895
OBLIGACIÓN TELEPERFORMANCE 1,5 04/24	EUR	991 810,00	9 133,97	994 284,55	2 474,55	FR0013248465
BONO VOLKSWAGEN LEASING GMBH 4,5 03/26	EUR	1 352 308,50	15 844,30	1 378 542,59	26 234,09	XS2694872081
BONO BANCO COM PORTUGUES 5,625 VAR 10/26	EUR	1 400 650,00	19 132,52	1 439 759,40	39 109,40	PTBCP2OM0058
BONO FORD MOTOR CREDIT CO LLC 3,021 03/24	EUR	995 150,00	26 905,13	995 439,71	289,71	XS1959498160

CLASE 8.ª



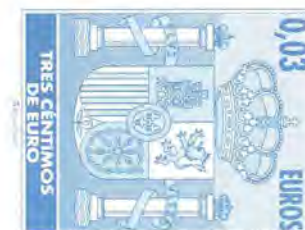
OM9193318

Mediolanum Activo, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BONO BANCO SANTANDER SA 4,625 VAR 10/27	EUR	1 587 632,00	15 693,93	1 639 806,00	52 174,00	XS2705604077
OBLIGACIÓN HELLA GMBH & CO KGAA 1 05/24	EUR	622 001,55	9 000,11	621 222,68	(778,87)	XS1611167856
OBLIGACIÓN FORD MOTOR CO LLC 3,664 09/24	USD	363 205,67	5 795,06	354 944,46	(8 261,21)	US345397VW97
OBLIGACIÓN BANK OF IRELAND GROUP 6 VAR 09/48	EUR	479 200,00	11 640,89	492 684,06	13 484,06	XS2226123573
BONO INTESA SANPAOLO SPA FRN 11/25	EUR	1 702 880,00	10 212,51	1 704 178,48	1 298,48	XS2719281227
OBLIGACIÓN BANCO PORTUGUES 9,25 VAR 01/49	EUR	2 610 268,00	35 296,75	2 614 478,27	4 210,27	PTBCPFOM0043
BONO IMMOBILIARE DIST 5,25 ESC 5/27	EUR	4 680 027,38	(324 372,59)	4 163 179,19	(516 848,19)	XS2717313964
BONO ALD SA 4,375 11/26	EUR	600 954,00	2 717,62	614 983,51	14 029,51	FR001400M8T2
OBLIGACIÓN BANCO BPM SPA VAR 01/28	EUR	609 990,00	33 794,83	629 506,57	19 516,57	XS2558591967
OBLIGACIÓN BANK OF IRELAND 7,5 VAR 05/49	EUR	4 258 188,00	35 788,71	4 265 934,83	7 746,83	XS2178043530
OBLIGACIÓN CREDITO EMILIANO SPA 1,5 VAR 10/25	EUR	925 395,00	4 081,86	926 715,68	1 320,68	XS2068978050
BONO BANK OF NOVA SCOTIA FRN 12/25	EUR	1 000 840,00	2 447,77	1 000 874,85	34,85	XS2733010628
OBLIGACIÓN JYSKE BANK A/S 2,25 VAR 04/29	EUR	6 823 755,00	122 767,63	6 828 360,24	4 605,24	XS1592283391
OBLIGACIÓN SANPAOLO SPA 5,875 VAR 01/48	EUR	903 210,00	19 974,61	904 526,32	1 316,32	XS2223761813
BONOS BANCO ESPIRITO SANTO 6,875 07/49	EUR	-	-	-	-	PTBEQBOM0010
TOTALES Renta fija privada cotizada		567 239 840,38	(167 763,39)	558 937 971,75	(8 301 868,63)	
TOTAL Cartera Exterior		591 189 344,91	(121 784,43)	582 731 476,52	(8 457 868,39)	

CLASE 8.ª



0M9193319

Mediolanum Activo, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
F. US 5YR NOTE (CBT) MAR24	USD	5 961 774,87	6 156 353,42	28/03/2024
F. EURO FX CURR FUT MAR24	USD	14 921 763,75	15 681 725,49	18/03/2024
TOTALES Futuros comprados				
Compras de valores a plazo y compromiso				
O. BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 6 VAR 03/49	EUR	800 000	798 760,00	29/03/2024
TOTALES		21 683 538,62	22 636 838,91	



