

## **Mediolanum Pensiones II, Fondo de Pensiones**

Cuentas Anuales del  
ejercicio terminado el  
31 de diciembre de 2019 e  
Informe de Gestión, junto con el  
Informe de Auditoría Independiente

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A los Partícipes de Mediolanum Pensiones II, Fondo de Pensiones, por encargo del Órgano de Control del Fondo:

---

### Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Mediolanum Pensiones II, Fondo de Pensiones (en adelante, el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2019, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo 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 2019, así como de sus resultados y flujos de efectivo 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.a de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

---

### Fundamento de la opinión

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

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

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

## Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

### Existencia y valoración de las inversiones financieras

#### Descripción

Tal y como se describe en la Nota 1 de la memoria adjunta, las contribuciones que se realizan en los planes de pensiones se integran necesariamente en el Fondo para ser gestionadas e invertidas en instrumentos financieros y otros bienes, por lo que las inversiones financieras suponen un importe significativo del activo del Fondo al 31 de diciembre de 2019.

Por otra parte, los hechos posteriores derivados de la crisis del COVID-19 ha supuesto la necesidad de evaluar, al menos de manera preliminar, por parte de los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo los potenciales efectos que la evolución negativa de la valoración de la cartera podrían tener tanto sobre las operaciones normales de la entidad como sobre las cuentas anuales.

Por estos motivos, y considerando la relevancia de dichas inversiones sobre su patrimonio y, consecuentemente, sobre el valor liquidativo de los Planes de Pensiones integrados en el Fondo, hemos identificado la existencia y valoración de las inversiones financieras, así como el impacto de los hechos posteriores sobre las mismas, como aspectos más relevantes en nuestra auditoría.

#### Procedimientos aplicados en la auditoría

Con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados, hemos obtenido conocimiento del control interno relevante para la auditoría mediante el entendimiento de los procesos y criterios utilizados por Mediolanum Pensiones, Sociedad Gestora de Fondos de Pensiones, S.A. (en adelante, la Entidad Gestora) y, en particular, en relación a la existencia y valoración de las inversiones financieras del Fondo.

Nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros, la solicitud de confirmaciones a la entidad depositaria, a las sociedades gestoras o a las contrapartes, según la naturaleza del instrumento financiero, para verificar la existencia de la totalidad de las posiciones que componen la cartera de inversiones financieras, así como su concordancia con los registros del Fondo.

Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sustantivos, en base selectiva, dirigidos a dar respuesta al aspecto más relevante de valoración de las inversiones financieras incluyendo, en particular, el contraste de precios con fuente externa o mediante la utilización de datos observables de mercado para la totalidad de las posiciones de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019.

El desglose de información en relación con las inversiones financieras está incluido en la Nota 4 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas.

## Existencia y valoración de las inversiones financieras

### Descripción

### Procedimientos aplicados en la auditoría

Las cuentas anuales adjuntas han sido formuladas el 19 de febrero de 2020 y, por lo tanto, no recogen información alguna en relación con los efectos extraordinarios de la crisis en los mercados derivadas de la pandemia del COVID-19, habiendo sido esta circunstancia analizada por los Administradores de la sociedad gestora del Fondo. En este sentido, como parte de nuestros procedimientos de auditoría, hemos revisado la información utilizada por parte de los Administradores de la sociedad gestora del Fondo en relación con dicho análisis, así como su manifestación de que los efectos de dicha crisis en los mercados no afectaría a la continuidad normal de las operaciones del Fondo en el corto plazo.

### Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2019, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Entidad Gestora del Fondo 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 y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma. Asimismo, nuestra responsabilidad consiste 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 2019 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

---

## Responsabilidad de los administradores de la Entidad Gestora en relación con las cuentas anuales

Los administradores de la Entidad Gestora del Fondo 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 Entidad Gestora del Fondo 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 administradores de la Entidad Gestora del Fondo 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.

En el Anexo I de este informe de auditoría se incluye una descripción más detallada de nuestras responsabilidades en relación con la auditoría de las cuentas anuales. Esta descripción que se encuentra en las páginas 5 y 6 es parte integrante de nuestro informe de auditoría.

DELOITTE, S.L.  
Inscrita en el R.O.A.C. nº S0692



Álvaro Quintana  
Inscrito en el R.O.A.C. nº 21435

16 de abril de 2020

Col·legi  
de Censors Jurats  
de Comptes  
de Catalunya

DELOITTE, S.L.

2020 Núm. 20/20/05939

IMPORT COL·LEGIAL: 96,00 EUR

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

## **Anexo I de nuestro informe de auditoría**

Adicionalmente a lo incluido en nuestro informe de auditoría, en este Anexo incluimos nuestras responsabilidades respecto a la auditoría de las cuentas anuales.

---

### **Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de 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 Gestora del Fondo.
- 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 Entidad Gestora del Fondo.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Entidad Gestora del Fondo, 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 Entidad Gestora del Fondo 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.

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

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



CLASE 8ª



ON7081087

## MEDIOLANUM PENSIONES II, FONDO DE PENSIONES

## BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(Euros)

ACTIVO	31-12-2019	31-12-2018(*)	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	31-12-2019	31-12-2018(*)
<b>FONDOS CONSTITUIDOS PENDIENTES DE TRASVASE Y DÉFICIT PENDIENTE DE AMORTIZAR DEL PLAN DE REEQUILIBRIO</b>	-	-	<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>96.196.251,31</b>	<b>75.685.760,95</b>
<b>INVERSIONES</b>	<b>79.380.638,29</b>	<b>67.606.873,16</b>	<b>FONDOS PROPIOS</b>	<b>96.196.251,31</b>	<b>75.685.760,95</b>
<b>Inmobiliarias</b>	-	-	Cuenta de posición de planes	96.196.251,31	75.685.760,95
Terrenos	-	-	Cuenta de participación de fondos inversores	-	-
Edificios y otras construcciones	-	-			
Otras inversiones inmobiliarias	-	-			
Anticipos e inversiones en curso	-	-			
Revalorización de inversiones inmobiliarias	-	-			
Minusvalías de inversiones inmobiliarias (a deducir)	-	-			
<b>Financieras</b>	<b>79.380.638,29</b>	<b>67.606.873,16</b>			
Instrumentos de patrimonio	6.448.723,20	7.016.540,50			
Desembolsos pendientes (a deducir)	-	-			
Valores representativos de deuda	70.401.379,93	62.183.032,10			
Intereses de valores representativos de deuda	392.884,09	571.439,52			
Créditos hipotecarios	-	-			
Créditos concedidos a participes	-	-			
Otros créditos	-	-			
Intereses de créditos	-	-			
Depósitos y fianzas constituidos	20.697,34	184.210,35			
Depósitos en bancos y entidades de depósito	-	-			
Otras inversiones financieras	-	-			
Derivados	370,19	10.555,88			
Revalorización de inversiones financieras	2.836.176,09	802.151,91			
Minusvalías de inversiones financieras (a deducir)	(719.592,55)	(3.161.057,10)			
<b>CUENTA DE PARTICIPACIÓN FONDOS DE PENSIONES ABIERTOS</b>	-	-			
Cuenta de participación de Fondo de Pensiones en Fondo abierto	-	-			
Cuenta de participación de Plan de Pensiones de empleo en Fondo abierto	-	-			
<b>DERECHOS DE REEMBOLSO DERIVADOS DE CONTRATOS DE SEGURO EN PODER DE ASEGURADORES</b>	-	-			
Derechos de reembolso por Provisión Matemática	-	-			
Derechos de reembolso por provisión para prestaciones	-	-			
Otros derechos de reembolso	-	-			
<b>DEUDORES</b>	<b>63.269,60</b>	<b>20.893,13</b>	<b>PASIVO</b>	<b>126.251,44</b>	<b>102.567,58</b>
Participes, deudores por aportaciones	-	-	<b>PROVISIONES</b>	-	-
Promotores	-	-	<b>ACREEDORES</b>	<b>126.251,44</b>	<b>102.567,58</b>
Deudores por aportaciones	-	-	acreedores por prestaciones	-	-
Deudores por transferencia elementos patrimoniales y amortización déficit	-	-	acreedores por movilizaciones	-	-
Deudores por movilizaciones	-	-	acreedores por devolución exceso aportación	-	-
Aseguradores	-	-	Aseguradores	-	-
Deudores varios	3.647,42	2.317,15	Entidad Gestora	103.930,52	82.899,42
Administraciones Públicas	59.622,18	18.575,98	Entidad Depositaria	15.989,32	12.753,75
Provisiones (a deducir)	-	-	acreedores por servicios profesionales	1.050,69	1.224,99
<b>TESORERÍA</b>	<b>16.878.594,86</b>	<b>8.160.562,24</b>	Deudas con entidades de crédito	-	-
Bancos e instituciones de crédito c/c vista	16.878.594,86	8.160.562,24	Administraciones Públicas	-	37,77
Bancos e instituciones de crédito c/ahorro	-	-	Fianzas y depósitos recibidos	-	-
Activos del mercado monetario	-	-	Otras deudas	5.280,91	5.651,65
<b>AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN</b>	-	-	<b>AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN</b>	-	-
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>96.322.502,75</b>	<b>75.788.328,53</b>	<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>96.322.502,75</b>	<b>75.788.328,53</b>

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2019.





CLASE 8ª



0N7081088

## MEDIOLANUM PENSIONES II, FONDO DE PENSIONES

### CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(Euros)

	2019	2018(*)
<b>INGRESOS PROPIOS DEL FONDO</b>		
Ingresos de inversiones inmobiliarias	-	-
Ingresos de inversiones financieras	1.988.865,96	1.895.575,08
Otros ingresos	19,43	-
	<b>1.988.885,39</b>	<b>1.895.575,08</b>
<b>GASTOS DE EXPLOTACIÓN PROPIOS DEL FONDO</b>		
Gastos de inversiones inmobiliarias	-	-
Gastos de inversiones financieras	(2,35)	(35.981,72)
Otros gastos	-	-
	<b>(2,35)</b>	<b>(35.981,72)</b>
<b>OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN</b>		
Comisiones de la Entidad Gestora	(1.103.776,76)	(961.726,84)
Comisiones de la Entidad Depositaria	(169.811,88)	(156.985,63)
Servicios exteriores	(6.426,25)	(5.445,80)
Gastos Comisión de Control del Fondo	-	-
Otros gastos	(766,46)	(637,45)
	<b>(1.280.781,35)</b>	<b>(1.124.795,72)</b>
<b>EXCESO DE PROVISIONES</b>		
	-	-
<b>RESULTADOS DE ENAJENACIÓN DE LAS INVERSIONES</b>		
Resultados por enajenación de inversiones inmobiliarias (+/-)	-	-
Resultados por enajenación de inversiones financieras (+/-)	1.685.802,10	(1.689.581,81)
	<b>1.685.802,10</b>	<b>(1.689.581,81)</b>
<b>VARIACIÓN DEL VALOR RAZONABLE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS</b>		
Variación de valor de inversiones inmobiliarias (+/-)	-	-
Variación de valor de inversiones financieras (+/-)	2.918.456,39	(2.900.629,61)
	<b>2.918.456,39</b>	<b>(2.900.629,61)</b>
<b>DIFERENCIAS DE CAMBIO (+/-)</b>	<b>94.141,38</b>	<b>188.674,98</b>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>5.406.501,56</b>	<b>(3.666.738,80)</b>

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 9 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 2019.



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON7081089

## MEDIOLANUM PENSIONES II, FONDO DE PENSIONES

### ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(Euros)

	2019	2018(*)
Saldos al comienzo del ejercicio	75.685.761,15	67.587.409,49
<b>Entradas:</b>		
<b>Aportaciones</b>	<b>3.147.007,90</b>	<b>2.471.774,72</b>
Aportaciones del promotor	-	-
Aportaciones de participes	3.147.007,90	2.471.774,72
Otras aportaciones	-	-
Aportaciones devueltas (a deducir)	-	-
<b>Movilizaciones procedentes de otros instrumentos de previsión social</b>	<b>22.364.687,21</b>	<b>20.728.180,51</b>
Procedentes de otros Planes de Pensiones	22.364.687,21	20.728.180,51
Procedentes de Planes de Previsión Asegurados	-	-
Procedentes de Planes de Previsión Social Empresarial	-	-
Otros	-	-
<b>Reasignaciones entre subplanes</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Contratos con aseguradoras</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Prestaciones a cargo de aseguradoras	-	-
Movilizaciones y rescates derechos consolidados	-	-
Derechos de reembolso derivados de contratos de seguro a cargo aseguradores	-	-
+ al cierre del ejercicio	-	-
- al comienzo del ejercicio	-	-
Otros derechos de reembolso a cargo de aseguradores	-	-
+ al cierre del ejercicio	-	-
- al comienzo del ejercicio	-	-
<b>Ingresos propios del Plan</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Rentabilidad activos pendientes trasvase	-	-
Rentabilidad por el déficit del Plan de Reequilibrio	-	-
Otros ingresos del Plan	-	-
<b>Resultados del Fondo imputados al Plan</b>	<b>5.406.501,56</b>	<b>-</b>
Beneficios del Fondo imputados al Plan	5.406.501,56	-
<b>Salidas:</b>		
<b>Prestaciones, liquidez y movilización derechos consolidados</b>	<b>(1.576.665,94)</b>	<b>(3.278.853,81)</b>
Prestaciones	(1.576.665,94)	(3.278.853,81)
Liquidez derechos consolidados por enfermedad y desempleo	-	-
<b>Movilizaciones a otros instrumentos de previsión social</b>	<b>(8.831.040,27)</b>	<b>(8.156.011,16)</b>
A otros Planes de Pensiones	(8.831.040,27)	(8.156.011,16)
A Planes de Previsión Asegurados	-	-
A Planes de Previsión Social Empresarial	-	-
Otros	-	-
<b>Reasignaciones entre subplanes</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Gastos por garantías externas</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Primas de seguro	-	-
Otros gastos por garantías	-	-
<b>Gastos propios del Plan</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Gastos Comisión de Control del Plan	-	-
Gastos por servicios profesionales	-	-
Dotación provisión créditos dudoso cobro Plan	-	-
Otros gastos del Plan	-	-
<b>Resultados del Fondo imputados al Plan</b>	<b>-</b>	<b>(3.666.738,80)</b>
Pérdidas del Fondo imputadas al Plan	-	(3.666.738,80)
<b>Saldos al final del ejercicio</b>	<b>96.196.251,31</b>	<b>75.685.760,95</b>

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 9 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 2019.

CLASE 8.<sup>a</sup>

ON7081090

## MEDIOLANUM PENSIONES II, FONDO DE PENSIONES

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y DE 2018**

(Euros)

	2019	2018(*)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>962.105,79</b>	<b>932.645,19</b>
Resultado del ejercicio	5.406.501,56	(3.666.738,80)
Ajustes del resultado	(2.678.072,28)	2.643.679,50
Comisiones de la Entidad Gestora (+)	21.031,10	82.899,42
Comisiones de la Entidad Depositaria (+)	3.235,57	12.753,75
Resultados por bajas y enajenación de instrumentos financieros (+/-)	(1.685.802,10)	1.689.581,81
Ingresos financieros (-)	1.988.865,96	(1.895.575,08)
Gastos financieros (+)	2,35	35.981,72
Diferencias de cambio (+/-)	(94.141,38)	(188.674,98)
Variación del valor razonable de instrumentos financieros (+/-)	(2.918.456,39)	2.900.629,61
Otros ingresos y gastos (+/-)	7.192,61	6.083,25
<b>Cambios en cuentas a cobrar y pagar</b>	<b>(42.959,28)</b>	<b>(111.929,71)</b>
Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)	(42.376,47)	(12.469,77)
Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)	(582,81)	(99.459,94)
Otros activos y pasivos (+/-)	-	-
<b>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>	<b>(1.723.364,21)</b>	<b>2.067.634,20</b>
Pagos de intereses (-)	(2,35)	-
Cobros de dividendos (+)	61.779,40	61.779,40
Cobros de intereses (+)	(1.872.089,93)	1.859.244,79
Otros pagos (cobros) (-/+)	86.948,67	146.610,01
<b>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>(7.348.062,07)</b>	<b>(9.865.189,57)</b>
<b>Pagos por inversiones (-)</b>	<b>(7.358.247,76)</b>	<b>(9.873.894,17)</b>
Inversiones inmobiliarias	-	-
Instrumentos de patrimonio	567.817,30	(7.016.540,50)
Valores representativos de deuda	(8.089.578,07)	(2.776.629,49)
Depósitos bancarios	163.513,01	(80.724,18)
Derivados	-	-
Otras inversiones financieras	-	-
<b>Cobros por desinversiones (+)</b>	<b>10.185,69</b>	<b>8.704,60</b>
Inversiones inmobiliarias	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-
Valores representativos de deuda	-	-
Depósitos bancarios	-	-
Derivados	10.185,69	8.704,60
Otras inversiones financieras	-	-
<b>FLUJOS DE EFECTIVO POR OPERACIONES CON PARTÍCIPES</b>	<b>15.103.988,90</b>	<b>11.765.090,26</b>
<b>Aportaciones, prestaciones, movilizaciones</b>	<b>15.103.988,90</b>	<b>11.765.090,26</b>
Aportaciones (+)	3.147.007,90	2.471.774,72
Prestaciones (-)	(1.576.665,94)	(3.278.853,81)
Movilizaciones (+/-)	13.533.646,94	12.572.169,35
<b>Resultados propios del plan</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Gastos propios del plan (-)	-	-
Ingresos propios del plan (+)	-	-
Otras entradas y salidas (+/-)	-	-
<b>AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>	<b>8.718.032,62</b>	<b>2.832.545,88</b>
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	8.160.562,24	5.328.016,36
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	16.878.594,86	8.160.562,24

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.



