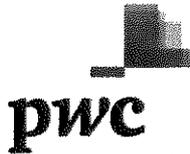


Mediolanum Europa R.V., F.I.

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



Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

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

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Mediolanum Europa R.V., F.I. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2022, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2022, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

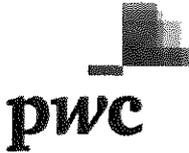
Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados 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 esos riesgos.

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

1



Aspectos más relevantes de la auditoría

Modo en el que se han tratado en la auditoría

Cartera de inversiones financieras

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

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto del Fondo está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras del Fondo se encuentra descrita en la nota 3 de la memoria adjunta y en la nota 6 de la misma, se detalla la cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2022.

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

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

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

Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos

Solicitamos a la Entidad Depositaria, en el desarrollo de sus funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de inversiones financieras del Fondo a 31 de diciembre de 2022, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad gestora del mismo.

Valoración de la cartera de inversiones financieras

Comprobamos la valoración de la totalidad de los títulos líquidos negociados en mercados organizados que se encuentran en la cartera de inversiones financieras del Fondo a 31 de diciembre de 2022, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

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



Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2022, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2022 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora en relación con las cuentas anuales

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

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

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

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

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

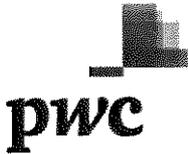


Mediolanum Europa R.V., F.I.

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.



Mediolanum Europa R.V., F.I.

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de la Sociedad gestora, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

Raúl Luño Biarge (21641)

9 de marzo de 2023

Col·legi
de Censors Jurats
de Comptes
de Catalunya

PricewaterhouseCoopers
Auditores, S.L.

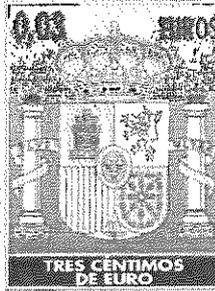
2023 Núm. 20/23/00943

IMPORT COL·LEGIAL: 96,00 EUR

Informe d'auditors de comptes subjecte
a la normativa d'auditors de comptes
espanyols o internacionals

Mediolanum Europa R.V., F.I.

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



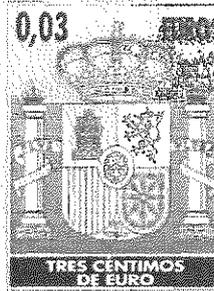
005609200

CLASE 8.ª

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

ACTIVO	2022	2021
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	20 399 839,63	30 031 225,72
Deudores	207 330,84	293 075,66
Cartera de inversiones financieras	19 528 578,68	28 888 357,76
Cartera interior	2 264 335,12	4 238 029,73
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	2 194 379,12	3 226 280,23
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	69 956,00	1 011 749,50
Otros	-	-
Cartera exterior	17 264 243,56	24 650 328,03
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	17 264 243,56	24 650 328,03
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	663 930,11	849 792,30
TOTAL ACTIVO	20 399 839,63	30 031 225,72

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2022.



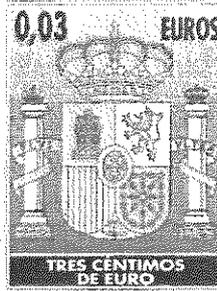
005609201

CLASE 8.ª

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

PATRIMONIO Y PASIVO	2022	2021
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	20 363 081,52	29 214 330,98
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	20 363 081,52	29 214 330,98
Capital	-	-
Partícipes	25 760 901,04	23 545 185,34
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(5 397 819,52)	5 669 145,64
(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	36 758,11	816 894,74
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	36 758,11	89 481,74
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	727 413,00
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	20 399 839,63	30 031 225,72
CUENTAS DE ORDEN	2022	2021
Cuentas de compromiso	2 626 000,00	6 158 250,00
Compromisos por operaciones largas de derivados	1 606 000,00	3 309 250,00
Compromisos por operaciones cortas de derivados	1 020 000,00	2 849 000,00
Otras cuentas de orden	17 102 516,14	21 082 859,12
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	17 102 516,14	21 082 859,12
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	19 728 516,14	27 241 109,12

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2022.



005609202

CLASE 8.ª

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

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(471 971,89)	(549 731,73)
Comisión de gestión	(440 365,94)	(513 224,48)
Comisión de depositario	(23 908,33)	(27 667,95)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(7 697,62)	(8 839,30)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(471 971,89)	(549 731,73)
Ingresos financieros	573 088,75	521 163,18
Gastos financieros	(199,69)	(95,82)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(1 663 515,25)	3 476 661,08
Por operaciones de la cartera interior	150 437,40	155 042,51
Por operaciones de la cartera exterior	(1 795 140,85)	3 185 373,37
Por operaciones con derivados	(18 811,80)	136 245,20
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(3 663,24)	8 323,87
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(3 831 558,20)	2 229 883,67
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(690 056,26)	214 979,61
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(3 041 744,74)	1 977 369,06
Resultados por operaciones con derivados	(99 757,20)	37 535,00
Otros	-	-
Resultado financiero	(4 925 847,63)	6 235 935,98
Resultado antes de impuestos	(5 397 819,52)	5 686 204,25
Impuesto sobre beneficios	-	(17 058,61)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(5 397 819,52)	5 669 145,64

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 2022.

Mediolanum Europa R.V., 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	(5 397 819,52)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	(5 397 819,52)

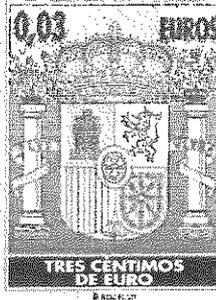
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2021	23 545 185,34	-	-	5 669 145,64	-	-	29 214 330,98
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	23 545 185,34	-	-	5 669 145,64	-	-	29 214 330,98
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(5 397 819,52)	-	-	(5 397 819,52)
Aplicación del resultado del ejercicio	5 669 145,64	-	-	(5 669 145,64)	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	2 251 074,68	-	-	-	-	-	2 251 074,68
Reembolsos	(5 704 504,62)	-	-	-	-	-	(5 704 504,62)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2022	25 760 901,04	-	-	(5 397 819,52)	-	-	20 363 081,52

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 2022.



