Mediolanum Renta, F.I.

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

Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

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

Informe sobre las cuentas anuales

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Mediolanum Renta, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2023, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2023, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Cuestiones clave de la auditoría

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

R. M. Madrid, Hoja M-63.988, folio 75, tomo 9.267, libro 8.054, sección 3ª
Inscrita en el R.O.A.C. con el número S0242 - NIF: B-79031290

Cuestiones clave de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
Cartera de inversiones financieras	
De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos. De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto del Fondo está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras del Fondo se encuentra descrita en la nota 3 de la memoria adjunta y en la nota 6 de la misma, se detalla la cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2023. Identificamos esta área como la cuestión clave a considerar en la auditoría del Fondo, por la repercusión que la cartera de inversiones financieras tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor liquidativo del mismo.	El Fondo mantiene un contrato de gestión con Mediolanum Gestión S.G.I.I.C., S.A. como Sociedad Gestora, asimismo la Sociedad Gestora delega la gestión del Fondo a Trea Asset Management, S.G.I.I.C., S.A.U. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad Gestora, en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros del Fondo, al objeto de considerar que los anteriores son adecuados y se aplican de manera consistente para todos los activos en cartera de inversiones financieras del Fondo. Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera de inversiones financieras del Fondo, entre los que destacan los siguientes: *Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos* Solicitamos a la Entidad Depositaria, en el desarrollo de sus funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de inversiones financieras del Fondo a 31 de diciembre de 2023, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad Gestora del mismo. *Valoración de la cartera de inversiones financieras* Comprobamos la valoración de la totalidad de los títulos líquidos negociados en mercados organizados que se encuentran en la cartera de inversiones financieras del Fondo a 31 de diciembre de 2023, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad Gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis. Dichas re-ejecuciones reflejan que las diferencias en las valoraciones obtenidas respecto a las valoraciones registradas en la contabilidad del Fondo, no son significativas.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2023, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2023 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

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

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

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

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

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

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

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

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.

- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.

- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad gestora.

- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad gestora, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.

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

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

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

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

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

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

Informe adicional para los administradores de la Sociedad gestora

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para los administradores de la Sociedad gestora de fecha 12 de marzo de 2024.

Periodo de contratación

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

Con anterioridad, fuimos designados por acuerdo de los administradores de la Sociedad gestora para el periodo de tres años y hemos venido realizando el trabajo de auditoría de cuentas de forma ininterrumpida desde el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020.

Servicios prestados

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

Raúl Luño Biarge (21641)

12 de marzo de 2024

Col·legi
de Censors Jurats
de Comptes
de Catalunya

PricewaterhouseCoopers
Auditores, S.L.

2024 Núm. 20/24/01819
IMPORT COL·LEGIAL: 96,00 EUR
Informe d'auditoria de comptes subjecte
a la normativa d'auditoria de comptes
espanyola o internacional

Mediolanum Renta, F.I.

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

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

005161002

CLASE 8.ª

Mediolanum Renta, F.I.

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

ACTIVO	2023	2022
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	**336 658 665,67**	**205 347 886,02**
Deudores	349 034,96	697 120,57
Cartera de inversiones financieras	301 746 647,81	174 496 951,92
Cartera interior	51 074 321,63	19 060 701,38
Valores representativos de deuda	51 072 285,99	18 863 121,36
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	2 035,64	197 580,02
Otros		-
Cartera exterior	246 694 053,37	155 305 948,62
Valores representativos de deuda	246 694 053,37	155 305 948,62
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	3 978 272,81	129 131,92
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	1 170,00
Periodificaciones	-	-
Tesorería	34 562 982,90	30 153 813,53
TOTAL ACTIVO	**336 658 665,67**	**205 347 886,02**

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

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

005161003

CLASE 8.ª

Mediolanum Renta, F.I.

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

PATRIMONIO Y PASIVO	2023	2022
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	**336 176 304,21**	**204 961 594,85**
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	336 176 304,21	204 961 594,85
Capital	-	-
Partícipes	322 803 135,64	228 332 550,74
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	13 373 168,57	(23 370 955,89)
(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	**482 361,46**	**386 291,17**
Provisiones a corto plazo		-
Deudas a corto plazo		-
Acreedores	447 362,07	234 866,56
Pasivos financieros		-
Derivados	34 999,39	151 424,61
Periodificaciones		-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	**336 658 665,67**	**205 347 886,02**

CUENTAS DE ORDEN	2023	2022
Cuentas de compromiso	**15 515 787,40**	**23 418 708,32**
Compromisos por operaciones largas de derivados	15 515 787,40	23 418 708,32
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	**23 370 955,89**	**-**
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	23 370 955,89	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	**38 886 743,29**	**23 418 708,32**

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

TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
005161004
CLASE 8.ª

Mediolanum Renta, F.I.

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

	2023	2022
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(2 806 976,58)	(2 309 554,30)
Comisión de gestión	(2 289 478,46)	(1 885 163,81)
Comisión de depositario	(488 325,39)	(402 626,09)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(29 172,73)	(21 764,40)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	**(2 806 976,58)**	**(2 309 554,30)**
Ingresos financieros	8 302 245,43	4 480 347,97
Gastos financieros	(0,34)	(315,22)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	7 820 010,58	(20 436 027,74)
Por operaciones de la cartera interior	1 682 511,05	(2 453 426,23)
Por operaciones de la cartera exterior	6 683 148,53	(17 920 564,07)
Por operaciones con derivados	(545 649,00)	(62 037,44)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(238 616,11)	449 165,59
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	336 745,82	(5 554 572,19)
Deterioros		-
Resultados por operaciones de la cartera interior	412 202,37	(118 151,82)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(77 424,68)	(3 430 684,63)
Resultados por operaciones con derivados	1 968,13	(2 005 735,74)
Otros		-
Resultado financiero	**16 220 385,38**	**(21 061 401,59)**
Resultado antes de impuestos	**13 413 408,80**	**(23 370 955,89)**
Impuesto sobre beneficios	(40 240,23)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	**13 373 168,57**	**(23 370 955,89)**

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

Mediolanum Renta, F.I.

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

Al 31 de diciembre de 2023

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	13 373 168,57
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	**13 373 168,57**

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2022	**228 332 550,74**	**-**	**-**	**(23 370 955,89)**	**-**	**-**	**204 961 594,85**
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	**228 332 550,74**	**-**	**-**	**(23 370 955,89)**	**-**	**-**	**204 961 594,85**
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	13 373 168,57	-	-	13 373 168,57
Aplicación del resultado del ejercicio	(23 370 955,89)	-	-	23 370 955,89	-	-	-
Operaciones con partícipes							-
Suscripciones	183 266 890,66	-	-	-	-	-	183 266 890,66
Reembolsos	(65 425 349,87)	-	-	-	-	-	(65 425 349,87)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-		-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2023	**322 803 135,64**	**-**	**-**	**13 373 168,57**	**-**	**-**	**336 176 304,21**

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

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
0051610005

Mediolanum Renta, 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	(23 370 955,89)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	**(23 370 955,89)**

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2021	**229 019 773,21**	-	-	**445 552,38**	**(78 745,68)**	-	**229 386 579,91**
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	**229 019 773,21**	-	-	**445 552,38**	**(78 745,68)**	-	**229 386 579,91**
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(23 370 955,89)	-	-	(23 370 955,89)
Aplicación del resultado del ejercicio	366 806,70	-	-	(445 552,38)	78 745,68	-	-
Operaciones con partícipes							
Suscripciones	80 769 996,11	-	-	-	-	-	80 769 996,11
Reembolsos	(81 824 025,28)	-	-	-	-	-	(81 824 025,28)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-		-	
Saldos al 31 de diciembre de 2022	**228 332 550,74**	-	-	**(23 370 955,89)**	-	-	**204 961 594,85**

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

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
0051610006

TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
005161007
CLASE 8.ª

Mediolanum Renta, F.I.

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

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Mediolanum Renta, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Barcelona el 6 de junio de 1988 bajo la denominación social de "Fibanc Renta, FI", habiendo pasado por distintas denominaciones hasta adquirir la actual con fecha 28 de septiembre de 2010. Tiene su domicilio social en Calle Agustina Saragossa 3-5 Bajos.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 12 de septiembre de 1988 con el número 132, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Mediolanum Renta, F.I.

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

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

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

- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación "Fondo de Inversión Mobiliaria" (F.I.M.) y sus diferentes variantes, por "Fondo de Inversión" (F.I.).

- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros. No obstante, podrá constituirse con un patrimonio inferior, que no será menor de 300.000 euros, y en el caso de los compartimentos no será menor a 60.000 euros, disponiendo de un plazo de seis meses, contados a partir de la fecha de su inscripción en el registro de la CNMV, para alcanzar el patrimonio mínimo mencionado.

- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100, disponiendo del plazo de un año, contando a partir de su inscripción en el correspondiente Registro administrativo, para alcanzar dicho número.

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

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden 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.

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 2023 y 2022, el Fondo aplica una comisión diferente para cada clase y unas comisiones de gestión y depósito tal y como se detalla a continuación:

	Clase S-A	Clase L-A	Clase S-B	Clase L-B	Clase E-A	Clase E-B
Comisión de Gestión						
Sobre patrimonio	1,10%	0,95%	1,10%	0,95%	0,65%	0,65%
Comisión de Depositaria	0,20%	0,20%	0,20%	0,20%	0,20%	0,20%

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

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

Clase L-A y Clase L-B		
Porcentaje	**Base de cálculo**	**Tramos / plazos**
2,25%	Importe suscrito	De 0 a 24.999 euros
1,75%	Importe suscrito	De 25.000 a 74.999 euros
1,25%	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

Durante los ejercicios 2023 y 2022, la Sociedad Gestora no aplica a los partícipes de la clase E-A y clase E-B una comisión de suscripción.

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

b) Gestión del riesgo

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

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

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

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

- Limite general a la inversión en valores cotizados:

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

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

- Limite general a la inversión en derivados:

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

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

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

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

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

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

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

- Límites a la inversión en valores no cotizados:

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

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

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

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

- Coeficiente de liquidez:

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

- 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 especifico 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:

Mediolanum Renta, F.I.

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

- Riesgo de mercado: El riesgo de mercado representa la pérdida en las posiciones de las Instituciones de Inversión Colectiva como consecuencia de movimientos adversos en los precios de mercado. Los factores de riesgo más significativos podrían agruparse en los siguientes:

  - Riesgo de tipo de interés: la inversión en activos de renta fija conlleva un riesgo de tipo de interés, cuya fluctuación de tipos es reducida para activos a corto plazo y elevada para activos a largo plazo.

  - Riesgo de tipo de cambio: la inversión en activos denominados en divisas distintas del euro conlleva un riesgo por las fluctuaciones de los tipos de cambio.

  - Riesgo de precio de acciones o índices bursátiles: la inversión en instrumentos de patrimonio conlleva que la rentabilidad del Fondo se vea afectada por la volatilidad de los mercados en los que invierte. Adicionalmente, la inversión en mercados considerados emergentes puede conllevar, en su caso, riesgos de nacionalización o expropiación de activos o imprevistos de índole político que pueden afectar al valor de las inversiones, haciéndolas más volátiles.

  - Los riesgos inherentes a las inversiones mantenidas por el Fondo se encuentran descritos en el Folleto, según lo establecido en la normativa aplicable.

- Riesgo de crédito: El riesgo de crédito representa las pérdidas que sufriría el Fondo en el caso de que alguna contraparte incumpliese sus obligaciones contractuales de pago con el mismo. Dicho riesgo se vería mitigado con los límites a la inversión y concentración de riesgos antes descritos.

- Riesgo de liquidez: En el caso de que el Fondo invirtiese en valores de baja capitalización o en mercados con una reducida dimensión y limitado volumen de contratación, o inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva con liquidez inferior a la del Fondo, las inversiones podrían quedar privadas de liquidez. Por ello, la sociedad gestora del Fondo gestiona el riesgo de liquidez inherente a la actividad para asegurar el cumplimiento de los coeficientes de liquidez y garantizar los reembolsos de los partícipes.

- Riesgo operacional: aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

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

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

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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

Mediolanum Renta, F.I.

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

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2023 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2023, las correspondientes al ejercicio anterior.

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

d) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2023 y 2022.

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

Mediolanum Renta, F.I.

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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

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.

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 irrecuperable de su inversión, se darán de baja con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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

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

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

i) Cesión de valores en préstamo

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

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

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

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

j) Operaciones de permuta financiera

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

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

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

k) Moneda extranjera

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

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

l) Valor liquidativo de las participaciones

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

m) Suscripciones y reembolsos

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

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

n) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

4. Deudores

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

	2023	2022
Depósitos de garantía	237 172,68	513 162,07
Administraciones Públicas deudoras	111 862,28	183 958,50
	349 034,96	**697 120,57**

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

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

5. Acreedores

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

	2023	2022
Administraciones Públicas acreedoras	40 240,23	-
Operaciones pendientes de asignar valor liquidativo	84 522,37	34 972,32
Otros	322 599,47	199 894,24
	447 362,07	**234 866,56**

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

El capítulo de "Acreedores – Operaciones pendientes de asignar valor liquidativo" al 31 de diciembre de 2023 y 2022 recoge el importe de las operaciones de reembolsos que entran a fecha operación el siguiente día.

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente, así como saldos acreedores por otros servicios exteriores como la auditoría.

Durante los ejercicios 2023 y 2022, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2023 y 2022, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

El periodo medio de pago a proveedores efectuado durante los ejercicios 2023 y 2022 es inferior a 30 días, estando dentro de los límites legales establecidos, de acuerdo con lo establecido en la legislación vigente.

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2023 y 2022 se muestra a continuación:

	2023	2022
Cartera interior	**51 074 321,63**	**19 060 701,38**
Valores representativos de deuda	51 072 285,99	18 863 121,36
Derivados	2 035,64	197 580,02
Cartera exterior	**246 694 053,37**	**155 305 948,62**
Valores representativos de deuda	246 694 053,37	155 305 948,62
Intereses de la cartera de inversión	3 978 272,81	**129 131,92**
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	**1 170,00**
	301 746 647,81	**174 496 951,92**

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

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Banco Mediolanum, S.A. (Grupo Mediolanum España) que a su vez tiene como subcustodio a Banco Inversis, S.A.

Al 31 de diciembre del 2022 la Sociedad estimó que la recuperabilidad del bono Banco Espírito Santo mantenido en cartera era remota, por lo que procedió a clasificarlo como dudosas.

7. Tesorería

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

	2023	2022
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	32 095 266,65	25 305 305,60
Cuentas en divisa	2 467 716,25	4 848 507,93
	34 562 982,90	**30 153 813,53**

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

8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2023 se ha obtenido de la siguiente forma:

	Clase S-A	Clase L-A	Clase S-B	Clase L-B	Clase E-A	Clase E-B
Patrimonio atribuido a partícipes	105 505 495,81	173 790 281,79	1 569 864,38	1 667 703,00	50 455 412,05	3 187 547,18
Número de participaciones emitidas	3 426 475,09	5 483 184,61	74 124,72	78 478,77	4 574 115,48	339 483,74
Valor liquidativo por participación	30,79	31,70	21,18	21,25	11,03	9,39
Número de partícipes	7032	4296	118	86	1939	126

Mediolanum Renta, F.I.

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

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

	Clase S-A	Clase L-A	Clase S-B	Clase L-B	Clase E-A	Clase E-B
Patrimonio atribuido a partícipes	55 781 354,11	106 301 049,69	1 174 170,00	1 476 167,74	36 913 192,20	3 315 661,11
Número de participaciones emitidas	1 900 630,03	3 523 971,25	58 165,85	72 988,86	3 526 720,79	372 153,93
Valor liquidativo por participación	29,35	30,17	20,19	20,22	10,47	8,91
Número de partícipes	3 529	1 510	113	80	1 318	137

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2023 y 2022 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

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

Durante el ejercicio 2023 y 2022, el Fondo no ha procedido a abonar dividendo a los partícipes para ninguna de las diferentes clases de participaciones.

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

9. Cuentas de compromiso

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

10. Otras cuentas de orden

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

	2023	2022
Pérdidas fiscales a compensar	23 370 955,89	-
	23 370 955,89	-

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2023, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

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

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

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

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

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

12. Otra información

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

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con éste al 31 de diciembre de 2023 y 2022.

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2023 y 2022, ascienden a 7 y 6 mil euros respectivamente.

13. Hechos Posteriores

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

Mediolanum Renta, F.I.

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

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2023 hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales, no se han producido otros hechos posteriores de especial relevancia que no hayan sido mencionados con anterioridad.