CLASE 8.<sup>a</sup>



CN7081091

## Mediolanum Pensiones II, Fondo de Pensiones

### Memoria

correspondiente al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2019

#### 1. Reseña del Fondo

Mediolanum Pensiones II, Fondo de Pensiones (en adelante, el Fondo) se constituyó el 22 de diciembre de 1988 bajo la denominación de Fibanc, Fondo de Pensiones. Con fecha 18 de octubre de 2002, el Fondo cambió su denominación por la de Fibanc Pensiones II, Fondo de Pensiones. Finalmente, con efectos 1 de febrero de 2015 el Fondo cambió su denominación por la actual.

El Fondo figura inscrito en el registro especial de Fondos de Pensiones de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones con el número F-0068.

El Fondo, que tiene la consideración de cerrado, es un patrimonio creado con el exclusivo objeto de dar cumplimiento a los planes de pensiones que en él se integren. Los planes de pensiones definen el derecho de las personas a cuyo favor se constituyen a percibir prestaciones económicas como resultado del acaecimiento de las contingencias cubiertas. Estas prestaciones no son, en ningún caso, sustitutivas de las preceptivas en el régimen correspondiente de la Seguridad Social, teniendo, en consecuencia, carácter privado y complementario o no de aquellas. Las contribuciones que se realizan en los planes de pensiones se integran necesariamente en el Fondo para ser gestionadas e invertidas en instrumentos financieros y otros bienes. Dada la actividad a la que se dedica el Fondo, el mismo no tiene gastos, activos, provisiones o contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados del mismo. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria de las cuentas anuales respecto a la información de cuestiones medioambientales.

El Fondo se encuentra sujeto a lo dispuesto en el Real Decreto Legislativo 1/2002, de 29 de noviembre, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley de Regulación de los Planes y Fondos de Pensiones y en lo dispuesto en el Real Decreto 304/2004, de 20 de febrero (en adelante, el Reglamento de Planes y Fondos de Pensiones) por el que se reglamenta dicha ley, y en la restante normativa específica de los Fondos de Pensiones.

La política de inversión del Fondo se encuentra definida en la declaración comprensiva elaborada por la Comisión de Control del Fondo, con la participación de la entidad gestora. En el boletín de adhesión suscrito por el partícipe se señala el lugar y forma en que se podrá acceder a la citada declaración que, en todo caso, deberá hallarse a disposición de los partícipes y beneficiarios.

Según se indica en la Nota 7, la gestión y administración del Fondo están encomendadas a Mediolanum Pensiones, Sociedad Gestora de Fondos de Pensiones S.A. (en adelante, la entidad gestora), entidad perteneciente al Grupo Mediolanum España.

Con fecha 11 de marzo de 2016 se formalizó entre la entidad gestora y Trea Asset Management, SGIIC, S.A., el contrato de delegación para la gestión de la cartera de activos y se revocó el anterior acuerdo de delegación de la gestión de activos del Fondo a favor de Trea Capital Partners, S.V., S.A..

Tras dicho acuerdo se mantienen las responsabilidades legales, administrativas y de control, que corresponden a la Entidad Gestora.



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON7081092

Los valores mobiliarios están bajo la custodia de Banco Mediolanum, S.A. (Grupo Mediolanum España), entidad depositaria del Fondo (véanse Notas 4 y 5), que a su vez tiene como subcustodio a Banco Inversis, S.A.

La titularidad de los recursos afectos al Fondo corresponde a los partícipes y beneficiarios de los Planes de Pensiones integrados en el mismo.

A 31 de diciembre de 2019, el Fondo está integrado por los siguientes planes de Pensiones (individuales y de aportación definida) promovidos por Banco Mediolanum, S.A. (Grupo Mediolanum España):

- Plan de Pensiones Personal Fibanc
- Plan de Pensiones Cyclops
- Mediolanum Renta Fija Mixta, Plan de Pensiones

**a) Régimen de pertenencia y de aportaciones**

Podrán acceder a la condición de partícipes todas aquellas personas físicas con capacidad legal para contratar que suscriban el Boletín de Adhesión y efectúen el pago de las aportaciones o trasladen sus derechos consolidados a los Planes. La pérdida de la condición de partícipe se produce por fallecimiento, por acceder a la situación de beneficiario, por rescatar en su totalidad los derechos consolidados en supuesto excepcionales de liquidez o por movilización de los derechos consolidados a otro instrumento de previsión social, bien por terminación y liquidación de los Planes, bien por decisión unilateral del partícipe.

El partícipe podrá realizar aportaciones voluntarias, regulares o extraordinarias, de acuerdo a lo establecido en las especificaciones del Plan y siempre que el importe de las mismas no supere el límite legal. A partir del acceso a la jubilación, el partícipe podrá seguir realizando aportaciones al Plan. No obstante, una vez iniciado el cobro de la prestación, las aportaciones solo podrán destinarse a las contingencias de fallecimiento o dependencia.

En las Especificaciones de los Planes se prevé el régimen de aportaciones una vez iniciado el cobro de la prestación.

**b) Contingencias cubiertas**

De acuerdo al Reglamento de Especificaciones de los Planes las contingencias cubiertas son las siguientes:

1. Jubilación de partícipe o situación asimilable.
2. Invalidez permanente del partícipe en sus grados de incapacidad laboral total para la profesión habitual, incapacidad laboral absoluta para todo trabajo y gran invalidez.
3. Fallecimiento del partícipe o del beneficiario.
4. Dependencia severa o gran dependencia del partícipe, si así lo establece el Reglamento de Especificaciones del Plan.



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON7081093

Por otro lado, y de forma excepcional, los derechos consolidados en los planes de pensiones podrán hacerse efectivos en su totalidad o en parte en los supuestos de enfermedad grave o desempleo de larga duración, de acuerdo con lo previsto en el Reglamento de Planes y Fondos de Pensiones, siempre que lo contemplen expresamente las especificaciones del plan de pensiones y con las condiciones y limitaciones que estas establezcan. Adicionalmente, con fecha 1 de enero de 2015, entró en vigor la Ley 26/2014, de 27 de noviembre, por la que se estableció que los partícipes de los planes de pensiones del sistema individual y asociado podrán disponer anticipadamente del importe de sus derechos consolidados correspondiente a aportaciones realizadas con al menos diez años de antigüedad, con las condiciones, términos y límites que se establezcan reglamentariamente. Los derechos derivados de las aportaciones efectuadas hasta el 31 de diciembre de 2015, junto con los rendimientos correspondientes a las mismas, serán rescatables a partir del 1 de enero de 2025. En los planes de pensiones del sistema de empleo, esta posibilidad de disposición anticipada (que se extiende también a los derechos consolidados procedentes de contribuciones empresariales) está condicionada a que lo permita el compromiso y lo prevea el Reglamento de Especificaciones del Plan, con las condiciones o limitaciones que este establezca. La percepción de los derechos consolidados en este nuevo supuesto será compatible con la realización de aportaciones a Planes de Pensiones para contingencias susceptibles de acaecer. El tratamiento fiscal de los derechos consolidados percibidos por este supuesto será el mismo que el de las prestaciones.

#### ***c) Sistema de financiación de los Planes de Pensiones y régimen de prestaciones***

La cuantía de las prestaciones de cada uno de los partícipes o beneficiarios estará en función de las aportaciones realizadas más los correspondientes rendimientos financieros generados por las inversiones, deducidos los gastos que le sean imputables. Las prestaciones, a elección del partícipe o beneficiario, podrán percibirse en forma de capital, en forma de renta en cualquiera de sus modalidades, como una combinación de ambas o en forma de pagos sin periodicidad regular.

Al 31 de diciembre de 2019 no se ha generado ningún derecho de prestación en forma de renta actuarial, por lo que hasta la fecha no se ha formalizado ninguna póliza.

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

### ***a) Imagen fiel***

Las cuentas anuales han sido obtenidas de los registros contables del Fondo y se formulan de acuerdo con la normativa reguladora de los Fondos de Pensiones que operan en España, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo al 31 de diciembre de 2019 y de los resultados de sus operaciones y de los flujos de efectivo que se han generado durante el ejercicio terminado en esa fecha de conformidad con el marco normativo de información financiera definido en la normativa en vigor que resulta de aplicación.

En particular, el artículo 25 del Texto Refundido de la Ley de Regulación de los Planes y Fondos de Pensiones, aprobado por el Real Decreto Legislativo 1/2002, de 29 de noviembre, establece que la contabilidad se regirá por sus normas específicas y, con carácter supletorio, por las establecidas en el Código de Comercio, en el Plan General de Contabilidad y demás disposiciones de la legislación mercantil en materia contable. No obstante, es necesario conjugar dichas normas supletorias con el artículo 75 del Reglamento de Planes y Fondos de pensiones, que establece la necesaria aplicación del principio del valor de mercado, el cual preside en todo caso el cálculo del valor liquidativo de la unidad de cuenta.



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON7081094

Las cuentas anuales se formulan por aplicación, con el alcance mencionado anteriormente, del Real Decreto 1.514/2007 por el que se aprueba el Plan General de Contabilidad, así como con el contenido de la Orden EHA/251/2009, de 6 de febrero, por la que se aprueba el sistema de documentación estadístico contable de las entidades gestoras de fondos de pensiones.

Las cuentas anuales del Fondo, que han sido formuladas por los Administradores de su entidad gestora, se encuentran pendientes de su aprobación por la Comisión de Control del Fondo. No obstante, se estima que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin cambios.

#### **b) Principios contables**

En la preparación de las cuentas anuales se han seguido los principios contables y normas de valoración descritos en la Nota 3. No existe ningún principio contable o norma de valoración de carácter obligatorio que, teniendo un efecto significativo en las cuentas anuales, se haya dejado de aplicar en su preparación.

Los resultados y la determinación del patrimonio son sensibles a los principios y políticas contables, criterios de valoración y estimaciones seguidos por los Administradores de la entidad gestora del Fondo para la elaboración de las cuentas anuales.

En las cuentas anuales del Fondo se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por los Administradores de su entidad gestora para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren, en su caso, a la evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos y al valor razonable de determinados instrumentos financieros. A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2019, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva, de acuerdo con la normativa contable en vigor.

En todo caso, las inversiones del Fondo, cualquiera que sea su política de inversión, están sujetas a las fluctuaciones del mercado y otros riesgos inherentes a la inversión en valores (véanse Notas 4 y 5), lo que puede provocar que el valor liquidativo de la unidad de cuenta fluctúe tanto al alza como a la baja.

#### **c) Comparación de la información**

La información contenida en estas cuentas anuales relativa al ejercicio 2018 se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos, junto con la información correspondiente al ejercicio 2019.

#### **d) Agrupación de partidas**

Determinadas partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en determinados casos, se ha incluido información desagregada en las correspondientes notas de la memoria.

#### **e) Cambios en criterios contables**

Durante el ejercicio 2019 no se han producido cambios significativos de criterios contables respecto a los criterios aplicados en el ejercicio anterior.

#### **f) Corrección de errores**

En la elaboración de las cuentas anuales adjuntas no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio anterior.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N7081095

### 3. Normas de registro y valoración

En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo se han aplicado los siguientes principios, políticas contables y criterios de valoración:

#### **a) Clasificación de los instrumentos financieros a efectos de presentación y valoración**

##### *i. Clasificación de los activos financieros*

Los activos financieros se desglosan a efectos de presentación y valoración en los siguientes epígrafes del balance:

- Tesorería: se compone, en su caso, de los saldos destinados a dar cumplimiento al coeficiente de liquidez mantenidos en la entidad depositaria. Asimismo, se incluyen, en su caso, las restantes cuentas corrientes o saldos que el Fondo mantenga en una institución financiera para poder desarrollar su actividad, los activos del mercado monetario. En este capítulo se incluyen:
  - Cuentas corrientes a la vista en Bancos e Instituciones de Crédito, incluyendo los intereses a cobrar no vencidos de estas cuentas.
  - Cuentas de ahorro de disponibilidad inmediata en Bancos e Instituciones de Crédito, incluyendo los intereses a cobrar no vencidos de estas cuentas.
  - Activos del mercado monetario: se compone, en su caso, por pagarés, Letras del Tesoro y por valores mobiliarios de renta fija que en el momento de su adquisición presenten un vencimiento no superior a tres meses. Los cambios que se produzcan en estos activos como consecuencia de su valoración posterior, de acuerdo a lo descrito en el apartado 3.b.i posterior, se registran, según su signo, en los epígrafes "Revalorización de inversiones financieras" o "Minusvalías de inversiones financieras (a deducir)" del activo del balance.
- Inversiones financieras: la totalidad de estos epígrafes se clasifican a efectos de valoración como "Otros activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias". Los cambios que se produzcan en estos activos como consecuencia de su valoración posterior, de acuerdo a lo descrito en el apartado 3.b.i posterior, se registran, según su signo, en los epígrafes "Revalorización de inversiones financieras" o "Minusvalías de inversiones financieras (a deducir)" del activo del balance. En este capítulo se incluyen:
  - Instrumentos de patrimonio: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones, cuotas participativas, acciones y participaciones en instituciones de inversión colectiva y entidades de capital-riesgo, así como productos estructurados de renta variable.
  - Desembolsos pendientes (a deducir): desembolsos pendientes de pago sobre instrumentos de patrimonio.
  - Valores representativos de deuda: obligaciones, bonos u otros valores representativos de deuda, así como los productos estructurados de renta fija.
  - Intereses de valores representativos de deuda: recoge, en su caso, la periodificación de los intereses activos, tanto implícitos como explícitos, de valores representativos de deuda y activos del mercado monetario.





ON7081096

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

- Créditos hipotecarios: recoge, en su caso, los créditos adquiridos por el Fondo a terceros, con garantía real y concedidos para la adquisición de inmuebles que, en todo caso, cumplan los requisitos establecidos en el Reglamento de Planes y Fondos de Pensiones.
  - Créditos concedidos a partícipes: recoge, en su caso, los créditos concedidos a partícipes por parte del Fondo con anterioridad a la entrada en vigor del Reglamento de Planes y Fondos de Pensiones, que, de acuerdo a la disposición transitoria cuarta de dicho Real Decreto, mantienen su vigencia en los términos pactados hasta su extinción.
  - Otros créditos: recogerá, entre otros conceptos, los créditos por dividendos pendientes de cobro.
  - Intereses de créditos: recoge, en su caso, la periodificación de los intereses activos de préstamos y créditos concedidos a partícipes y/o a terceros.
  - Depósitos y fianzas constituidos: se registran, en su caso, los importes aportados por el Fondo en garantía del cumplimiento de una obligación, incluidas las garantías depositadas en los mercados correspondientes para realizar operaciones en los mismos.
  - Depósitos en bancos y entidades de depósito: recoge, en su caso, el valor razonable de los depósitos que el Fondo mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe "Tesorería", incluyendo los intereses a cobrar no vencidos de estos depósitos.
  - Derivados: importe correspondiente a las operaciones con derivados financieros. Incluye, entre otros, las primas pagadas o cobradas en operaciones con opciones, así como, con carácter general, las variaciones en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados tales como warrants y opciones compradas/emitidas, futuros, forwards, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, etc.
  - Otras inversiones financieras: recoge, en su caso, los importes correspondientes a otras operaciones no recogidas en los epígrafes anteriores.
- Deudores: la totalidad de estos epígrafes se clasifican a efectos de valoración como "Préstamos y partidas a cobrar". Las correcciones valorativas por deterioro de los "Préstamos y partidas a cobrar", así como su reversión cuando el importe de dicha pérdida disminuyese por causas relacionadas con un evento posterior, se reconocen, en su caso, como un gasto o un ingreso, respectivamente, en el epígrafe "Resultados de enajenación de las inversiones – Resultados por enajenación de inversiones financieras" de la cuenta de pérdidas y ganancias, teniendo como contrapartida el epígrafe "Deudores – Provisiones (a deducir)" del balance. La reversión del deterioro tendrá como límite el valor en libros que estaría reconocido en la fecha de reversión si no se hubiese registrado el deterioro del valor. En este epígrafe se integran:
- Partícipes, deudores por aportaciones: recoge, en su caso, el importe de las contribuciones pendientes de pago que deban efectuar los partícipes al Plan de Pensiones.
  - Promotores:
    1. Deudores por aportaciones: recoge, en su caso, el importe de las contribuciones pendientes de pago, incluidas las correspondientes a la amortización del déficit en el caso de planes de reequilibrio, que deban efectuar los promotores al Plan de Pensiones y no se incluyan en el apartado siguiente.
    2. Deudores por transferencias de elementos patrimoniales y amortización del déficit: recoge, en caso de existencia de planes de reequilibrio, el importe de los fondos patrimoniales constituidos pendientes de trasvase ya exigibles de acuerdo al correspondiente plan de reequilibrio.