CLASE 8.ª



005609203

Mediolanum Europa R.V., F.I.

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

Al 31 de diciembre de 2021

A) Estado de Ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias 5 669 145,64

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

Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias -

Total de ingresos y gastos reconocidos 5 669 145,64

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2020	29 696 248,32	-	-	(2 400 429,59)	-	-	27 295 818,73
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	29 696 248,32	-	-	(2 400 429,59)	-	-	27 295 818,73
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	5 669 145,64	-	-	5 669 145,64
Aplicación del resultado del ejercicio	(2 400 429,58)	-	-	(2 400 429,58)	-	-	-
Operaciones con participes	3 230 257,26	-	-	-	-	-	3 230 257,26
Suscripciones	(6 980 891,66)	-	-	-	-	-	(6 980 891,66)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2021	23 545 185,34	-	-	5 669 145,64	-	-	29 214 330,98

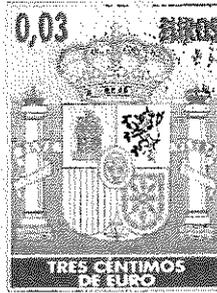
Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022.



CLASE 8.ª



005609204



005609205

CLASE 8.ª

Mediolanum Europa R.V., F.I.

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

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Mediolanum Europa R.V., F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Barcelona el 3 de junio de 1997 bajo la denominación social de Fibanc-Europa R.V., Fondo de Inversión Mobiliaria, habiendo pasado por distintas denominaciones hasta adquirir la actual con fecha 8 de junio 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 13 de junio de 1997 con el número 1.048, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

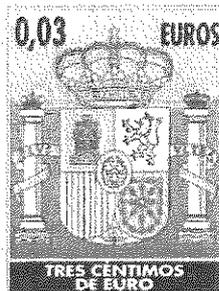
El Fondo se encuentra inscrito en la categoría de armonizados conforme a la definición establecida en el artículo 13 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones.

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 26 de junio de 2015, la Sociedad Gestora del Fondo decidió crear una nueva clase de participaciones en las que se divide el Patrimonio

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



005609206

CLASE 8.ª

Mediolanum Europa R.V., F.I.

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

(Expresada en euros)

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

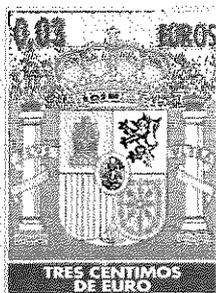
La gestión, administración y representación del Fondo está encomendada a Mediolanum Gestión, S.G.I.I.C., S.A., sociedad participada al 99,99% por Banco Mediolanum, S.A., que adicionalmente es la Entidad Depositaria del Fondo. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia,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

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

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.).



005609207

CLASE 8.ª

Mediolanum Europa R.V., F.I.

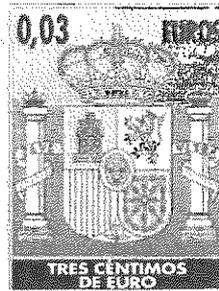
Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022
(Expresada en euros)

- 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 pignorarse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- 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.



005609208

CLASE 8.ª

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

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

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

	<u>Clase S</u>	<u>Clase L</u>	<u>Clase E</u>
Comisión de Gestión			
Sobre patrimonio	2,25%	1,80%	1,00%
Comisión de Depositaria	0,10%	0,10%	0,10%

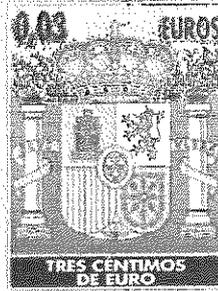
Durante los ejercicios 2022 y 2021, la Sociedad Gestora aplica a los partícipes del Fondo una comisión diferente para cada clase en concepto de comisión de suscripción tal y como se detalla a continuación:

<u>Clase S</u>		
<u>Porcentaje</u>	<u>Base de cálculo</u>	<u>Tramos / plazos</u>
1,50%	Importe suscrito	De 0 a 24.999 euros
1,25%	Importe suscrito	De 25.000 a 74.999 euros
1%	Importe suscrito	De 75.000 a 149.999 euros
0,75%	Importe suscrito	De 150.000 a 249.999 euros
0,25%	Importe suscrito	De 250.000 euros en adelante

<u>Clase L</u>		
<u>Porcentaje</u>	<u>Base de cálculo</u>	<u>Tramos / plazos</u>
4,5%	Importe suscrito	De 0 a 24.999 euros
3,5%	Importe suscrito	De 25.000 a 74.999 euros
2,5%	Importe suscrito	De 75.000 a 149.999 euros
1,5%	Importe suscrito	De 150.000 a 249.999 euros
0,5%	Importe suscrito	De 250.000 euros en adelante

Durante los ejercicios 2022 y 2021, la Sociedad Gestora no aplica a los partícipes de la clase E una comisión de suscripción.

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



005609209

CLASE 8.^a

Mediolanum Europa R.V., F.I.

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

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.

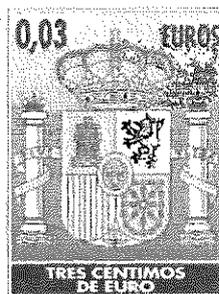
La gestión de los riesgos financieros que lleva a cabo la sociedad gestora del Fondo está dirigida al establecimiento de mecanismos necesarios para controlar la exposición a las variaciones en los tipos de interés y tipos de cambio, así como a los riesgos de crédito y liquidez. En este sentido, el Real 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.

- 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.



005609210

CLASE 8.ª

Mediolanum Europa R.V., F.I.

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

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.

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.



005609211

CLASE 8.ª

Mediolanum Europa R.V., F.I.

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

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.

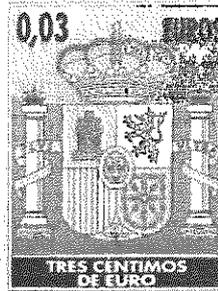
• Límites a la inversión en valores no cotizados:

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.

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.