Mediolanum Renta, F.I.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
OBLIGACIONES SPGB 1,95 07/30	EUR	462 205,00	7 183,31	475 380,79	13 175,79	ES00000127A2
OBLIGACIONES DEUDA PUBLICA 0,70 INFL 11/33	EUR	119 353,73	(2 715,29)	120 504,01	1 150,28	ES0000012C12
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 1,45 04/29	EUR	304 620,85	801,63	285 718,14	(18 902,71)	ES0000012E51
OBLIGACIONES DEUDA PUBLICA 1,25 10/30	EUR	2 437 979,86	(54 334,30)	2 107 408,64	(330 571,22)	ES0000012G34
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0,1 04/31	EUR	3 682 711,66	21 666,29	3 164 986,91	(517 724,75)	ES0000012H41
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0,5 10/31	EUR	1 578 366,00	5 156,84	1 342 742,35	(235 623,65)	ES0000012I32
OBLIGACIONES DEUDA PUBLICA 0,70 04/32	EUR	680 064,00	6 735,15	587 498,29	(92 565,71)	ES0000012K20
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 1,5 04/27	EUR	804 307,00	5 366,31	776 907,26	(27 399,74)	ES00000128P8
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0,8 07/27	EUR	676 220,00	7 958,05	653 708,53	(22 511,47)	ES0000012G26
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0 05/25	EUR	94 258,00	-	95 985,00	1 727,00	ES0000012K38
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0 05/25	EUR	188 018,00	-	191 970,00	3 952,00	ES0000012K38
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0 05/25	EUR	93 887,00	2 789,56	93 195,44	(691,56)	ES0000012K38
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0 01/27	EUR	268 665,00	-	277 734,00	9 069,00	ES0000012J15
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0 01/27	EUR	89 099,00	-	92 578,00	3 479,00	ES0000012J15
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0 01/27	EUR	88 970,00	-	92 578,00	3 608,00	ES0000012J15
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0 01/27	EUR	177 794,00	-	185 156,00	7 362,00	ES0000012J15
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 2,8 05/26	EUR	1 192 618,15	21 419,43	1 203 442,27	10 824,12	ES0000012L29
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 3,15 04/33	EUR	295 379,45	6 590,70	304 824,94	9 445,49	ES0000012L52
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0 01/28	EUR	876 080,00	-	903 570,00	27 490,00	ES0000012I08
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0 01/28	EUR	865 890,00	-	903 570,00	37 680,00	ES0000012I08
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0,80 07/29	EUR	957 191,00	16 574,23	985 017,55	27 826,55	ES0000012K53
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 3,55 10/33	EUR	1 205 485,00	6 781,71	1 257 746,68	52 261,68	ES0000012L78
TOTALES Deuda pública		**17 139 162,70**	**51 973,62**	**16 102 222,80**	**(1 036 939,90)**	
Deuda pública						
OBLIGACIONES CEDULAS TDA 3,875 5/25	EUR	1 009 239,00	19 829,56	1 009 860,41	621,41	ES0317046003
OBLIGACIONES CAIXABANK SA 5,25 VAR 03/49	EUR	1 490 190,00	3 342,17	1 489 502,75	(687,25)	ES0840609012
BONOS BANKIA SA 1 06/24	EUR	388 427,42	12 243,90	384 388,60	(4 038,82)	ES0313307219
OBLIGACIONES BANKINTER SA 0,875 07/26	EUR	500 763,00	1 600,67	471 575,11	(29 187,89)	ES0213679HN2
OBLIGACIONES ABANCA CORP BANCARIA SA VAR 04/30	EUR	1 790 318,47	46 783,92	1 790 768,56	450,09	ES0265936015
OBLIGACIONES BANKIA SA 1,125 11/26	EUR	606 114,00	(1 872,06)	567 160,19	(38 953,81)	ES0213307061
OBLIGACIONES CAIXABANK SA VAR 06/49	EUR	1 556 732,00	38 120,48	1 568 348,88	11 616,88	ES0840609004
OBLIGACIONES UNICAJA BANCO SA VAR 11/29	EUR	3 107 635,00	65 053,31	3 151 915,53	44 280,53	ES0280907017
OBLIGACIONES CEDULAS TDA 3,875 5/25	EUR	299 943,00	495,99	274 196,32	(25 746,68)	ES0265936023
OBLIGACIONES CAIXABANK SA 5,25 VAR 03/49	EUR	965 436,00	7 771,16	966 675,41	1 239,41	ES0880907003
BONOS BANKIA SA 1 06/24	EUR	2 145 790,00	48 011,25	2 127 137,84	(18 652,16)	ES0380907040
OBLIGACIONES BANKINTER SA 0,875 07/26	EUR	3 857 134,00	100 922,73	3 866 827,30	9 693,30	ES0344251006

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
0051610 32

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
OBLIGACIONES ABANCA CORP BANCARIA SA VAR 04/30	EUR	503 705,00	3 555,92	531 334,13	27 629,13	ES0380907065
OBLIGACIONES BANKIA SA 1,125 11/26	EUR	350 040,00	15 630,44	364 296,90	14 256,90	ES0211845310
OBLIGACIONES CAIXABANK SA VAR 06/49	EUR	590 384,00	12 121,52	601 908,48	11 524,48	ES0413679525
OBLIGACIONES UNICAJA BANCO SA VAR 11/29	EUR	1 917 704,00	56 703,53	1 952 796,79	35 092,79	ES0243307016
OBLIGACIONES ABANCA CORP BANCARIA SA VAR 09/27	EUR	905 391,00	14 935,87	905 723,56	332,56	ES0312342019
OBLIGACIONES UNICAJA BANCO SA 4,875 VAR 11/48	EUR	896 211,00	22 473,53	898 672,78	2 461,78	ES0380907057
BONOS UNICAJA BANCO SA 1 VAR 12/26	EUR	750 794,00	8 585,90	843 339,15	92 545,15	ES0840609046
BONOS IBERCAJA BANCO SA 3,75 VAR 06/25	EUR	2 100 048,00	72 157,94	2 134 253,88	34 205,88	ES0365936048
BONOS UNICAJA BANCO SA 7,5 VAR 11/27	EUR	2 507 562,00	79 655,20	2 580 762,83	73 200,83	ES0344251014
OBLIGACIONES ABERTIS INFRAESTRUCTURAS 1,00 02/27	EUR	2 679 620,00	72 184,63	2 747 739,34	68 119,34	ES0343307031
OBLIGACIONES BANKINTER SA 3,05 05/28	EUR	403 880,00	8 962,53	440 473,11	36 593,11	ES0865936027
OBLIGACIONES KUTXABANK SA 0,5 VAR 10/27	EUR	1 222 644,00	23 387,39	1 247 785,46	25 141,46	ES0380907073
OBLIGACIONES AYT CEDULAS CAJAS X 3,75 06/25	EUR	692 027,00	11 265,13	726 552,54	34 525,54	ES0265936031
BONOS UNICAJA BANCO SA 4,5 VAR 06/25	EUR	201 354,00	1 614,25	213 115,67	11 761,67	ES0205046008
OBLIGACIONES CAIXABANK SA 8,25 VAR 03/49	EUR	395 976,00	2 097,46	397 480,34	1 504,34	ES0813211010
OBLIGACIONES ABANCA CORP BANCARIA SA VAR 05/26	EUR	487 460,00	7 553,78	524 252,04	36 792,04	ES0213679OP3
BONOS IBERCAJA BANCO SA 5,625 VAR 06/27	EUR	187 350,00	2 993,14	191 219,29	3 869,29	ES0244251015
TOTALES Renta fija privada cotizada		**34 509 871,89**	**758 181,24**	**34 970 063,19**	**460 191,30**	
TOTAL Cartera Interior		**51 649 034,59**	**810 154,86**	**51 072 285,99**	**(576 748,60)**	

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
OBLIGACIONES BPTS 1,6 06/26	EUR	213 246,00	(6 578,70)	201 489,74	(11 756,26)	IT0005170839
OBLIGACIONES US TREASURY N/B 2,375 05/29	USD	3 381 435,40	(52 185,74)	3 087 426,56	(294 008,84)	US9128286T26
OBLIGACIONES ROMANIA 2,875 05/28	EUR	558 425,00	(19 969,61)	496 385,32	(62 039,68)	XS1420357318
OBLIGACIONES NORTH MACEDONIA 2,75 01/25	EUR	313 420,00	(1 515,20)	302 978,95	(10 441,05)	XS1744744191
OBLIGACIONES AFRICA FINANCE CORP 3,75 10/29	USD	177 500,44	1 934,03	158 242,46	(19 257,98)	XS2072933778
OBLIGACIONES US TREASURY N/B 1,5 02/30	USD	300 074,87	(7 160,43)	245 612,35	(54 462,52)	US912828Z948
OBLIGACIONES US TREASURY N/B 0,625 03/27	USD	456 141,93	327,85	407 665,54	(48 476,39)	US912828ZE35
OBLIGACIONES US TREASURY N/B 0,625 05/30	USD	225 994,05	785,96	184 562,40	(41 431,65)	US912828ZQ64
OBLIGACIONES US TREASURY N/B 0,5 04/27	USD	1 254 931,74	3 421,73	1 130 390,64	(124 541,10)	US912828ZN34
BONOS US TREASURY N/B 0,25 05/25	USD	630 719,01	8 423,90	589 046,47	(41 672,54)	US912828ZT04
OBLIGACIONES BUONI POLIENNALI DEL TES 1,65 12/30	EUR	1 521 802,00	(35 598,89)	1 297 303,39	(224 498,61)	IT0005413171

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
0051610 33

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
OBLIGACIONES ORANO SA 3,375 04/26	EUR	1 499 890,14	12 649,33	1 511 500,55	11 610,41	FR0013414919
OBLIGACIONES BUONI POLIENNALI DEL TES 0,9 04/31	EUR	304 405,00	(541,62)	255 227,31	(49 177,69)	IT0005422891
OBLIGACIONES NORTH MACEDONIA 1,625 03/28	EUR	97 616,66	1 775,82	86 383,83	(11 232,83)	XS2310118893
BONOS ITALY GOVT INT BOND 2,375 10/24	USD	179 517,13	(4 070,00)	182 046,61	2 529,48	US465410BX58
BONOS US TREASURY N/B 1,25 11/26	USD	1 576 677,77	7 438,41	1 502 441,35	(74 236,42)	US91282CDK45
OBLIGACIONES BUONI POLIENNALI DEL TES 6,5 11/27	EUR	404 937,00	(32 624,38)	375 480,25	(29 456,75)	IT0001174611
OBLIGACIONES US TREASURY N/B 1,375 10/28	USD	430 841,90	4 495,78	399 822,79	(31 019,11)	US91282CDF59
OBLIGACIONES US TREASURY N/B 1,25 06/28	USD	1 528 063,24	22 933,52	1 431 716,38	(96 346,86)	US91282CCH25
BONOS US TREASURY N/B 1,875 02/27	USD	178 768,88	1 114,80	169 957,02	(8 811,86)	US91282CEC10
OBLIGACIONES US TREASURY N/B 1,75 08/41	USD	72 684,76	1 814,72	61 933,75	(10 751,01)	US912810TA60
OBLIGACIONES TSY INFL IX N/B 0,5 01/28	USD	111 619,04	13 939,41	93 303,08	(18 315,96)	US9128283R96
BONOS US TREASURY N/B 1,75 03/25	USD	477 120,49	12 734,26	427 420,80	(49 699,69)	US91282CED92
BONOS BUONI POLIENNALI DEL TES 2,65 12/27	EUR	286 480,28	3 688,73	294 848,62	8 368,34	IT0005500068
OBLIGACIONES ROMANIA 1,75 07/31	EUR	151 200,00	5 166,56	158 526,25	7 326,25	XS2364199757
OBLIGACIONES ROMANIA 6,625 09/29	EUR	726 962,00	10 406,72	750 848,21	23 886,21	XS2538441598
TOTALES Deuda pública		**17 060 474,73**	**(47 193,04)**	**15 802 560,62**	**(1 257 914,11)**	
Renta fija privada cotizada						
OBLIGACIONES STORA ENSO 7,25 04/36	USD	738 949,88	(7 378,26)	755 051,66	16 101,78	USX8662DAW75
OBLIGACIONES GENERALI FINANCE BV VAR 11/49	EUR	98 090,00	636,00	99 785,67	1 695,67	XS1140860534
OBLIGACIONES ATRADIUS VAR 09/44 (CALL 9/24)	EUR	1 206 256,31	(72 027,98)	1 193 581,67	(12 674,64)	XS1028942354
OBLIGACIONES ASSICURAI GEN VAR 10/47-CALL10/27	EUR	442 233,78	(15 511,82)	436 327,03	(5 906,75)	XS1311440082
OBLIGACIONES CELLNEX TELECOM 2,875 04/25	EUR	975 185,18	(51 333,61)	962 580,36	(12 604,82)	XS1551726810
OBLIGACIONES GAS NATURAL VAR 04/49	EUR	100 636,00	1 771,39	99 893,38	(742,62)	XS1224710399
OBLIGACIONES AFRICAN EXP-IMP 4,125 06/24	USD	354 723,59	(21 865,01)	381 499,19	26 775,60	XS1633896813
OBLIGACIONES COCA-COLA ICECEK 4,215 09/24	USD	340 603,13	(469,23)	362 459,45	21 856,32	XS1577950402
OBLIGACIONES NEW AREVA HOLDING 4,875 09/24	EUR	109 058,92	(5 777,58)	107 667,55	(1 391,37)	FR0010804500
OBLIGACIONES NORTEGAS ENERGIA 2,065 09/27	EUR	1 094 830,00	12 076,05	1 125 127,92	30 297,92	XS1691349952
OBLIGACIONES SIGMA ALIMENTOS 2,625 02/24	EUR	2 238 756,90	11 787,28	2 234 894,61	(3 862,29)	XS1562623584
OBLIGACIONES ROADSTER FIN DAC 1,625 12/24	EUR	1 554 413,00	22 652,80	1 532 757,08	(21 655,92)	XS1731882186
OBLIGACIONES FCC AQUALIA SA 2,629 06/27	EUR	2 231 433,89	(25 035,05)	2 212 976,71	(18 457,18)	XS1627343186
OBLIGACIONES GRUPO-ANTOLIN IRAUSA 3,375 04/26	EUR	668 867,00	15 743,46	697 473,10	28 606,10	XS1812087598
OBLIGACIONES GESTAMP AUTOMOCION 3,25 04/26	EUR	1 823 188,74	(13 068,79)	1 797 241,29	(25 947,45)	XS1814065345
OBLIGACIONES MADRILEÑA RED DE GAS 1,375 04/25	EUR	949 235,00	19 300,57	955 765,03	6 530,03	XS1596739364
OBLIGACIONES UNIPOL GRUPPO SPA 3 03/25	EUR	1 204 838,00	21 566,52	1 193 935,71	(10 902,29)	XS1206977495
OBLIGACIONES UNIONE DI BANCHE ITALIAN 1,625 04/25	EUR	1 040 415,00	(16 540,06)	1 004 031,78	(36 383,22)	XS2067213913
OBLIGACIONES UNICREDIT SPA 0,85 01/31	EUR	99 526,00	941,76	82 439,32	(17 086,68)	XS2289133758
OBLIGACIONES EASYJET FINCO BV 1,875 03/28	EUR	1 118 754,00	50 563,99	1 187 118,91	68 364,91	XS2306601746