0M9193320

Mediolanum Activo, F.I.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
BONOS Y OBLIGACIONES DEL ESTADO 0 05/25	EUR	2 796 540,00	-	2 791 170,00	(5 370,00)	ES0000012K38
TOTALES Deuda pública		2 796 540,00	-	2 791 170,00	(5 370,00)	
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	2 084 370,00	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
TOTALES Renta fija privada cotizada		26 300 007,75	77.161,96	25 522 779,76	(860 732,68)	
TOTAL cartera Interior		29 096 547,75	77.161,96	28 313 949,76	(866 102,68)	

CLASE 8.ª



0M9193321

Mediolanum Activo, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
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
OBLIGACIÓN NORTH MACEDONIA 2,75 01/25	EUR	2 076 590,00	25 277,20	1 898 841,16	(177 748,84)	XS1744744191
OBLIGACIÓN ORANO SA 3,375 04/26	EUR	1 088 705,00	(17 949,22)	1 016 903,06	(71 801,94)	FR0013414919
OBLIGACIÓN ROMANIA 2,75 02/26	EUR	215 736,00	621,93	193 304,23	(22 431,77)	XS2178857285
OBLIGACIÓN ROMANIA 2,875 10/24	EUR	2 251 837,47	(56 533,45)	2 129 838,03	(121 999,44)	XS1129788524
OBLIGACIÓN US TREASURY N/B 2,125 05/25	USD	950 901,72	(33 997,25)	924 667,13	(26 234,59)	US912828XB14
OBLIGACIÓN US TREASURY N/B 2,625 12/25	USD	917 903,60	1 776,18	891 820,61	(26 082,99)	US9128285T35
TOTALES Deuda pública		25 547 171,00	(544 268,22)	24 939 361,62	(607 809,38)	
Renta fija privada cotizada						
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
OBLIGACIÓN MOTA ENGIL SGPS 4 01/23	EUR	1 297 992,69	27 572,02	1 298 572,42	579,73	PTMENUOM0009
BONO ACCIONA FINANCIACION FIL 1,08 02/23	EUR	1 912 065,00	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)	352 949,76	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 05/23	EUR	9 091 435,16	(95 507,29)	9 091 269,89	(165,27)	XS2082323630
BONO ARION BANKI HF 0,375 07/25	EUR	4 878 680,62	14 850,12	4 132 298,44	(746 382,18)	XS2364754098
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)	FR0014005OL1
BONO ARVAL SERVICE LEASE 0 10/25	EUR	3 195 040,00	-	2 892 704,00	(302 336,00)	FR0014005OL1
BONO ATHENE GLOBAL FUNDING 1,875 06/23	EUR	1 685 277,00	5 034,67	1 684 149,57	(1 127,43)	XS2190961784
BONO BANCA MEDIOLANUM SPA 5,035 VAR 01/27	EUR	402 836,00	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

CLASE 8.



OM9193322

Mediolanum Activo, F.I.

Anexo III. 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)	XS2398745849
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)	PTCGDMOM0027
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)	XS2300292617
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	(13 942,95)	1 779 217,25	(24 076,75)	XS2408458227
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 IMMOBILIARE BORDELAIS 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

CLASE 8.ª



0M9193323

Mediolanum Activo, F.I.

Anexo III. 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)	XS2020580945
BONO INTL CONSOLIDATED AIRLIN 2,75 03/25	EUR	3 561 066,00	57 377,95	3 312 929,72	(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	(9 199,73)	1 838 048,11	117 455,16	XS2039030908
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 UPJOHN 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

CLASE 8.ª



OM9193324

Mediolanum Activo, F.I.