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON7081097

- Deudores por movilizaciones: recoge, en su caso, el importe pendiente de transferir de los derechos que han sido movilizados por los partícipes de otro instrumento de previsión social (planes de pensiones, planes de previsión asegurados o planes de previsión social empresarial) al Plan integrado en el Fondo o bien la cuenta de posición "pendiente de transferir" que ha sido trasladada desde otro Fondo de Pensiones al Fondo.
- Aseguradores: recoge el importe pendiente de transferir de la entidad aseguradora al Fondo en el caso de que esta hubiera constituido provisiones a favor del Plan de Pensiones o en el supuesto de Planes de aportación definida que contemplen en sus especificaciones la alternativa de asegurar la prestación en forma de renta.
- Deudores varios: recoge, en su caso, los importes correspondientes a otras cuentas deudoras no recogidas en otros epígrafes, como por ejemplo, las ventas de valores al contado el día de su contratación que se cancelan en la fecha de liquidación y las diferencias positivas resultantes de compraventa de valores representativos de deuda hasta la fecha de su liquidación (véanse Notas 3.b.i y 3.d.i y 3.d.ii).
- Administraciones Públicas: recoge, en su caso, saldos deudores con la Administración Pública en concepto de retenciones y/u otros saldos pendientes de devolución del Impuesto sobre Sociedades de ejercicios anteriores.

#### ii. Clasificación de los pasivos financieros

La totalidad de estos epígrafes, incluidos en el capítulo "Acreedores", se clasifican a efectos de valoración como "Débitos y partidas a pagar":

- Acreedores por prestaciones: recoge, en su caso, las deudas pendientes de pago con los beneficiarios del Plan de Pensiones por prestaciones devengadas.
- Acreedores por movilizaciones: recoge, en su caso, el importe pendiente de transferir de los derechos consolidados que han sido movilizados por los partícipes del Plan de Pensiones a otro instrumento de previsión social o bien el importe pendiente de transferir de la cuenta de posición que ha sido trasladada del Fondo a otro Fondo de Pensiones.
- Acreedores por devolución exceso aportación: recoge, en su caso, el exceso de las aportaciones anuales de un partícipe, directas o imputadas, que superen el límite máximo legalmente establecido.
- Aseguradores: recoge, en su caso, la parte de la prima de seguros pendiente de pago a la entidad aseguradora cuando esta hubiera constituido provisiones a favor del Plan de Pensiones o en los supuestos de planes de aportación definida que contemplen en sus especificaciones la alternativa de asegurar la prestación en forma de renta.
- Entidad gestora: recoge el importe pendiente de pago por comisión de gestión.
- Entidad depositaria: recoge el importe pendiente de pago por comisión de depósito.
- Acreedores por servicios profesionales: recoge, en su caso, los importes pendientes de pago por servicios prestados al Fondo, incluidos los de auditoría y notariales.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N7081098

- Deudas con entidades de crédito: recoge, en su caso, las deudas contraídas con entidades de crédito.
- Administraciones públicas: recoge, en su caso, las retenciones practicadas a beneficiarios por prestaciones pagadas y a profesionales por servicios prestados, pendientes de liquidar al cierre del ejercicio.
- Fianzas y depósitos recibidos: se registran, en su caso, los importes recibidos por el Fondo en garantía del cumplimiento de una obligación, incluyendo la contrapartida del efectivo recibido por el Fondo en concepto de garantías aportadas y los correspondientes intereses a cobrar no vencidos.
- Otras deudas: refleja, entre otros conceptos, las cantidades pendientes de liquidación por compra de valores y las diferencias negativas resultantes de la valoración diaria de las posiciones en instrumentos derivados negociados en mercados organizados y de compraventa de valores representativos de deuda hasta la fecha de su liquidación.

#### **b) Reconocimiento y valoración de los activos y pasivos financieros**

##### *i. Reconocimiento y valoración de los activos financieros*

Los activos financieros clasificados a efectos de valoración como “Préstamos y partidas a cobrar” y los activos clasificados en los epígrafes “Tesorería – Bancos e Instituciones Crédito c/c vista” y “Tesorería – Bancos e Instituciones Crédito c/ ahorro” se valoran, inicialmente, por su “valor razonable” (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción), integrando los costes de transacción directamente atribuibles a la operación. Posteriormente, los activos se valoran por su coste amortizado, contabilizándose los intereses devengados en el epígrafe “Ingresos propios del Fondo – Ingresos de inversiones financieras” de la cuenta de pérdidas y ganancias mediante el método del tipo de interés efectivo. No obstante, si el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo, aquellas partidas cuyo importe se espera recibir en un plazo inferior a un año se podrán valorar a su valor nominal.

Los activos financieros clasificados a efectos de valoración como “Otros activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias” y los activos clasificados en el epígrafe “Tesorería – Activos del mercado monetario”, se valoran inicialmente por su “valor razonable” (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción), reconociéndose los costes de transacción que les sean directamente atribuibles en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio. No obstante, por razones de simplicidad operativa, la entidad gestora ha registrado los costes de transacción directamente atribuibles de los instrumentos financieros de renta fija como mayor valor del propio activo sin que dicho tratamiento tenga efecto alguno sobre el valor liquidativo de la unidad de cuenta de los Planes integrados en el Fondo ni sobre el resultado del Fondo. Los intereses explícitos devengados desde la última liquidación se registran en el epígrafe “Inversiones financieras – Intereses de valores representativos de deuda” del activo del balance. Posteriormente, los activos se valoran por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación. Los cambios que se produzcan en el valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias (véase apartado 3.h.iii), teniendo como contrapartida, según su signo, los epígrafes “Inversiones financieras – Revalorización de inversiones financieras” o “Inversiones financieras – Minusvalías de inversiones financieras (a deducir)”, respectivamente, del balance. En el caso de inversión en Fondos de Pensiones autorizados a operar como abiertos, la contrapartida de los cambios que se produzcan en el valor razonable se registrarán en la propia cuenta “Cuentas de participación de Fondo de Pensiones en Fondo abierto”.



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON7081099

En todo caso, para la determinación del valor razonable de los activos financieros se atenderá a lo siguiente:

- Instrumentos de patrimonio admitidos a negociación en un mercado regulado: su valor razonable se corresponde con el de su cotización al cierre del día a que se refiera su estimación o, en su defecto, al último publicado o al cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre. Cuando se haya negociado en más de un mercado, se toma la cotización o precio correspondiente a aquel en el que se adquirió el instrumento financiero. En que se haya producido el mayor volumen de negociación.
- Valores representativos de deuda admitidos a negociación en un mercado regulado: su valor razonable es el precio de cotización en un mercado activo y siempre y cuando éste se obtenga de forma consistente. En el caso de que no esté disponible un precio 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 este caso, se reflejarán las nuevas condiciones utilizando como referencia precios o tipos de interés y primas de riesgos actuales de instrumentos similares. En caso de no existencia de mercado activo, se aplicarán técnicas de valoración (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 (en particular, la situación de tipos de interés y de riesgo de crédito del emisor).
- Valores o instrumentos financieros de renta fija no admitidos a negociación en un mercado regulado o, cuando estando admitidos a negociación en un mercado regulado, su cotización o precio no sean suficiente representativos: su valor razonable se determina actualizando sus flujos financieros futuros, incluido el valor de reembolso, a los tipos de interés de mercado en cada momento de la curva IRS asimilable por sus características a dichos valores, incrementados en una prima o margen que sea representativo del grado de liquidez de los valores o instrumentos financieros en cuestión, de las condiciones concretas de la emisión, de la solvencia del emisor, del riesgo país o de cualquier otro riesgo inherente al valor o instrumento financiero.
- Otros valores o instrumentos financieros distintos de los señalados en los apartados anteriores: su valor razonable es el que resulta de aplicar criterios racionales valorativos aceptados en la práctica teniendo en cuenta, en su caso, los criterios que establezca el Ministro de Economía y Competitividad bajo el principio de máxima prudencia. En particular, en el caso de:
  - a. Valores no admitidos aún a cotización: su valor razonable se calcula mediante los cambios que resultan de cotizaciones de valores similares de la misma entidad procedentes de emisiones anteriores, teniendo en cuenta factores como las diferencias en sus derechos económicos.
  - b. Instrumentos de patrimonio no cotizados: su valor razonable se calcula tomando como referencia el valor teórico contable que corresponda a dichas inversiones en el patrimonio contable ajustado de la entidad participada, corregido en el importe de las plusvalías o minusvalías tácitas, netas de impuestos, que hubieran sido identificadas y calculadas en el momento de la adquisición y subsistan en el momento de la valoración.
  - c. Depósitos en entidades de crédito y adquisiciones temporales de activos (operaciones simultáneas): su valor razonable se calcula, generalmente, de acuerdo al precio que iguale el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento, sin perjuicio de otras consideraciones, como las condiciones de cancelación anticipada o de riesgo de crédito de la entidad.



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON7081100

- d. Acciones o participaciones en instituciones de inversión colectiva y entidades de capital-riesgo: su valor razonable es el valor liquidativo del día de referencia. De no existir, se utilizará el último valor liquidativo disponible. En el caso de que se encuentren admitidas a negociación en un mercado o sistema multilateral de negociación, se valorarán a su valor de cotización del día de referencia, siempre que sea representativo. Para las inversiones en IIC de inversión libre, IIC de inversión libre e IIC extranjeras similares, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- e. Instrumentos financieros derivados: si están negociados en mercados regulados su valor razonable es el que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia. En el caso de que el mercado no sea suficientemente líquido o se trate de instrumentos derivados no negociados en mercados regulados o sistemas multilaterales de negociación, se valorarán mediante la aplicación de métodos o modelos de valoración adecuados y reconocidos, atendiendo en todo caso a lo establecido por la Orden EHA/407/2008, de 7 de febrero, por la que se desarrolla la normativa de planes y fondos de pensiones en materia financiero-actuarial, del régimen de inversiones y de procedimientos registrales.
- Créditos: su valor razonable se corresponde con su valor actual, con el límite del valor de la garantía, utilizando para su actualización los tipos de interés de mercado en cada momento de la Deuda Pública de duración más próxima a la residual del crédito, incrementados en una prima o margen que sea representativo de las condiciones concretas de la contratación, de la solvencia del emisor, del riesgo país, o de cualquier otro riesgo inherente al crédito.

#### ii. Reconocimiento y valoración de los pasivos financieros

Los pasivos financieros clasificados a efectos de valoración como "Débitos y partidas a pagar" se valoran inicialmente por su "valor razonable" (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción), integrando los costes de transacción directamente atribuibles a la operación. Posteriormente, los pasivos se valoran por su coste amortizado, contabilizándose los intereses devengados en el epígrafe "Gastos de explotación propios del Fondo – Gastos de inversiones financieras" de la cuenta de pérdidas y ganancias mediante el método del tipo de interés efectivo. No obstante, si el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo, aquellas partidas cuyo importe se espera pagar en un plazo inferior a un año se podrán valorar a su valor nominal.

En particular, en el caso de la financiación por venta de valores recibidos en préstamo y pasivos surgidos por venta en firme de activos adquiridos temporalmente o activos aportados en garantía, se atenderá, en su caso, al valor razonable de los activos a recomprar para hacer frente a la devolución del préstamo o restitución de los activos adquiridos bien temporalmente o bien aportados en garantía.

#### c) Baja del balance de los activos y pasivos financieros

El tratamiento contable de las transferencias de activos financieros está condicionado por la forma en que se traspasan a terceros los riesgos y beneficios asociados a los activos que se transfieren:

1. Si los riesgos y beneficios se traspasan sustancialmente a terceros – caso de las ventas incondicionales (que constituyen el supuesto habitual) o de las ventas con pacto de recompra por su valor razonable en la fecha de la recompra – el activo financiero transferido se dará de baja del balance. La diferencia entre la contraprestación recibida neta de los costes de transacción atribuibles, considerando cualquier nuevo activo obtenido menos cualquier pasivo asumido, y el valor en libros del activo financiero, determinará así la ganancia o pérdida surgida al dar de baja dicho activo.

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON7081101

2. Si se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios asociados al activo financiero transferido – caso de las ventas de activos financieros con pacto de recompra por un precio fijo o por el precio de venta más un interés y de los contratos de préstamo de valores en los que el prestatario tiene la obligación de devolver los mismos o similares activos u otros casos análogos – el activo financiero transferido no se dará de baja del balance y continuará valorándose con los mismos criterios utilizados antes de la transferencia. Por el contrario, se reconocerá contablemente un pasivo financiero asociado, por un importe igual al de la contraprestación recibida, que se valorará posteriormente a su coste amortizado.

Tampoco se darán de baja los activos financieros cedidos en el marco de un acuerdo de garantía financiera, a menos que se incumplan los términos del contrato y se pierda el derecho a recuperar los activos en garantía, en cuyo caso se darán de baja.

3. Si ni se transfieren ni se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios asociados al activo financiero transferido, este se dará de baja cuando no se hubiese retenido el control del mismo.

De acuerdo con lo anterior, los activos financieros solo se dan de baja del balance cuando se han extinguido los flujos de efectivo que generan o cuando se han transferido sustancialmente a terceros los riesgos y beneficios que llevan implícitos. Similarmente, los pasivos financieros solo se dan de baja del balance cuando se han extinguido las obligaciones que generan o cuando un tercero los adquiere.

#### **d) Contabilización de operaciones**

##### *i. Compraventa de valores al contado*

Conforme a la respuesta de fecha 29 de diciembre de 2009 a la consulta realizada a la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones, cuando existen operaciones de valores al contado se contabilizan el día de contratación. No obstante lo anterior, por razones operativas, la entidad gestora contabiliza en el activo las operaciones de valores representativos de deuda en la fecha de liquidación, aunque en cualquier caso registra las diferencias que resultan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estas operaciones entre la fecha de contratación y la fecha de liquidación en el epígrafe "Resultados de enajenación de las inversiones – Resultados por enajenación de inversiones financieras" de la cuenta de pérdidas y ganancias, sin que dicho tratamiento tenga efecto alguno sobre el valor liquidativo de la unidad de cuenta de los Planes integrados en el Fondo ni sobre el resultado del Fondo. Las compras se adeudan en el epígrafe "Inversiones financieras" del activo del balance, según su naturaleza y el resultado de las operaciones de venta se registra en el epígrafe "Resultados de enajenación de las inversiones – Resultados por enajenación de inversiones financieras" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

No obstante, en el caso de compraventa de instituciones de inversión colectiva o de inversión a través de otro Fondo de Pensiones autorizado a operar como abierto, se entiende como día de ejecución el de confirmación de la operación, aunque se desconozca el número de participaciones o acciones a asignar. La operación no se valorará hasta que no se adjudiquen estas. Los importes entregados antes de la fecha de ejecución se contabilizan, en su caso, en el epígrafe "Deudores – Deudores varios" del balance, hasta la fecha de su liquidación.



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON7081102

#### *ii. Compraventa de valores a plazo*

Cuando existen operaciones de compraventa de valores a plazo las diferencias que resultan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos contratos se registran en los epígrafes “Resultados de enajenación de las inversiones – Resultados por enajenación de inversiones financieras” o “Variación del valor razonable de instrumentos financieros – Variación de valor de inversiones financieras” dependiendo de si los cambios de valor se han liquidado o no, respectivamente. La contrapartida de estas cuentas se registra en el epígrafe “Inversiones financieras – Derivados” del activo del balance, hasta la fecha de su liquidación.

#### *iii. Adquisición temporal de activos*

Cuando existen adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión (operaciones simultáneas), se registran en los epígrafes “Inversiones financieras – Valores representativos de deuda” o “Tesorería – Activos del mercado monetario” del balance, dependiendo de si en el momento de su adquisición tienen vencimiento superior o inferior a 3 meses e independientemente de cuales sean los instrumentos subyacentes a los que haga referencia.

Las diferencias de valor razonable que surjan en las adquisiciones temporales de activos, se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias, en su caso, en el epígrafe “Variación del valor razonable de instrumentos financieros – Variación de valor de inversiones financieras”.

#### *iv. Contratos de futuros, opciones y warrants, permutas financieras y otros derivados*

Cuando existen operaciones de opciones y/o warrants, las primas pagadas (cobradas) para el ejercicio de las mismas se registran por su valor razonable en el epígrafe “Inversiones financieras – Derivados” del activo del balance, en la fecha de ejecución de la operación.

En el epígrafe “Inversiones financieras – Depósitos y fianzas constituidos” del activo del balance se registran, adicionalmente, los fondos depositados en concepto de garantía en los mercados correspondientes para poder realizar operaciones de futuros, opciones y warrants.

En los epígrafes “Resultados de enajenación de las inversiones – Resultados por enajenación de inversiones financieras” o “Variación del valor razonable de instrumentos financieros – Variación de valor de inversiones financieras”, dependiendo de la realización o no de la liquidación de la operación en el ejercicio, 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 “Inversiones financieras – Derivados” del activo del balance, hasta la fecha de su liquidación.

En aquellos casos en que el contrato de futuros presente una liquidación diaria, las correspondientes diferencias se contabilizarán en la cuenta “Resultados de enajenación de las inversiones – Resultados por enajenación de inversiones financieras” de la cuenta de pérdidas y ganancias, teniendo como contrapartida, según su signo, los epígrafes “Deudores – Deudores varios” o “Acreedores – Otras deudas” del balance, hasta la fecha de su liquidación.