005609212

CLASE 8.ª

Mediolanum Europa R.V., F.I.

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

- **Coefficiente 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:

- **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.



005609213

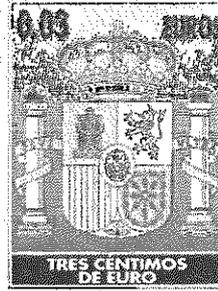
CLASE 8.ª

Mediolanum Europa R.V., F.I.

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

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

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



005609214

CLASE 8.ª

Mediolanum Europa R.V., F.I.

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

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 restantes 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

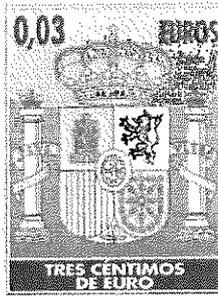
a) Imagen fiel

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.



005609215

CLASE 8.ª

Mediolanum Europa R.V., F.I.

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

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2022 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2022, las correspondientes al ejercicio anterior.

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

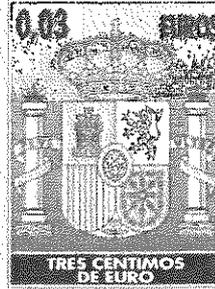
d) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2022 y 2021.

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.



005609216

CLASE 8.^a

Mediolanum Europa R.V., F.I.

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

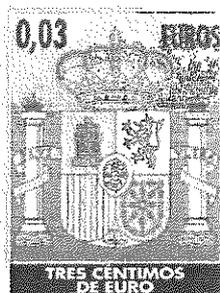
Los ingresos y gastos se registran contablemente en función del periodo en que se devengan, con independencia de cuando se produce su cobro o pago efectivo.

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.



005609217

CLASE 8.ª

Mediolanum Europa R.V., F.I.

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

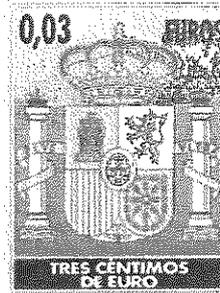
El valor razonable de los valores representativos de deuda cotizados se determina por los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando éste sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización el valor razonable se corresponde con el precio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

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

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

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

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



005609218

CLASE 8.ª

Mediolanum Europa R.V., F.I.

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

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

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

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



005609219

CLASE 8.ª

Mediolanum Europa R.V., F.I.

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

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.

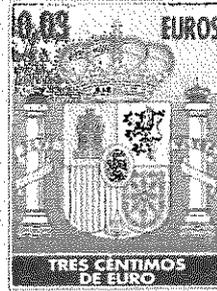
f) Instrumentos de patrimonio

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.

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.



005609220

CLASE 8.^a

Mediolanum Europa R.V., F.I.

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

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "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.

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.



005609221

CLASE 8.^a

Mediolanum Europa R.V., F.I.

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

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

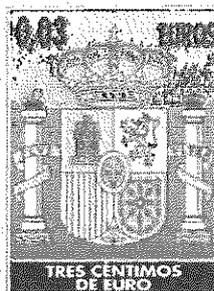
Las operaciones de permuta financiera se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o vencimiento de contrato, en los epígrafes de "Compromisos por operaciones largas de derivados" o de "Compromisos por operaciones cortas de derivados" de las cuentas de orden, 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.

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".



005609222

CLASE 8.ª

Mediolanum Europa R.V., F.I.

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

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

l) Valor liquidativo de las participaciones

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

m) Suscripciones y reembolsos

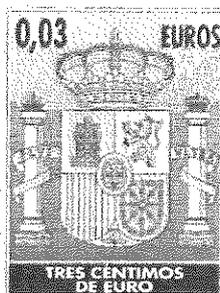
Las suscripciones y reembolsos de participaciones se contabilizan por el importe efectivamente suscrito o reembolsado con abono o cargo, respectivamente, al capítulo de "Participes" de pasivo del balance del Fondo.

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

n) Impuesto sobre beneficios

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

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.



005609223

CLASE 8.ª

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

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

4. Deudores

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

	2022	2021
Administraciones Públicas deudoras	205 241,75	287 709,01
Otros	2 089,09	5 366,65
	<u>207 330,84</u>	<u>293 075,66</u>

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

El capítulo de "Otros" al 31 de diciembre de 2022 recoge los importes de los dividendos de acciones extranjeras pendientes de liquidar.

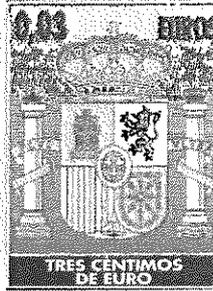
El capítulo de "Otros" al 31 de diciembre de 2021 recoge los importes de los dividendos de acciones nacionales pendientes de liquidar.

5. Acreedores

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

	2022	2021
Administraciones Públicas acreedoras	-	17 058,61
Operaciones pendientes de asignar a valor liquidativo	394,77	-
Otros	36 363,34	72 423,13
	<u>36.758,11</u>	<u>89 481,74</u>

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



005609224

CLASE 8.ª

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

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

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

6. Cartera de inversiones financieras

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

	2022	2021
Cartera interior	2.264.335,12	4 238 029,73
Instrumentos de patrimonio	2 194 379,12	3 226 280,23
Derivados	69 956,00	1 011 749,50
Cartera exterior	17 264 243,56	24 650 328,03
Instrumentos de patrimonio	17 264 243,56	24 650 328,03
	19 528 578,68	28 888 357,76

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2022. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2021.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Banco Mediolanum, S.A. (Grupo Mediolanum España) que a su vez tiene como subcustodio a Banco Inversis, S.A.



005609225

CLASE 8.ª

Mediolanum Europa R.V., F.I.**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022**
(Expresada en euros)**7. Tesorería**

	2022	2021
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	537 007,95	672 312,27
Cuentas en divisa	126 922,16	177 480,03
	<u>663 930,11</u>	<u>849 792,30</u>

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 el saldo de este epígrafe del balance adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en el Depositario, remuneradas a un tipo de interés de mercado.