Anexo III. 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)	1 972 136,69	(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 AUTOSTRATE PER LITALIA 1,625 06/23	EUR	3 012 774,67	(21 651,14)	2 975 007,27	(37 767,40)	IT0005108490
OBLIGACIÓN AUTOSTRATE PER LITALIA 1,75 06/26	EUR	4 874 358,00	(10 987,28)	4 279 770,01	(594 587,99)	XS1327504087
OBLIGACIÓN AUTOSTRATE PER LITALIA 1,875 11/25	EUR	1 828 159,45	(22 194,27)	1 647 855,81	(180 303,64)	XS1316569638
OBLIGACIÓN AUTOSTRATE PER LITALIA 4,375 09/25	EUR	4 500 609,00	(160 952,28)	4 085 855,12	(414 753,88)	XS0542534192
OBLIGACIÓN AUTOSTRATE 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)	USP0606PAC97
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	2 412 302,77	3 021,27	2 354 217,32	(58 085,45)	XS1720572848
OBLIGACIÓN BANKIA SA VAR 6,375 PERP 09/49	EUR	224 542,00	(18 991,35)	214 595,77	(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 2,875 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 CITIGROUP GLOBAL MARKETS ESC 09/25	USD	851 807,75	2 455,40	848 907,23	(2 900,52)	XS2045001935
OBLIGACIÓN COCA-COLA ICECEK 4,215 09/24	USD	2 521 491,31	(29 634,12)	2 641 712,47	120 221,16	XS1577950402
OBLIGACIÓN COOPERATIEVE 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	12 071,95	872 435,68	(56 986,17)	XS2075280995
OBLIGACIÓN EASTERN & SOUTHER 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	1 677 538,74	(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	(82 613,62)	XS1292352843
OBLIGACIÓN ENEL SPA VAR 09/73	USD	197 996,96	(19 961,77)	212 185,29	14 188,33	US29265WAA62
OBLIGACIÓN EUROFINS 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



OM9193325

Mediolanum Activo, F.I.

Anexo III. 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 06/26	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)	USL48008AB91
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	4 969 489,15	(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	XS1398336351
OBLIGACIÓN MUTUELLE ASSURANCE 5,5 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

CLASE 8.ª



OM9193326

Mediolanum Activo, F.I.

Anexo III. 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)	5 994 917,57	(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)	XS1562623584
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	392 614,66	(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)	XS1795406575
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 5,75 10/25	USD	870 311,07	(11 466,61)	858 354,46	(11 956,61)	XS1298711729
OBLIGACIÓN UNIBAIL-RODAMCO-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	IT0005185381
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)	DE000A14J7G6

CLASE 8.ª



OM9193327

Mediolanum Activo, F.I.

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

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 Renta 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)	

CLASE 8.ª



0M9193328

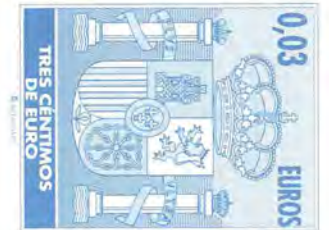
Mediolanum Activo, F.I.

Anexo IV. 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



0M9193329



CLASE 8.ª



OM9193330

Mediolanum Activo, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2023

ENTORNO ECONÓMICO EN 2023 Y PERSPECTIVAS PARA 2024

En 2023, la situación económica y geopolítica continuó tensionándose, provocando una gran incertidumbre y aversión al riesgo en los agentes económicos en torno a la capacidad de resiliencia de la economía mundial y la eficacia de las políticas monetarias aplicadas para contener la inflación y reconducirla a los niveles objetivo, manteniendo la estabilidad del sistema financiero.

Con estas condiciones, la actividad económica mundial se fue desacelerando a medida que los bancos centrales aumentaban los tipos de interés. Las tasas de inflación empezaron a disminuir, aunque la inflación subyacente todavía se mantiene en tasas elevadas, evidenciando la existencia de riesgos en la contención de precios y fortaleza en los mercados laborales de los principales países.