En el caso de operaciones sobre valores, si la opción es ejercida, su valor se incorpora a la valoración inicial o posterior del activo subyacente adquirido o vendido, quedando excluidas las operaciones que se liquidan por diferencias.

#### *v. Garantías aportadas al Fondo*

Cuando existen valores aportados en garantía al Fondo distintos de efectivo, se reconoce un pasivo financiero por el valor razonable de su obligación de devolverlos.



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON7081103

**e) Ajustes por periodificación (activo y pasivo)**

En caso de que existan, corresponden, fundamentalmente, a gastos e ingresos liquidados por anticipado que se devengarán en el siguiente ejercicio. No incluye los intereses devengados de cartera, que se recogen en el epígrafe "Inversiones financieras – Intereses de valores representativos de deuda" del balance.

**f) Instrumentos de patrimonio propio**

Los Planes de Pensiones mantienen una cuenta de posición en el Fondo, que representa su participación económica en el mismo y se incluye en el epígrafe "Fondos propios – Cuenta de posición de Planes" (véase Nota 6). Los instrumentos de patrimonio propio del Fondo son las unidades de cuenta en las que se encuentra dividido el patrimonio de los Planes de Pensiones integrados en el Fondo.

Las unidades de cuenta de los Planes de Pensiones se valoran, a efectos de aportaciones y prestaciones, en función del valor liquidativo de la unidad de cuenta del día en que se hagan efectivas las mismas. El valor de la unidad de cuenta de los Planes se calcula diariamente como resultado de dividir el patrimonio de los Planes, calculado según los criterios de valoración descritos en los apartados precedentes, entre el número de unidades de cuenta existentes a la fecha de su determinación, una vez considerados los movimientos de los Planes que den lugar a entradas o salidas de recursos.

Los pagos de las prestaciones previstas en el Reglamento de Especificaciones de los Planes de Pensiones y reconocidas por su Comisión de Control, así como las aportaciones de los partícipes y el resultado del ejercicio atribuible a los Planes de Pensiones, sea beneficio o pérdida, se efectúan con cargo o abono a su cuenta de posición.

**g) Provisiones**

En caso de que existan, se corresponden con obligaciones, expresas o tácitas, claramente especificadas en cuanto a su naturaleza, de las que, al 31 de diciembre de 2019, no es posible determinar su importe o la fecha en la que se producirán. Los excesos de provisión asociados a este tipo de obligaciones se registran en el epígrafe "Exceso de provisiones" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

**h) Reconocimiento de ingresos y gastos**

Seguidamente se resumen los criterios más significativos utilizados, en su caso, por el Fondo, para el reconocimiento de sus ingresos y gastos:

*i. Ingresos por intereses y dividendos*

Los intereses de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen, en su caso, contablemente en función de su periodo de devengo, por aplicación del método del tipo de interés efectivo, a excepción de los intereses correspondientes a inversiones dudosas, morosas o en litigio, que se registran en el momento efectivo del cobro. La periodificación de los intereses provenientes de la cartera de activos financieros se registra en el epígrafe "Inversiones financieras – Intereses de valores representativos de deuda" del activo del balance. La contrapartida de esta cuenta se registra en el epígrafe "Ingresos propios del Fondo – Ingresos de inversiones financieras" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los dividendos percibidos de otras sociedades se reconocen, en su caso, como ingreso en el epígrafe "Ingresos propios del Fondo – Ingresos de inversiones financieras" de la cuenta de pérdidas y ganancias, en el momento en que nace el derecho a percibirlos por el Fondo.





CLASE 8.<sup>a</sup>



ON7081104

## ii. Comisiones y conceptos asimilados

Las comisiones de gestión, de depósito, así como otros gastos de gestión necesarios para el desenvolvimiento del Fondo se registran, según su naturaleza, en el epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Hasta el 10 de abril de 2018, las comisiones de gestión y depósito no podían resultar superiores al 1,5% y al 0,25% anual, respectivamente, de las cuentas de posición a las que debían imputarse, siendo aplicable el límite diariamente tanto a cada Plan de Pensiones como al Fondo en su conjunto, e individualmente a cada partícipe y beneficiario. El límite anterior de comisión de gestión podía sustituirse por el 1,2% anual del valor de la cuenta de posición más el 9% de la cuenta de resultados. Desde el 10 de abril de 2018, se sustituye el anterior límite máximo único de comisión de gestión (1,5%) por un esquema de límites definido en función de la vocación inversora establecida en la declaración comprensiva de los principios de inversión del Fondo. Los límites máximos anuales referidos al valor de la cuenta de posición son los siguientes: fondos de renta fija: 0,85%; fondos de renta fija mixta: 1,3%; resto de fondos (incluidos aquellos que cuenten con una garantía externa): 1,5%. Los citados límites (excepto para fondos de renta fija) podrán sustituirse por el 1% del valor de la cuenta de posición más el 9% de la cuenta de resultados (anteriormente, 1,2% y 9%, respectivamente). Adicionalmente, a partir de dicha fecha la comisión de depósito no podrá resultar superior al 0,2% anual del valor de la cuenta de posición. Cuando el Fondo o, en su caso, el Plan de Pensiones de empleo ostente la titularidad de una cuenta de participación en otro Fondo de Pensiones, o invierta en instituciones de inversión colectiva o entidades de capital-riesgo el límite anterior operará conjuntamente sobre las comisiones acumuladas a percibir por las distintas gestoras y depositarias o instituciones. El cálculo de la comisión en función de la cuenta de resultados solamente se aplicará cuando el valor liquidativo diario de la unidad de cuenta sea superior a cualquier otro alcanzado con anterioridad. A estos efectos, el valor liquidativo de la unidad de cuenta diario máximo alcanzado se tendrá en cuenta durante un período de tres años, tomando como valor liquidativo de la unidad de cuenta máximo inicial de referencia el correspondiente al día anterior al de su implantación.

Los ingresos que recibe el Fondo como consecuencia de la retrocesión de comisiones previamente soportadas, de manera directa o indirectamente, se registran, en su caso, minorando los epígrafes "Otros gastos de explotación – Comisiones de la entidad gestora", "Otros gastos de explotación – Comisiones de la entidad depositaria" e "Ingresos propios del Fondo – Otros ingresos", según su naturaleza, de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los costes directamente atribuibles a la operativa con derivados, tales como corretajes y comisiones pagadas a intermediarios, se registran, en su caso, en el epígrafe "Gastos de explotación propios del Fondo – Gastos de inversiones financieras" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

## iii. Variación del valor razonable en instrumentos financieros

Conforme a los criterios de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones, el beneficio o pérdida derivado de variaciones del valor razonable de los activos financieros, realizado o no realizado, se registra en los epígrafes "Resultados de enajenación de las inversiones – Resultados por enajenación de inversiones financieras" y "Variación de valor razonable de instrumentos financieros – Variación de valor de inversiones financieras", respectivamente, de la cuenta de pérdidas y ganancias del Fondo (véanse apartados 3.b.i y 3.j). No obstante lo anterior, por razones de simplicidad operativa, la entidad gestora registra las variaciones de valor razonable, procedentes de activos enajenados, producidas entre el 1 de enero y la fecha de enajenación en el epígrafe "Resultados de enajenación de las inversiones – Resultados por enajenación de inversiones financieras" con contrapartida en el epígrafe "Variación de valor razonable de instrumentos financieros – Variación de valor de inversiones financieras" de la cuenta de pérdidas y ganancias, sin que dicho tratamiento tenga efecto alguno sobre el valor liquidativo de la unidad de cuenta de los Planes integrados en el Fondo ni sobre el resultado del Fondo.



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON7081105

*iv. Ingresos y gastos no financieros*

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

*i) Impuesto sobre Sociedades*

Los Fondos de Pensiones están sujetos al Impuesto sobre Sociedades a tipo de gravamen cero (véase Nota 8).

*j) Transacciones en moneda extranjera*

La moneda funcional del Fondo es el euro. Consecuentemente, todos los saldos y transacciones denominados en monedas diferentes al euro se consideran denominados en "moneda extranjera".

Cuando existen transacciones denominadas en moneda extranjera se convierten a euros utilizando los tipos de cambio de contado de la fecha de la transacción, entendiéndose como el tipo de cambio medio de contado del mercado de referencia a la fecha.

Las diferencias de cambio que se producen al convertir los saldos denominados en moneda extranjera a la moneda funcional se registran, en el caso de partidas monetarias que son tesorería y débitos y créditos, por su importe neto, en el epígrafe "Diferencias de cambio", de la cuenta de pérdidas y ganancias; para el resto de partidas monetarias y las partidas no monetarias que forman parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se llevarán conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración (véase Nota 3.h.iii).

*k) Operaciones vinculadas*

La entidad gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 85 ter del Reglamento de Planes y Fondos de Pensiones que, en cualquier caso, pertenecen a la actividad ordinaria del Fondo y se efectúan en condiciones iguales o mejores que las de mercado. Para ello, la entidad gestora dispone de un procedimiento interno formal, recogido en su reglamento interno de conducta, para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios o en condiciones iguales o mejores que las de mercado que, según lo establecido en la normativa vigente, se encuentran recogidos en el boletín de adhesión suscrito por el partícipe y en los informes trimestrales facilitados a los partícipes y beneficiarios. Adicionalmente, la entidad gestora dispone de una comisión independiente creada en el seno de su Consejo de Administración que confirma el cumplimiento de estos requisitos.

#### **4. Inversiones financieras**

El detalle de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019 sin considerar, en su caso, el saldo del epígrafe "Intereses de valores representativos de deuda", "Depósitos en bancos y entidades de depósito", "Derivados" y "Depósitos y fianzas constituidos" se incluye como Anexo I, el cual forma parte integrante de esta nota.



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON7081106

Al 31 de diciembre de 2019 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, sin considerar las revalorizaciones, las minusvalías, ni los intereses, es el siguiente:

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	2.116.918,87
Comprendido entre 1 y 2 años	6.058.531,99
Comprendido entre 2 y 3 años	16.716.373,14
Comprendido entre 3 y 4 años	15.204.928,85
Comprendido entre 4 y 5 años	6.655.681,20
Superior a 5 años	23.648.945,88
	<b>70.401.379,93</b>

El movimiento, durante el ejercicio 2019, en el saldo neto de las revalorizaciones y minusvalías de las inversiones financieras, así como de los activos del mercado monetario, se muestra a continuación:

	Euros
Saldo neto al inicio del ejercicio	(2.358.905,19)
Revalorizaciones/(minusvalías) con abono/(cargo) a la cuenta de pérdidas y ganancias	2.918.456,39
Aplicaciones (*)	1.557.032,34
<b>Saldo neto al cierre del ejercicio</b>	<b>2.116.583,54</b>

(\*) Corresponden, en su caso, al importe aplicado en las ventas de títulos de inversiones financieras, llevados a cabo por el Fondo durante el ejercicio 2019.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2019, el valor efectivo comprometido de las posiciones mantenidas por el Fondo en instrumentos derivados (en mercados organizados o no organizados) y/o de los compromisos de compra o de venta es el siguiente:

	Euros
Futuros comprados	2.948.343,11
Compromisos de venta a plazo	102.836,00
<b>Total</b>	<b>3.051.179,11</b>

Al 31 de diciembre de 2019, la totalidad de estas posiciones mantenidas en instrumentos derivados por el Fondo tenían un vencimiento inferior al año.

Al 31 de diciembre de 2019, la totalidad del importe que el Fondo tenía registrado en el epígrafe "Inversiones financieras – Derivados" del balance corresponde a posiciones denominadas en moneda no euro.



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON7081.107

En el epígrafe “Inversiones financieras – Depósitos y fianzas constituidos” del balance se registran las garantías depositadas en los mercados correspondientes para realizar operaciones en los mismos que, al 31 de diciembre de 2019, ascendían a 21 miles de euros (184 miles de euros, al 31 de diciembre de 2018).

Los valores y activos que integran la cartera del Fondo que son susceptibles de estar depositados, lo están en Banco Mediolanum, S.A. (Grupo Mediolanum España), o en trámite de depósito en dicha entidad (véanse Notas 1 y 7). Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para asegurar el cumplimiento de las obligaciones del Fondo y para servir de garantía en las operaciones que este realice, tanto en los mercados regulados como en los mercados no organizados de derivados, en este último caso, siempre que se encuentren amparados por los acuerdos de compensación contractual y garantías financieras requeridos en el Real Decreto ley 5/2005, de 11 de marzo, de reformas urgentes para el impulso de la productividad y para la mejora de la contratación pública.

#### Gestión del riesgo:

La gestión de los riesgos financieros que lleva a cabo la entidad 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 Reglamento de Planes y Fondos de Pensiones y demás normativa aplicable, establecen una serie de coeficientes normativos que limitan dicha exposición y cuyo control se realiza por la entidad gestora.

A continuación se indican los principales coeficientes normativos a los que está sujeto el Fondo:

- Coeficiente mínimo de inversión:

Al menos el 70% del activo del Fondo se invertirá en valores e instrumentos financieros susceptibles de tráfico generalizado e impersonal que estén admitidos a negociación en mercados regulados, en instrumentos derivados negociados en mercados organizados, en depósitos bancarios, en créditos con garantía hipotecaria, en inmuebles y en instituciones de inversión colectiva inmobiliarias. También se podrán incluir en el referido porcentaje las acciones y participaciones de instituciones de inversión colectiva sometidas a la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de instituciones de inversión colectiva o a la Directiva 85/611/CEE del Consejo, de 20 de diciembre de 1985, siempre que, tratándose de fondos de inversión, sus participaciones o bien tengan la consideración de valores cotizados o bien estén admitidas a negociación en mercados regulados; y, tratándose de sociedades de inversión, sus acciones sean susceptibles de tráfico generalizado e impersonal y estén admitidas a negociación en mercados regulados. No se incluirán en el citado porcentaje las acciones y participaciones de instituciones de inversión colectiva de inversión libre y de instituciones de inversión colectiva de instituciones de inversión colectiva de inversión libre sometidas a la Ley 35/2003 de 4 de noviembre, de instituciones de inversión colectiva, y su normativa de desarrollo.

- Limite a la inversión en valores cotizados:

La inversión en valores e instrumentos financieros emitidos por una misma entidad, más los créditos otorgados a ella o avalados o garantizados por la misma, no podrá superar el 5% del activo 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 activo del Fondo.

El Fondo podrá invertir en varias empresas de un mismo grupo no pudiendo superar la inversión total en el grupo el 10% del activo del Fondo.



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON7081108

- Límite a la inversión en valores no cotizados:

La inversión en valores o instrumentos financieros no admitidos a cotización en mercados regulados o en valores o instrumentos financieros que, estando admitidos a negociación en mercados regulados no sean susceptibles de tráfico generalizado e impersonal, cuando estén emitidos o avalados por una misma entidad no podrá superar el 2% del activo del Fondo.

El límite anterior será de un 4% para los citados valores o instrumentos financieros cuando estén emitidos o avalados por entidades pertenecientes a un mismo grupo.

No obstante lo anterior, la inversión en valores o derechos emitidos por una misma entidad negociados en el Mercado Alternativo Bursátil o el Mercado Alternativo de Renta Fija, así como la inversión en acciones o participaciones emitidas por una sola entidad de capital riesgo podrá alcanzar el 3% del activo del Fondo.

El límite anterior será de un 6% para los citados valores u otros instrumentos financieros cuando estén emitidos por entidades pertenecientes a un mismo grupo.

Los límites anteriores no serán de aplicación a los depósitos en entidades de crédito, sin perjuicio del cumplimiento del "Límite conjunto a la inversión" descrito a continuación.

- Límite a la inversión en Instituciones de Inversión Colectiva:

La inversión en acciones o participaciones emitidas por una única IIC de carácter financiero de las previstas en las letras a) y b) del artículo 70.3 del Reglamento de Planes y Fondos de Pensiones no podrá superar el 20% del activo del Fondo, siempre que, tratándose de fondos de inversión, sus participaciones o bien tengan la consideración de valores cotizados o bien estén admitidas a negociación en mercados regulados; y, tratándose de sociedades de inversión, sus acciones sean susceptibles de tráfico generalizado e impersonal y estén admitidas a negociación en mercados regulados.

La inversión en una sola institución de inversión colectiva de las previstas en las letras a) y b) del mencionado artículo 70.3 cuando no cumplan los requisitos previstos en el párrafo anterior, o de las previstas en la letra d) del mismo artículo 70.3, o en una sola institución de inversión colectiva de inversión libre o institución de inversión colectiva de instituciones de inversión colectiva de inversión libre no podrá superar el 5% del activo del Fondo de Pensiones.

Los límites previstos en este apartado para la inversión en una misma institución de inversión colectiva serán, asimismo, aplicables para la inversión del Fondo en varias instituciones de inversión colectiva cuando estas estén gestionadas por una misma Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva o por varias pertenecientes al mismo grupo.

- Límite a la inversión en derivados:

Los instrumentos derivados estarán sometidos a los límites a la inversión en valores cotizados y no cotizados descritos anteriormente por el riesgo de mercado asociado a la evolución del subyacente, salvo que este consista en instituciones de inversión colectiva, en tipos de interés, en tipos de cambio o en índices de referencia que cumplan las condiciones establecidas por el Reglamento de Planes y Fondos de Pensiones.