8. Patrimonio atribuido a partícipes

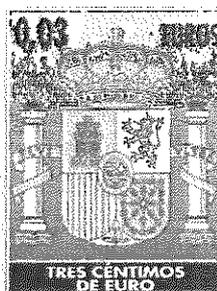
Las participaciones por las que está representado el Fondo son de iguales características, representadas por certificados nominativos sin valor nominal y que confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio.

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2022 se ha obtenido de la siguiente forma:

	Clase S	Clase L	Clase E
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>9 563 193,53</u>	<u>6 491 777,51</u>	<u>4 308 110,48</u>
Número de participaciones emitidas	<u>1 235 447,90</u>	<u>790 141,46</u>	<u>447 328,97</u>
Valor liquidativo por participación	<u>7,74</u>	<u>8,22</u>	<u>9,63</u>
Número de partícipes	<u>1 116</u>	<u>478</u>	<u>422</u>

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

	Clase S	Clase L	Clase E
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>12 319 764,90</u>	<u>11 711 174,74</u>	<u>5 183 391,34</u>
Número de participaciones emitidas	<u>1 289 297,39</u>	<u>1 159 915,61</u>	<u>441 484,45</u>
Valor liquidativo por participación	<u>9,56</u>	<u>10,10</u>	<u>11,74</u>
Número de partícipes	<u>1 185</u>	<u>480</u>	<u>440</u>



005609226

CLASE 8.ª

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

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

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

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

9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2022 y 2021, respectivamente.

10. Otras cuentas de orden

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

	2022	2021
Pérdidas fiscales a compensar	17 102 516,14	21 082 859,12
	<u>17 102 516,14</u>	<u>21 082 859,12</u>

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

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

La base imponible del ejercicio se incorporará al importe de las bases imponible negativas pendientes de compensar de ejercicios anteriores, 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.



005609227

CLASE 8.ª

Mediolanum Europa R.V., F.I.

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

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

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

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

12. Otra información

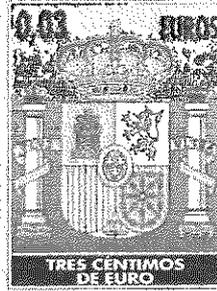
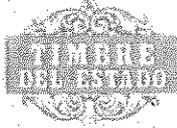
La Sociedad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones y en el artículo 139 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones. Para ello, la Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos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

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con éste al 31 de diciembre de 2022 y 2021.

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2022 y 2021, ascienden a 5 miles de euros para cada ejercicio.



005609228

CLASE 8.ª

Mediolanum Europa R.V., F.I.

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

13. Hechos Posteriores

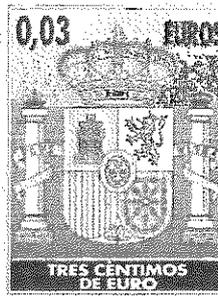
Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2022 hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no hayan sido mencionados con anterioridad.

Mediolanum Europa R.V., F.I.

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

CLASE 8.ª

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES AMADEUS IT GROUP SA	EUR	100 938,67	-	92 293,55	(8 645,12)	ES0109067019
ACCIONES BANKINTER SA	EUR	107 423,45	-	140 177,55	32 754,10	ES0113679137
ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	206 756,10	-	225 765,58	19 009,48	ES0140609019
ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	335 456,65	-	356 641,38	21 184,73	ES0105630315
ACCIONES FLUIDRA SA	EUR	101 869,68	-	101 596,44	(273,24)	ES0137650018
ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	277 972,94	-	328 129,59	50 156,65	ES0171996087
ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	102 285,75	-	101 004,13	(1 281,62)	ES0144458014
ACCIONES INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL SA	EUR	291 284,96	-	305 903,50	14 638,54	ES0148396007
ACCIONES OPDENERGY HOLDINGS SA	EUR	332 106,36	-	258 163,20	(73 943,16)	ES0105544003
ACCIONES REPSOL SA	EUR	229 894,62	-	284 704,20	54 809,58	ES0173516115
TOTALES Acciones admitidas cotización		2 085 969,18	-	2 194 379,12	108 409,94	
TOTAL Cartera Interior		2 085 969,18	-	2 194 379,12	108 409,94	