Riesgos geopolíticos

Durante 2023, la Guerra de Ucrania aumentó, si cabe, la virulencia e implicación de los países que se consideran amenazados, al tiempo que el sistema internacional de relaciones multilaterales global continuó su fragmentación, volviendo al sistema de bloques geopolíticos en torno a los Estados Unidos y China. Estos dos países, junto con sus principales aliados a nivel político, militar y económico, compiten por ejercer el poder hegemónico mundial.

Adicionalmente, el estallido del conflicto en Oriente Próximo entre Israel y Gaza ha desestabilizado completamente la región, expandiéndose al mar Rojo, en donde los rebeldes hutíes, respaldados por Irán, están atacando el tráfico marítimo internacional. La zona, considerada de gran valor económico para facilitar los intercambios de mercaderías con Occidente, está siendo defendida directamente por las fuerzas militares de los Estados Unidos y sus aliados, principalmente, Inglaterra, con ataques selectivos a las posiciones de los rebeldes hutíes en territorio yemení.

Los impactos económicos de este conflicto, en un inicio, afectaron al precio del petróleo que se disparó bruscamente, provocando un aumento significativo de la volatilidad. No obstante, el precio medio de los tres tipos (OPEP, Brent y WTI) se ha mantenido por debajo de los niveles alcanzados al inicio de la guerra en Ucrania en febrero de 2022. Por su parte, la guerra en el mar Rojo ha multiplicado los costes marítimos en la zona.



CLASE 8.ª



OM9193331

Mediolanum Activo, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2023

Actividad económica global

Después de los años de la Pandemia en los que los gobiernos de todos los países del mundo aplicaron políticas fiscales y monetarias ultra expansivas para mitigar el parón de la actividad económica, a partir de 2022, se desató un aumento generalizado de los precios como no se veía desde los años 70, consecuencia directa de la gran liquidez existente en la economía, los problemas en las cadenas de suministro y la incertidumbre derivada de la Guerra de Ucrania que impactó seriamente en los precios de la energía, los alimentos y las materias primas. Este contexto, obligó a los bancos centrales de las principales regiones económicas a aumentar los tipos de interés a gran velocidad provocando una ralentización del crecimiento.

En 2023, las políticas monetarias han continuado endureciendo las condiciones de provocando una moderación de las presiones de la demanda. Aunque en la primera mitad del año la economía mundial mostró una gran resiliencia, en la medida que el tipo de interés real ha ido aumentando, la desaceleración se ha ido confirmando.

En este sentido, las últimas proyecciones de perspectivas sobre el crecimiento del Fondo Monetario Internacional (FMI) consideran que la recuperación será lenta y divergente pronosticando un crecimiento mundial a medio plazo por debajo del alcanzado en décadas. Así, el crecimiento mundial se moderará desde el 3,5% en 2022 hasta situarse en el entorno del 3% en 2023 y en el 2,9% en 2024.

En las economías avanzadas (incluye Estados Unidos, zona del euro y Japón, entre otras), el crecimiento previsto es muy moderado, pasando del 2,6% en 2022 al 1,5% y 1,4% en 2023 y 2024, respectivamente. En las economías emergentes y en desarrollo (incluye a los países BRICS), el crecimiento se mantendrá constante, desde el 4,1% en 2022 hasta el 4% en 2023 y 2024.

Sin embargo, el crecimiento económico de los Estados Unidos en 2023 ha sido del 2,5% respecto del 1,9% en 2022, superando las previsiones.

Inflación y precios de la energía

En 2023, los avances en la reducción de la inflación general desde sus niveles máximos del pasado año han sido importantes, aunque no suficientes para conseguir el retorno al 2%, objetivo fijado por los principales bancos centrales del mundo.



CLASE 8.ª



0M9193332

Mediolanum Activo, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2023

En este sentido, la inflación general mundial continúa su desaceleración, desde el 9,2% en 2022 hasta el 5,9% prevista en 2023, impulsada por los alimentos y la energía, considerando que pueda situarse en el 4,8% en 2024. No obstante, la inflación subyacente está disminuyendo más lentamente con unas previsiones de alcanzar el 4,5% en 2024. Esto significa que existe un riesgo elevado de que las expectativas de inflación persistan por más tiempo de lo deseable, entrando en una dinámica inflacionaria y obligando, por consiguiente, a mantener las actuales políticas monetarias con niveles de tipos de interés altos por más tiempo, tal y como están manifestando algunos bancos centrales.