Los instrumentos derivados no negociados en mercados regulados estarán sometidos al "Límite a la inversión en valores no cotizados" anterior por el riesgo de contraparte asociado a la posición.

Asimismo, los instrumentos derivados contratados como inversión, bien directamente o bien formando parte de un producto estructurado, no podrán exponer al Fondo a pérdidas potenciales o reales que superen el patrimonio neto del mismo.



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON7081109

- Límite conjunto a la inversión:

La inversión en los valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por una misma entidad, las posiciones frente a ella en instrumentos derivados y los depósitos que el Fondo tenga en dicha entidad no podrá superar el 20% del activo del Fondo. El citado límite también será aplicable a varias entidades que formen parte de un mismo grupo.

- Límite a la inversión en valores o instrumentos financieros emitidos por el promotor:

La inversión en valores o instrumentos financieros emitidos por entidades del grupo al que pertenezca el promotor o promotores de los Planes de empleo en él integrados no podrá superar el 5% del activo del Fondo. Este límite se elevará al 20% cuando se trate de acciones y participaciones de instituciones de inversión colectiva de las previstas en las letras a) y b) del artículo 70.3 del Reglamento de Planes y Fondos de Pensiones, siempre que, tratándose de fondos de inversión, sus participaciones o bien tengan la consideración de valores cotizados o bien estén admitidas a negociación en mercados regulados; y, tratándose de sociedades de inversión, sus acciones sean susceptibles de tráfico generalizado e impersonal y estén admitidas a negociación en mercados regulados.

- Límite a la inversión en valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por una misma entidad:

La inversión en valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por una misma entidad no podrá exceder del 5%, en valor nominal, del total de los valores e instrumentos financieros en circulación de aquella, a excepción de entidades de capital-riesgo autorizadas a operar en España conforme a la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, y acciones y participaciones de Instituciones de Inversión Colectiva de las previstas en las letras a) y b) del artículo 70.3 del Reglamento de Planes y Fondos de Pensiones, siempre que, tratándose de fondos de inversión, sus participaciones o bien tengan la consideración de valores cotizados o bien estén admitidas a negociación en mercados regulados; y, tratándose de sociedades de inversión, sus acciones sean susceptibles de tráfico generalizado e impersonal y estén admitidas a negociación en mercados regulados, que no podrá superar el 20%.

Los límites anteriores no serán de aplicación a los valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por el Estado o sus organismos autónomos, por las comunidades autónomas, corporaciones locales o por administraciones públicas equivalentes de Estados pertenecientes a la OCDE, o por las instituciones u organismos internacionales de los que España sea miembro y por aquellos otros que así resulte de compromisos internacionales que España pueda asumir, siempre que la inversión en valores de una misma emisión no supere el 10% del saldo nominal de esta.

- Límite a la inversión en activos e instrumentos inmobiliarios:

La inversión en inmuebles, créditos hipotecarios, derechos reales inmobiliarios, acciones y participaciones en instituciones de inversión colectiva inmobiliaria y en aquellas participaciones en el capital social de sociedades que tengan como objeto social exclusivo la tenencia y gestión de inmuebles y cuyos valores no estén admitidos a cotización en mercados regulados no podrá exceder del 30% del activo del Fondo.



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON7081110

La inversión en un inmueble, crédito hipotecario, derecho real inmobiliario o en acciones o participaciones del capital social de una sociedad o grupo de ellas que tenga como objeto social exclusivo la tenencia y gestión de inmuebles y cuyos valores no estén admitidos a cotización en mercados regulados no podrá superar el 10% del activo del Fondo. Este límite será aplicable, así mismo, sobre aquellos inmuebles, derechos reales inmobiliarios, créditos hipotecarios o sociedades lo suficientemente próximos y de similar naturaleza que puedan considerarse como una misma inversión.

La inversión en una sola institución de inversión colectiva inmobiliaria podrá llegar hasta el 20% del activo del Fondo. Este límite también será aplicable para la inversión del Fondo en varias instituciones de inversión colectiva inmobiliarias cuando estas estén gestionadas por una misma entidad gestora de instituciones de inversión colectiva o por varias pertenecientes al mismo grupo.

A esta categoría de activos no le resultará de aplicación el límite conjunto a la inversión.

- Calificaciones crediticias exigibles al emisor o a las condiciones de emisión:

Las contrapartes de los instrumentos derivados no negociados en mercados organizados deberán contar con una calificación crediticia mínima de BBB o similar emitida por una agencia especializada.

Los activos financieros estructurados negociables deberán disponer de una calificación crediticia mínima, actualizada anualmente, emitida por una agencia de calificación de reconocido prestigio de A; salvo que se trate de activos financieros estructurados negociables en los que el riesgo de crédito del activo estructurado dependa del riesgo de crédito de los colaterales, o que el activo financiero estructurado contenga instrumentos derivados cuyo subyacente se referencie a una calificación, índice o evento de crédito en cuyo caso la calificación exigida será de, al menos, AA.

- Coeficiente de liquidez:

El Fondo, en atención a las necesidades y características de los Planes de Pensiones adscritos, establecerá un coeficiente de liquidez según las previsiones de requerimientos de activos líquidos, las cuales, contrastadas con las prestaciones, definirán el adecuado nivel de cobertura. Tal exigencia de liquidez deberá mantenerse en depósitos a la vista y en activos del mercado monetario con vencimiento no superior a tres meses.

- Obligaciones frente a terceros:

El Fondo no podrá contraer préstamos o hacer de garante por cuenta de terceros. No obstante, podrá contraer deudas de manera excepcional y transitoria, con el único objeto de obtener liquidez para el pago de las prestaciones, previa comunicación a la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones.

Las obligaciones frente a terceros no podrán exceder, en ningún caso, del 5% del activo del Fondo. No se tendrán en cuenta, a estos efectos, los débitos contraídos en la compra de activos financieros en el período de liquidación de la operación que establezca el mercado donde se hayan contratado, ni los existentes frente a los beneficiarios hasta el momento del pago de las correspondientes prestaciones, ni las correspondientes a los derechos consolidados de los partícipes.

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON7081111

### 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.

La política de control de riesgo de crédito que lleva a cabo la entidad gestora del Fondo consiste, principalmente, en la definición y monitorización periódica de límites internos en función de la vocación inversora del Fondo determinando, entre otros aspectos, el rating mínimo de inversión, el spread medio de crédito, el rating medio de la cartera y la exposición máxima por emisor, tramos de rating y tramos de seniority.

### 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 en Instituciones de Inversión Colectiva con liquidez inferior a la del Fondo, las inversiones podrían quedar privadas de liquidez. Por ello, la entidad gestora del Fondo gestiona el riesgo de liquidez inherente a la actividad para asegurar el cumplimiento de los coeficientes de liquidez, garantizando la capacidad del mismo para responder con rapidez a los requerimientos de prestaciones de sus partícipes.

En concreto, la política de control del riesgo de liquidez que lleva a cabo la entidad gestora del Fondo consiste, principalmente, en la definición y monitorización periódica de límites internos en función de la vocación inversora del mismo y de las necesidades previsibles de tesorería, determinando, entre otros aspectos, el porcentaje mínimo de liquidez (tesorería y adquisiciones temporales de activos) de las carteras y su exposición máxima a activos poco líquidos.

### Riesgo de mercado

El riesgo de mercado representa la pérdida en las posiciones de los Fondos 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 (más elevado a mayor duración del activo).
- Riesgo de diferencial: adicionalmente, la inversión en activos de renta fija conlleva un riesgo por el movimiento de los diferenciales frente a la curva Swap. Dicho diferencial refleja la evolución, en la percepción que tiene el mercado, del riesgo de crédito del activo e incorpora, así mismo, otros factores de riesgo como la liquidez del activo. Esta sensibilidad en precio es mayor cuanto mayor sea la duración de crédito del instrumento.
- 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.





CLASE 8.<sup>a</sup>



ON7081112

La política de control de riesgo de mercado que lleva a cabo la entidad gestora del Fondo consiste, principalmente, en la definición y monitorización periódica de límites internos en función de la vocación inversora del mismo determinando, entre otros aspectos, las bandas de exposición máxima y mínima de las carteras por tipo de activo, zona geográfica, tipo de emisor y/o divisa.

Adicionalmente, la entidad gestora, en función de la vocación inversora, define y monitoriza periódicamente la duración modificada, duración de crédito y duración de Macaulay de la cartera de renta fija del mismo.

Por último, la política de control de riesgo de mercado que lleva a cabo la entidad gestora en la cartera de renta variable del Fondo consiste, principalmente, en la definición y monitorización periódica de límites internos en función de la vocación inversora del mismo, tales como Tracking Error, Tracking Error Attribution, Tracking Error Marginal, Beta, VaRR, VaR y Volatilidad de la cartera y del benchmark y el Ratio de Información.

Los riesgos inherentes a las inversiones mantenidas por el Fondo se encuentran descritos en la declaración comprensiva de los principios de la política de inversión, según lo establecido en la normativa aplicable.

## 5. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2019, la composición del saldo de este epígrafe del balance era la siguiente:

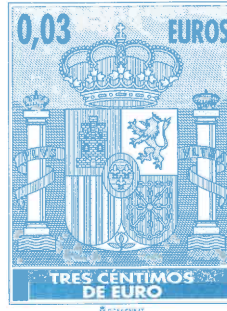
	Euros		
	Euro	No Euro	Total
<b>Bancos e instituciones de crédito c/c vista:</b>			
Cuentas en la entidad depositaria	16.416.465,19	462.129,67	16.878.594,66
<b>Total</b>	<b>16.416.465,19</b>	<b>462.129,67</b>	<b>16.878.594,66</b>

Los saldos positivos de las principales cuentas corrientes mantenidas por el Fondo han devengado en el ejercicio 2019 un tipo de interés anual de mercado.

Los valores y activos incluidos en este epígrafe que son susceptibles de estar depositados, lo están en Banco Mediolanum, S.A., o en trámite de depósito en dicha entidad (véanse Notas 1 y 7).



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON7081113

## 6. Fondos propios

El detalle de la cuenta de posición correspondiente a los Planes de Pensiones integrados en el Fondo, así como su movimiento durante el ejercicio 2019, han sido los siguientes:

	Euros		
	Plan de Pensiones Personal Fibanc	Mediolanum Renta Fija Mixta, Plan de Pensiones	Plan de Pensiones Cyclops
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>1.257.445,39</b>	<b>74.400.214,19</b>	<b>28.101,57</b>
<b>Entradas:</b>			
<b>Aportaciones</b>	<b>22.384,14</b>	<b>3.124.623,76</b>	-
Aportaciones del promotor	-	-	-
Aportaciones de participes	22.384,14	3.124.623,76	-
Otras aportaciones	-	-	-
Aportaciones devueltas (a deducir)	-	-	-
<b>Movilizaciones procedentes de otros instrumentos de previsión social</b>	-	<b>22.364.687,21</b>	-
Procedentes de otros Planes de Pensiones	-	22.364.687,21	-
Procedentes de Planes de Previsión Asegurados	-	-	-
Procedentes de planes de Previsión Social Empresarial	-	-	-
Otros	-	-	-
<b>Reasignaciones entre subplanes</b>	-	-	-
<b>Contratos con aseguradores</b>	-	-	-
Prestaciones a cargo de aseguradores	-	-	-
Movilizaciones y rescates derechos consolidados	-	-	-
Derechos de reembolso derivados de contratos de seguro a cargo aseguradores	-	-	-
+ al cierre del ejercicio	-	-	-
- al comienzo del ejercicio	-	-	-
Otros derechos de reembolso a cargo de aseguradores	-	-	-
+ al cierre del ejercicio	-	-	-
- al comienzo del ejercicio	-	-	-
<b>Ingresos propios del Plan</b>	-	-	-
Rentabilidad activos pendientes trasvase	-	-	-
Rentabilidad por el déficit del Plan de reequilibrio	-	-	-
Otros ingresos del Plan	-	-	-
<b>Resultados del Fondo imputados al Plan</b>	<b>90.778,68</b>	<b>5.313.835,34</b>	<b>1.887,54</b>
Beneficios del Fondo imputados al Plan	90.778,68	5.313.835,34	1.887,54
<b>Salidas:</b>			
<b>Prestaciones, liquidez y movilización derechos consolidados</b>	<b>18.305,61</b>	<b>1.558.360,33</b>	-
Prestaciones	18.305,61	1.558.360,33	-
Liquidez derechos consolidados por enfermedad y desempleo	-	-	-
<b>Movilizaciones a otros instrumentos de previsión social</b>	<b>114.297,71</b>	<b>8.716.742,56</b>	-
A otros Planes de Pensiones	114.297,71	8.716.742,56	-
A Planes de Previsión Asegurados	-	-	-
A Planes de Previsión Social Empresarial	-	-	-
Otros	-	-	-
<b>Reasignaciones entre subplanes</b>	-	-	-
<b>Gastos por garantías externas</b>	-	-	-
Primas de seguro	-	-	-
Otros gastos por garantías	-	-	-
<b>Gastos propios del Plan</b>	-	-	-
Gastos comisión de Control del Plan	-	-	-
Gastos por servicios profesionales	-	-	-
Dotación provisión créditos dudoso cobro Plan	-	-	-
Otros gastos del Plan	-	-	-
<b>Resultados del Fondo imputados al Plan</b>	-	-	-
Pérdidas del Fondo imputadas al Plan	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>1.238.004,89</b>	<b>94.928.257,61</b>	<b>29.988,81</b>
Número de unidades de cuenta al 31 de diciembre de 2019	458,60	39.773,54	11,19
Valor de la unidad de cuenta al 31 de diciembre de 2019	2.699,53	2.386,72	2.679,97
Número de participes al 31 de diciembre de 2019	97	7.139	2



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON7081114

El detalle de la cuenta de posición correspondiente a los Planes de Pensiones integrados en el Fondo, así como su movimiento durante el ejercicio 2018, fueron los siguientes:

	Euros		
	Plan de Pensiones Personal Fibanc	Mediolanum Renta Fija Mixta, Plan de Pensiones	Plan de Pensiones Cyclops
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>1.462.308,10</b>	<b>66.095.562,82</b>	<b>29.538,57</b>
<b>Entradas:</b>			
<b>Aportaciones</b>	<b>26.017,43</b>	<b>2.445.757,29</b>	-
Aportaciones del promotor	-	-	-
Aportaciones de partícipes	26.017,43	2.445.757,29	-
Otras aportaciones	-	-	-
Aportaciones devueltas (a deducir)	-	-	-
<b>Movilizaciones procedentes de otros instrumentos de previsión social</b>	-	<b>20.728.180,51</b>	-
Procedentes de otros Planes de Pensiones	-	20.728.180,51	-
Procedentes de Planes de Previsión Asegurados	-	-	-
Procedentes de planes de Previsión Social Empresarial	-	-	-
Otros	-	-	-
<b>Reasignaciones entre subplanes</b>	-	-	-
<b>Contratos con aseguradores</b>	-	-	-
Prestaciones a cargo de aseguradores	-	-	-
Movilizaciones y rescates derechos consolidados	-	-	-
Derechos de reembolso derivados de contratos de seguro a cargo aseguradores	-	-	-
+ al cierre del ejercicio	-	-	-
- al comienzo del ejercicio	-	-	-
Otros derechos de reembolso a cargo de aseguradores	-	-	-
+ al cierre del ejercicio	-	-	-
- al comienzo del ejercicio	-	-	-
<b>Ingresos propios del Plan</b>	-	-	-
Rentabilidad activos pendientes trasvase	-	-	-
Rentabilidad por el déficit del Plan de reequilibrio	-	-	-
Otros ingresos del Plan	-	-	-
<b>Resultados del Fondo imputados al Plan</b>	-	-	-
Beneficios del Fondo imputados al Plan	-	-	-
<b>Salidas:</b>			
<b>Prestaciones, liquidez y movilización derechos consolidados</b>	<b>(74.609,64)</b>	<b>(3.204.244,17)</b>	-
Prestaciones	(74.609,64)	(3.204.244,17)	-
Liquidez derechos consolidados por enfermedad y desempleo	-	-	-
<b>Movilizaciones a otros instrumentos de previsión social</b>	<b>(90.897,07)</b>	<b>(8.065.114,09)</b>	-
A otros Planes de Pensiones	(90.897,07)	(8.065.114,09)	-
A Planes de Previsión Asegurados	-	-	-
A Planes de Previsión Social Empresarial	-	-	-
Otros	-	-	-
<b>Reasignaciones entre subplanes</b>	-	-	-
<b>Gastos por garantías externas</b>	-	-	-
Primas de seguro	-	-	-
Otros gastos por garantías	-	-	-
<b>Gastos propios del Plan</b>	-	-	-
Gastos comisión de Control del Plan	-	-	-
Gastos por servicios profesionales	-	-	-
Dotación provisión créditos dudoso cobro Plan	-	-	-
Otros gastos del Plan	-	-	-
<b>Resultados del Fondo imputados al Plan</b>	<b>(65.373,43)</b>	<b>(3.599.928,17)</b>	<b>(1.437,20)</b>
Pérdidas del Fondo imputadas al Plan	(65.373,43)	(3.599.928,17)	(1.437,20)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>1.257.445,39</b>	<b>74.400.214,19</b>	<b>28.101,37</b>
Número de unidades de cuenta al 31 de diciembre de 2018	499,73	33.322,63	11,19
Valor de la unidad de cuenta al 31 de diciembre de 2018	2.516,25	2.232,72	2.511,29
Número de partícipes al 31 de diciembre de 2018	110	6.377	2



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON7081115

## 7. Otros gastos de explotación

Según se indica en la Nota 1, la dirección, gestión y administración del Fondo están encomendadas a Mediolanum Pensiones, Sociedad Gestora de Fondos de Pensiones, S.A. Por este servicio durante los ejercicios 2019 y 2018, los Planes han devengado una comisión anual, calculada sobre su cuenta de posición, minorada, en su caso, por el importe de las provisiones en poder de aseguradores y que se satisface mensualmente. Dependiendo del Plan y del periodo, el porcentaje de comisión aplicado ha sido el siguiente:

	Plan de Pensiones Personal Fibanc	Mediolanum Renta Fija Mixta, Plan de Pensiones	Plan de Pensiones Cyclops
Desde el 1 de enero de 2018 hasta el 10 de abril de 2018	1,25%	1,50%	1,25%
Desde el 11 de abril de 2018 hasta el 17 de mayo de 2018	0,85%	0,85%	0,85%
Desde el 18 de mayo de 2018 hasta el 31 de diciembre de 2019	1,30%	1,30%	1,30%

La remuneración de Trea Asset Management, SGIIC, S.A. por la delegación de la gestión (véase Nota 1) es satisfecha por Mediolanum Pensiones, S.G.F.P S.A., sin que ello suponga, por tanto, ningún coste adicional a cargo del Fondo.