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
0051610 34

Mediolanum Renta, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
OBLIGACIONES VOLKSWAGEN INTL 7,5 VAR 09/72	EUR	405 488,00	9 083,47	436 078,69	30 590,69	XS2675884576
BONOS CAIXA GERAL DEPOSITOS 2,875 VAR 06/26	EUR	585 264,00	10 421,69	591 300,54	6 036,54	PTCGDNOM0026
BONOS MEDIOBANCA CRED FIN 4,875 VAR 09/27	EUR	351 057,00	4 954,34	360 337,73	9 280,73	XS2682331728
OBLIGACIONES MINERVA LUXEMBOURG SA 8,875 09/33	USD	284 739,98	7 538,89	288 179,47	3 439,49	USL6401PAM51
OBLIGACIONES TURKCELL 5,75 10/25	USD	173 104,98	4 593,60	176 072,93	2 967,95	XS1298711729
OBLIGACIONES BANKIA SA 3,75 VAR 02/29	EUR	494 249,00	20 862,03	494 976,33	727,33	XS1951220596
BONOS UNIONE DI BANCHE ITALIA 2,625 04/24	EUR	1 134 979,34	(20 552,44)	1 122 391,67	(12 587,67)	XS2015314037
OBLIGACIONES TESCO PLC 6,15 11/37	USD	208 864,85	(3 955,33)	195 042,99	(13 821,86)	USG87621AL52
OBLIGACIONES BULGARIAN ENERGY HLD 3,5 06/25	EUR	3 133 553,39	(34 973,31)	3 036 570,86	(96 982,53)	XS1839682116
BONOS INTESA SANPAOLO SPA 1 07/24	EUR	672 546,00	21 350,96	671 834,79	(711,21)	XS2022425297
OBLIGACIONES NE PROPERTY BV 1,75 11/24	EUR	510 929,00	(13 377,02)	498 889,40	(12 039,60)	XS1722898431
OBLIGACIONES NBM US HOLDINGS INC 6,625 08/29	USD	192 470,14	7 154,71	174 219,34	(18 250,80)	USU63768AB83
BONOS INTESA SANPAOLO SPA 1,7 03/24	EUR	937 170,00	(23 252,73)	930 880,89	(6 289,11)	IT0005363780
OBLIGACIONES FORD MOTOR CREDIT FRN 12/24	EUR	802 168,00	3 180,50	802 472,06	304,06	XS1729872736
OBLIGACIONES TEOLLISUUDEN VOIMA OYJ 1,125 03/26	EUR	4 004 275,42	90 910,34	3 917 526,97	(86 748,45)	XS2049419398
OBLIGACIONES MEDIOBANCA INTL LUX SA 2 03/27	USD	830 380,66	23 163,34	825 315,87	(5 064,79)	XS1782625641
OBLIGACIONES AFRICAN EXPORT-IMPORT 3,994 09/29	USD	758 648,29	4 511,31	691 446,46	(67 201,83)	XS2053566068
OBLIGACIONES DS SMITH PLC 0,875 09/26	EUR	359 460,00	6 528,98	368 384,50	8 924,50	XS2051777873
OBLIGACIONES NE PROPERTY BV 1,875 10/26	EUR	974 522,00	2 499,21	916 184,07	(58 337,93)	XS2063535970
BONOS VAA SGPS 4,50 10/24	EUR	201 500,00	2 646,29	200 830,11	(669,89)	PTVAAAOM0001
OBLIGACIONES TELEFONICA SAU 7,045 06/36	USD	664 422,11	(33 920,60)	599 695,99	(64 726,12)	US87938WAC73
OBLIGACIONES EURONET WORLDWIDE INC 1,375 05/26	EUR	2 731 289,00	25 161,34	2 628 189,50	(103 099,50)	XS2001315766
BONOS CAIXA GERAL DE DEPOSITOS 1,25 11/24	EUR	582 692,00	10 522,91	576 669,29	(6 022,71)	PTCGDMOM0027
OBLIGACIONES CEETRUS SA 2,75 11/26	EUR	703 373,95	(7 684,57)	654 859,01	(48 514,94)	FR0013462728
BONOS SERVICIOS MEDIO AMBIENTE 1,661 12/26	EUR	1 251 081,39	(6 153,59)	1 248 499,51	(2 581,88)	XS2081500907
BONOS MEDIOBANCA DI CRED FIN ESC 01/24	EUR	210 550,00	(6 095,53)	209 847,64	(702,36)	XS1928480166
OBLIGACIONES WEPA HYGIENEPROD GMB 2,875 12/27	EUR	1 870 139,86	45 278,44	1 743 372,79	(126 767,07)	DE000A254QA9
OBLIGACIONES UNICREDIT SPA VAR 09/29	EUR	978 614,40	12 660,26	970 574,22	(8 040,18)	XS2055089457
OBLIGACIONES FAURECIA SE 3,125 06/26	EUR	375 184,00	26 819,42	366 700,14	(8 483,86)	XS1963830002
BONOS POSCO 0,5 01/24	EUR	1 916 366,10	34 793,92	1 915 770,38	(595,72)	XS2103230152
BONOS ELO SACA 2,375 4/25	EUR	579 638,00	12 640,72	583 421,82	3 783,82	FR0013416146
BONOS MEDIOBANCA DI CRED FIN 1,125 04/25	EUR	726 904,50	22 773,39	706 899,09	(20 005,41)	XS2106861771
BONOS CAIXABANK SA 2,375 02/24	EUR	395 500,00	12 815,71	395 489,44	(10,56)	XS1936805776
BONOS BANCO BPM SPA 1,625 02/25	EUR	2 826 816,40	28 544,56	2 798 145,06	(28 671,34)	XS2121417989
BONOS LANDSBANKINN HF 0,50 05/24	EUR	1 793 876,00	3 535,07	1 772 556,31	(21 319,69)	XS2121467497
BONOS RCS & RDS SA 2,50 02/25	EUR	765 165,78	43 352,05	749 183,06	(15 982,72)	XS2107451069
OBLIGACIONES CEPSA FINANCE SA 1 02/25	EUR	473 900,00	11 715,52	478 489,34	4 589,34	XS1996435688

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
0051610 35

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
OBLIGACIONES MERLIN PROPERTIES SOCIMI 1,75 05/25	EUR	100 444,00	(3,48)	98 281,39	(2 162,61)	XS1619643015
OBLIGACIONES BP CAPITAL MARKETS PLC VAR 06/49	EUR	622 191,00	(10 490,33)	601 723,12	(20 467,88)	XS2193661324
OBLIGACIONES MERCIALYS SA 4,625 07/27	EUR	222 082,04	(7 184,21)	209 008,84	(13 073,20)	FR0013522091
OBLIGACIONES MERLIN PROPERTIES 2,375 07/27	EUR	605 240,96	(961,82)	586 322,54	(18 918,42)	XS2201946634
OBLIGACIONES CEPSA FINANCE SA 2,25 02/26	EUR	666 778,00	16 847,42	680 226,10	13 448,10	XS2202744384
OBLIGACIONES COOPERATIEVE RABOBANK VAR 06/49	EUR	2 635 270,00	(24 127,65)	2 536 297,31	(98 972,69)	XS1877860533
OBLIGACIONES BANKINTER SA 6,25 VAR 07/49	EUR	189 270,00	3 541,73	198 985,79	9 715,79	XS2199369070
OBLIGACIONES MERLIN PROPERTIES 1,875 12/34	EUR	563 914,29	6 645,27	470 453,39	(93 460,90)	XS2089229806
OBLIGACIONES ORANO SA 2,75 03/28	EUR	805 823,69	6 816,65	787 092,03	(18 731,66)	FR0013533031
OBLIGACIONES BEVCO LUX SARL 1,5 09/27	EUR	762 119,31	31 868,39	818 042,33	55 923,02	XS2231165668
OBLIGACIONES CPI PROPERTY GROUP SA VAR 11/49	EUR	1 059 882,77	4 849,60	331 824,15	(728 058,62)	XS2231191748
BONOS CAIXABANK SA 0,625 10/24	EUR	1 292 517,20	8 095,27	1 263 956,08	(28 561,12)	XS2055758804
OBLIGACIONES UNIPOL GRUPPO SPA 3,25 09/30	EUR	1 239 260,31	(7 643,77)	1 197 335,51	(41 924,80)	XS2237434803
BONOS UPJOHN FINANCE BV 1,023 06/24	EUR	478 650,00	14 488,99	480 734,29	2 084,29	XS2193969370
BONOS SCHAEFFLER AG 2,75 10/25	EUR	865 232,00	8 924,79	881 279,67	16 047,67	DE000A289Q91
OBLIGACIONES CELLNEX TELECOM SA 1,75 10/30	EUR	1 191 994,40	1 660,03	1 055 932,36	(136 062,04)	XS2247549731
OBLIGACIONES IBERDROLA INTL BV VAR 04/49	EUR	1 822 020,00	48 714,79	1 864 061,49	42 041,49	XS2244941063
OBLIGACIONES VALEO SA 3,25 01/24	EUR	727 384,00	(5 655,21)	726 564,31	(819,69)	FR0011689033
OBLIGACIONES TDF INFRASTRUCTURE SAS 2,5 04/26	EUR	763 507,00	17 013,81	778 845,64	15 338,64	FR0013144201
OBLIGACIONES NESTLE FINANCE INTL LTD 0 03/33	EUR	98 095,00	482,37	77 014,63	(21 080,37)	XS2263684776
OBLIGACIONES NESTLE FINANCE INTL LTD 0 03/33	EUR	91 683,00	-	77 497,00	(14 186,00)	XS2263684776
OBLIGACIONES CELLNEX TELECOM SA 2,375 01/24	EUR	210 532,00	(6 546,98)	211 005,77	473,77	XS1468525057
OBLIGACIONES NOKIA OYJ 2 03/26	EUR	293 065,74	(1 041,10)	278 877,73	(14 188,01)	XS1960685383
OBLIGACIONES AROUNDTOWN SA VAR 07/49	EUR	388 219,20	6 762,90	129 572,23	(258 646,97)	XS2287744721
OBLIGACIONES TEOLLISUUDEN VOIMA OYJ 2,125 02/25	EUR	678 954,00	15 960,16	683 564,22	4 610,22	XS1183235644
BONOS LOUIS DREYFUS CO BV 2,375 11/25	EUR	732 886,00	(25 043,19)	710 638,01	(22 247,99)	XS2264074647
BONOS MCC SPA 1,5 10/24	EUR	1 020 402,00	(12 688,55)	987 396,42	(33 005,58)	XS2069960057
OBLIGACIONES HIDROVIAS INT FIN SARL 4,95 02/31	USD	341 787,97	6 318,41	288 270,77	(53 517,20)	USL48008AB91
OBLIGACIONES INTESA SANPAOLO SPA FRN 09/24	EUR	503 950,00	204,95	505 072,35	1 122,35	IT0005279887
OBLIGACIONES BANCO COMERC PORTUGUES 02/27	EUR	98 493,16	1 822,84	93 829,71	(4 663,45)	PTBCPHOM0066
OBLIGACIONES LEONARDO SPA 1,5 06/24	EUR	992 802,00	2 640,57	994 794,02	1 992,02	XS1627782771
OBLIGACIONES CELLNEX FINANCE CO SA 1,25 01/29	EUR	180 153,00	5 603,06	175 691,05	(4 461,95)	XS2300292963
BONOS INTESA SANPAOLO SPA 0,625 02/26	EUR	890 714,50	9 313,10	842 253,71	(48 460,79)	XS2304664167
OBLIGACIONES TELEFONICA EUROPE VAR 03/49	EUR	1 224 131,14	(3 631,36)	1 239 756,05	15 624,91	XS1933828433
BONOS LANDSBANKINN HF 0,375 05/25	EUR	684 290,00	3 819,65	655 037,74	(29 252,26)	XS2306621934
OBLIGACIONES NOKIA OYJ 6,625 05/39	USD	263 181,29	(4 692,74)	230 654,17	(32 527,12)	US654902AC90
OBLIGACIONES PPF TELECOM GROUP BV 2,125 01/25	EUR	1 738 039,75	(16 179,54)	1 715 709,36	(22 330,39)	XS2078976805

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
0051610 36

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
OBLIGACIONES LEONARDO SPA 2,375 01/26	EUR	998 454,75	9 195,55	991 448,97	(7 005,78)	XS2199716304
OBLIGACIONES ENEL SPA VAR 11/49	EUR	667 510,00	2 609,53	667 965,34	455,34	XS1713463559
OBLIGACIONES MINERVA LUXEMBOURG SA 4,375 03/31	USD	163 481,33	4 779,72	147 278,86	(16 202,47)	USL6401PAJ23
BONOS ZF FINANCE GMBH 3 09/25	EUR	1 325 684,00	(29 097,90)	1 313 381,75	(12 302,25)	XS2231715322
BONOS INTL CONSOLIDATED AIRLIN 2,75 03/25	EUR	1 491 438,16	15 546,62	1 491 336,17	(101,99)	XS2322423455
BONOS VIA CELERE DESARROLLOS 5,25 04/26	EUR	680 003,00	28 106,28	654 782,22	(25 220,78)	XS2321651031
OBLIGACIONES RENAULT SA 1 04/24	EUR	298 262,00	1 606,79	297 318,96	(943,04)	FR0013329315
BONOS CTP BV 2,125 10/25	EUR	212 924,00	(9 371,39)	202 859,70	(10 064,30)	XS2238342484
OBLIGACIONES UNICREDIT SPA VAR 02/29	EUR	498 405,00	22 236,67	498 644,29	239,29	XS1953271225
BONOS PCF GMBH 4,75 04/26	EUR	1 220 065,71	10 414,48	883 198,85	(336 866,86)	XS2333301674
BONOS AEDAS HOMES OPCO SLU 4 08/26	EUR	403 229,00	2 307,37	378 901,07	(24 327,93)	XS2343873597
OBLIGACIONES VALEO SA 1,5 06/25	EUR	409 626,86	(6 068,73)	396 222,24	(13 404,62)	FR0013342334
OBLIGACIONES LEONARDO SPA 4,875 03/25	EUR	672 923,14	(23 897,06)	655 645,86	(17 277,28)	XS0215093534
OBLIGACIONES UNICREDIT SPA 2,2 VAR 07/27	EUR	496 345,00	865,32	487 543,59	(8 801,41)	XS2207976783
OBLIGACIONES MERLIN PROPERTIES 1,375 06/30	EUR	297 822,00	2 149,43	254 875,46	(42 946,54)	XS2347367018
BONOS WORLEY US FINANCE SUB 0,875 06/26	EUR	2 152 638,00	82 295,18	2 174 364,49	21 726,49	XS2351032227
OBLIGACIONES AUTOSTRADE PER LITALIA 1,75 06/26	EUR	207 541,43	(1 970,50)	194 623,88	(12 917,55)	XS1327504087
OBLIGACIONES AUTOSTRADE PER LITALIA 2 12/28	EUR	527 529,50	(10 874,37)	471 929,40	(55 600,10)	XS2267889991
OBLIGACIONES AUTOSTRADE PER LITALIA 4,375 09/25	EUR	692 116,29	(46 157,20)	661 241,38	(30 874,91)	XS0542534192
OBLIGACIONES INTL CONSOLIDATED AIRLINES 1,5 07/27	EUR	273 023,50	11 969,49	269 534,92	(3 488,58)	XS2020581752
OBLIGACIONES INTL CONSOLIDATED 3,75 03/29	EUR	199 925,00	4 167,96	196 214,73	(3 710,27)	XS2322423539
OBLIGACIONES BEVCO LUX SARL 1 01/30	EUR	77 159,00	3 287,57	81 534,33	4 375,33	XS2348703864
OBLIGACIONES UNICREDIT SPA VAR 09/26	USD	900 975,57	29 681,83	872 462,83	(28 512,74)	XS2233264808
BONOS NH HOTEL GROUP SA 4 07/26	EUR	1 556 599,50	85 252,59	1 525 355,88	(31 243,62)	XS2357281174
OBLIGACIONES TEOLLISUUDEN VOIMA OYJ 1,375 06/28	EUR	946 343,36	4 635,21	862 812,75	(83 530,61)	XS2355632741
OBLIGACIONES HEIMSTADEN BOSTA VAR 01/49	EUR	598 213,00	19 738,51	283 212,39	(315 000,61)	XS2357357768
OBLIGACIONES EASTERN & SOUTHER 4,125 06/28	USD	167 643,80	56,15	157 268,72	(10 375,08)	XS2356571559
OBLIGACIONES UNIPOL GRUPPO SPA 3,5 11/27	EUR	224 430,92	(10 264,36)	210 763,51	(13 667,41)	XS1725580622
BONOS ONTEX GROUP NV 3,5 07/26	EUR	399 363,20	12 519,63	380 851,93	(18 511,27)	BE6329443962
OBLIGACIONES REPSOL INTL FINANCE 4,50 VAR 03/75	EUR	541 530,83	(9 206,64)	526 092,71	(15 438,12)	XS1207058733
OBLIGACIONES PPF TELECOM GROUP BV 3,25 09/27	EUR	107 730,00	(3 289,17)	101 491,87	(6 238,13)	XS2238777374
BONOS EASTERN & SOUTHERN AFRIC 4,875 05/24	USD	177 737,69	(7 503,91)	187 684,33	9 946,64	XS1827041721
BONOS DEUTSCHE LUFTHANSA AG 2 07/24	EUR	497 189,00	(714,85)	498 156,98	967,98	XS2363244513
OBLIGACIONES NEMAK SAB DE CV 2,25 07/28	EUR	799 800,00	3 443,03	717 007,72	(82 792,28)	XS2362994068
BONOS ARION BANKI HF 0,375 07/25	EUR	492 455,00	5 016,57	464 759,45	(27 695,55)	XS2364754098
BONOS BANCO BPM SPA 2,5 06/24	EUR	104 049,00	(1 945,07)	102 436,21	(1 612,79)	XS2016160777
BONOS LAR ESPANA REAL ESTATE 1,75 07/26	EUR	1 607 781,05	(4 647,53)	1 458 925,48	(148 855,57)	XS2363989273