No obstante, las tasas de inflación divergen considerablemente entre las principales economías. Así, en las economías desarrolladas, las principales regiones como los Estados Unidos, Unión Europea y Japón, acabaron el año con una inflación del 3,4%, 2,9% y 3,1% (la mayor en 40 años), respectivamente (2022: 6,2%, 8,4% y 2,5%, respectivamente), en cambio China acabó el año en el 0,2% respecto del y 1,8% en 2022, muy afectada por la debilidad de la demanda.

En lo referente a la evolución de los precios de la energía, durante 2023 han mantenido la senda decreciente iniciada después del fuerte incremento registrado por el estallido de la Guerra en Ucrania. La gran incertidumbre que provocó este acontecimiento impulsó el precio de petróleo Brent hasta los 122\$ por barril en junio de 2022 y dos meses más tarde el precio del gas natural TTF superó los 300 euros por MWh por el corte de suministro del gas ruso que llegaba a Europa a través del gaseoducto Nord Stream. A finales de 2023, el precio del barril de petróleo Brent se situó en 77\$, desde los 83\$ a finales de 2022 (-7%). Sin embargo, esta reducción no ha sido gradual ya que es un mercado muy sensible a las perturbaciones por acontecimientos geopolíticos, tal y como se evidenció el pasado octubre al estallar el conflicto en oriente Próximo, provocando que el precio se acercase a la barrera psicológica de los 100\$ por barril de Brent. Consecuentemente, con la actual coyuntura geopolítica y económica es arriesgado hacer predicciones para 2024. Por su parte, los precios del gas natural TTF se han desplomado desde los máximos alcanzados en 2022 hasta los 32 MWh al cierre de 2023 (-58% interanual).

Políticas monetarias, tipos de interés y tipos de cambio

Durante buena parte de 2023, los bancos centrales han mantenido las políticas monetarias restrictivas iniciadas en 2022, con subidas de los tipos de interés y reducción de sus balances con el objetivo de estabilizar el nivel general de inflación en el 2% a medio plazo.



CLASE 8.ª



OM9193333

Mediolanum Activo, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2023

En este sentido, la reserva Federal de los Estados Unidos (FED, por sus siglas en inglés) subió los tipos de interés oficiales desde el 4,5% a finales de 2022 hasta el 5,25% en julio de 2023, manteniendo los tipos de interés invariables desde entonces. Por su parte, el Banco Central Europeo (BCE) los llevó desde el 3% hasta el 4,5% en septiembre, manteniéndolos invariables desde entonces. Las decisiones de mantener los tipos de interés en los niveles alcanzados en verano obedecen a que la presión que ejercen las políticas monetarias sobre las condiciones de financiación permitiría reducir la inflación. Sin embargo, aunque la inflación general se está moderando, la inflación subyacente todavía está en niveles demasiado altos, manifestando los riesgos potenciales denominados de segunda ronda por el aumento de los costes salariales si los mercados laborales mantienen la fortaleza. Esto obligaría a los bancos centrales a mantener los tipos oficiales altos durante más tiempo del inicialmente previsto.

Cabe destacar que no todas las economías avanzadas o en desarrollo han aplicado políticas restrictivas, como es el caso de Japón y de China. En el primero, la política monetaria seguida por el Banco de Japón (BoJ) continúa en los mismos términos que en 2022, con un tipo de interés negativo del -0,10% y manteniendo el control de los rendimientos de la deuda pública en el 0%. En el segundo, el Banco Popular de China ha reducido los tipos de interés desde el 3,7% a finales de 2022 hasta el 3,45% en agosto de 2023, para estimular la demanda ante el débil crecimiento post pandemia de su economía.