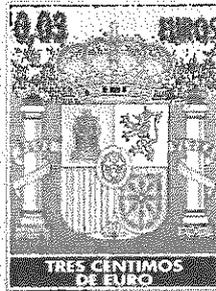


005609229

Mediolanum Europa R.V., F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES A. AAK AB		408 401,89	-	367 333,39	(41 068,50)	SE0011337708
ACCIONES ADYEN NV		101 955,95	-	87 611,20	(14 344,75)	NL0012969182
ACCIONES AIR LIQUIDE SA		162 866,25	-	180 990,80	18 124,55	FR0000120073
ACCIONES AIRBUS SE (FP)		285 912,98	-	369 363,54	83 450,56	NL0000235190
ACCIONES AKER BP ASA		203 908,41	-	201 121,04	(2 787,37)	NO0010345853
ACCIONES ALCON INC		101 009,18	-	96 034,72	(4 974,46)	CH0432492467
ACCIONES ALLIANZ SE-REG		241 538,00	-	215 565,70	(25 972,30)	DE0008404005
ACCIONES ANTOFAGASTA PLC		83 458,66	-	111 517,61	28 058,95	GB0000456144
ACCIONES ASM INTERNATIONAL NV		533 812,51	-	564 617,40	30 804,89	NL0000334118
ACCIONES ASML HOLDING NV		136 335,15	-	168 773,00	32 437,85	NL0010273215
ACCIONES ASTRAZENECA PLC		226 238,65	-	279 404,61	53 165,96	GB000895292
ACCIONES ATALAYA MINING PLC		376 304,56	-	579 391,73	203 087,17	CY0106002112
ACCIONES ATLAS COPCO AB-A SHS		102 030,18	-	90 682,96	(11 347,22)	SE0017486889
ACCIONES AXA SA		191 834,27	-	262 003,96	60 169,69	FR0000120628
ACCIONES BAKKAFROST P/F		115 559,31	-	125 669,98	10 110,67	FO0000000179
ACCIONES BANCA MEDIOLANUM SPA		88 113,40	-	101 834,08	13 720,68	IT0004776628
ACCIONES BASF SE		56 059,06	-	54 832,98	(1 226,08)	DE000BASF111
ACCIONES BEAZLEY PLC		177 248,06	-	188 645,10	11 397,04	GB00BYQ0JC66
ACCIONES BNP PARIBAS SA		236 691,42	-	222 904,50	(13 786,92)	FR0000131104
ACCIONES BOLLORE		168 492,22	-	185 612,76	17 120,54	FR0000039299
ACCIONES BP PLC		190 167,70	-	184 719,10	(5 448,60)	GB0007980591
ACCIONES BRENTAG SE		54 766,12	-	55 778,48	1 012,36	DE000A1DAH00
ACCIONES BRITVIC PLC		101 603,92	-	93 980,75	(7 623,17)	GB00B0NBQD54
ACCIONES CAPGEMINI SE		124 923,49	-	181 369,85	56 446,36	FR0000125338
ACCIONES CARL ZEISS MEDITEC AG - BR		103 080,35	-	96 088,50	(6 991,85)	DE0005313704
ACCIONES CLASQUIN SA		499 848,24	-	448 668,80	(51 179,44)	FR00004152882
ACCIONES COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN		102 503,05	-	98 604,00	(3 899,05)	FR0000125007
ACCIONES CRH PLC		103 679,43	-	99 408,86	(4 270,57)	IE0001827041
ACCIONES DANONE		220 827,84	-	186 680,16	(34 147,68)	FR0000120644
ACCIONES DASSAULT SYSTEMES SA		100 468,86	-	93 049,11	(7 419,75)	FR00140031T8
ACCIONES DECEUNINCK NV		238 968,82	-	161 430,50	(77 538,32)	BE0003789063
ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG		101 692,31	-	97 324,20	(4 368,11)	DE0005810055
ACCIONES DEUTSCHE POST AG-REG		101 396,98	-	91 714,26	(9 682,72)	DE0005552004
ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG-REG		174 689,41	-	183 919,76	9 230,37	DE0005557508
ACCIONES DIAGEO PLC		196 558,43	-	187 303,17	(9 255,26)	GB0002374006
ACCIONES DSV A/S		79 413,58	-	100 849,28	21 435,70	DK0060079531



005609230

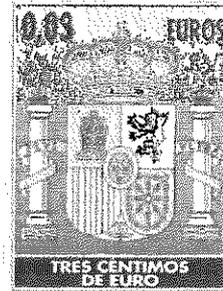
Mediolanum Europa R.V., F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES E.ON SE		112 756,83	-	103 532,73	(9 224,10)	DE000ENAG999
ACCIONES ELISA OYJ		195 860,82	-	187 255,56	(8 605,26)	FI0009007884
ACCIONES ENEL SPA		95 632,58	-	97 380,80	1 748,22	IT0003128367
ACCIONES ESSILOR INTERNATIONAL SA		102 034,17	-	93 567,60	(8 466,57)	FR0000121667
ACCIONES EURONEXT NV		101 599,13	-	97 930,56	(3 668,57)	NL0006294274
ACCIONES FLATEXDEGIRO AG		423 061,47	-	204 234,91	(218 826,56)	DE000FTG1111
ACCIONES GLANBIA PLC		95 355,25	-	94 549,44	(805,81)	IE0000669501
ACCIONES GLENCORE PLC		107 321,53	-	115 789,98	8 468,45	JE00B4T3BW64
ACCIONES GSK PLC		101 701,40	-	97 463,85	(4 237,55)	GB00BN7SWP63
ACCIONES HANNOVER RUECK SE		155 177,92	-	188 282,50	33 104,58	DE0008402215
ACCIONES HENKEL AG & CO KGAA VORZUG		93 991,24	-	100 065,78	6 074,54	DE0006048432
ACCIONES HERMES INTERNATIONAL		102 681,09	-	93 925,00	(8 756,09)	FR0000052292
ACCIONES IMCD NV		101 729,94	-	91 873,50	(9 856,44)	NL0010801007
ACCIONES ING GROEP NV-CVA		227 438,51	-	221 974,90	(5 463,61)	NL0011821202
ACCIONES INTESA SANPAOLO SPA		187 752,97	-	186 438,16	(1 314,81)	IT0000072618
ACCIONES KERING		453 993,04	-	381 351,00	(72 642,04)	FR0000121485
ACCIONES KION GROUP AG		340 819,86	-	119 474,51	(221 345,35)	DE000KGX8881
ACCIONES KONE OYJ-B		79 401,76	-	94 185,00	14 783,24	FI0009013403
ACCIONES LEGAL & GENERAL GROUP PLC		106 548,05	-	99 413,90	(7 134,15)	GB0005603997
ACCIONES LINDE AG		261 054,77	-	278 264,95	17 210,18	IE00BZ12WP82
ACCIONES LONZA GROUP AG-REG		105 513,06	-	93 354,74	(12 158,32)	CH0013841017
ACCIONES LOREAL SA		169 498,07	-	191 486,40	21 988,33	FR0000120321
ACCIONES LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT		372 268,84	-	570 436,10	198 167,26	FR0000121014
ACCIONES MERCEDES-BENZ GROUP AG		101 427,08	-	96 582,20	(4 844,88)	DE0007100000
ACCIONES MERCK KGAA		103 261,40	-	98 409,60	(4 851,80)	DE0006599905
ACCIONES NESTLE SA - REG		505 203,20	-	535 959,70	30 756,50	CH0038863350
ACCIONES NOVARTIS AG-REG		191 265,27	-	199 409,75	8 144,48	CH0012005267
ACCIONES NOVO NORDISC A/S-B		540 369,86	-	668 855,84	128 485,98	DK0060534915
ACCIONES PARTNERS GROUP HOLDING AG		99 599,29	-	91 569,51	(8 029,78)	CH0024608827
ACCIONES PROSUS NV		101 842,01	-	98 286,25	(3 555,76)	NL0013654783
ACCIONES RECKITT BENCKISER GROUP PLC		101 083,21	-	97 427,38	(3 655,83)	GB00B24CGK77
ACCIONES RECORDATI INDUSTRIA CHIMICA		101 363,69	-	94 007,50	(7 356,19)	IT0003828271
ACCIONES RELX PLC		92 728,70	-	92 419,38	(309,32)	GB00B2B0DG97
ACCIONES REXEL SA		102 331,04	-	100 663,96	(1 667,08)	FR0010451203
ACCIONES ROCHE HOLDING AG		390 647,87	-	364 988,08	(25 659,79)	CH0012032048
ACCIONES ROYAL UNIBREW A/S		102 482,43	-	102 564,51	82,08	DK0060634707
ACCIONES RWE AG		209 385,03	-	279 443,21	70 058,18	DE0007037129