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
0051610 37

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
OBLIGACIONES BULGARIAN ENERGY HLD 2,45 07/28	EUR	1 216 841,40	16 481,88	1 123 086,68	(93 754,72)	XS2367164576
OBLIGACIONES HEIMSTADEN AB 4,375 03/27	EUR	200 500,00	1 673,86	86 563,28	(113 936,72)	SE0016589105
OBLIGACIONES WUESTENROT&WUERTTEM VAR 09/41	EUR	198 534,00	1 158,51	150 599,65	(47 934,35)	XS2378468420
OBLIGACIONES MEDIOBANCA DI CRED 0,75 VAR 11/28	EUR	400 764,00	207,03	359 684,77	(41 079,23)	XS2386287689
OBLIGACIONES CELLNEX FINANCE CO SA 1 09/27	EUR	1 142 454,00	18 687,46	1 085 313,52	(57 140,48)	XS2385393405
OBLIGACIONES CELLNEX FINANCE CO SA 2 09/32	EUR	99 294,00	429,86	85 859,30	(13 434,70)	XS2385393587
OBLIGACIONES BRASKEM NETHERLANDS 4,5 01/30	USD	168 881,37	2 493,90	141 121,46	(27 759,91)	USN15516AD40
OBLIGACIONES UNICREDIT SPA VAR 06/32	USD	750 302,37	(22 474,65)	731 498,05	(18 804,32)	XS1631415582
OBLIGACIONES EASYJET PLC 0,875 06/25	EUR	594 410,57	5 853,15	574 219,08	(20 191,49)	XS2009152591
OBLIGACIONES BANCO DE SABADELL SA 1,125 03/25	EUR	1 088 783,20	12 335,25	1 062 657,96	(26 125,24)	XS2055190172
BONOS HEIMSTADEN BOSTAD TRESURY 0,25 10/24	EUR	797 309,00	4 544,08	798 107,90	798,90	XS2397239000
OBLIGACIONES ELO SACA 2,875 01/26	EUR	392 857,00	7 503,55	392 806,26	(50,74)	FR0013510179
BONOS SIG COMBIBLOC PURCHASER 2,125 06/25	EUR	104 808,50	(4 008,16)	102 035,10	(2 773,40)	XS2189594315
BONOS CRL CREDITO AGRIC MUT 2,5 VAR 11/26	EUR	489 466,00	6 444,78	461 491,94	(27 974,06)	PTCCCAOM0000
BONOS BERRY GLOBAL INC 1 01/25	EUR	1 738 425,00	28 837,66	1 729 239,56	(9 185,44)	XS2093880735
OBLIGACIONES CPI PROPERTY GROUP SA 1,75 01/30	EUR	196 542,00	3 572,64	114 566,70	(81 975,30)	XS2432162654
OBLIGACIONES NE PROPERTY BV 2 01/30	EUR	393 712,00	7 644,17	322 315,39	(71 396,61)	XS2434763483
OBLIGACIONES HEIMSTADEN BOSTAD 1,375 07/28	EUR	975 192,00	7 029,96	865 644,24	(109 547,76)	XS2435611244
BONOS ISLANDSBANKI 0,75 03/25	EUR	86 065,00	6 992,11	88 871,66	2 806,66	XS2411447043
OBLIGACIONES BERRY GLOBAL INC 1,5 01/27	EUR	97 880,00	1 317,02	93 297,65	(4 582,35)	XS2093881030
OBLIGACIONES MERCIALYS SA 2,5 02/29	EUR	197 838,00	3 787,72	183 751,76	(14 086,24)	FR0014008JQ4
OBLIGACIONES CPI PROPERTY GROUP SA VAR 10/49	EUR	277 224,00	9 162,06	83 392,78	(193 831,22)	XS1982704824
OBLIGACIONES DNB BANK ASA 4,875 VAR 11/49	USD	179 649,17	3 465,97	174 183,35	(5 465,82)	XS2075280995
BONOS AIB GROUP PLC 1,25 05/24	EUR	100 363,00	446,84	99 216,70	(1 146,30)	XS2003442436
BONOS BANCO DE SABADELL SA 2,625 VAR 03/26	EUR	2 431 059,00	56 887,69	2 445 605,14	14 546,14	XS2455392584
OBLIGACIONES AROUNDTOWN SA 3,375 VAR 12/49	EUR	393 080,00	2 996,66	166 103,31	(226 976,69)	XS2055106210
BONOS BANK OF IRELAND GROUP VAR 06/26	EUR	2 728 771,06	58 969,36	2 746 893,94	18 122,88	XS2465984289
OBLIGACIONES NN GROUP NV 4,375 VAR 06/49	EUR	917 487,82	18 217,31	917 504,97	17,15	XS1076781589
BONOS CETIN GROUP BV 3,125 04/27	EUR	860 354,00	20 333,35	870 126,85	9 772,85	XS2468979302
OBLIGACIONES TDF INFRASTRUCTURE SAS 1,75 12/29	EUR	180 736,00	3 856,94	171 411,51	(9 324,49)	FR0014006TQ7
BONOS BPER BANCA 3,375 VAR 06/25	EUR	3 724 588,50	40 765,73	3 757 794,62	33 206,12	XS2485537828
OBLIGACIONES RCS & RDS SA 3,25 02/28	EUR	157 828,00	45 809,92	135 910,19	(21 917,81)	XS2107452620
OBLIGACIONES CAIXABANK SA 1,375 06/26	EUR	1 000 384,00	36 808,34	1 017 226,39	16 842,39	XS2013574038
OBLIGACIONES BANK OF IRELAND GROUP 1 VAR 11/25	EUR	1 537 901,00	14 942,69	1 545 410,80	7 509,80	XS2082969655
BONOS BANCO DE SABADELL SA 5,375 VAR 09/26	EUR	1 397 324,00	23 583,98	1 428 690,15	31 366,15	XS2528155893
BONOS ARCELORMITTAL SA 4,875 09/26	EUR	625 474,16	(3,33)	654 530,20	29 056,04	XS2537060746
BONOS JYSKE BANK A/S 4,625 VAR 04/26	EUR	2 240 991,50	78 775,02	2 267 225,78	26 234,28	XS2544400786

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
0051610 38

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BONOS CREDIT AGRICOLE SA 4 VAR 10/26	EUR	397 424,00	4 485,18	402 567,80	5 143,80	FR001400D0Y0
BONOS BANCO COMERC PORTUGUES 8,5 VAR 10/25	EUR	709 028,00	5 966,01	727 250,63	18 222,63	PTBCPBOM0062
OBLIGACIONES CAIXA GERAL DE DEPOSITOS VAR 10/28	EUR	502 260,00	4 278,69	540 026,53	37 766,53	PTCGDDOM0036
OBLIGACIONES LAR ESPANA REAL ESTATE 1,843 11/28	EUR	963 456,00	26 203,39	1 038 861,85	75 405,85	XS2403391886
BONOS SWEDBANK AB 3,75 11/25	EUR	552 277,00	1 819,36	555 698,06	3 421,06	XS2555192710
BONOS JYSKE BANK A/S 5,5 11/27	EUR	506 473,00	2 120,63	526 320,65	19 847,65	XS2555918270
OBLIGACIONES VOLKSWAGEN INTL FIN 3,375 VAR PERP	EUR	1 735 664,00	69 055,04	1 746 597,88	10 933,88	XS1799938995
OBLIGACIONES ELO SACA 4,875 12/28	EUR	1 157 740,00	3 273,13	1 190 518,94	32 778,94	FR001400EHH1
BONOS CRELAN SA 5,375 10/25	EUR	2 208 324,00	18 836,79	2 262 332,63	54 008,63	BE0002872530
BONOS BANK OF AMERICA CORP 1,949 VAR 10/26	EUR	188 492,00	4 700,19	190 240,73	1 748,73	XS2462324232
OBLIGACIONES MEDIOBANCA DI CRED 4,625 VAR 02/29	EUR	99 665,00	5 032,73	104 112,39	4 447,39	XS2563002653
BONOS DANSKE BANK VAR 01/27	EUR	1 399 277,00	54 754,90	1 411 036,28	11 759,28	XS2573569220
BONOS SWEDBANK AB 4,25 07/28	EUR	500 525,00	9 824,78	514 597,68	14 072,68	XS2572496623
BONOS BANCO SANTANDER SA 3,75 01/26	EUR	998 490,00	36 361,72	1 008 037,18	9 547,18	XS2575952424
BONOS ABN AMRO BANK NV 4 01/28	EUR	501 845,00	18 825,00	513 823,08	11 978,08	XS2575971994
BONOS ARVAL SERVICE LEASE 4,125 04/26	EUR	1 000 004,00	20 667,20	1 021 694,19	21 690,19	FR001400F6O6
BONOS ROYAL BANK OF CANADA FRN 01/25	EUR	500 165,00	4 351,98	501 293,30	1 128,30	XS2577030708
BONOS RAIFFEISEN BANK INTL 4,75 VAR 01/27	EUR	492 052,86	24 083,47	503 524,82	11 471,96	XS2579606927
BONOS CRELAN SA 5,75 01/28	EUR	1 406 232,00	73 833,30	1 469 571,00	63 339,00	BE0002913946
BONOS FAURECIA 7,25 06/26	EUR	160 361,76	(1 027,34)	167 275,33	6 913,57	XS2553825949
BONOS ZF FINANCE GMBH 5,75 08/26	EUR	204 492,00	840,14	210 798,40	6 306,40	XS2582404724
OBLIGACIONES BANCO DE SABADELL SA 5,25 VAR 02/29	EUR	494 471,00	24 234,51	516 339,53	21 868,53	XS2583203950
BONOS SKANDINAVISKA ENSKILDA 3,75 02/28	EUR	601 764,00	19 876,51	607 776,67	6 012,67	XS2583600791
OBLIGACIONES ABERTIS INFRAESTRUCT 4,125 08/29	EUR	197 314,00	6 941,31	206 097,59	8 783,59	XS2582860909
BONOS CELLNEX FINANCE CO SA 2,25 04/26	EUR	2 365 454,00	50 985,32	2 418 663,45	53 209,45	XS2465792294
BONOS NORDEA BANK ABP 3,625 VAR 02/26	EUR	894 169,00	30 682,34	896 270,32	2 101,32	XS2584643113
BONOS SUMITOMO MITSUI BANKING 3,602 02/26	EUR	99 895,00	3 167,42	100 685,63	790,63	XS2547591474
BONOS NYKREDIT REALKREDIT AS 4 07/28	EUR	491 978,00	10 110,56	506 089,77	14 111,77	DK0030045703
BONOS BANCO SANTANDER SA 0,1 VAR 01/25	EUR	1 491 170,00	6 137,58	1 491 659,68	489,68	XS2436160779
BONOS DNB BANK ASA 1,625 VAR 05/26	EUR	190 554,00	5 438,10	191 281,05	727,05	XS2486092492
OBLIGACIONES BRASKEM NETHERLANDS 7,25 02/33	USD	184 424,05	4 961,30	151 926,40	(32 497,65)	USN15516AG70
OBLIGACIONES UNICREDIT SPA 1,25 VAR 06/25	EUR	673 932,00	21 163,79	673 473,56	(458,44)	XS2017471553
BONOS AIB GROUP PLC 3,625 VAR 07/26	EUR	2 455 504,00	54 387,18	2 491 330,10	35 826,10	XS2491963638
BONOS VF CORP 4,125 03/26	EUR	498 011,67	12 319,29	499 981,45	1 969,78	XS2592659242
BONOS INTESA SANPAOLO SPA 5 VAR 03/28	EUR	148 989,00	6 301,55	155 179,00	6 190,00	XS2592650373
BONOS MEDIOBANCA DI CRED FIN 4,75 VAR 03/28	EUR	301 770,00	11 049,76	310 759,03	8 989,03	XS2597999452
BONOS INTESA SANPAOLO SPA FRN 03/25	EUR	499 565,00	1 036,37	500 570,69	1 005,69	XS2597970800

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
0051610 39

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BONOS KBC GROUP NV 2,875 VAR 06/25	EUR	394 908,00	7 659,61	395 568,65	660,65	BE0974423569
BONOS VOLKSWAGEN INTL FIN NV 3,875 03/26	EUR	496 515,00	15 480,15	503 321,38	6 806,38	XS2604697891
OBLIGACIONES DS SMITH PLC 1,375 07/24	EUR	385 628,00	9 101,49	387 599,85	1 971,85	XS1652512457
BONOS SIEMENS ENERGY FINAN BV 4 04/26	EUR	402 192,00	7 667,28	399 715,71	(2 476,29)	XS2601458602
OBLIGACIONES BANCO SANTANDER SA 0,701 VAR 06/24	USD	723 279,23	8 573,24	717 269,68	(6 009,55)	US05971KAK51
BONOS TORONTO-DOMINION BANK 0,55 03/24	USD	877 459,88	33 223,29	866 674,80	(10 785,08)	US89114QCQ91
BONOS ARVAL SERVICE LEASE 4,25 11/25	EUR	300 600,00	(1 542,22)	306 867,86	6 267,86	FR001400H8D3
BONOS CAIXABANK SA 1,625 VAR 04/26	EUR	1 809 920,00	39 770,04	1 831 705,09	21 785,09	XS2468378059
BONOS BANK OF MONTREAL 3,3 02/24	USD	450 481,43	13 019,86	444 966,98	(5 514,45)	US06367WHH97
BONOS ABN AMRO BANK NV 4,375 10/28	EUR	595 852,00	5 486,82	622 722,84	26 870,84	XS2613658710
BONOS MITSUBISHI UFJ FIN GRP 3,407 03/24	USD	445 187,41	12 550,51	443 541,00	(1 646,41)	US606822BD53
OBLIGACIONES COOPERATIEVE RABOBANK 4,233 04/29	EUR	398 120,00	11 788,56	411 863,28	13 743,28	XS2613658041
BONOS JYSKE BANK A/S 5 VAR 10/28	EUR	1 304 097,00	10 835,25	1 354 311,66	50 214,66	XS2615271629
BONOS ING GROEP NV 0,10 VAR 09/25	EUR	956 660,00	16 198,55	958 989,32	2 329,32	XS2049154078
BONOS VOLKSWAGEN BANK GMBH 4,25 01/26	EUR	602 514,00	16 275,44	607 919,27	5 405,27	XS2617442525
BONOS CARREFOUR BANQUE 4,079 05/27	EUR	808 328,00	20 031,83	814 727,36	6 399,36	FR001400HQM5
OBLIGACIONES VOLKSWAGEN INTL NV 3,5 VAR 06/49	EUR	1 320 666,00	44 183,17	1 346 317,03	25 651,03	XS2187689034
OBLIGACIONES GRUPO-ANTOLIN IRAUSA SA 3,5 04/28	EUR	492 811,00	131 478,58	403 800,00	(89 011,00)	XS2355632584
OBLIGACIONES TDC NET AS 5,056 05/28	EUR	886 574,00	28 159,79	935 092,70	48 518,70	XS2484502823
OBLIGACIONES TDC NET AS 6,5 06/31	EUR	994 202,00	42 295,99	1 060 076,58	65 874,58	XS2615584328
BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 4,125 VAR 05/26	EUR	700 700,00	18 291,84	704 842,01	4 142,01	XS2620201421
BONOS CAIXABANK SA 4,625 VAR 05/27	EUR	501 060,00	14 227,05	511 065,05	10 005,05	XS2623501181
BONOS ISLANDSBANKI 7,375 05/26	EUR	706 181,00	30 756,55	739 239,34	33 058,34	XS2553604690
OBLIGACIONES AT&T INC 3,95 04/31	EUR	496 095,00	12 515,85	519 442,43	23 347,43	XS2590758665
OBLIGACIONES ING GROEP NV 4,5 VAR 05/29	EUR	795 088,00	22 317,48	825 072,95	29 984,95	XS2624976077
BONOS GENERAL MOTORS FINL CO 4,5 11/27	EUR	596 928,00	3 140,43	622 634,39	25 706,39	XS2625985945
OBLIGACIONES INTESA SANPAOLO SPA 4,875 05/30	EUR	398 864,00	12 093,08	421 249,18	22 385,18	XS2625196352
BONOS DE VOLKSBANK NV 4,625 11/27	EUR	693 112,00	952,68	723 280,12	30 168,12	XS2626691906
BONOS BARCLAYS PLC 3,375 VAR 04/25	EUR	794 348,00	23 232,67	794 988,44	640,44	XS2150054026
BONOS SWEDBANK AB 4,625 05/26	EUR	2 597 155,00	71 480,82	2 626 786,39	29 631,39	XS2629047254
OBLIGACIONES CREDITO EMILIANO SPA 5,625 VAR 05/29	EUR	602 694,00	19 449,12	628 866,91	26 172,91	XS2606341787
BONOS ARVAL SERVICE LEASE SA/F 4,625 12/24	EUR	200 936,00	(3 108,86)	204 971,06	4 035,06	FR001400I9F5
OBLIGACIONES DANSKE BANK A/S 0,5 VAR 08/25	EUR	2 198 083,00	44 471,80	2 209 332,64	11 249,64	XS2046595836
BONOS KBC GROUP NV 4,5 VAR 06/26	EUR	397 608,00	10 811,53	403 991,16	6 383,16	BE0002950310
OBLIGACIONES BANCO DE SABADELL SA 5 VAR 06/29	EUR	199 672,00	5 665,47	210 471,59	10 799,59	XS2598331242
BONOS RCI BANQUE SA 4,875 06/28	EUR	300 231,00	6 790,51	317 207,25	16 976,25	FR001400IEQ0
BONOS BANCO BPM SPA 6 VAR 06/28	EUR	3 385 607,00	108 748,15	3 513 308,10	127 701,10	IT0005549479