La entidad depositaria del Fondo (Banco Mediolanum, S.A.) ha percibido una comisión del 0,20% anual calculada sobre la cuenta de posición de los Planes, minorada, en su caso, por el importe de las provisiones en poder de aseguradores durante el ejercicio 2019 y desde el 11 de abril de 2018, que se satisface mensualmente. Desde el 1 de enero de 2018 y hasta el 10 de abril de 2018 los Planes devengaron una comisión del 0,25% anual.

El Fondo aplica las comisiones mencionadas anteriormente teniendo en cuenta los límites establecidos legalmente (véase Nota 3.h.ii).

El Reglamento de Planes y Fondos de Pensiones, establece las funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración de las entidades depositarias de los fondos de pensiones. Las principales funciones son:

1. La intervención en el otorgamiento de las escrituras de constitución y, en su caso, de modificación o liquidación del fondo de pensiones, y en tareas relacionadas con la elaboración de tales documentos.
2. La canalización del traspaso de la cuenta de posición de un plan de pensiones a otro fondo de pensiones.
3. La custodia o depósito de los instrumentos financieros que pudieran ser entregados físicamente, así como de aquellos que estén representados mediante anotaciones en cuenta en el sistema correspondiente y consignados en una cuenta de valores registrada en el depositario.

Cuando por tratarse de activos distintos de los mencionados en el apartado anterior no puedan ser objeto de depósito, el depositario deberá comprobar que la propiedad de los activos pertenece al fondo de pensiones y disponer de los certificados u otros documentos acreditativos que justifiquen la posición declarada por la entidad gestora, así como llevar un registro debidamente actualizado donde figuren los activos cuya propiedad pertenece al fondo de pensiones.

4. Intervenir en la liquidación de todas las operaciones en las que sea parte el fondo de pensiones. Tratándose de instrumentos financieros, la entidad depositaria podrá intervenir en la ejecución de las operaciones, cuando lo haya acordado con la entidad gestora.



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON7081116

5. El cobro de los rendimientos de las inversiones y la materialización de otras rentas, vía transmisión de activos y cuantas operaciones se deriven del propio depósito de valores.
6. La instrumentación de los cobros y pagos que pudieran derivarse por cualquier concepto del desarrollo de la actividad de planes y fondos de pensiones, estableciendo los mecanismos y procedimientos adecuados que garanticen que en ningún caso se producen sin su consentimiento.
7. El control de la entidad gestora del fondo de pensiones, en cuanto al estricto cumplimiento de las obligaciones de esta, a tenor del principio de responsabilidad del Reglamento de Planes y Fondos de Pensiones.

Incluido en el saldo del epígrafe "Otros gastos de explotación – Servicios exteriores" de la cuenta de pérdidas y ganancias se recogen los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas anuales del Fondo, por un importe de 5 miles de euros en ambos ejercicios.

**Información sobre el periodo medio de pago a proveedores. Disposición adicional tercera. «Deber de información» de la Ley 15/2010, de 5 de julio:**

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el Fondo no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales. Asimismo, durante los ejercicios 2019 y 2018, el Fondo no ha realizado pagos significativos a proveedores en operaciones comerciales. En opinión de los Administradores de su Sociedad Gestora, tanto los importes pendientes de pago a proveedores en operaciones comerciales al 31 de diciembre de 2019 y 2018 como los pagos realizados a dichos proveedores durante los ejercicios 2019 y 2018 cumplen o han cumplido con los límites legales de aplazamiento.

## 8. Situación fiscal

El régimen fiscal del Fondo está regulado en el artículo 30 del Texto Refundido de la Ley de Regulación de los Planes y Fondos de Pensiones, aprobado por el Real Decreto Legislativo 1/2002, de 29 de noviembre, que, en resumen, establece:

1. Impuesto sobre Sociedades: los Fondos de Pensiones están sujetos a dicho impuesto a tipo de gravamen cero, teniendo, en consecuencia, derecho a la devolución de las retenciones que se les practiquen sobre los rendimientos del capital mobiliario. Los Fondos de Pensiones deberán cumplir las obligaciones formales exigibles en el Impuesto sobre Sociedades a los sujetos pasivos sometidos al Régimen General.
2. Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales y Actos Jurídicos Documentados: la constitución, disolución y las modificaciones derivadas de las aportaciones, prestaciones y traspasos de los Fondos de Pensiones están exentas de este impuesto.

El Fondo tiene abiertos a inspección por parte de las autoridades fiscales la totalidad de los impuestos correspondientes a las operaciones efectuadas en los ejercicios 2015 y siguientes.

Los Administradores de la entidad gestora no esperan que, en caso de inspección del Fondo, surjan pasivos adicionales de importancia.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 en el epígrafe "Deudores – Administraciones Públicas" del balance se recogen saldos deudores con la Administración Pública en concepto de retenciones y/u otros saldos pendientes de devolución del Impuesto sobre Sociedades de ejercicios anteriores por importe de 60 y 19 miles de euros, respectivamente.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
2018/11/15



ON7081117

#### 9. Acontecimientos posteriores al cierre

Con posterioridad al cierre del ejercicio 2019 no se ha producido ningún hecho significativo no descrito en las notas anteriores.



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON7081118

## Anexo I: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras

### Mediolanum Pensiones II, Fondo de Pensiones

Divisa	ISIN	Descripción	Valoración posterior (euros)		
			Valorización inicial (*)	Revalorización	Minusvalías
EUR	FR0000121261	ACCIONES MICHELIN	70.990,57	3.306,53	-
SEK	SE0000108656	ACCIONES LM ERICSSON	107.115,38	1.302,54	-
EUR	FI0009000681	ACCIONES NOKIA OYJ	137.199,86	-	(40.429,30)
EUR	FR0000131906	ACCIONES RENAULT SA	218.258,18	-	(77.925,32)
EUR	ES0122060314	ACCIONES F. CONSTRUCCIONES CO	116.015,30	-	(1.355,30)
EUR	ES0117160111	ACCIONES CORPORACION FINANCI	33.985,00	-	-
EUR	ES0178430E18	ACCIONES TELEFONICA, S.A.	149.583,32	-	(18.492,52)
EUR	ES0113900J37	ACCIONES BANCO SANTANDER	35.574,00	1.726,00	-
EUR	FR0000051732	ACCIONES ATOS SE	308.862,18	21.936,14	-
CHF	CH0010645932	ACCIONES GIVAUDAN SA	70.057,86	8.125,47	-
EUR	NL0000009538	ACCIONES KONINKLIJKE PHILIPS	200.254,65	43.761,99	-
EUR	ES0118594417	ACCIONES INDRA SISTEMAS SA	60.157,50	6.012,50	-
EUR	DE0007164600	ACCIONES SAP SE	66.003,67	3.180,33	-
CHF	CH0012032048	ACCIONES ROCHE HOLDING AG	144.193,18	14.036,21	-
EUR	ES0164180012	ACCIONES MIQUEL Y COSTAS & MI	47.685,75	1.514,25	-
EUR	FR0000120578	ACCIONES SANOFI	168.310,84	38.532,12	-
EUR	FR0000121501	ACCIONES PEUGEOT SA	115.524,95	4.820,05	-
EUR	ES0167050915	ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE	357.415,82	12.381,63	-
EUR	ES0126501131	ACCIONES DINAMIA SCR SA	23.587,20	-	(453,60)
EUR	DE0007257503	ACCIONES CECONOMY AG	176.341,17	21.377,87	-
EUR	PTEDP0AM0009	ACCIONES ENERGIAS DE PORTUGAL	132.607,23	23.691,57	-
EUR	ES0147561015	ACCIONES IBERPAPEL GESTION SA	38.250,00	-	-
EUR	ES0105630315	ACCIONES CIE AUTOMOTIVE, SA	102.604,57	-	(14.827,45)
EUR	ES0173365018	ACCIONES RENTA CORP	50.826,40	-	(426,40)
EUR	ES0116920333	ACCIONES CATALANA OCCIDENTE	81.325,00	-	(3.450,00)
EUR	FR0010221234	ACCIONES EUTELSAT COMMUNICATI	163.119,14	-	(35.491,22)
EUR	ES0119037010	ACCIONES CLINICA BAVIERA SA	25.700,00	2.900,00	-
EUR	ES0157097017	ACCIONES ALMIRALL SA	37.824,95	-	(1.224,95)
EUR	ES0113679137	ACCIONES BANKINTER SA	38.761,80	430,20	-
EUR	ES0157261019	ACCIONES LABORATORIOS FARMACE	61.682,74	1.757,26	-
EUR	PTZON0AM0006	ACCIONES NOS SGPS SA	39.695,00	-	(1.295,00)
CHF	CH0038863350	ACCIONES NESTLE SA	131.985,52	10.102,14	-
EUR	FR0010208488	ACCIONES GAZ DE FRANCE SUEZ	132.761,82	19.878,18	-



CLASE 8ª



ON7081119

Divisa	ISIN	Descripción	Valoración posterior (euros)		
			Valorización inicial (*)	Revalorización	Minusvalías
EUR	IE0004906560	ACCIONES KERRY GROUP PLC	71.521,63	2.248,77	-
EUR	DE0005785604	ACCIONES FRESENIUS SE	126.672,02	4.799,58	-
EUR	DE0005773303	ACCIONES FRAPORT AG FRANKFURT	155.006,49	-	(794,19)
EUR	NL0010273215	ACCIONES ASML HOLDING NV	75.044,02	49.158,68	-
EUR	ES0132945017	ACCIONES TUBACEX SA	45.296,00	-	(16,00)
EUR	FR0000120644	ACCIONES DANONE SA	121.060,88	18.757,92	-
EUR	LU0088087324	ACCIONES SES SA	187.045,38	-	(37.757,88)
EUR	ES0105015012	ACCIONES LAR ESPANA REAL ESTA	22.950,00	-	(1.650,00)
EUR	ES0105062022	ACCIONES NBI BEARINGS EUROPE	3.534,24	53,28	-
EUR	ES0105065009	ACCIONES TALGO SA	24.080,00	280,00	-
EUR	IT0004176001	ACCIONES PRYSMIAN SPA	127.996,80	22.519,16	-
EUR	ES0171996087	ACCIONES GRIFOLS SA	333.413,32	67.570,62	-
EUR	ES0105130001	ACCIONES CIE AUTOMOTIVE, SA	47.480,00	-	(30,00)
EUR	BE0974293251	ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV	231.496,53	811,92	-
EUR	ES0121975009	ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUX	79.587,85	2.412,15	-
SEK	SE0000114837	ACCIONES TRELLEBORG AB	283.581,50	-	(27.542,78)
SEK	CA46016U1084	ACCIONES INTERNATIONAL PETROL	122.668,80	-	(9.254,75)
EUR	DE000SHL1006	ACCIONES SIEMENS HEALTHINEERS	64.624,53	9.239,97	-
EUR	NL0000226223	ACCIONES STMICROELECTRONICS	109.678,06	25.944,20	-
EUR	ES0105385001	ACCIONES SOLARPACK CORPORACIO	44.704,35	7.295,65	-
EUR	ES0184696104	ACCIONES MASMOVIL IBERCOM SA	39.200,00	1.480,00	-
EUR	AT0000946652	ACCIONES SCHOELLER-BLECKMANN	64.388,96	-	(18.817,16)
SEK	CA5503721063	ACCIONES LUNDIN MINING CORP	127.287,86	24.047,68	-
GBP	GB00B4Y7R145	ACCIONES DIXONS CARPHONE PLC	150.175,49	25.525,38	-
SEK	NO0010345853	ACCIONES AKER BP ASA	145.967,94	27.314,20	-
<b>Total Instrumentos de Patrimonio</b>			<b>6.448.723,20</b>	<b>530.232,14</b>	<b>(291.233,82)</b>
EUR	XS0863907522	OBLIGACION ASSICURAZIONI GENERA 7,75 2022-12-12	120.718,00	631,79	-
EUR	ES0000107401	OBLIGACION C.A. ARAGON 8,25 2027-01-17	1.044.136,73	217.912,36	-
EUR	PTBEQBOM0010	BONO BANCO ESPIRITO SANTO 1,65 2049-07-15	59.078,00	-	(32.458,00)
USD	USX8662DAW75	OBLIGACION STORA ENSO OYJ 7,25 2036-04-15	423.547,13	169.395,74	-
EUR	XS0925276114	BONO ESPIRITO SANTO FIN 8,04 2049-06-12	71.880,00	-	(67.890,00)
EUR	XS0849517650	OBLIGACION UNICREDIT SPA 6,95 2022-10-31	696.826,00	23.146,86	-
EUR	PTCPECOM0001	OBLIGACION REPUBLICA PORTUGAL 4,05 2026-11-16	816.355,00	79.327,12	-
USD	US912828WG10	OBLIGACION DEUDA ESTADO USA 2,25 2021-04-30	314.702,81	297,28	-
EUR	PTBEQJOM0012	OBLIGACION BANCO ESPIRITO SANTO 39,54 2023-11-28	18.905,00	-	(18.416,00)
EUR	XS1169199152	OBLIGACION HIPERCOR SA 3,88 2022-01-19	1.685.081,00	50.615,86	-
EUR	XS1326311070	OBLIGACION VIESGO HOLDCO SA 2,38 2023-11-27	526.863,00	16.044,27	-
EUR	IT0004605074	BONO UNICREDIT SPA 6,00 2020-05-31	29.917,10	744,50	-