CLASE 8.ª



005609231

Mediolanum Europa R.V., F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC		125 144,47	-	95 164,74	(29 979,73)	IE00BYTBXV33
ACCIONES S.O.I.T.E.C.		267 724,81	-	233 401,95	(34 322,86)	FR0013227113
ACCIONES SANDVIK AB		101 815,02	-	96 453,45	(5 361,57)	SE0000667891
ACCIONES SANOFI SA		362 389,11	-	410 568,80	48 179,69	FR0000120578
ACCIONES SAP SE		214 845,84	-	182 948,22	(31 897,62)	DE0007164600
ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SA		153 860,65	-	188 367,52	34 506,87	FR0000121972
ACCIONES SHELL PLC		354 154,02	-	374 321,28	20 167,26	GB00BP6MXD84
ACCIONES SIEMENS AG-REG (GR)		235 734,53	-	282 096,64	46 362,11	DE0007236101
ACCIONES SIKA AG-REG		100 712,44	-	92 251,85	(8 460,59)	CH0418792922
ACCIONES STELLANTIS NV -FP		170 032,93	-	195 374,21	25 341,28	NL00150001Q9
ACCIONES SYGNIFY NV		130 688,24	-	96 744,54	(33 943,70)	NL0011821392
ACCIONES SYMRISE AG		100 305,25	-	95 957,60	(4 347,65)	DE000SYM9899
ACCIONES TELEPERFORMANCE		156 375,07	-	95 538,30	(60 836,77)	FR0000051807
ACCIONES TOTALENERGIES SE		245 670,75	-	374 714,85	129 044,10	FR0000120271
ACCIONES UNICREDIT SPA		181 473,42	-	186 657,41	5 183,99	IT0005239360
ACCIONES UNILEVER PLC		342 848,16	-	348 572,19	5 724,03	GB00B10RZP78
ACCIONES VERALLIA		85 388,91	-	103 910,40	18 521,49	FR0013447729
ACCIONES VINCI SA		100 068,27	-	97 301,47	(2 766,80)	FR0000125486
ACCIONES ZURICH INSURANCE GROUP AG		141 927,73	-	186 279,54	44 351,81	CH0011075394
TOTALES Acciones admitidas cotización		16 899 700,64		17 264 243,56	364 542,92	
TOTAL Cartera Exterior		16 899 700,64		17 264 243,56	364 542,92	



CLASE 8ª



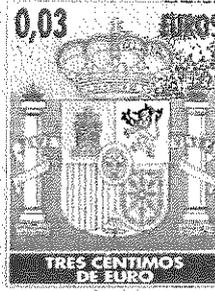
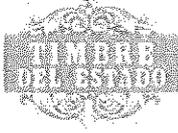
005609232

Mediolanum Europa R.V., F.I.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Compra de opciones "call" OPCIÓN EURO STOXX50 3650 ENE23 (C) TOTALES Compra de opciones "call"	EUR	1.606.000,00 1.606.000,00	68.816,00 68.816,00	20/01/2023
Compra de opciones "put" OPCIÓN EURO STOXX50 3400 ENE23 (C) TOTALES Compra de opciones "put"	EUR	1.020.000,00 1.020.000,00	1.140,00 1.140,00	20/01/2023
TOTALES		2.626.000,00	69.956,00	

CLASE 8.^a



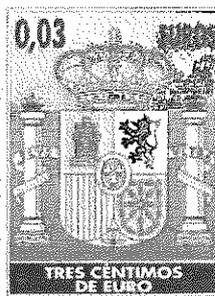
005609233

Mediolanum Europa R.V., F.I.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES ENDESA SA	EUR	286 513,19	-	267 670,20	(18 842,99)	ES0130670112
ACCIONES CIE AUTOMOTIVE, SA	EUR	204 772,67	-	230 087,60	25 324,93	ES0105630315
ACCIONES BANKINTER SA	EUR	573 983,38	-	538 802,96	(35 180,42)	ES0113679137
ACCIONES LABORATORIOS FARMACE	EUR	328 626,13	-	890 323,20	561 697,07	ES0157261019
ACCIONES INDITEX SA	EUR	291 231,54	-	314 514,72	23 283,18	ES0148396007
ACCIONES CELLNEX TELECOM SA	EUR	237 103,82	-	273 505,92	36 402,10	ES0105066607
ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	1 049 553,03	-	711 365,63	(338 187,40)	ES0171996087
TOTALES Acciones admitidas cotización		2 971 783,76	-	3 226 280,23	254 496,47	
TOTAL Cartera Interior		2 971 783,76	-	3 226 280,23	254 496,47	