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
00516104O

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
OBLIGACIONES DANSKE BANK A/S 4,75 VAR 06/30	EUR	499 745,00	12 493,71	527 925,09	28 180,09	XS2637421848
BONOS FLOENE ENERGIAS SA 4,875 07/28	EUR	1 102 734,00	23 106,09	1 145 370,89	42 636,89	PTGGDDOM0008
BONOS SANTANDER CONSUMER BANK 4,5 06/26	EUR	199 958,00	4 514,40	204 560,78	4 602,78	XS2644417227
OBLIGACIONES PETROBRAS GLOBAL FINANCE 6,5 07/33	USD	450 736,31	14 738,46	459 262,30	8 525,99	US71647NBK46
OBLIGACIONES UNIBAIL-RODAMCO-WEST7,25 VAR 10/49	EUR	1 328 877,11	11 241,08	1 209 924,36	(118 952,75)	FR001400IU83
OBLIGACIONES AIB GROUP PLC 6,25 VAR 06/49	EUR	756 404,00	9 187,55	787 497,96	31 093,96	XS2010031057
BONOS TDF INFRASTRUCTURE SAS 5,625 07/28	EUR	3 442 798,00	77 155,41	3 586 021,31	143 223,31	FR001400J861
BONOS NATIONAL BK OF CANADA 3,75 VAR 06/25	USD	656 314,00	9 079,38	665 853,81	9 539,81	US63307A2S34
BONOS JYSKE BANK A/S 0,375 VAR 10/25	EUR	963 815,00	5 781,95	967 737,23	3 922,23	XS2243666125
OBLIGACIONES AIB GROUP PLC 2,25 VAR 04/28	EUR	183 610,00	5 208,63	190 089,63	6 479,63	XS2464405229
BONOS LEASYS SPA 4,5 07/26	EUR	301 173,00	4 104,14	307 259,61	6 086,61	XS2656537664
OBLIGACIONES UNICREDIT SPA 1,2 VAR 01/26	EUR	2 099 999,50	47 836,86	2 114 180,89	14 181,39	XS2104967695
BONOS BPER BANCA 4,625 VAR 01/25	EUR	1 299 443,00	57 085,31	1 299 710,44	267,44	XS2495521515
BONOS HEIMSTADEN BOSTAD TRESRY FRN 01/24	EUR	2 266 167,00	49 953,48	2 267 929,53	1 762,53	XS2430702873
OBLIGACIONES EUROFINS SCIENTIFIC SE 4,75 09/30	EUR	692 795,44	9 906,32	739 439,78	46 644,34	XS2676883114
OBLIGACIONES BANCO DE SABADELL SA 5,5 VAR 09/29	EUR	1 893 497,00	32 741,06	1 978 354,64	84 857,64	XS2677541364
OBLIGACIONES BPER BANCA 5,75 VAR 09/29	EUR	1 005 978,00	17 491,01	1 034 654,62	28 676,62	IT0005561243
BONOS FORD MOTOR CREDIT CO LLC 1,744 07/24	EUR	1 567 665,00	19 524,40	1 571 243,51	3 578,51	XS2116728895
OBLIGACIONES TELEPERFORMANCE 1,5 04/24	EUR	791 426,00	9 098,84	793 635,98	2 209,98	FR0013248465
BONOS RCI BANQUE SA 4,625 07/26	EUR	100 111,00	1 792,36	102 718,14	2 607,14	FR001400F0U6
BONOS BANCO COM PORTUGUES 5,625 VAR 10/26	EUR	400 256,00	5 457,44	411 368,82	11 112,82	PTBCP2OM0058
BONOS FORD MOTOR CREDIT CO LLC 3,021 03/24	EUR	498 105,00	12 972,02	498 200,40	95,40	XS1959498160
BONOS BANCO SANTANDER SA 4,625 VAR 10/27	EUR	1 190 964,00	11 749,21	1 229 875,74	38 911,74	XS2705604077
OBLIGACIONES HELLA GMBH & CO KGAA 1 05/24	EUR	489 765,00	7 086,71	489 151,71	(613,29)	XS1611167856
OBLIGACIONES ACCIONA ENERGIA 5,125 04/31	EUR	593 850,00	5 411,35	634 699,80	40 849,80	XS2698998593
BONOS DANSKE BANK A/S 1,375 VAR 02/27	EUR	1 208 006,00	22 258,11	1 232 644,18	24 638,18	XS2443438051
OBLIGACIONES SERVICIOS MEDIO AMBIENTE 5,25 10/29	EUR	605 100,00	4 578,22	645 753,91	40 653,91	XS2661068234
OBLIGACIONES ALLIANZ SE 3,375 VAR 09/49	EUR	980 180,00	13 345,47	986 956,91	6 776,91	DE000A13R7Z7
OBLIGACIONES FORD MOTOR CO LLC 3,664 09/24	USD	181 602,83	2 897,53	177 472,23	(4 130,60)	US345397WW97
OBLIGACIONES BANK OF IRELAND GROUP 6 VAR 09/48	EUR	479 200,00	11 640,89	492 684,06	13 484,06	XS2226123573
OBLIGACIONES CARREFOUR SA 4,375 11/31	EUR	600 684,00	3 096,79	637 407,83	36 723,83	FR001400LUK3
BONOS INTESA SANPAOLO SPA FRN 11/25	EUR	1 903 095,00	11 406,89	1 904 677,16	1 582,16	XS2719281227
OBLIGACIONES BANCO COMERC 9,25 VAR 01/49	EUR	3 012 320,00	40 008,88	3 017 423,84	5 103,84	PTBCPFOM0043
BONOS IMMOBILIARE GRANDE DIST 5,25 ESC 5/27	EUR	2 053 916,51	(92 986,03)	1 853 573,45	(200 343,06)	XS2717313964
BONOS ALD SA 4,375 11/26	EUR	901 431,00	4 076,41	922 475,29	21 044,29	FR001400M8T2
OBLIGACIONES BANCO BPM SPA VAR 01/28	EUR	864 152,50	47 875,94	891 801,04	27 648,54	XS2558591967
OBLIGACIONES BANK OF IRELAND GROUP 7,5 VAR 05/49	EUR	1 212 162,00	10 192,42	1 218 871,45	6 709,45	XS2178043530

CLASE 8.ª
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
00516104 1

Mediolanum Renta, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
OBLIGACIONES CREDITO EMILIANO SPA 1,5 VAR 10/25	EUR	799 501,20	3 278,68	800 146,57	645,37	XS2068978050
BONOS BANK OF NOVA SCOTIA FRN 12/25	EUR	500 420,00	1 223,88	500 437,43	17,43	XS2733010628
OBLIGACIONES JYSKE BANK A/S 2,25 VAR 04/29	EUR	1 087 845,00	19 571,64	1 088 579,18	734,18	XS1592283391
OBLIGACIONES INTESA SANPAOLO SPA 5,875 VAR 01/48	EUR	451 605,00	9 987,31	452 263,16	658,16	XS2223761813
TOTALES Renta fija privada cotizada		**234 068 838,48**	**3 215 310,99**	**230 891 492,75**	**(3 177 345,73)**	
TOTAL Cartera Exterior		**251.129.313,21**	**3 168 117,95**	**246.694.053,37**	**(4.435.259,84)**	

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
0051610 42

Mediolanum Renta, F.I.

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

Inversiones morosas, dudosas o en litigio	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Inversiones morosas, dudosas o en litigio						
BONO ESPIRITO SANTO FIN 8,04 2049-06-12	EUR	43 148,00	-	-	(43 148,00)	XS0925276114
TOTALES Inversiones morosas, dudosas o en litigio		**43 148,00**	-	-	**(43 148,00)**	
TOTAL Inversiones morosas, dudosas o en litigio		**43 148,00**	-	-	**(43 148,00)**	

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
0051610 43

Mediolanum Renta, F.I.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Compras al contado				
OBLIGACION BBVA 6 VAR 03/49	EUR	800 010,00	800 000,00	02/01/2024
TOTALES Compras al contado		**800 010,00**	**800 000,00**	
Futuros comprados				
FUTURO US 5YR NOTE (CBT) MAR24	USD	2.019.310,84	2.085.216,48	28/03/2024
FUTURO US 10YR NOTE (CBT) MAR24	USD	986.346,68	1.030.593,93	19/03/2024
FUTURO EURO-BUND FUTURE MAR24	EUR	1.069.200,00	1.097.760,00	07/03/2024
FUTURO EURO FX CURR FUT MAR24	USD	10.640.929,88	11.182.869,83	18/03/2024
TOTALES Futuros comprados		**14 715 787,40**	**15 396 440,24**	
Ventas al contado				
TOTALES		**15.515.787,40**	**16.196.440,24**	

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
00516104 4

Mediolanum Renta, F.I.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0 05/25	EUR	94 258,00	-	93 039,00	(1 219,00)	ES0000012K38
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0 05/25	EUR	188 018,00	-	186 078,00	(1 940,00)	ES0000012K38
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0 05/25	EUR	93 887,00	505,62	92 533,38	(1 353,62)	ES0000012K38
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0 01/27	EUR	268 665,00	-	264 444,00	(4 221,00)	ES0000012J15
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0 01/27	EUR	89 099,00	-	88 148,00	(951,00)	ES0000012J15
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0 01/27	EUR	88 970,00	-	88 148,00	(822,00)	ES0000012J15
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0 01/27	EUR	177 794,00	-	176 296,00	(1 498,00)	ES0000012J15
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0,1 04/31	EUR	3 296 246,66	11 967,70	2 540 946,61	(755 300,05)	ES0000012H41
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0,5 10/31	EUR	1 578 366,00	2 950,73	1 238 424,17	(339 941,83)	ES0000012I32
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0,8 07/27	EUR	676 220,00	3 055,44	630 253,64	(45 966,36)	ES0000012G26
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 1,30 10/26	EUR	288 141,00	1 322,36	280 839,11	(7 301,89)	ES00000128H5
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 1,45 04/29	EUR	304 620,85	1 255,77	271 262,01	(33 358,84)	ES0000012E51
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 1,5 04/27	EUR	804 307,00	5 843,69	752 011,98	(52 295,02)	ES00000128P8
DEUDA PUBLICA 0,70 04/32	EUR	680 064,00	4 850,39	540 714,08	(139 349,92)	ES0000012K20
DEUDA PUBLICA 0,70 INFL 11/33	EUR	119 353,73	(981,83)	111 759,04	(7 594,69)	ES0000012C12
DEUDA PUBLICA 1,25 10/30	EUR	2 437 979,86	(35 749,66)	1 964 659,56	(473 320,30)	ES0000012G34
TOTALES Deuda pública		**11 185 990,10**	**(4 979,79)**	**9 319 556,584**	**(1 866 433,52)**	
Renta fija privada cotizada						
B. BANKIA SA 1 06/24	EUR	388 427,42	9 395,08	377 423,11	(11 004,31)	ES0313307219
BONO IBERCAJA BANCO SA 3,75 VAR 06/25	EUR	1 480 709,00	33 186,41	1 464 995,51	(15 713,49)	ES0344251006
BONO UNICAJA BANCO SA 1 VAR 12/26	EUR	885 023,00	4 177,57	787 119,81	(97 903,19)	ES0380907040
BONO UNICAJA BANCO SA 7,5 VAR 11/27	EUR	503 705,00	4 423,44	499 939,37	(3 765,63)	ES0380907065
OBLIGACIÓN ABANCA CORP BANCARIA SA VAR 01/29	EUR	748 566,87	12 851,91	722 622,17	(25 944,70)	ES0265936007
OBLIGACIÓN ABANCA CORP BANCARIA SA VAR 04/30	EUR	625 520,47	9 237,76	572 567,61	(52 952,86)	ES0265936015
OBLIGACIÓN ABANCA CORP BANCARIA SA VAR 09/27	EUR	299 943,00	485,46	251 825,14	(48 117,86)	ES0265936023
OBLIGACIÓN ABANCA CORP BANCARIA SA VAR 10/48	EUR	1 483 470,00	(29 654,00)	1 436 382,67	(47 087,33)	ES0865936001
OBLIGACIÓN ABERTIS 3,75 06/23	EUR	301 503,00	5 478,43	300 936,84	(566,16)	ES0211845260
OBLIGACIÓN ABERTIS INFRAESTRUCTURAS 1,00 02/27	EUR	350 040,00	4 697,76	344 509,58	(5 530,42)	ES0211845310
OBLIGACIÓN BANKIA SA 1,125 11/26	EUR	606 114,00	(727,25)	536 143,91	(69 970,09)	ES0213307061
OBLIGACIÓN BANKINTER SA 0,875 07/26	EUR	500 763,00	1 702,02	443 294,56	(57 468,44)	ES0213679HN2
OBLIGACIÓN BANKINTER SA 3,05 05/28	EUR	299 067,00	829,67	291 540,59	(7 526,41)	ES0413679525
OBLIGACIÓN CAIXABANK SA VAR 06/49	EUR	366 168,00	21 991,06	370 945,94	4 777,94	ES0840609004
OBLIGACIÓN CEDULAS TDA 3,875 5/25	EUR	503 219,00	11 818,81	503 223,52	4,52	ES0317046003

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
00516104 5

Mediolanum Renta, F.I.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
OBLIGACIÓN KUTXABANK SA 0,5 VAR 10/27	EUR	175 562,00	586,74	171 103,70	(4 458,30)	ES0243307016
OBLIGACIÓN UNICAJA BANCO SA VAR 11/29	EUR	304 893,00	(763,64)	274 393,52	(30 499,48)	ES0280907017
PAGARE EL CORTE INGLES 18/04/23	EUR	196 341,22	3 116,77	194 597,23	(1 743,99)	ES05051134K4
TOTALES Renta fija privada cotizada		**10 019 034,98**	**92 834,00**	**9 543 564,78**	**(475 470,20)**	
TOTAL Cartera Interior		**21 205 025,08**	**87 854,21**	**18 863 121,36**	**(2 341 903,72)**	