ON7081120

CLASE 8.<sup>a</sup>

Divisa	ISIN	Descripción	Valoración posterior (euros)		
			Valorización inicial (*)	Revalorización	Minusvalías
EUR	XS1028942354	OBLIGACION ATRADIUS NV 5,25 2044-09-23	1.390.583,00	190.725,36	-
EUR	XS0221627135	PAGARE UNION FENOSA 1,25 2049-09-30	222.187,72	-	(2.244,76)
EUR	XS1452578591	BONO REP. MACEDONIA 5,63 2023-07-26	300.141,00	47.358,38	-
EUR	ES0276156009	OBLIGACION SA DE OBRAS Y SERVIC 7,00 2020-12-19	100.561,00	1.503,63	-
EUR	XS1512736379	OBLIGACION BANCO DE CREDITO SOC 9,00 2026-11-03	403.068,00	11.671,81	-
EUR	XS1311440082	OBLIGACION ASSICURAZIONI GENERA 5,50 2047-10-27	241.422,00	5.986,19	-
EUR	XS1527737495	BONO KAUPSKIL EHF 1,63 2021-12-01	1.118.078,00	17.905,08	-
EUR	XS1453398049	OBLIGACION ASTURIANA LAMINADOS 6,50 2023-07-20	200.000,00	-	(1.152,20)
EUR	XS1405778041	BONO BULGARIAN ENERGY HLD 4,88 2021-08-02	430.085,82	12.886,92	-
EUR	XS1041042828	OBLIGACION UNIPOL GRUPPO FINANZ 4,38 2021-03-05	332.706,00	4.399,77	-
EUR	NL0000120889	OBLIGACION AEGON NV 4,26 2049-03-04	1.094.946,88	-	(123.458,93)
EUR	XS0230315748	OBLIGACION PARPUBLICA 3,57 2020-09-22	210.042,00	231,39	-
EUR	XS1492691008	OBLIGACION CELANESE US HOLDINGS 1,125 2023-09-26	299.022,00	8.135,62	-
USD	XS1165340883	OBLIGACION TOWER BERSAMA INFRA 5,25 2022-02-10	364.807,17	-	(2.684,69)
EUR	ES0205045018	OBLIGACION GRUPO LA CAIXA 1,50 2023-05-10	1.611.132,19	51.783,55	-
EUR	IT0004982200	OBLIGACION UNICREDIT SPA 4,70 2021-03-31	21.120,00	832,12	-
EUR	XS1497527736	OBLIGACION NH HOTEL GROUP SA 3,75 2023-10-01	1.091.758,22	7.381,11	-
EUR	IT0004941412	OBLIGACION UNICREDIT SPA 5,20 2020-10-13	23.609,60	786,01	-
EUR	XS1627337881	BONO F. CONSTRUCCIONES CO 1,41 2022-06-08	913.649,00	14.343,57	-
EUR	IT0005273567	OBLIGACION DEUDA ESTADO ITALIAN 1,50 2024-06-21	401.288,00	12.634,04	-
EUR	XS1409362784	OBLIGACION FCE BANK PLC 1,62 2023-05-11	513.345,00	-	(2.092,61)
EUR	IT0004720436	OBLIGACION MEDIOBANCA BANCA 4,50 2021-06-13	214.316,00	1.079,54	-
EUR	XS1649668792	BONO REPUBLICA ITALIA 1,38 2022-07-20	200.608,00	3.989,82	-
EUR	PTCPEDOM0000	OBLIGACION REPUBLICA PORTUGAL 4,25 2021-12-13	220.270,00	1.628,50	-
EUR	IT0005117095	OBLIGACION CDP RETI SPA 1,88 2022-05-29	313.623,00	3.320,37	-
EUR	XS1679158094	OBLIGACION CAIXABANK SA 1,13 2023-01-12	1.798.027,00	40.626,74	-
EUR	XS0972588643	OBLIGACION TELEFONICA, S.A. 7,63 2049-09-18	231.240,00	5.842,98	-
EUR	XS1533916299	OBLIGACION ALFA SAB de CV 3,25 2024-03-15	103.324,00	1.962,59	-
USD	XS1577950402	OBLIGACION ANADOLU EFES BIRACIL 4,22 2024-09-19	339.006,49	22.574,97	-
EUR	FR0010804500	OBLIGACION AREVA SA 4,88 2024-09-23	282.405,83	17.049,90	-
EUR	PTMTLBOM0007	OBLIGACION REPUBLICA PORTUGAL 4,06 2026-12-04	342.129,00	43.657,68	-
EUR	XS1691349952	OBLIGACION NORTEGAS ENERGIA 2,07 2027-09-28	401.916,00	25.076,58	-
EUR	PTMTLCOM0006	OBLIGACION REPUBLICA PORTUGAL 4,80 2027-12-07	493.852,00	54.820,68	-
EUR	XS1577948174	OBLIGACION ARENA LUX FIN SARL 2,88 2024-11-01	608.943,51	14.807,87	-
USD	US294829AA48	OBLIGACION LM ERICSSON 4,13 2022-05-15	339.684,37	31.513,77	-
EUR	XS1639097747	BONO BANCA FARMAFACTORING 2,00 2022-06-29	1.392.259,00	21.345,64	-
EUR	XS1214547777	OBLIGACION PRYSMIAN SPA 2,50 2022-04-11	417.160,00	2.046,25	-
EUR	XS1562623584	OBLIGACION ALFA SAB de CV 2,63 2024-02-07	212.658,00	6.891,09	-



ON7081121

CLASE 8ª

Divisa	ISIN	Descripción	Valoración posterior (euros)		
			Valorización inicial (*)	Revalorización	Minusvalías
EUR	IT0005204406	OBLIGACION UNICREDIT SPA 0,30 2024-08-31	300.228,00	-	(5.116,36)
EUR	FR0010093328	OBLIGACION CNP ASSURANCES 0,18 2049-06-21	323.540,00	-	(15.078,66)
EUR	IT0005314544	BONO REPUBLICA ITALIA 0,75 2022-11-21	281.064,00	17.986,49	-
EUR	XS1725526765	OBLIGACION LANDSBANKINN HF 1,00 2023-05-30	1.193.842,00	19.999,77	-
EUR	XS1598757760	OBLIGACION GRIFOLS SA 3,20 2025-05-01	714.196,22	6.496,31	-
USD	XS1751117604	OBLIGACION PUMA ENERGY HOLDINGS 5,00 2026-01-24	335.279,95	-	(5.597,04)
EUR	XS1754213947	BONO UNICREDIT SPA 1,00 2023-01-18	941.211,50	17.139,21	-
EUR	PTMENUOM0009	OBLIGACION MOTA-ENGIL SGPS SA 4,00 2023-01-04	299.767,96	-	(76,31)
USD	USP71340AC09	OBLIGACION ALFA SAB de CV 4,75 2025-01-23	328.365,59	35.322,17	-
EUR	XS1117297512	OBLIGACION EXPEDIA INC 2,50 2022-06-03	835.983,50	21.424,80	-
EUR	XS1755108344	OBLIGACION ISLANDSBANKI HF 1,13 2024-01-19	301.470,00	1.789,80	-
USD	USL48008AA19	OBLIGACION HIDROVIAS DO BRASIL 5,95 2022-01-24	164.794,51	19.035,54	-
EUR	XS1050547931	OBLIGACION REDEXIS GAS SA 2,75 2021-04-08	311.574,00	5.358,35	-
EUR	XS1730873731	OBLIGACION ARCELORMITTAL 0,95 2023-01-17	501.220,00	4.854,19	-
EUR	XS1167308128	OBLIGACION ARCELORMITTAL 3,13 2022-01-14	295.849,80	1.564,30	-
EUR	XS0611398008	OBLIGACION BARCLAYS BANK PLC 6,63 2022-03-30	734.304,00	12.678,51	-
EUR	XS1221097394	OBLIGACION IMMOBILIARE GRANDE 2,65 2022-04-21	927.153,50	-	(12.998,84)
EUR	XS0997355036	OBLIGACION RAIFFEISEN-HOLDING 5,88 2023-11-27	690.218,00	21.022,93	-
EUR	XS1627343186	OBLIGACION F. CONSTRUCCIONES CO 2,63 2027-06-08	721.294,00	34.643,31	-
EUR	XS1799975765	BONO AIB GROUP PLC 1,50 2023-03-29	699.015,00	25.203,32	-
EUR	XS1318363766	BONO REP. MACEDONIA 4,88 2020-12-01	423.777,00	3.467,62	-
EUR	XS1807182495	BONO UNIONE DI BANCHE ITA 1,75 2023-04-12	499.970,00	7.991,44	-
USD	XS0927634807	OBLIGACION TURKIYE IS BANKASI 4,25 2020-05-09	525.506,47	10.272,30	-
EUR	XS1799545329	OBLIGACION ACS ACTIVIDADES DE 1,88 2026-04-20	1.367.342,67	111.962,53	-
EUR	XS1809245829	OBLIGACION INDRA SISTEMAS SA 3,00 2024-04-19	307.680,00	13.418,99	-
EUR	XS1087984164	OBLIGACION REP. MACEDONIA 3,98 2021-07-24	848.024,00	16.373,35	-
EUR	PTNOSFOM0000	BONO NOS SGPS SA 1,13 2023-05-02	500.295,00	12.931,27	-
EUR	XS1816329418	OBLIGACION POHJOLAN VOIMA OY 2,00 2024-02-08	210.352,00	-	(375,40)
EUR	XS1821814982	BONO FORD MOTOR CO 0,33 2023-11-15	189.230,00	-	(274,49)
EUR	XS1957541953	BONO DANSKE BANK 1,38 2022-05-24	1.201.292,00	30.215,69	-
EUR	ES0305368005	BONOS CAIXABANK FRN 2023-07-27	134.006,00	1.526,48	-
EUR	XS1599167589	BONO INTESA SANPAOLO SPA 0,54 2022-04-19	191.786,00	7.398,58	-
EUR	XS1699951767	BONO UNIONE DI BANCHE ITA 0,75 2022-10-17	378.522,00	16.852,18	-
EUR	XS0802995166	OBLIGACION ABN AMRO GROUP NV 7,13 2022-07-06	247.544,00	4.520,22	-
EUR	ES0376156016	BONO SA DE OBRAS Y SERVIC 6,00 2022-07-24	300.000,00	-	(4.323,79)
USD	XS1298711729	OBLIGACION TURKCELL 5,75 2025-10-15	168.356,00	13.766,16	-
EUR	XS1872038218	BONO BANK OF IRELAND 1,38 2023-08-29	198.780,00	7.613,63	-
EUR	XS1767050351	BONO USD BEVCO SARL 1,75 2023-02-09	613.282,50	12.542,07	-



ON7081122

CLASE 8ª

Divisa	ISIN	Descripción	Valoración posterior (euros)		
			Valorización inicial (*)	Revalorización	Minusvalías
USD	XS1892247963	BONO AFRICAN EXP-IMP BANK 5,25 2023-10-11	347.291,48	39.605,95	-
EUR	XS1548776498	BONO FCE BANK PLC 0,87 2021-09-13	299.715,00	1.936,99	-
EUR	XS1054522922	BONO INN GROUP NV 4,63 2024-04-08	849.227,56	81.907,87	-
EUR	XS1689739347	BONO MEDIOBANCA BANCA 0,63 2022-09-27	93.046,00	6.054,86	-
EUR	XS1080158535	BONO FCE BANK PLC 1,88 2021-06-24	301.032,00	6.121,72	-
EUR	XS1197351577	BONO INTESA SANPAOLO SPA 1,13 2022-03-04	388.896,00	15.784,77	-
EUR	XS1416688890	BONO MERLIN PROPERTIES 2,38 2022-02-23	415.408,00	9.278,81	-
EUR	ES0000012E51	OBLIGACION TESORO PUBLICO 1,45 2029-04-30	404.284,00	29.178,88	-
EUR	ES0000101909	OBLIGACION C.A. MADRID 1,57 2029-04-30	200.726,00	17.411,16	-
EUR	ES0001348244	OBLIGACION C.A. ISLAS BALEARES 1,55 2028-11-21	200.996,00	16.256,08	-
EUR	XS0496716282	OBLIGACION ITALCEMENTI SPA 5,38 2020-03-19	210.950,00	144,69	-
EUR	ES0840609012	OBLIGACION CAIXABANK SA 5,25 2026-03-23	171.876,00	30.280,54	-
EUR	ES0213307046	OBLIGACION BANKIA SA 3,38 2022-03-15	304.020,00	13.356,23	-
USD	US445545AE60	OBLIGACION REPUBLICA HUNGRIA 6,38 2021-03-29	280.690,87	8.197,22	-
EUR	XS1362349943	BONO FCE BANK PLC 1,66 2021-02-11	100.190,00	1.521,97	-
USD	XS0922615819	OBLIGACION KOC HOLDING AS 3,50 2020-04-24	176.099,70	848,57	-
EUR	XS1624344542	OBLIGACION STORA ENSO OYJ 2,50 2027-03-07	412.132,00	26.421,74	-
USD	XS1014868779	OBLIGACION EDP FINANCE BV 5,25 2021-01-14	367.310,49	5.954,38	-
EUR	PTCMGVOM0025	OBLIGACION MONTEPIO GERAL ASSOC 10,50 2024-04-03	395.260,00	1.632,72	-
EUR	XS1980828997	BONO ISLANDSBANKI HF 1,13 2022-04-12	304.153,00	2.352,87	-
EUR	ES03138603C7	BONO BANCO DE SABADELL SA 0,70 2022-03-28	148.069,25	-	(1.855,99)
USD	US9128286T26	OBLIGACION DEUDA ESTADO USA 2,38 2029-05-15	2.949.071,22	-	(25.925,33)
EUR	XS2013574202	BONO FORD MOTOR CO 1,51 2023-02-17	305.274,00	-	(1.252,99)
EUR	ES0313307219	BONO BANKIA SA 1,00 2024-06-25	403.524,00	1.941,25	-
EUR	XS1768074319	OBLIGACION REPUBLICA RUMANIA 3,38 2038-02-08	317.730,00	9.855,92	-
EUR	DE000A19SPK4	BONO CORESTATE CAPITAL 1,38 2022-11-28	1.186.597,00	-	(75.569,69)
USD	XS1061043011	OBLIGACION OCP SA 5,63 2024-04-25	299.913,01	-	(1.717,21)
EUR	XS1839682116	OBLIGACION BULGARIAN ENERGY HLD 3,50 2025-06-28	317.709,00	13.671,63	-
EUR	XS1996435928	BONO NEPI HOLDINGS LTD 2,63 2023-04-22	619.348,00	15.274,19	-
EUR	ES0213679HN2	OBLIGACION BANKINTER SA 0,88 2026-07-08	501.660,00	2.822,22	-
EUR	XS2022425297	BONO INTESA SANPAOLO SPA 1,00 2024-07-04	302.316,00	2.607,90	-
EUR	XS1420357318	OBLIGACION REPUBLICA RUMANIA 2,88 2028-05-26	335.055,00	5.522,17	-
EUR	XS1744744191	OBLIGACION REP. MACEDONIA 2,75 2025-01-18	211.282,00	2.491,94	-
EUR	XS1892141620	OBLIGACION REPUBLICA RUMANIA 2,88 2029-03-11	333.909,00	7.493,28	-
EUR	XS1794196615	BONO ARION BANKI HF 1,00 2023-03-20	202.060,00	562,15	-
EUR	XS2027957815	OBLIGACION MEDIOBANCA BANCA 1,13 2025-07-15	398.384,00	8.489,58	-
EUR	XS1886543476	OBLIGACION EL CORTE INGLES, SA 3,00 2020-10-15	209.014,00	622,49	-
EUR	XS2027596530	OBLIGACION REPUBLICA RUMANIA 2,12 2031-07-16	99.833,00	2.519,92	-



ON7081123

CLASE 8.ª

Divisa	ISIN	Descripción	Valoración posterior (euros)		
			Valorización inicial (*)	Revalorización	Minusvalías
EUR	XS2031235315	BONO UNIONE DI BANCHE ITA 1,00 2022-07-22	801.010,00	8.666,25	-
EUR	FR0013409265	BONO CIE DE PHALSBURG SA 5,00 2022-03-28	505.025,00	-	(6.138,07)
EUR	XS1428773763	OBLIGACION ASSICURAZIONI GENERA 5,00 2028-06-08	347.094,00	14.043,90	-
EUR	XS2049419398	OBLIGACION TEOLLISUUDEN VOIMA 1,13 2025-12-09	200.353,50	-	(3.087,57)
USD	US46115HAZ01	BONO INTESA SANPAOLO SPA 3,13 2022-07-14	182.486,59	-	(2.097,40)
USD	XS2053566068	OBLIGACION AFRICAN EXP-IMP BANK 3,99 2029-06-23	274.188,58	-	(2.354,64)
EUR	ES0343307015	BONO KUTXABANK SA 0,50 2024-09-25	200.206,00	1,00	-
EUR	XS2051777873	OBLIGACION DS SMITH PLC 0,88 2026-06-12	296.173,00	-	(848,37)
EUR	ES0265936015	OBLIGACION ABANCA CORP BANCARIA 4,63 2025-04-07	608.229,00	29.113,38	-
EUR	XS2060619876	BONO GRUPO ACCIONA SA 0,56 2021-10-04	100.005,00	320,41	-
EUR	FR0013451416	OBLIGACION RENAULT SA 1,13 2027-07-04	100.088,00	-	(4.007,29)
EUR	XS2063535970	OBLIGACION NEPI HOLDINGS LTD 1,88 2026-07-09	593.988,00	5.519,65	-
EUR	XS1278718686	OBLIGACION ABN AMRO GROUP NV 5,75 2020-09-22	207.442,00	1.376,16	-
EUR	XS1394764689	OBLIGACION TELEFONICA EMISIONES 1,46 2026-04-13	213.154,00	129,95	-
EUR	XS2068241400	BONO BANCA FARMAFACTORING 1,75 2023-05-23	302.088,00	3.691,27	-
EUR	IT0005217770	OBLIGACION REPUBLICA ITALIA 0,35 2024-10-24	199.996,00	-	(1.311,45)
USD	XS2072933778	OBLIGACION CENTRAL BANK OF NIGE 3,75 2029-10-30	177.354,85	561,65	-
EUR	XS1577731604	OBLIGACION NOKIA OYJ 2,00 2023-12-15	209.414,00	658,48	-
EUR	XS2001315766	OBLIGACION EURONET WORLDWIDE IN 1,38 2026-02-22	398.756,00	-	(597,65)
USD	IT0005212300	OBLIGACION MEDIOBANCA BANCA 2,30 2022-09-30	175.359,45	-	(2.831,42)
EUR	ES0213307061	OBLIGACION BANKIA SA 1,13 2026-11-12	299.163,00	1.890,74	-
EUR	XS2079388828	OBLIGACION DUFYR FINANCIAL SERV 2,00 2023-02-15	199.452,00	3.260,85	-
EUR	XS2082323630	BONO ARCELORMITTAL 1,00 2023-02-19	199.970,00	1.773,08	-
EUR	XS2082324018	OBLIGACION ARCELORMITTAL 1,75 2025-08-19	99.829,00	1.781,28	-
EUR	FR0013462728	OBLIGACION AUCHAN HOLDING SA 2,75 2026-08-26	405.832,00	12.935,01	-
EUR	XS2084425466	BONO IMMOBILIARE GRANDE 2,13 2024-08-28	401.492,00	3.144,39	-
EUR	XS2084418339	OBLIGACION CEZ AS 0,88 2026-09-02	99.458,00	105,52	-
EUR	XS2081500907	BONO F. CONSTRUCCIONES CO 1,66 2026-09-23	500.470,00	-	(735,51)
EUR	XS2089368596	BONO INTESA SANPAOLO SPA 0,75 2024-12-04	100.168,00	361,52	-
EUR	XS1388625425	O. FIAT CHRYSLER AUTOMOBILE 3,75 03/24	109.643,40	6.377,3	-
EUR	XS1928480166	B. MEDIOBANCA DI CRED FIN ESC 01/24	326.579,40	-	(237,13)
USD	US912810EX29	O. US TREASURY N/B 6,75 08/26	471.234,84	-	(3.269,49)
EUR	DE000A2SBDE0	O. JAB HOLDINGS BV 1 12/27	100.697,00	-	(283,45)
EUR	NL0000116150	O. AEGON NV FRN 07/49	413.520,00	58.347,07	-
EUR	XS1963830002	O. FAURECIA SE 3,125 06/26	209.594,00	3.463,58	-
EUR	XS2097340876	B. ACCIONA FINANCIACION FL 0,558 10/21	798.712,00	12,04	-
<b>Total Valores Representativos de Deuda</b>			<b>70.401.379,93</b>	<b>2.305.943,95</b>	<b>(428.358,73)</b>

(\*) Incluye los costes de transacción directamente atribuibles a las inversiones en instrumentos de renta fija (véase Nota 3.b.i).