CLASE 8.ª

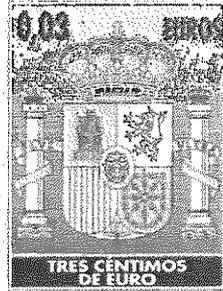


005609234

Mediolanum Europa R.V., F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES SOITEC	EUR	426.577,78	-	495.605,60	69.027,82	FR0013227113
ACCIONES VERALLIA	EUR	274.523,76	-	279.042,48	4.518,72	FR0013447729
ACCIONES DANONIE SA	EUR	445.673,92	-	417.777,27	(27.896,65)	FR0000120644
ACCIONES EVONIK INDUSTRIES AG	EUR	200.995,90	-	252.842,07	51.846,17	DE000EVNK013
ACCIONES GN STORE NORD A/S	DKK	649.636,98	-	603.815,17	(45.821,81)	DK0010272632
ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	137.506,88	-	142.414,28	4.907,40	DK0060534915
ACCIONES TELEPERFORMANCE	EUR	412.261,56	-	443.352,00	31.090,44	FR0000051807
ACCIONES ING GROEP NV	EUR	384.237,12	-	403.129,06	18.891,94	NL0011821202
ACCIONES VALEO SA	EUR	302.072,61	-	318.800,52	16.727,91	FR0013176526
ACCIONES PHILIPS LIGHTING NV	EUR	126.661,81	-	125.072,26	(1.589,55)	NL0011821392
ACCIONES DSV A/S	DKK	76.105,27	-	145.006,72	68.901,45	DK0060079531
ACCIONES MTU AERO ENGINES AG	EUR	318.284,04	-	275.020,20	(43.263,84)	DE000A0D9PT0
ACCIONES TRELLEBORG AB	SEK	216.998,31	-	292.175,35	75.177,04	SE0000114837
ACCIONES STMICROELECTRONICS	EUR	305.868,19	-	425.390,96	119.522,77	NL0000226223
ACCIONES RECKITT BENCKISER	GBP	245.661,78	-	252.569,21	6.907,43	GB00B24CGK77
ACCIONES PORTOBELLO SPA	EUR	252.462,84	-	221.522,40	(30.940,44)	IT00005337495
ACCIONES HEXAGON AB	SEK	130.488,14	-	141.281,35	10.793,21	SE0015961909
ACCIONES KION GROUP AG	EUR	386.952,80	-	409.364,64	22.411,84	DE000KGX8881
ACCIONES CLASQUIN	EUR	420.551,68	-	471.504,00	50.952,32	FR000A152882
ACCIONES FLATEXDEGIRO AG	EUR	581.423,51	-	712.933,76	131.510,25	DE000FTG1111
ACCIONES DECEUNINCK NV	EUR	472.758,59	-	437.982,72	(34.775,87)	BE00003789063
ACCIONES ATALAYA MINING PLC	GBP	376.304,56	-	761.056,88	384.752,32	CY0106002112
ACCIONES BOLLORÉ SA	EUR	186.616,43	-	210.128,28	23.511,85	FR0000039299
ACCIONES AKER BP ASA	NOK	552.656,81	-	608.699,77	56.042,96	NO0010345853
ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	267.631,73	-	394.584,80	126.953,07	NL00150001Q8
ACCIONES UNILEVER	EUR	206.093,81	-	210.853,46	4.759,65	GB00B10RZP78
ACCIONES SOFTWAREONE HOLDING	CHF	458.512,71	-	393.961,90	(64.550,81)	CH0496451508
ACCIONES AAK AB	SEK	816.459,52	-	867.205,10	50.745,58	SE0011337708
ACCIONES SIKA AG	CHF	153.947,81	-	279.267,78	125.319,97	CH0418792922
ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	368.431,20	-	428.682,72	62.251,52	FR0000120073
ACCIONES DNB BANK ASA	NOK	294.898,46	-	269.082,15	(25.816,31)	NO0010161896
ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	243.324,56	-	323.773,47	80.448,91	CH0012032048
ACCIONES MICHELIN	EUR	274.156,76	-	297.093,15	22.936,39	FR0000121261
ACCIONES ACCOR SA	EUR	348.657,59	-	302.366,60	(46.290,99)	FR0000120404
ACCIONES ASTRAZENECA PLC	GBP	418.069,88	-	432.438,92	14.369,04	GB00009895292
ACCIONES DAIMLERCHRYSLER AG	EUR	92.559,53	-	106.251,48	13.691,95	DE0007100000

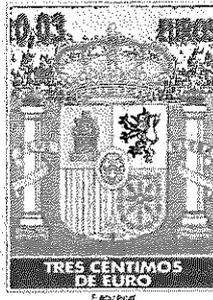


005609235

Mediolanum Europa R.V., F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalta) / Plusvalta	ISIN
ACCIONES L OREAL SA	EUR	353 560,96	-	542 451,95	188 890,99	FR0000120321
ACCIONES SIEMENS AG	EUR	358 386,61	-	557 892,72	199 506,11	DE0007236101
ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	264 243,02	-	251 117,80	(13 125,22)	DE0005557508
ACCIONES GIVALDAN SA	CHF	160 365,01	-	277 154,42	116 789,41	CH0010645932
ACCIONES CAPGEMINI SE	EUR	340 934,78	-	683 997,00	343 062,22	FR00000125338
ACCIONES KONINKLIJKE PHILIPS	EUR	758 237,94	-	673 812,23	(84 425,71)	NL0000009538
ACCIONES ZURICH FINANCIAL SER	CHF	516 657,77	-	585 894,74	69 236,97	CH0011075394
ACCIONES TOTALENERGIES SE	EUR	445 022,35	-	552 028,47	107 006,12	FR0000120271
ACCIONES VIVENDI SA	EUR	239 421,32	-	251 223,81	11 802,49	FR0000127771
ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	282 212,98	-	503 170,40	220 957,42	NL0010273215
ACCIONES LINDE AG	EUR	366 794,83	-	391 680,00	24 885,17	IE00BZ12WP82
ACCIONES E.ON SE	EUR	138 994,24	-	166 701,22	27 706,98	DE000ENAG989
ACCIONES NESTLE SA	CHF	460 198,71	-	591 869,98	131 671,27	CH0038863350
ACCIONES AXA SA	EUR	212 302,94	-	280 284,24	67 981,30	FR0000120628
ACCIONES ADIDAS AG	EUR	297 904,78	-	268 898,40	(29 006,38)	DE000A1EWW00
ACCIONES LVMH MOET-HENNESSY	EUR	455 971,48	-	837 504,00	381 532,52	FR0000121014
ACCIONES AIRBUS SE	EUR	493 107,49	-	644 721,68	151 614,19	NL0000235190
ACCIONES ASM INTERNATIONAL NV	EUR	237 491,02	-	548 844,40	311 353,38	NL0000033418
ACCIONES SAP SE	EUR	376 150,03	-	415 042,70	38 892,67	DE0007164600
ACCIONES CIE DE SAINT GOBAIN	EUR	205 061,16	-	404 877,28	199 816,12	FR0000125007
ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	270 350,57	-	436 668,72	166 318,15	FR0000121972
ACCIONES RWE AG	EUR	248 120,80	-	284 402,64	36 281,84	DE0007037129
ACCIONES DASSAULT SYSTEMES SA	EUR	254 190,58	-	294 139,13	39 948,55	FR0014003TT8
ACCIONES VEOLIA ENVIRONNEME	EUR	260 041,91	-	339 375,20	79 333,29	FR0000124141
ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	273 624,52	-	282 945,12	9 320,60	FR0000131104
ACCIONES HANNOVER RUECK SE	EUR	389 867,15	-	431 581,30	41 714,15	DE0008402215
TOTALES Acciones admitidas cotización		20 483 239,78	-	24 650 328,03	4 167 088,25	
TOTAL Cartera Exterior		20 483 239,78	-	24 650 328,03	4 167 088,25	