Por otro lado, uno de los principales efectos de las políticas restrictivas del BCE es el aumento del Euribor, tipo de interés promedio al que se prestan fondos las entidades financieras y del que dependen la mayoría de las financiaciones concedidas en euros, continuando la escalada iniciada el año precedente. La subida interanual a diciembre de 2023 ha supuesto un aumento de 66 puntos básicos hasta alcanzar el 3,68%, destacando la fuerte caída de 34 puntos básicos en diciembre.

Mercados financieros

En 2023, los mercados financieros mundiales han mostrado mayor resistencia de lo que se podía esperar desde el inicio de la Guerra en Ucrania. El optimismo de los inversores ante las perspectivas de que las subidas de tipos de interés hayan llegado a su fin sin dañar seriamente la actividad económica, ha propiciado que, en 2023, los principales índices bursátiles se encuentren en niveles máximos de los últimos años, así como la recuperación de los precios de los bonos que estaban sufriendo un severo castigo.

En general, la mayoría de los índices bursátiles han tenido unas revalorizaciones significativas que se han confirmado a partir de los dos últimos meses del año, apoyándose en las expectativas de control de la inflación que se han ido conociendo. Así, el 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 se ha revalorizado un 21,8%, con una tasa de crecimiento



CLASE 8.ª



OM9193334

Mediolanum Activo, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2023

anual compuesta (CARG) del 6% en los 5 últimos años. En particular, el EURO STOXX 50 y el NIKKEI 225 se han revalorizado en un 19% y 28%, respectivamente, con una CARG (5 años) del 3,8% y 7%, respectivamente. Sin embargo, el FTSE 100 londinense apenas sube un 3,8% con un CARG (5 años) del 0,5%.

En cuanto a la evolución del S&P 500, el mayor índice bursátil mundial por capitalización ha subido un 24,2%, hasta alcanzar los 4.769,83 puntos, presentando un rendimiento CARG (5 años) del 8%.

En relación con los mercados de renta fija, han estado en pérdidas casi todo el año, muy afectados por el endurecimiento de las políticas monetarias y por el alto endeudamiento de las economías. Así, en octubre, la rentabilidad del bono americano a 10 años superó el 5%. Sin embargo, los últimos datos de inflación han sido muy favorables, por lo que el mercado está considerado que existe una alta probabilidad de que las subidas de los tipos oficiales de la FED y del BCE hayan llegado a su fin y que incluso los bancos centrales podrían iniciar los recortes de los tipos oficiales antes de lo previsto, especialmente en el área euro.

Estas expectativas, unidas a las últimas decisiones de política monetaria, han provocado una fuerte recuperación del precio del bono a 10 años alemán, español e italiano, que han cerrado el año con unas rentabilidades del 2,02%, 2,99% y 3,69%, respectivamente. En cambio, la rentabilidad del bono americano ha descendido ligeramente respecto del año precedente, situándose en el 3,97% a final de año debido a que, pese a las señales de moderación, la tasa de desempleo se mantiene por debajo del 4%.

En cuanto a la evolución de las principales divisas, hay que mencionar que el dólar estadounidense (USD) se apreció a partir de mediados de julio como consecuencia del diferencial de tipos en los Estados Unidos en relación con otras regiones avanzadas, marcando un mínimo el 3 de octubre en los 1,047 EUR/USD. También actuó como moneda refugio en momentos de fuerte incertidumbre como el vivido a raíz del conflicto de Oriente Próximo, iniciado el 7 de octubre. No obstante, las perspectivas son que los tipos de interés no sigan subiendo y empiecen a reducirse a partir de la segunda mitad de 2024 en los Estados Unidos, en contraposición con la zona euro en la que no se esperan bajadas antes de 2025, lo que ha provocado una importante apreciación del euro (EUR) en el último trimestre de 2023, consiguiendo revertir las pérdidas sufridas durante buena parte del año, para acabar con una revalorización del 3,0% hasta los 1,10 EUR/USD.