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
0051610 46

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
BONO BUONI POLIENNALI DEL TES 2,65 12/27	EUR	286 480,28	1 242,03	282 071,04	(4 409,24)	IT0005500068
BONO EUROPEAN UNION 0,8 07/25	EUR	382 360,00	3 522,82	378 048,08	(4 311,92)	EU000A3K4DJ5
BONO ITALY GOVT INT BOND 2,375 10/24	USD	179 517,13	(1 889,08)	178 827,31	(689,82)	US465410BX58
BONO REP. MACEDONIA 5,625 07/23	EUR	457 566,87	(39 434,60)	450 327,97	(7 238,90)	XS1452578591
BONO US TREASURY N/B 0,25 05/25	USD	630 719,01	2 754,30	591 084,68	(39 634,33)	US912828ZT04
BONO US TREASURY N/B 1,25 11/26	USD	1 576 677,77	4 568,84	1 506 134,29	(70 543,48)	US91282CDK45
BONO US TREASURY N/B 1,75 03/25	USD	477 120,49	4 947,84	438 964,49	(38 156,00)	US91282CED92
BONO US TREASURY N/B 1,875 02/27	USD	178 768,88	1 179,62	171 150,39	(7 618,49)	US91282CEC10
BONO US TREASURY N/B 4,25 10/25	USD	304 776,21	2 652,65	279 989,18	(24 787,03)	US91282CFP14
OBLIGACIÓN AFRICA FINANCE CORP 3,75 10/29	USD	177 500,44	1 795,97	158 497,19	(19 003,25)	XS2072933778
OBLIGACIÓN BPTS 1,6 06/26	EUR	213 246,00	(3 942,00)	191 044,52	(22 201,48)	IT0005170839
OBLIGACIÓN BUONI POLIENNALI DEL TES 0,9 04/31	EUR	304 405,00	(118,20)	228 635,61	(75 769,39)	IT0005422891
OBLIGACIÓN BUONI POLIENNALI DEL TES 1,65 12/30	EUR	2 826 203,72	(44 137,84)	2 173 915,36	(652 288,36)	IT0005413171
OBLIGACIÓN BUONI POLIENNALI DEL TES 6,5 11/27	EUR	404 937,00	(14 795,57)	353 295,47	(51 641,53)	IT0001174611
OBLIGACIÓN BUONI POLIENNALI DEL TES ESC 07/30	EUR	1 768 851,89	730,83	1 373 419,63	(395 432,26)	IT0005415291
OBLIGACIÓN BUONI POLIENNALI DEL TES ESC 11/28	EUR	99 814,00	530,20	82 344,31	(17 469,69)	IT0005425761
OBLIGACIÓN NORTH MACEDONIA 1,625 03/28	EUR	97 616,66	1 605,82	78 345,44	(19 271,22)	XS2310118893
OBLIGACIÓN NORTH MACEDONIA 2,75 01/25	EUR	313 420,00	2 301,97	286 315,78	(27 104,22)	XS1744744191
OBLIGACIÓN ORANO SA 3,375 04/26	EUR	727 890,14	3 364,44	695 903,24	(31 986,90)	FR0013414919
OBLIGACIÓN ROMANIA 2,75 02/26	EUR	108 188,00	191,57	96 771,51	(11 416,49)	XS2178857285
OBLIGACIÓN ROMANIA 2,875 03/29	EUR	443 993,00	1 862,33	339 151,70	(104 841,30)	XS1892141620
OBLIGACIÓN ROMANIA 2,875 05/28	EUR	558 425,00	(13 441,23)	454 985,61	(103 439,39)	XS1420357318
OBLIGACIÓN TSY INFL IX N/B 0,5 01/28	USD	111 619,04	5 172,51	101 156,76	(10 462,28)	US9128283R96
OBLIGACIÓN US TREASURY N/B 0,5 04/27	USD	1 254 931,74	2 844,16	1 124 729,50	(130 202,24)	US912828ZN34
OBLIGACIÓN US TREASURY N/B 0,625 03/27	USD	456 141,93	445,12	405 631,17	(50 510,76)	US912828ZE35
OBLIGACIÓN US TREASURY N/B 0,625 05/30	USD	225 994,05	638,50	184 445,62	(41 548,43)	US912828ZQ64
OBLIGACIÓN US TREASURY N/B 1,25 06/28	USD	1 528 063,24	10 630,89	1 443 624,97	(84 438,27)	US91282CCH25
OBLIGACIÓN US TREASURY N/B 1,375 10/28	USD	430 841,90	2 788,54	401 744,38	(29 097,52)	US91282CDF59
OBLIGACIÓN US TREASURY N/B 1,5 02/30	USD	300 074,87	(4 963,30)	245 392,46	(54 682,41)	US912828Z948
OBLIGACIÓN US TREASURY N/B 1,75 08/41	USD	72 684,76	886,80	63 828,93	(8 855,83)	US912810TA60
OBLIGACIÓN US TREASURY N/B 2,375 05/29	USD	3 381 435,40	(37 962,65)	3 106 614,16	(274 821,24)	US9128286T26
TOTALES Deuda pública		**20 280 264,42**	**(104 026,72)**	**17 866 390,75**	**(2 413 873,67)**	
Renta fija privada cotizada						
OBLIGACIÓN LAR ESPANA REAL ESTATE 1,843 11/28	EUR	125 092,00	1 976,60	139 283,22	14 191,22	XS2403391886

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
00516104 7

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
OBLIGACIÓN MOTA ENGIL SGPS 4 01/23	EUR	499 035,30	10 796,66	499 258,90	223,60	PTMENUOM0009
BONO ACHMEA 3,625 11/25	EUR	100 050,00	320,97	98 948,77	(1 101,23)	XS2560411543
BONO AEDAS HOMES OPCO SLU 4 08/26	EUR	403 229,00	4 253,74	334 226,26	(69 002,74)	XS2343873597
BONO AFRICAN EXPORT-IMPORT 5,25 10/23	USD	634 875,96	(5 872,52)	661 163,20	26 287,24	XS1892247963
BONO AIB GROUP PLC 1,25 05/24	EUR	100 363,00	613,88	96 454,70	(3 908,30)	XS2003442436
BONO ARCELORMITTAL SA 4,875 09/26	EUR	799 328,00	8 746,70	801 569,68	2 241,68	XS2537060746
BONO ARION BANKI HF 0,375 07/25	EUR	492 455,00	2 823,46	420 354,96	(72 100,04)	XS2364754098
BONO ARION BANKI HF 0,625 05/24	EUR	1 097 481,00	5 187,69	1 005 459,31	(92 021,69)	XS2262798494
BONO BANCA MEDIOLANUM SPA 5,035 VAR 01/27	EUR	302 127,00	1 553,00	300 021,34	(2 105,66)	XS2545425980
BONO BANCO BPM SPA 1,625 02/25	EUR	1 274 957,50	7 994,94	1 173 808,83	(101 148,67)	XS2121417989
BONO BANCO BPM SPA 2,5 06/24	EUR	104 049,00	(290,14)	99 277,91	(4 771,09)	XS2016160777
BONO BANCO COMERC PORTUGUES 8,5 VAR 10/25	EUR	504 800,00	7 246,70	514 436,11	9 636,11	PTBCPBOM0062
BONO BANCO DE SABADELL 1,75 05/24	EUR	1 449 483,00	(9 877,24)	1 371 972,34	(77 510,66)	XS1991397545
BONO BANCO DE SABADELL SA 2,625 VAR 03/26	EUR	200 294,00	3 981,38	187 905,17	(12 388,83)	XS2455392584
BONO BANCO DE SABADELL SA 5,375 VAR 09/26	EUR	803 704,00	12 938,35	795 345,60	(8 358,40)	XS2528155893
BONO BANK OF AMERICA CORP 1,949 VAR 10/26	EUR	188 492,00	817,83	187 501,01	(990,99)	XS2462324232
BONO BANK OF IRELAND 1,375 08/23	EUR	99 467,00	684,62	98 728,27	(738,73)	XS1872038218
BONO BANK OF IRELAND GROUP VAR 06/26	EUR	299 073,00	3 424,31	278 229,99	(20 843,01)	XS2465984289
BONO BERRY GLOBAL INC 1 01/25	EUR	782 843,00	7 114,11	750 357,54	(32 485,46)	XS2093880735
BONO BPER BANCA 3,375 VAR 06/25	EUR	400 400,00	4 345,76	394 100,21	(6 299,79)	XS2485537828
BONO CAIXA GERAL DE DEPOSITOS 1,25 11/24	EUR	582 692,00	2 391,52	563 682,75	(19 009,25)	PTCGDMOM0027
BONO CAIXABANK SA 0,625 10/24	EUR	1 292 517,20	6 233,18	1 227 954,77	(64 562,43)	XS2055758804
BONO CETIN GROUP BV 3,125 04/27	EUR	396 784,00	7 801,96	360 806,64	(35 977,36)	XS2468979302
BONO CIE DE PHALSBOURG 5 03/24	EUR	805 701,33	42 651,98	723 440,95	(82 260,38)	FR0013409265
BONO CREDIT AGRICOLE SA 4 VAR 10/26	EUR	397 424,00	3 670,04	398 108,64	684,64	FR001400D0Y0
BONO CRELAN SA 5,375 10/25	EUR	503 385,00	4 463,21	494 771,86	(8 613,14)	BE0002872530
BONO CRL CREDITO AGRIC MUT 2,5 VAR 11/26	EUR	489 466,00	3 347,81	428 529,24	(60 936,76)	PTCCCAOM0000
BONO CTP BV 2,125 10/25	EUR	319 386,00	(8 395,57)	268 617,42	(50 768,58)	XS2238342484
BONO DEUTSCHE LUFTHANSA AG 1,625 11/23	EUR	200 366,00	(1 549,26)	197 690,85	(2 675,15)	XS2408458227
BONO DEUTSCHE LUFTHANSA AG 2 07/24	EUR	994 378,00	2 981,55	966 158,31	(28 219,69)	XS2363244513
BONO EASTERN & SOUTHERN AFRIC 4,875 05/24	USD	177 737,69	(4 149,70)	184 967,23	7 229,54	XS1827041721
BONO ELIOR PARTICIPAT 3,75 07/26	EUR	101 770,00	449,86	86 076,48	(15 693,52)	XS2360381730
BONO FIN IMMOBILIERE BORDELAI 6,00 01/25	EUR	1 201 125,00	(143 311,48)	1 249 671,73	48 546,73	FR0013479722
BONO FORD MOTOR CREDIT CO LLC 1,514 02/23	EUR	304 554,00	(396,09)	302 574,23	(1 979,77)	XS2013574202
BONO HEIMSTADEN AB 4,25 03/26	EUR	1 103 145,00	5 242,55	790 026,89	(313 118,11)	SE0015657903
BONO HOLDING DINFRASTRUCTURE 0,625 03/23	EUR	197 556,00	2 513,25	197 289,65	(266,35)	FR0013298684
BONO IMMOBILIARE GRANDE DIST 2,125 11/24	EUR	3 196 633,00	(14 621,13)	2 945 819,38	(250 813,62)	XS2084425466

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
00516104 8

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BONO INTESA SANPAOLO SPA 0,625 02/26	EUR	890 714,50	7 136,19	794 858,62	(95 855,88)	XS2304664167
BONO INTESA SANPAOLO SPA 1,7 03/24	EUR	937 170,00	(14 953,40)	897 973,24	(39 196,76)	IT0005363780
BONO INTL CONSOLIDATED AIRLIN 0,50 07/23	EUR	480 749,20	18 380,05	472 234,68	(8 514,52)	XS2020580945
BONO INTL CONSOLIDATED AIRLIN 2,75 03/25	EUR	1 889 155,00	27 626,60	1 751 146,89	(138 008,11)	XS2322423455
BONO ISLANDSBANKI 0,75 03/25	EUR	86 065,00	1 474,89	85 401,79	(663,21)	XS2411447043
BONO JYSKE BANK A/S 4,625 VAR 04/26	EUR	693 353,00	7 654,05	693 879,24	526,24	XS2544400786
BONO JYSKE BANK A/S 5,5 11/27	EUR	404 252,00	2 588,52	402 828,08	(1 423,92)	XS2555918270
BONO LANDSBANKINN HF 0,375 05/25	EUR	497 830,00	2 082,50	426 313,05	(71 516,95)	XS2306621934
BONO LANDSBANKINN HF 0,50 05/24	EUR	1 302 976,00	1 921,92	1 194 605,74	(108 370,26)	XS2121467497
BONO LAR ESPANA REAL ESTATE 1,75 07/26	EUR	1 909 240,00	382,66	1 543 509,97	(365 730,03)	XS2363989273
BONO LOUIS DREYFUS CO BV 2,375 11/25	EUR	732 886,00	(13 841,50)	681 842,68	(51 043,32)	XS2264074647
BONO MCC SPA 1,5 10/24	EUR	1 020 402,00	(6 679,08)	954 864,70	(65 537,30)	XS2069960057
BONO MEDIOBANCA DI CRED FIN 1,125 04/25	EUR	726 904,50	18 185,20	693 938,26	(32 966,24)	XS2106861771
BONO MEDIOBANCA DI CRED FIN 2 09/23	USD	87 976,38	(638,91)	92 081,33	4 104,95	XS2039030908
BONO MEDIOBANCA DI CRED FIN ESC 01/24	EUR	210 550,00	(2 707,17)	203 419,58	(7 130,42)	XS1928480166
BONO NEINOR HOMES SLU 4,5 10/26	EUR	512 184,00	4 052,74	427 567,26	(84 616,74)	XS2332219612
BONO NH HOTEL GROUP SA 4 07/26	EUR	1 003 187,00	25 236,52	916 594,78	(86 592,22)	XS2357281174
BONO NOKIA OYJ 2,375 05/25	EUR	958 082,00	(20 650,48)	896 846,22	(61 235,78)	XS2171759256
BONO NOS SGPS 1,125 05/23	EUR	502 196,67	(2 547,86)	506 298,13	4 101,46	PTNOSFOM0000
BONO ONTEX GROUP NV 3,5 07/26	EUR	499 204,00	14 859,76	418 259,48	(80 944,52)	BE6329443962
BONO PCF GMBH 4,75 04/26	EUR	1 423 410,00	22 276,46	1 161 798,43	(261 611,57)	XS2333301674
BONO POSCO 0,5 01/24	EUR	730 266,10	3 986,93	714 044,68	(16 221,42)	XS2103230152
BONO PPF TELECOM GROUP BV 3,5 05/24	EUR	1 570 405,00	(31 729,19)	1 542 756,04	(27 648,96)	XS2176872849
BONO RCI BANQUE SA 0,5 09/23	EUR	97 514,00	1 196,76	97 299,19	(214,81)	FR0013201597
BONO RCS & RDS SA 2,50 02/25	EUR	1 243 394,39	66 731,72	1 132 919,84	(110 474,55)	XS2107451069
BONO SERVICIOS MEDIO AMBIENTE 0,815 12/23	EUR	486 950,00	659,58	486 933,02	(16,98)	XS2081491727
BONO SERVICIOS MEDIO AMBIENTE 1,661 12/26	EUR	612 504,39	(6 989,17)	540 865,69	(71 638,70)	XS2081500907
BONO SIG COMBIBLOC PURCHASER 2,125 06/25	EUR	209 617,00	(3 275,50)	196 203,37	(13 413,63)	XS2189594315
BONO SWEDBANK AB 3,75 11/25	EUR	552 277,00	2 573,65	549 797,68	(2 479,32)	XS2555192710
BONO UNICREDIT SPA 0,325 01/26	EUR	995 490,00	4 833,52	886 916,21	(108 573,79)	XS2289133915
BONO UNIONE DI BANCHE ITALIA 2,625 04/24	EUR	1 394 343,90	(11 717,44)	1 352 779,42	(41 564,48)	XS2015314037
BONO VAA SGPS 4,50 10/24	EUR	201 500,00	2 963,49	191 039,31	(10 460,69)	PTVAAAOM0001
BONO VALEO SA 5,375 05/27	EUR	199 702,00	985,42	194 653,95	(5 048,05)	FR001400EA16
BONO VGP NV 1,625 01/27	EUR	199 720,00	2 684,10	152 159,43	(47 560,57)	BE6332786449
BONO VIA CELERE DESARROLLOS 5,25 04/26	EUR	304 195,00	6 653,23	266 849,27	(37 345,73)	XS2321651031
BONO WORLEY US FINANCE SUB 0,875 06/26	EUR	831 912,00	7 667,06	779 507,46	(52 404,54)	XS2351032227
BONO ZF FINANCE GMBH 3 09/25	EUR	848 354,00	(19 284,00)	764 702,85	(83 651,15)	XS2231715322