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON7081124

## Mediolanum Pensiones II, Fondo de Pensiones

Informe de Gestión  
correspondiente al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2019

### Crecimiento de la economía global

En 2019 la economía mundial mostró síntomas de debilitamiento, confirmando que la desaceleración cíclica se está afianzando a nivel mundial. El PIB mundial creció en el entorno del 3%, por debajo de la media de crecimiento del 3,3% del período 2012-2019, tal y como indica en su informe de noviembre la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OECD, por sus siglas en inglés). Las incertidumbres que desataron las políticas proteccionistas establecidas por la Administración de Trump han ido en aumento, propiciando una caída de los intercambios comerciales y dificultando enormemente la planificación de los negocios, sobre todo a nivel industrial y especialmente en el sector de la automoción y en los servicios relacionados, retrasando la inversión empresarial a largo plazo. Se estima que el crecimiento del comercio mundial se ha desacelerado hasta el 1,2% este año, la tasa más baja desde 2009 y afecta a toda la cadena de producción, tal y como se pone de manifiesto en la reducción de las importaciones chinas de productos básicos. Además, han influido negativamente las incertidumbres desatadas por el Brexit a nivel económico y político, limitando el crecimiento a corto plazo en el Reino Unido. Aunque el acuerdo alcanzado en octubre haya reducido el riesgo de un Brexit desordenado, falta su materialización que se llevará a cabo a través de las negociaciones para establecer las nuevas relaciones económicas y políticas entre ambos bloques.

Como contrapeso a las incertidumbres mencionadas anteriormente, cabe destacar un nivel de desempleo muy bajo en la mayoría de los países desarrollados que, unido a determinadas políticas fiscales llevadas a cabo en algunos países han impulsado el crecimiento de las rentas salariales más bajas y mejorado las expectativas de los hogares, manteniendo el consumo en niveles aceptables. También las políticas monetarias acomodaticias han servido para mitigar los riesgos a una desaceleración abrupta de la economía, afectando directamente a las condiciones de financiación y a la revalorización de los activos, aunque esto no esté provocando una desaceleración rápida de la tasa de ahorro de los hogares.

Entre las economías desarrolladas, destacan los crecimientos del producto interior bruto (PIB) de los Estados Unidos, Japón y Europa, en el entorno del 2,3%, 1% y 1,2%, respectivamente (2018: crecimientos del 2,9%, 0,8% y 1,9%, respectivamente), así como en el Reino Unido que crece en torno al 1,2% respecto del 1,4% del año anterior. Por su parte, las economías India y China crecen a ritmos del 5,8% y 6,2%, respectivamente (2018: 6,8% y 6,6%, respectivamente). Otros países emergentes, como Rusia y Brasil, cuyas economías dependen de la evolución de las exportaciones de productos básicos como el petróleo y de las condiciones financieras, muestran crecimientos frágiles del 1% y del 0,8%, respectivamente (2018: 2,3% y del 1,1%, respectivamente).



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON7081125

## Evolución de los precios mundiales

En 2019, los precios del petróleo sufrieron una desaceleración influidos por la debilidad de la economía. El crudo Brent pasó de los 71,19\$ promedio por barril en 2018, a los 64\$ en promedio de 2019 (-10%), y el crudo WTI alcanzó un promedio de 57\$ por barril en 2019 respecto de los 65\$ por barril en 2018 (-12%). Desde noviembre, los precios han mejorado apoyados en las favorables expectativas al retomar los Estados Unidos y China sus conversaciones en materia comercial y por los acuerdos adoptados por la OPEP de diciembre para reforzar los recortes de la producción.

En cuanto a la evolución de los precios de los productos al consumo, en 2019 no se han producido presiones inflacionistas en las principales economías avanzadas. Ni la fortaleza del mercado laboral, ni la aplicación de políticas monetarias acomodaticias en la mayoría de los países han generado aumentos de los costes salariales ni del resto de componentes, por lo que la inflación subyacente sigue por debajo del 2% (véase la evolución en el siguiente cuadro) y probablemente se mantenga contenida en 2020 según la mayoría de las previsiones actuales.

## Políticas monetarias y tipos de cambio

Los tipos de interés de la Reserva Federal (FED) han bajado durante 2019 hasta el 1,5% desde el 2,25% de diciembre 2018. Este cambio de tendencia en la política monetaria alcista que se inició en 2016, no se puede considerar todavía como un cambio de sesgo, sino más bien se debe entender como una medida transitoria a la espera de ver la evolución de la economía. Así, después de tres rebajas consecutivas, en la reunión de diciembre, la FED mantuvo los tipos de interés al considerar que la economía de los Estados Unidos se encuentra en un nivel aceptable de crecimiento, con una tasa de desocupación que se mantiene en mínimos históricos y aumentos salariales que han propiciado un mayor gasto de los consumidores, aunque la inversión y el sector exterior están reduciendo su actividad. En este contexto, el USD se ha apreciado respecto del EUR y del CNY en un 1,9% y 1,2%, respectivamente, aunque ya no asume el papel de moneda refugio, depreciándose frente al JPY y la SP en un 1,6% y 4,2%, respectivamente.

Por su parte, el Banco de Inglaterra decidió en noviembre mantener los tipos de interés en el 0,75%, teniendo en cuenta que la inflación está en el 1,5%, muy por debajo del objetivo del 2% y que los riesgos derivados del Brexit siguen lastrando el crecimiento de la economía ya que no han disminuido las incertidumbres políticas entre las empresas y los hogares. De cara al futuro, no descarta que la política monetaria actúe bajando los tipos de interés para reforzar la recuperación del crecimiento del PIB y de la inflación. Las elecciones del 12 de diciembre en las que el partido conservador obtuvo la mayoría absoluta aumentan las probabilidades de que el Brexit se produzca de forma ordenada. En este contexto, la libra esterlina se ha revalorizado por encima del 10% desde la cotización mínima de agosto en los 0,93€/GBP y se espera que mantenga este buen tono en 2020.

En la zona Euro, el BCE decidió en septiembre reducir el tipo de interés aplicable a la facilidad de depósito en 10 puntos básicos, situándolo en el -0,5%. Los tipos de interés aplicables a las operaciones principales de financiación y a la facilidad marginal de crédito se mantienen en el 0,00 % y el 0,25 %, respectivamente. En cuanto a las medidas de política monetaria no convencionales, cabe destacar la reanudación a un ritmo mensual de 20 mm de euros a partir del 1 de noviembre y se seguirá reinvertiendo el principal de los valores durante un período de tiempo prolongado para mantener la liquidez del sistema y un amplio grado de acomodación monetaria. Adicionalmente, el 12 de diciembre, Christine Lagarde, en sustitución de Mario Draghi como presidenta del BCE, anunció el mantenimiento de los tipos de interés y del Quantitative Easing mencionados anteriormente mientras duren las bajas presiones inflacionistas y el débil crecimiento en la zona euro. En este sentido, manifestó que el Consejo de Gobierno del BCE sigue estando dispuesto a ajustar todos sus instrumentos para garantizar que la inflación avance hacia su objetivo de manera sostenida.



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON7081126

En 2019, el Banco de Japón ha mantenido su política monetaria invariable, combinando la aplicación de un tipo de interés de corto plazo negativo del 0,1 % con un programa de intervención en el mercado de deuda soberana, realizando compras con el objetivo de que el bono a 10 años rinda en torno al 0 % ya que las previsiones de crecimiento del PIB y de los precios siguen siendo muy bajas. Se prevé que esta política tan laxa se mantenga a la espera de ver los impactos de las nuevas medidas fiscales adoptadas por el Gobierno nipón, tales como el aumento del gasto público por las Olimpiadas de Tokyo 2020, la reconstrucción de las infraestructuras por los desastres naturales y la subida del IVA en un 2% hasta el 10%, aplicable desde el 1 de octubre, entre otras. Durante el 2019, el JPY se ha revalorizado un 3,4% frente al euro.

En China, el tipo de interés de intervención apenas ha tenido variaciones desde noviembre de 2015, fecha en la que se situó en el 4,35%, cerrando el año en el 4,20%.

### **Mercados financieros**

Los bajos tipos de interés y las mejores perspectivas en alcanzar los acuerdos necesarios en materia comercial, así como en el Brexit, ya comentados anteriormente, han tenido importantes efectos positivos en la evolución de los mercados financieros de renta variable y de renta fija, si bien, no han estado exentos de una elevada volatilidad durante el ejercicio.

En este contexto, los principales índices de las bolsas han finalizado el año con revalorizaciones. Así, el S&P 500 cierra en el 3.230,78 (+28,9%), el NIKKEY 225 en el 23.656,62 (+1,4%) y el DJ EURO STOXX 50 que se sitúa en los 3.745,15 puntos (+25,4%). También las bolsas de los países emergentes acaban el año en positivo, como el CSI 300 de Shangai que alcanzó los 4.096,58 puntos (+36,1%) y el Bobespa lo hizo en los 115.645,34 puntos (+31,6%).

Adicionalmente, las reducciones de tipos de interés a largo plazo fueron intensas hasta finales de agosto provocando una fuerte revalorización de los bonos soberanos. A partir de entonces, se inició un repunte de tipos en el bono a 10 años ante la mejora de las expectativas cíclicas y geopolíticas que está desinvirtiendo la curva de tipos, movimiento que se espera que continúe en los próximos meses.

En el gráfico adjunto se puede observar la evolución del índice S&P 500 desde el 2009, período en el que ha tenido una tasa de crecimiento anual del 10%.

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

Durante el 2019, la economía española ha perdido impulso, aunque en menor medida que el resto de los países europeos. El crecimiento del PIB se sitúa en el 2% frente al 2,4% en 2018 y el 2,9% en 2017. El crecimiento se sigue sustentando principalmente en la demanda interna, continuando con la mejora del empleo y de los salarios reales en un ambiente de baja inflación y bajos tipos de interés. En cambio, la demanda exterior neta se ha reducido sustancialmente como consecuencia de la caída de la actividad económica, principalmente en la zona euro.

En cuanto a la evolución de los precios, el índice armonizado de precios de consumo creció el 0,8% respecto del 1,8% en el 2018 y con una inflación subyacente en el entorno del 1%.

Por otra parte, la evolución de los principales desequilibrios estructurales de la economía española ha mejorado, reduciéndose la tasa de paro hasta situarse en el 13,78%, (en 2018 fue del 14,45%) y con una previsión de que el déficit público se sitúe muy cerca del 2,5% en el que se cerró 2018.



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



ON7081127

Por otra parte, los mercados de valores españoles han seguido la tendencia positiva con una revalorización del Ibex35 del 11,8%, alcanzando los 9.549,2 puntos y con una reducción de la rentabilidad del bono español a 10 años desde el 1,42% en 2018 hasta el 0,46% a finales de 2019, con una fuerte reducción de la prima de riesgo que partía de los 118 puntos básicos por el contagio de la crisis italiana en 2018 hasta cerrar en los 65 puntos básicos en 2019.

En este entorno económico, el sector bancario español redujo sus resultados poniendo de manifiesto la dificultad de mejorar la rentabilidad en un entorno de tipos extremadamente reducidos o incluso negativos. Sin embargo, está reduciendo a buen ritmo la tasa de morosidad que se sitúa en el entorno del 5%, dejando atrás las nefastas tasas cercanas al 14% en 2013.

En cuanto a la liquidez del sector, medida por la ratio de cobertura (LCR), cabe destacar que las entidades españolas se sitúan en la media europea del 150%, y con relación a la rentabilidad y la solvencia, la principal entidad del sector obtuvo en 2019, una rentabilidad sobre activos (ROA) y fondos propios (ROE) del 0,68% y 9,10%, respectivamente, y una ratio CET1 del 11,65%, teniendo en cuenta todos los mercados en los que opera.

Por otra parte, el 23 de enero de 2020, las principales asociaciones financieras españolas presentaron el "Centro de Finanzas Responsables y Sostenibles de España (Finresp) que nace con la vocación de convertirse en un centro financiero para la sostenibilidad de referencia, ratificando su compromiso de apoyar a las empresas españolas, especialmente a las pymes, en su transición hacia una economía sostenible y respetuosa con el medio ambiente.

### **Perspectivas para 2020**

Las previsiones para 2020 son que el crecimiento del PIB mundial siga siendo moderado, en el entorno del 3%, que la inflación en las economías desarrolladas aumente hasta un 0,19% y que el comercio mundial se recupere levemente con una tasa de crecimiento del 1%. Los principales riesgos a tener en cuenta serían: el riesgo de una nueva escalada de las restricciones comerciales y de las políticas de inversión en todo el mundo, la incertidumbre relacionada con la futura relación comercial entre el Reino Unido y la UE, afectando especialmente a Alemania, España, Irlanda y los Países Bajos por su mayor exposición y una mayor ralentización de lo esperado del crecimiento en China.

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

La inversión del Fondo en renta Fija es del 75,55%. La parte de inversión en Renta variable es del 6,95%, el resto de la inversión está en cuantías corrientes.

El fondo cubre los la divisa con el futuro sobre Euro Dollar y reduce la duración con futuros de Renta fija.

Por último para la Renta Variable no invierte en tiene futuros.

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

La liquidez en euro del Fondo no se remunera, trimestralmente.

### **Riesgo de contraparte.**

No existen riesgos de contraparte al tratarse de mercados organizados.





CLASE 8.<sup>a</sup>



ON7081128

#### **Uso de instrumentos financieros por el Fondo**

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo (véanse Notas 4 y 5 de la Memoria) está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de precio, crédito, liquidez y riesgo de flujos de caja de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la normativa vigente (Texto Refundido de la Ley de Regulación de los Planes y Fondos de Pensiones, aprobado por el Real Decreto Legislativo 1/2002, de 29 de noviembre y el Real Decreto 304/2004, de 20 de febrero por el que se aprueba el Reglamento de Planes y Fondos de Pensiones), así como a la política de inversión establecida en la declaración comprensiva elaborada por el Órgano de Control del Fondo, con la participación de la entidad gestora.

#### **Derechos inherentes a los valores integrados en el Fondo**

La entidad gestora, con arreglo a su carácter de accionista no activista, suele delegar los derechos de voto inherentes a los valores integrados en las carteras de inversiones financieras de los Fondos de Pensiones que gestiona a favor del Consejo de Administración de la sociedad emisora de los mismos. No obstante, la entidad gestora puede votar en contra de las propuestas del Consejo de Administración en los siguientes casos:

- cuando considere que dichas propuestas pudieran generar un perjuicio a los partícipes de los Fondos de Pensiones que sean accionistas de la sociedad emisora.
- cuando, explícitamente, así lo solicite el Órgano de Control del Fondo.

#### **Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio 2019**

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Memoria.

#### **Investigación y desarrollo**

Dado su objeto social, el Fondo no ha desarrollado ninguna actividad en materia de investigación y desarrollo.

#### **Información medioambiental**

Dada la actividad a la que se dedica el Fondo, el mismo no tiene, gastos, activos, provisiones o contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados del mismo. Por ese motivo no se incluyen desgloses específicos en la memoria de las cuentas anuales respecto a la información de cuestiones medioambientales.

#### **Adquisición de acciones propias**

No aplicable.

#### **Información sobre el periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales**

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Memoria (véase Nota 7).



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N7081129

Formulamos y damos nuestra conformidad al contenido de las cuentas anuales que comprenden el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria, así como el informe de gestión de Mediolanum Pensiones II, Fondo de Pensiones, correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019, que se compone de 42 hojas de papel timbrado referenciadas con la numeración 0N7081087 a 0N7081128, ambas inclusive, más esta hoja número 0N7081129, figurando la firma de cada uno de los Consejeros a continuación de la presente diligencia.

Barcelona, 19 de febrero de 2020

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

D. Tomás Ribés Almiñana  
Presidente

D. Joaquim Saurina MasPOCH  
Consejero

D. Josep Soler Alberti  
Consejero

D<sup>a</sup>. María Luisa Garrido Miró  
Secretaria del Consejo de Administración  
(no consejera)