CLASE 8.ª



OM9193335

Mediolanum Activo, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2023

Diferente ha sido la evolución del yen japonés (JPY) que se ha debilitado notablemente frente al USD y el EUR. Aunque tradicionalmente el JPY ha actuado como moneda refugio en los momentos de incertidumbre económica, como, por ejemplo, en la crisis financiera de 2008 y en la del COVID-19 de 2020, el diferencial negativo de los tipos de interés respecto de los tipos oficiales de la FED y del BCE provocó un fuerte debilitamiento de la divisa nipona, cuya cotización al cierre de 2023 se situó en 142,10 USD/JPY y 156,33 EUR/JPY, una depreciación del 7,7% y 11,4%, respectivamente. Sin embargo, las perspectivas para 2024, contemplan una apreciación gradual del JPY ya que se espera que el BoJ abandone la política acomodaticia actual para defender su divisa y ante la fortaleza del mercado laboral

Política de inversiones efectivamente seguida.

En el último semestre, el fondo registró rendimiento positivo debido principalmente al buen comportamiento del crédito corporativo, mientras que la deuda pública también sumó algo. Todos los sectores aportaron rentabilidad a la cartera, destacando las subidas de financieros, consumo cíclico e industriales. Mientras que tecnología, utilities y salud fueron los que menos contribuyeron.

Los activos que más contribuyeron de forma positiva durante el periodo al fondo fueron los bonos de Unicaja 2026, Euronet 2026, Unicaja 2029 y Toadster Finance 2024. En cuanto a los bonos que más restaron fueron los de Heimstaden 2027CIE de Phalsbourg 2029 y WFD Unibail perpetuo.

Durante los últimos 6 meses, la duración se ha reducido de 1,24 a 1,14 años, especialmente en los últimos meses como control de riesgo ante las altas rentabilidades experimentadas. La gran mayoría de compras se han centrado en nombres de gran calidad crediticia, reduciendo el riesgo crédito de la cartera. Con ello, la exposición a high yield se ha reducido del 9,6% al 7,2% y a emergentes del 9,3% al 5,4%. Por el contrario, el peso en subordinados ha aumentado del 3,9% al 6,6%, con la compra de subordinados con call cercana, especialmente financieros como Caixabank, Unicaja y BBVA. Mientras que el peso en deuda pública ha disminuido del 6,6% al 3,9%. La mayor exposición del fondo sigue siendo en financieros, al que vemos mayor valor relativo frente a corporativos, aumentando del 45,5% al 53,7%.

Al final del periodo, la duración de la cartera es de 1.14 años y la TIR (tasa de rentabilidad interna del fondo al vencimiento de los bonos) es de 4.18%.

En el último semestre, el fondo tiene una cobertura en futuros comprados del tesoro americano a 5 años con una exposición del 0.9%. Mientras que se ha disminuido la cobertura del riesgo divisa de los futuros EUR/USD del 3,6% al 2,9%.

La exposición a USD del fondo después de las coberturas ha pasado del 3,99% al 3,31%.



CLASE 8.ª



OM9193336

Mediolanum Activo, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2023

En cuanto a las garantías, quedan especificadas para cada tipo de contrato en Bloomberg, para el contrato del Euro dólar son de 2310. Para el contrato del tesoro americano a 5 años son de 1540 euros.

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.

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.

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 2023 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.



CLASE 8.ª



OM9193337

Mediolanum Activo, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2023

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2023 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Acciones propias

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2023

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2023 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.



CLASE 8.^a



OM9193338

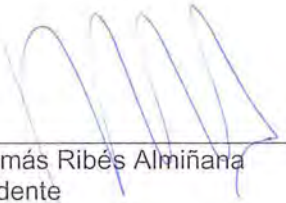
Mediolanum Activo, F.I.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Mediolanum Gestión, S.G.I.I.C., S.A., en fecha 21 de febrero de 2024, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023 de Mediolanum Activo, F.I., las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

- a) Balance al 31 de diciembre de 2023, Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023.
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023.
- c) Informe de gestión del ejercicio 2023.

FIRMANTES:


D. Tomás Ribés Almiñana
Presidente


Dª. Marta Olavarría García-Perrote
Consejera


D. Manuel Cámara Moreno
Consejero


Dª. María Luisa Garrido Miró
Secretaria del Consejo de Administración
(no consejera)