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
0051610 49

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
OBLIGACIÓN ABN AMRO BANK NV VAR 03/49	EUR	201 824,00	1 602,24	185 685,06	(16 138,94)	XS2131567138
OBLIGACIÓN AFRICA FINANCE CORP 2,875 04/28	USD	165 055,26	1 232,59	156 160,45	(8 894,81)	XS2337067792
OBLIGACIÓN AFRICAN EXP-IMP 4,125 06/24	USD	354 723,59	(13 978,02)	378 514,38	23 790,79	XS1633896813
OBLIGACIÓN AFRICAN EXPORT-IMPORT 3,994 09/29	USD	1 294 164,73	10 202,00	1 186 253,81	(107 910,92)	XS2053566068
OBLIGACIÓN ALPEK SA DE CV 4,25 09/29	USD	339 548,29	3 007,51	342 389,87	2 841,58	USP01703AC49
OBLIGACIÓN AMAGGI LUX INTL SARL 5,25 01/28	USD	166 129,35	5 795,63	175 488,35	9 359,00	USL0183BAA90
OBLIGACIÓN ANADOLU EFES BIR 3,375 06/28	USD	586 352,60	(953,49)	511 294,69	(75 057,91)	XS2355105292
OBLIGACIÓN AROUNDTOWN SA 3,375 VAR 12/49	EUR	393 080,00	(489,62)	194 806,50	(198 273,50)	XS2055106210
OBLIGACIÓN AROUNDTOWN SA VAR 07/49	EUR	388 219,20	5 437,14	130 662,26	(257 556,94)	XS2287744721
OBLIGACIÓN ASSICURAZIONI GEN VAR 10/47-CALL10/27	EUR	687 517,00	(25 741,68)	638 038,80	(49 478,20)	XS1311440082
OBLIGACIÓN ASSICURAZIONI GENERALI VAR 06/48	EUR	235 323,33	(6 739,14)	211 352,37	(23 970,96)	XS1428773763
OBLIGACIÓN ATRADIUS VAR 09/44 (CALL 9/24)	EUR	2 302 852,95	(89 626,28)	2 195 219,76	(107 633,19)	XS1028942354
OBLIGACIÓN AUTOSTRADE PER LITALIA 1,75 06/26	EUR	207 541,43	(477,88)	182 128,21	(25 413,22)	XS1327504087
OBLIGACIÓN AUTOSTRADE PER LITALIA 2 12/28	EUR	527 529,50	(6 002,01)	418 619,13	(108 910,37)	XS2267889991
OBLIGACIÓN AUTOSTRADE PER LITALIA 4,375 09/25	EUR	692 116,29	(23 905,95)	627 737,16	(64 379,13)	XS0542534192
OBLIGACIÓN AXTEL SAB 6,375 11/24	USD	1 182 842,91	(31 824,27)	1 022 782,13	(160 060,78)	USP0606PAC97
OBLIGACIÓN BANCO COMERC PORTUGUES VAR 02/27	EUR	98 493,16	1 510,99	81 229,56	(17 263,60)	PTBCPHOM0066
OBLIGACIÓN BANCO COMERC PORTUGUES VAR 04/28	EUR	395 680,00	6 058,62	311 584,28	(84 095,72)	PTBCPEOM0069
OBLIGACIÓN BANCO DE SABADELL SA 1,125 03/25	EUR	903 665,20	5 914,10	825 560,02	(78 105,18)	XS2055190172
OBLIGACIÓN BANCO DE SABADELL SA 6,125 VAR 11/99	EUR	410 530,00	(7 975,99)	400 849,09	(9 680,91)	XS1720572848
OBLIGACIÓN BANK OF IRELAND GROUP 1 VAR 11/25	EUR	187 738,00	1 971,40	185 375,34	(2 362,66)	XS2082969655
OBLIGACIÓN BANKIA SA VAR 6,375 PERP 09/49	EUR	449 544,00	(38 394,56)	429 603,39	(19 940,61)	XS1880365975
OBLIGACIÓN BCO COM PORTUGUES VAR 12/27	EUR	894 253,91	9 852,68	787 007,38	(107 246,53)	PTBCPWOM0034
OBLIGACIÓN BERRY GLOBAL INC 1,5 01/27	EUR	195 760,00	1 859,69	178 203,64	(17 556,36)	XS2093881030
OBLIGACIÓN BEVCO LUX SARL 1,5 09/27	EUR	662 134,00	6 737,78	690 532,03	28 398,03	XS2231165668
OBLIGACIÓN BP CAPITAL MARKETS PLC VAR 06/49	EUR	622 191,00	(3 503,65)	566 840,61	(55 350,39)	XS2193661324
OBLIGACIÓN BPER BANCA 6,125 VAR 02/28	EUR	300 186,00	976,99	293 210,86	(6 975,14)	IT0005523896
OBLIGACIÓN BPER BANCA VAR 03/27	EUR	501 593,57	4 647,38	433 131,25	(68 462,32)	XS2325743990
OBLIGACIÓN BRASKEM NETHERLANDS 4,5 01/30	USD	185 676,32	1 030,62	161 406,56	(24 269,76)	USN15516AD40
OBLIGACIÓN BULGARIAN ENERGY HLD 2,45 07/28	EUR	794 666,40	6 800,61	624 056,27	(170 610,13)	XS2367164576
OBLIGACIÓN BULGARIAN ENERGY HLD 3,5 06/25	EUR	2 071 809,39	(33 306,87)	1 840 981,32	(230 828,07)	XS1839682116
OBLIGACIÓN CAIXA GERAL DE DEPOSITOS VAR 10/28	EUR	502 260,00	4 703,17	505 685,39	3 425,39	PTCGDDOM0036
OBLIGACIÓN CAIXABANK SA 1,375 06/26	EUR	272 528,00	4 426,65	269 165,42	(3 362,58)	XS2013574038
OBLIGACIÓN CARMILA SA 1,625 05/27	EUR	306 473,62	160,32	248 820,61	(57 653,01)	FR0014000T33
OBLIGACIÓN CEETRUS SA 2,75 11/26	EUR	1 004 819,93	(6 732,48)	859 734,81	(145 085,12)	FR0013462728
OBLIGACIÓN CELLNEX FINANCE CO SA 1 09/27	EUR	1 142 454,00	9 409,43	993 609,25	(148 844,75)	XS2385393405
OBLIGACIÓN CELLNEX FINANCE CO SA 1,25 01/29	EUR	360 306,00	5 544,44	319 375,78	(40 930,22)	XS2300292963

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
0051161050

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
OBLIGACIÓN CELLNEX FINANCE CO SA 2 09/32	EUR	99 294,00	499,50	74 287,28	(25 006,72)	XS2385393587
OBLIGACIÓN CELLNEX TELECOM 2,875 04/25	EUR	975 185,18	(27 438,01)	917 782,74	(57 402,44)	XS1551726810
OBLIGACIÓN CELLNEX TELECOM SA 1,75 10/30	EUR	1 390 660,13	2 845,69	1 087 720,94	(302 939,19)	XS2247549731
OBLIGACIÓN CELLNEX TELECOM SA 2,375 01/24	EUR	210 532,00	(5 244,32)	207 883,11	(2 648,89)	XS1468525057
OBLIGACIÓN COCA-COLA EUROPACIFIC 1,125 04/29	EUR	101 348,00	531,62	85 360,08	(15 987,92)	XS1981054221
OBLIGACIÓN COCA-COLA ICECEK 4,215 09/24	USD	340 603,13	1 132,47	367 544,78	26 941,65	XS1577950402
OBLIGACIÓN COCA-COLA ICECEK AS 4,5 01/29	USD	348 452,20	7 097,15	328 243,35	(20 208,85)	XS2434515313
OBLIGACIÓN COOPERATIEVE RABOBANK UA VAR 06/49	EUR	2 635 270,00	(19 168,75)	2 428 617,82	(206 652,18)	XS1877860533
OBLIGACIÓN COOPERATIEVE RABOBANK VAR 06/49	EUR	601 218,00	(199,06)	535 603,41	(65 614,59)	XS2202900424
OBLIGACIÓN CPI PROPERTY GROUP SA 1,75 01/30	EUR	393 084,00	6 941,50	243 053,18	(150 030,82)	XS2432162654
OBLIGACIÓN CPI PROPERTY GROUP SA 2,75 05/26	EUR	195 962,00	5 269,34	155 358,69	(40 603,31)	XS2171875839
OBLIGACIÓN CPI PROPERTY GROUP SA VAR 10/49	EUR	277 224,00	5 726,49	149 761,78	(127 462,22)	XS1982704824
OBLIGACIÓN CPI PROPERTY GROUP SA VAR 11/49	EUR	1 059 882,77	4 307,53	575 440,69	(484 442,08)	XS2231191748
OBLIGACIÓN CTP NV 1,25 06/29	EUR	297 078,00	2 006,31	199 219,84	(97 858,16)	XS2356030556
OBLIGACIÓN DEUTSCHE LUFTHANSA AG 2,875 05/27	EUR	199 928,00	2 721,74	175 045,55	(24 882,45)	XS2408458730
OBLIGACIÓN DNB BANK ASA 4,875 VAR 11/49	USD	538 947,51	6 875,54	523 829,04	(15 118,47)	XS2075280995
OBLIGACIÓN DS SMITH PLC 0,875 09/26	EUR	85 196,00	1 036,52	87 919,58	2 723,58	XS2051777873
OBLIGACIÓN EASTERN & SOUTHER 4,125 06/28	USD	335 287,61	111,21	311 382,33	(23 905,28)	XS2356571559
OBLIGACIÓN EASYJET FINCO BV 1,875 03/28	EUR	1 118 754,00	20 541,63	1 051 316,74	(67 437,26)	XS2306601746
OBLIGACIÓN EASYJET PLC 0,875 06/25	EUR	693 479,00	4 265,75	637 186,54	(56 292,46)	XS2009152591
OBLIGACIÓN EASYJET PLC 1,125 10/23	EUR	97 715,00	1 092,65	97 221,51	(493,49)	XS1505884723
OBLIGACIÓN ELO SACA 2,875 01/26	EUR	108 427,00	(454,07)	97 078,52	(11 348,48)	FR0013510179
OBLIGACIÓN ELO SACA 3,25 07/27	EUR	108 926,00	(525,22)	93 995,69	(14 930,31)	FR0013524865
OBLIGACIÓN ELO SACA 4,875 12/28	EUR	492 370,00	1 461,84	469 300,90	(23 069,10)	FR001400EHH1
OBLIGACIÓN ENEL SPA VAR 09/73	USD	197 996,96	(19 961,77)	212 185,29	14 188,33	US29265WAA62
OBLIGACIÓN ENI SPA VAR 2 05/49	EUR	199 122,00	1 975,58	167 593,76	(31 528,24)	XS2334852253
OBLIGACIÓN EURONET WORLDWIDE INC 1,375 05/26	EUR	2 278 599,00	18 051,78	2 041 663,44	(236 935,56)	XS2001315766
OBLIGACIÓN EUTELSAT SA 2 10/25	EUR	207 440,00	(2 421,60)	179 026,86	(28 413,14)	FR0013369493
OBLIGACIÓN FAURECIA SE 3,125 06/26	EUR	562 776,00	44 938,85	488 172,48	(74 603,52)	XS1963830002
OBLIGACIÓN FCC AQUALIA SA 2,629 06/27	EUR	1 769 608,89	(27 246,22)	1 603 995,66	(165 613,23)	XS1627343186
OBLIGACIÓN FCE BANK 1,615 05/23	EUR	304 245,00	(409,71)	300 796,09	(3 448,91)	XS1409362784
OBLIGACIÓN FERROVIAL NL BV VAR 05/49	EUR	197 906,00	1 653,15	160 402,95	(37 503,05)	XS1716927766
OBLIGACIÓN FINANCIERA IND SAB 8 07/24	USD	280 783,01	90 484,62	178 724,16	(102 058,85)	USP4173SAF13
OBLIGACIÓN GAS NATURAL VAR 04/49	EUR	100 636,00	2 077,48	97 711,66	(2 924,34)	XS1224710399
OBLIGACIÓN GENERAL MOTORS 0,955 09/23	EUR	488 762,00	4 348,85	490 308,68	1 546,68	XS1485748393
OBLIGACIÓN GESTAMP AUTOMOCION 3,25 04/26	EUR	1 924 477,00	(8 697,36)	1 824 578,55	(99 898,45)	XS1814065345
OBLIGACIÓN GLOBALWORTH REAL ESTATE 2,95 07/26	EUR	325 452,00	(6 022,16)	248 112,63	(77 339,37)	XS2208868914

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
00516105 1

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
OBLIGACIÓN GLOBALWORTH REAL ESTATE 3 03/25	EUR	89 973,00	3 678,54	86 353,39	(3 619,61)	XS1799975922
OBLIGACIÓN GRIFOLS SA 3,2 05/25	EUR	2 519 501,15	8 679,11	2 318 954,22	(200 546,93)	XS1598757760
OBLIGACIÓN GRUPO BIMBO 5,95 VAR 04/00	USD	728 695,34	(2 896,72)	768 397,36	39 702,02	USP4949BAN49
OBLIGACIÓN HAMMERSON IRELAND 1,75 06/27	EUR	897 045,00	6 924,22	706 248,73	(190 796,27)	XS2344772426
OBLIGACIÓN HEIMSTADEN AB 4,375 03/27	EUR	802 000,00	8 679,78	541 316,78	(260 683,22)	SE0016589105
OBLIGACIÓN HEIMSTADEN BOSTA VAR 01/49	EUR	500 305,00	11 223,21	289 586,11	(210 718,89)	XS2357357768
OBLIGACIÓN HEIMSTADEN BOSTAD TRESRY 1,375 07/28	EUR	397 760,00	2 132,71	300 197,32	(97 562,68)	XS2435611244
OBLIGACIÓN HIDROVIAS INT FIN SARL 4,95 02/31	USD	341 787,97	6 800,12	280 247,99	(61 539,98)	USL48008AB91
OBLIGACIÓN ILIAD SA 1,5 10/24	EUR	100 939,00	(692,08)	96 171,74	(4 767,26)	FR0013287273
OBLIGACIÓN INFRASTRUTTURE WIRELESS 1,875 07/26	EUR	207 859,60	(1 337,67)	185 916,16	(21 943,44)	XS2200215213
OBLIGACIÓN INTL CONSOLIDATED AIRLINES 1,5 07/27	EUR	546 047,00	15 968,40	456 704,61	(89 342,39)	XS2020581752
OBLIGACIÓN INTL CONSOLIDATED AIRLINES 3,75 03/29	EUR	199 925,00	4 891,73	155 468,79	(44 456,21)	XS2322423539
OBLIGACIÓN KOC HOLDING AS 5,25 03/23	USD	1 314 172,82	(40 249,48)	1 367 559,77	53 386,95	XS1379145656
OBLIGACIÓN LEONARDO SPA 1,5 06/24	EUR	306 025,00	(3 123,47)	296 747,85	(9 277,15)	XS1627782771
OBLIGACIÓN LEONARDO SPA 2,375 01/26	EUR	722 043,87	4 334,98	673 100,18	(48 943,69)	XS2199716304
OBLIGACIÓN LEONARDO SPA 4,875 03/25	EUR	672 923,14	(2 631,33)	632 156,10	(40 767,04)	XS0215093534
OBLIGACIÓN LOUIS DREYFUS CO BV 5,25 06/23	USD	720 334,38	(39 319,07)	787 085,53	66 751,15	XS1629414704
OBLIGACIÓN MEDIOBANCA DI CRED 4,625 VAR 02/29	EUR	99 665,00	340,83	98 703,29	(961,71)	XS2563002653
OBLIGACIÓN MEDIOBANCA DI CRED FIN 0,75 VAR 11/28	EUR	400 764,00	332,04	324 825,11	(75 938,89)	XS2386287689
OBLIGACIÓN MEDIOBANCA INTL LUX SA 2 03/27	USD	830 380,66	27 934,33	829 764,35	(616,31)	XS1782625641
OBLIGACIÓN MERCIALYS SA 2,5 02/29	EUR	395 676,00	8 025,05	306 013,91	(89 662,09)	FR0014008JQ4
OBLIGACIÓN MERCIALYS SA 4,625 07/27	EUR	666 246,12	(6 239,88)	554 888,76	(111 357,36)	FR0013522091
OBLIGACIÓN MERLIN PROPERTIES SOCIMI 1,375 06/30	EUR	297 822,00	2 251,92	231 382,57	(66 439,43)	XS2347367018
OBLIGACIÓN MERLIN PROPERTIES SOCIMI 1,75 05/25	EUR	100 444,00	606,74	94 531,05	(5 912,95)	XS1619643015
OBLIGACIÓN MERLIN PROPERTIES SOCIMI 1,875 12/34	EUR	563 914,29	4 864,81	410 814,20	(153 100,09)	XS2089229806
OBLIGACIÓN MERLIN PROPERTIES SOCIMI 2,375 07/27	EUR	1 109 608,42	2 688,57	994 078,39	(115 530,03)	XS2201946634
OBLIGACIÓN MINERVA LUXEMBOURG SA 4,375 03/31	USD	163 481,33	3 972,86	151 899,60	(11 581,73)	USL6401PAJ23
OBLIGACIÓN NBM US HOLDINGS INC 6,625 08/29	USD	192 470,14	5 916,87	180 303,41	(12 166,73)	USU63768AB83
OBLIGACIÓN NBM US HOLDINGS INC 7 05/26	USD	183 268,77	(511,10)	188 477,27	5 208,50	USU63768AA01
OBLIGACIÓN NE PROPERTY BV 1,75 11/24	EUR	510 929,00	(8 464,98)	477 139,91	(33 789,09)	XS1722898431
OBLIGACIÓN NE PROPERTY BV 1,875 10/26	EUR	1 286 974,00	3 181,01	1 096 079,58	(190 894,42)	XS2063535970
OBLIGACIÓN NE PROPERTY BV 2 01/30	EUR	393 712,00	7 610,68	276 148,88	(117 563,12)	XS2434763483
OBLIGACIÓN NE PROPERTY BV 3,375 07/27	EUR	295 947,00	3 494,39	260 821,10	(35 125,90)	XS2203802462
OBLIGACIÓN NEMAK SAB DE CV 2,25 07/28	EUR	999 750,00	6 708,36	802 252,87	(197 497,13)	XS2362994068
OBLIGACIÓN NESTLE FINANCE INTL LTD 0 03/33	EUR	98 095,00	325,42	70 117,58	(27 977,42)	XS2263684776
OBLIGACIÓN NESTLE FINANCE INTL LTD 0 03/33	EUR	91 683,00	-	70 443,00	(21 240,00)	XS2263684776
OBLIGACIÓN NEW AREVA HOLDING 4,875 09/24	EUR	109 058,92	(3 123,74)	106 995,36	(2 063,56)	FR0010804500