005609236

CLASE 8.^a

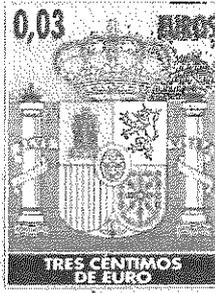
Mediolanum Europa R.V., F.I.

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

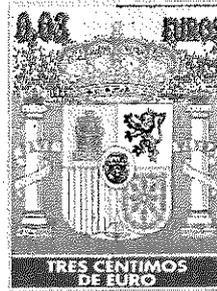
Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO DJ EURO STOXX50 10	EUR	1 286 250,00	1 286 250,00	18/03/2022
TOTALES Futuros comprados		1 286 250,00	1 286 250,00	
Compra de opciones "call"				
OPCION I. DJS BANCOS 50	EUR	1 183 000,00	72 670,00	18/03/2022
OPCION A. PHILIPS ELEC 100	EUR	840 000,00	135 520,00	16/12/2022
TOTALES Compra de opciones "call"		2 023 000,00	208 190,00	
Emisión de opciones "put"				
OPCION DJ EURO STOXX50 10	EUR	1 295 000,00	23 236,00	17/06/2022
TOTALES Emisión de opciones "put"		1 295 000,00	23 236,00	
Compra de opciones "put"				
OPCION DJ EURO STOXX50 10	EUR	1 554 000,00	76 146,00	17/06/2022
TOTALES Compra de opciones "put"		1 554 000,00	76 146,00	
TOTALES		6 158 250,00	1 593 822,00	



CLASE 8.ª



005609237



005609238

CLASE 8.ª

Mediolanum Europa R.V., F.I.

Informe de gestión del ejercicio

ENTORNO ECONÓMICO EN 2022 Y PERSPECTIVAS PARA 2023

Crecimiento de la economía global

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

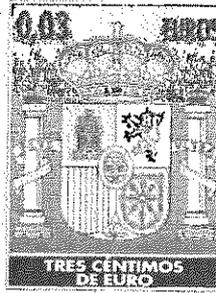
En cambio, en otras regiones importantes como es el caso de China, las políticas contra la pandemia han continuado siendo muy restrictivas aplicando confinamientos masivos de la población para evitar la propagación del virus, afectando seriamente a la economía y a la población.

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

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



CLASE 8.^a



005609239

Medioplanum Europa R.V., F.I.

Informe de gestión del ejercicio

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

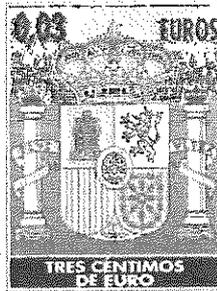
Inflación y precios de la energía

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

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

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

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



005609240

CLASE 8.ª

Mediolanum Europa R.V., F.I.

Informe de gestión del ejercicio

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

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

Políticas monetarias, tipos de interés y tipos de cambio

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

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

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

Mercados financieros

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



005609241

CLASE 8.ª

Mediolanum Europa R.V., F.I.

Informe de gestión del ejercicio

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

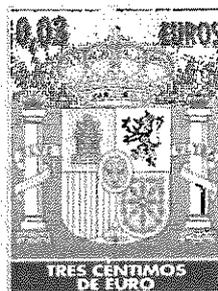
El resto de las bolsas han seguido la misma tendencia negativa, aunque con menores descensos por su menor exposición a la tecnología. En Asia, los índices NIKKEY 225 y HSI de las bolsas de Tokio y de Hong Kong bajaron el 9,4% y el 15,5%, respectivamente. En Europa, el DJ EURO STOXX 50 se redujo un 11,9%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

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

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

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

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



005609242

CLASE 8.ª

Mediolanum Europa R.V., F.I.

Informe de gestión del ejercicio

Política de inversiones efectivamente seguida

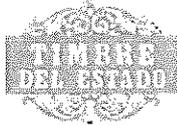
Empezamos el último trimestre del año con la cartera estructurada con un sesgo hacia empresas de calidad, muy castigadas por la fuerte rotación y subida de tipos, y sobre ponderada en sector materias primas, en especial cobre y crudo. Los cambios de múltiplos de empresas de calidad a septiembre de 2022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

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

En cuanto al tracking error, a cierre del periodo era de 5.53%.

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

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



005609243

CLASE 8.ª

Mediolanum Europa R.V., F.I.

Informe de gestión del ejercicio

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

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

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

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

Remuneración obtenida por la liquidez mantenida por el fondo.

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

Riesgo de contraparte.

No existen riesgos de contraparte al tratarse de mercados organizados.

Investigación y desarrollo

Nada que reseñar dado el objeto social de la sociedad.

Uso de instrumentos financieros

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



005609244

CLASE 8.ª

Mediolanum Europa R.V., F.I.

Informe de gestión del ejercicio

Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2022 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

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

Acciones propias

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2022

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