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
00516105 2

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
OBLIGACIÓN NN GROUP NV 4,375 VAR 06/49	EUR	105 010,00	738,13	100 617,10	(4 392,90)	XS1076781589
OBLIGACIÓN NN GROUP NV 4,625 01/48	EUR	238 244,00	(5 499,85)	207 141,74	(31 102,26)	XS1550988643
OBLIGACIÓN NN GROUP NV VAR 04/44	EUR	1 278 479,67	(8 837,85)	1 243 156,53	(35 323,14)	XS1054522922
OBLIGACIÓN NOKIA OYJ 2 03/24	EUR	314 729,40	(9 971,16)	309 200,16	(5 529,24)	XS1577731604
OBLIGACIÓN NOKIA OYJ 2 03/26	EUR	517 784,00	2 132,70	475 356,89	(42 427,11)	XS1960685383
OBLIGACIÓN NOKIA OYJ 3,125 05/28	EUR	111 361,00	(1 633,68)	98 478,42	(12 882,58)	XS2171872570
OBLIGACIÓN NOKIA OYJ 6,625 05/39	USD	263 181,29	(2 314,95)	228 668,35	(34 512,94)	US654902AC90
OBLIGACIÓN ORANO SA 2,75 03/28	EUR	621 333,69	5 581,18	549 579,26	(71 754,43)	FR0013533031
OBLIGACIÓN ORSTED A/S 5,25 % VAR 12/49	EUR	509 220,00	1 598,98	509 552,05	332,05	XS2563353361
OBLIGACIÓN PPF TELECOM GROUP BV 2,125 01/25	EUR	1 646 724,00	1 260,94	1 541 464,54	(105 259,46)	XS2078976805
OBLIGACIÓN PPF TELECOM GROUP BV 3,25 09/27	EUR	107 730,00	(1 615,88)	92 435,87	(15 294,13)	XS2238777374
OBLIGACIÓN RAIFFEISEN BANK INTL VAR 06/49	EUR	368 266,00	32 532,73	327 750,45	(40 515,55)	XS1640667116
OBLIGACIÓN RAIFFEISEN LB NIEDEROEST 5,875 11/23	EUR	1 343 345,00	(107 916,54)	1 324 780,81	(18 564,19)	XS0997355036
OBLIGACIÓN RCS & RDS SA 3,25 02/28	EUR	157 828,00	37 379,00	125 585,11	(32 242,89)	XS2107452620
OBLIGACIÓN RENAULT SA 1 04/24	EUR	298 262,00	1 796,23	288 291,32	(9 970,68)	FR0013329315
OBLIGACIÓN REPSOL INTL FINANCE 4,50 VAR 03/75	EUR	649 837,00	3 306,28	599 979,99	(49 857,01)	XS1207058733
OBLIGACIÓN ROADSTER FIN DAC 1,625 12/24	EUR	1 282 703,00	3 666,27	1 175 373,89	(107 329,11)	XS1731882186
OBLIGACIÓN RUMO LUXEMBOURG SARL 4,2 01/32	USD	334 721,16	7 994,92	299 434,01	(35 287,15)	USL79090AD51
OBLIGACIÓN SIGMA ALIMENTOS 2,625 02/24	EUR	948 442,90	(10 990,37)	913 761,51	(34 681,39)	XS1562623584
OBLIGACIÓN STORA ENSO 7,25 04/36	EUR	936 003,18	(3 991,47)	961 827,14	25 823,96	USX8662DAW75
OBLIGACIÓN SUMMIT PROP 2,00 01/25	EUR	199 000,00	2 752,84	172 328,94	(26 671,06)	XS1757821688
OBLIGACIÓN SUZANO 5 01/30	USD	380 536,39	2 940,41	357 442,79	(23 093,60)	US86964WAH51
OBLIGACIÓN TDF INFRASTRUCTURE SAS 1,75 12/29	EUR	180 736,00	1 776,76	150 170,50	(30 565,50)	FR0014006TQ7
OBLIGACIÓN TDF INFRASTRUCTURE SAS 2,5 04/26	EUR	907 435,00	6 196,56	831 617,63	(75 817,37)	FR0013144201
OBLIGACIÓN TELEFONAKTIEBOLAGET LM 1 05/29	EUR	100 149,00	419,00	75 480,74	(24 668,26)	XS2345996743
OBLIGACIÓN TELEFONICA EMISIONES SAU 7,045 06/36	USD	664 422,11	(23 305,45)	554 178,83	(110 243,28)	US87938WAC73
OBLIGACIÓN TELEFONICA EUROPE BV 3 VAR 12/49	EUR	399 292,00	(3 684,45)	394 009,00	(5 283,00)	XS1795406575
OBLIGACIÓN TELEFONICA EUROPE BV VAR 03/49	EUR	1 948 768,00	(88 638,56)	1 858 703,48	(90 064,52)	XS1050461034
OBLIGACIÓN TELEFONICA EUROPE VAR 03/49	EUR	1 428 153,00	17 240,38	1 372 371,43	(55 781,57)	XS1933828433
OBLIGACIÓN TEOLLISUUDEN VOIMA OYJ 1,125 03/26	EUR	2 351 054,42	39 006,13	2 106 245,71	(244 808,71)	XS2049419398
OBLIGACIÓN TEOLLISUUDEN VOIMA OYJ 1,375 06/28	EUR	1 095 766,00	6 414,98	913 529,18	(182 236,82)	XS2355632741
OBLIGACIÓN TESCO PLC 6,15 11/37	USD	417 729,70	(5 106,55)	368 558,52	(49 171,18)	USG87621AL52
OBLIGACIÓN TURK SISE VE CAM FABRIKA 6,95 03/26	USD	173 324,24	1 451,83	184 920,32	11 596,08	XS1961010987
OBLIGACIÓN TURKCELL 5,75 10/25	USD	865 524,89	20 774,50	870 686,40	5 161,51	XS1298711729
OBLIGACIÓN TURKCELL ILETISIM 5,8 04/28	USD	326 453,47	7 634,95	320 588,83	(5 864,64)	XS1803215869
OBLIGACIÓN UNIBAIL-RODAMCO-WESTFLD VAR 10/49	EUR	2 833 635,00	27 345,58	2 472 973,24	(360 661,76)	FR0013330529
OBLIGACIÓN UNICREDIT SPA 0,85 01/31	EUR	597 156,00	5 376,62	433 505,87	(163 650,13)	XS2289133758

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
0051610 53

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
OBLIGACIÓN UNICREDIT SPA 2,2 VAR 07/27	EUR	262 927,50	(1 492,31)	230 075,97	(32 851,53)	XS2207976783
OBLIGACIÓN UNICREDIT SPA FRN 05/23	USD	184 845,09	1 973,41	185 403,35	558,26	IT0005185381
OBLIGACIÓN UNICREDIT SPA VAR 06/32	USD	750 302,37	(11 885,67)	672 080,84	(78 221,53)	XS1631415582
OBLIGACIÓN UNICREDIT SPA VAR 09/26	USD	900 975,57	15 105,21	862 858,35	(38 117,22)	XS2233264808
OBLIGACIÓN UNICREDIT SPA VAR 09/29	EUR	501 384,40	2 307,54	459 587,19	(41 797,21)	XS2055089457
OBLIGACIÓN UNIONE DI BANCHE ITALIAN 1,625 04/25	EUR	1 040 415,00	(6 967,01)	962 089,75	(78 325,25)	XS2067213913
OBLIGACIÓN UNIPOL GRUPPO SPA 3 03/25	EUR	617 460,00	9 013,06	594 204,99	(23 255,01)	XS1206977495
OBLIGACIÓN UNIPOL GRUPPO SPA 3,25 09/30	EUR	1 239 260,31	(593,36)	1 124 986,29	(114 274,02)	XS2237434803
OBLIGACIÓN UNIPOL GRUPPO SPA 3,5 11/27	EUR	673 292,77	(15 715,72)	606 400,35	(66 892,42)	XS1725580622
OBLIGACIÓN VALEO SA 1,5 06/25	EUR	716 847,00	(3 686,41)	657 378,53	(59 468,47)	FR0013342334
OBLIGACIÓN VALEO SA 3,25 01/24	EUR	428 593,00	(6 036,60)	414 796,65	(13 796,35)	FR0011689033
OBLIGACIÓN VERIZON COMMUNICATIONS 0,875 04/27	EUR	89 215,00	712,69	88 394,78	(820,22)	XS1979280853
OBLIGACIÓN VIA OUTLETS BV 1,75 11/28	EUR	100 175,00	(14,79)	75 699,13	(24 475,87)	XS2407027031
OBLIGACIÓN VODAFONE GROUP PLC VAR 01/79	EUR	100 250,00	1 733,03	99 439,98	(810,02)	XS1888179477
OBLIGACIÓN VOLKSWAGEN INTL FIN 3,375 VAR PERP	EUR	955 712,00	19 549,27	951 274,29	(4 437,71)	XS1799938995
OBLIGACIÓN WEPA HYGIENEPRODUKTE GMB 2,875 12/27	EUR	2 189 913,00	43 925,52	1 766 768,46	(423 144,54)	DE000A254QA9
OBLIGACIÓN WUESTENROT&WUERTTEMBERG VAR 09/41	EUR	198 534,00	1 223,36	140 524,39	(58 009,61)	XS2378468420
PAGARE PREF. UNION FENOSA FRN 09/49	EUR	238 020,00	62 043,98	153 153,22	(84 866,78)	XS0221627135
TOTALES Renta fija privada cotizada		**151 650 750,77**	**145 304,43**	**137 439 557,87**	**(14 211 192,90)**	
TOTAL Cartera Exterior		**171 931 015,19**	**41.277,71**	**155 305 948,62**	**(16 625 066,57)**	

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
00516105 4

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

Inversiones morosas, dudosas o en litigio	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Inversiones morosas, dudosas o en litigio						
BONO ESPIRITO SANTO FIN 8,04 2049-06-12	EUR	43 148,00	-	1 170,00	(41 978,00)	XS0925276114
TOTALES Inversiones morosas, dudosas o en litigio		**43 148,00**	**-**	**1 170,00**	**(41 978,00)**	
TOTAL Inversiones morosas, dudosas o en litigio		**43 148,00**	**-**	**1 170,00**	**(41 978,00)**	

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
0051610 55

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO EURO/USD 125000	USD	21 828 767,87	22 100 700,61	13/03/2023
TOTALES Futuros comprados		**21 828 767,87**	**22 100 700,61**	
Futuros vendidos				
FUTURO US 10YR NOTE (CBT) MAR23	USD	1 589 940,45	1 573 519,97	22/03/2023
TOTALES Futuros vendidos		**1 589 940,45**	**1 573 519,97**	
TOTALES		**23 418 708,32**	**23 674 220,58**	

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
0051610 56

TIMBRE DEL ESTADO
CLASE 8.ª
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
005161057

Mediolanum Renta, F.I.

Informe de gestión del ejercicio

ENTORNO ECONÓMICO EN 2023 Y PERSPECTIVAS PARA 2024

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

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

Riesgos geopolíticos

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

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

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

TIMBRE DEL ESTADO
CLASE 8.ª
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
005161058

Mediolanum Renta, F.I.

Informe de gestión del ejercicio

Actividad económica global

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

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

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

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

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

Inflación y precios de la energía

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

TIMBRE DEL ESTADO
CLASE 8.ª
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
005161059

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

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

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

Políticas monetarias, tipos de interés y tipos de cambio

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

TIMBRE DEL ESTADO
CLASE 8.ª
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
005161060

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

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

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

Mercados financieros

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

TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
005161061
CLASE 8.ª

Mediolanum Renta, F.I.

Informe de gestión del ejercicio

En general, la mayoría de los índices bursátiles han tenido unas revalorizaciones significativas que se han confirmado a partir de los dos últimos meses del año, apoyándose en las expectativas de control de la inflación que se han ido conociendo. Así, el índice MSCI WORLD que recoge el rendimiento de las acciones de empresas de mediana y gran capitalización en 23 países desarrollados, con una cobertura de, aproximadamente, el 85% de la capitalización de mercado se ha revalorizado un 21,8%, con una tasa de crecimiento anual compuesta (CARG) del 6% en los 5 últimos años. En particular, el EURO STOXX 50 y el NIKKEI 225 se han revalorizado en un 19% y 28%, respectivamente, con una CARG (5 años) del 3,8% y 7%, respectivamente. Sin embargo, el FTSE 100 londinense apenas sube un 3,8% con un CARG (5 años) del 0,5%.

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

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

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

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

TIMBRE DEL ESTADO
CLASE 8.ª
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
005161062

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

Política de inversiones efectivamente seguida.

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

Los activos que más contribuyeron de forma positiva durante el periodo fueron: el Rabobank perpetuo, Banco BPM 2028, Wepa hygieneprodukte 2027. Por el lado negativo lo que más resto fue Unibail Perpetuo, Heimstaden 2027 y Phalsbourg 2029.

Durante los últimos 6 meses, la duración se ha reducido de 2,66 a 2,13 años, especialmente en los últimos meses como control de riesgo ante las altas rentabilidades experimentadas.

La gran mayoría de compras se han centrado en nombres de gran calidad crediticia, reduciendo el riesgo crédito de la cartera. Con ello, la exposición a high yield se ha reducido del 14,1% al 13,5% y a emergentes del 9,2% al 5,3%. Por el contrario, el peso en subordinados ha aumentado del 8,4% al 12,3%, con la compra de subordinados con call cercana, especialmente financieros como Caixabank, Unicaja y BBVA. Mientras que el peso en deuda pública ha disminuido del 14,6% al 9%.

La mayor exposición del fondo sigue siendo en financieros, al que vemos mayor valor relativo frente a corporativos, aumentando del 40,7% al 49,7%.

La duración de la cartera es de 2.13 años teniendo en cuenta la cobertura de futuros. La TIR (tasa de rentabilidad interna del fondo al vencimiento de los bonos) es de 4.20% a final de mes.

TIMBRE DEL ESTADO
CLASE 8.ª
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
005161063

En el último semestre, el fondo tiene coberturas en futuros del tesoro americano a 5 años con una exposición del 0,6%, en futuros del tesoro americano a 10 años con una exposición del 0,3% y en futuros del Euro-Bund con una exposición del 0.3%. Mientras que la cobertura del riesgo divisa de los futuros EUR/USD ha disminuido del 6,0% al 3,3%. La exposición a USD del fondo después de las coberturas ha pasado del 6,01% al 3,97%.

En cuanto a las garantías, quedan especificadas para cada tipo de contrato en Bloomberg, para el contrato del Euro dólar son de 2310 y para el Euro Bund es de 2592 EUR.

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

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

Remuneración obtenida por la liquidez mantenida por el fondo.

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

Riesgo de contraparte.

No existen riesgos de contraparte al tratarse de mercados organizados.

Investigación y desarrollo

Nada que reseñar dado el objeto social de la sociedad.

Uso de instrumentos financieros

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

Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2023 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

TIMBRE DEL ESTADO
CLASE 8.ª
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
005161064

Mediolanum Renta, F.I.

Informe de gestión del ejercicio

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

Acciones propias

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2023

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

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

005161065

CLASE 8.ª

Mediolanum Renta, F.I.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

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

a) Balance al 31 de diciembre de 2023, Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023.

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

c) Informe de gestión del ejercicio 2023.

FIRMANTES:

D. Tomás Ribés Almiñana
Presidente

D. Marta Olavarría García-Perrote
Consejera

D. Manuel Cámbara Moreno
Consejero

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