

Mediolanum Pensiones II, Fondo de Pensiones

Informe de auditoría

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2021

Informe de gestión

Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los partícipes por encargo de los representantes de la Comisión de Control de Mediolanum Pensiones II, Fondo de Pensiones:

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Mediolanum Pensiones II, Fondo de Pensiones (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2021, 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 2021, 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 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.

Aspectos más relevantes de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
<p data-bbox="276 450 683 479"><i>Cartera de inversiones financieras</i></p> <p data-bbox="276 510 837 752">De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de los Fondos de Pensiones es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.</p> <p data-bbox="276 784 837 1055">De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto del Fondo está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras del Fondo se encuentra descrita en la nota 3 de la memoria adjunta y en la nota 4 de la misma, se detalla la cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2021.</p> <p data-bbox="276 1086 837 1267">Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría del Fondo, por la repercusión que la cartera de inversiones financieras tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor liquidativo del mismo.</p>	<p data-bbox="845 510 1482 848">El Fondo mantiene un contrato de gestión con Mediolanum Pensiones S.G.F.P., S.A. como Sociedad Gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad Gestora, en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros del Fondo, al objeto de considerar que los anteriores son adecuados y se aplican de manera consistente para todos los activos en cartera de inversiones financieras del Fondo.</p> <p data-bbox="845 880 1482 969">Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera de inversiones financieras del Fondo, entre los que destacan los siguientes:</p> <p data-bbox="845 1001 1482 1055"><i>Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos</i></p> <p data-bbox="845 1086 1482 1424">Solicitamos a la Entidad Depositaria, en el desarrollo de sus funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de inversiones financieras del Fondo a 31 de diciembre de 2021, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad Gestora del mismo.</p> <p data-bbox="845 1456 1482 1509"><i>Valoración de la cartera de inversiones financieras</i></p> <p data-bbox="845 1541 1482 1789">Comprobamos la valoración de la totalidad de los títulos líquidos negociados en mercados organizados que se encuentran en la cartera de inversiones financieras del Fondo a 31 de diciembre de 2021, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad Gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.</p> <p data-bbox="845 1821 1482 1926">Dichas re-ejecuciones reflejan que las diferencias en las valoraciones obtenidas respecto a las valoraciones registradas en la contabilidad del Fondo no son significativas.</p>

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2021, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2021 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

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

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

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

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

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

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

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

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad gestora.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad gestora, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

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



Mediolanum Pensiones II, Fondo de Pensiones

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

Raúl Luño Biarge (21641)

11 de marzo de 2022

Col·legi
de Censors Jurats
de Comptes
de Catalunya

PricewaterhouseCoopers
Auditores, S.L.

2022 Núm. 20/22/02151

IMPORT COL·LEGIAL: 96,00 EUR

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

Mediolanum Pensiones II, Fondo de Pensiones

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual
terminado el 31 de diciembre de 2021



CLASE 8.^a
OPERACIONES



002694501

Mediolanum Pensiones II, Fondo de Pensiones

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020

(Euros)

ACTIVO	31-12-2021	31-12-2020	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	31-12-21	31-12-2020
FONDOS CONSTITUIDOS PENDIENTES DE TRASFASE Y DÉFICIT PENDIENTE DE AMORTIZAR DEL PLAN DE REEQUILIBRIO	-	-	PATRIMONIO NETO	127.556.836,14	105.352.546,15
INVERSIONES	121.178.093,43	93.935.085,63	FONDOS PROPIOS	127.556.836,14	105.352.546,15
Inmobiliarias	-	-	Cuenta de posición de planes	127.556.836,14	105.352.546,15
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)	-	-			
Financieras	121.178.093,43	93.935.085,63			
Instrumentos de patrimonio	20.082.735,73	11.125.253,04			
Desembolsos pendientes (a deducir)	-	-			
Valores representativos de deuda	98.744.884,08	79.650.122,45			
Intereses de valores representativos de deuda	309.223,07	447.513,39			
Créditos hipotecarios	-	-			
Créditos concedidos a participes	-	-			
Otros créditos	81.685,73	-			
Intereses de créditos	-	-			
Depósitos y fianzas constituidos	276.693,05	37.275,93			
Depósitos en bancos y entidades de depósito	-	-			
Otras inversiones financieras	-	-			
Derivados	109.600	-			
Revalorización de inversiones financieras	2.671.539,79	3.735.009,49			
Minusvalías de inversiones financieras (a deducir)	(1.098.268,02)	(1.060.088,67)			
CUENTA DE PARTICIPACIÓN FONDOS DE PENSIONES ABIERTOS	-	-			
Cuenta de participación de Fondo de Pensiones en Fondo abierto	-	-			
Cuenta de participación de Plan de Pensiones de empleo en Fondo abierto	-	-			
DERECHOS DE REEMBOLSO DERIVADOS DE CONTRATOS DE SEGURO EN PODER DE ASEGURADORES	-	-			
Derechos de reembolso por Provisión Matemática	-	-			
Derechos de reembolso por provisión para prestaciones	-	-			
Otros derechos de reembolso	-	-			
DEUDORES	92.881,95	38.394,08	PASIVO	163.158,09	134.349,62
Participes, deudores por aportaciones	-	-	PROVISIONES	-	-
Promotores	-	-	ACREEDORES	163.158,09	134.349,62
Deudores por aportaciones	-	-	Acreeedores por prestaciones	-	-
Deudores por transferencia elementos patrimoniales y amortización déficit	-	-	Acreeedores por movilizaciones	-	-
Deudores por movilizaciones	-	-	Acreeedores por devolución exceso aportación	-	-
Aseguradores	-	-	Aseguradores	-	-
Deudores varios	14.689,17	94,35	Entidad Gestora	140.309,24	114.062,09
Administraciones Públicas	78.192,78	38.299,73	Entidad Depositaria	21.586,04	17.548,25
Provisiones (a deducir)	-	-	Acreeedores por servicios profesionales	1.262,81	1.903,78
TESORERÍA	6.449.018,85	11.513.416,06	Deudas con entidades de crédito	-	-
Bancos e instituciones de crédito c/c vista	6.449.018,85	11.513.416,06	Administraciones Públicas	-	-
Bancos e instituciones de crédito c/ahorro	-	-	Fianzas y depósitos recibidos	-	-
Activos del mercado monetario	-	-	Otras deudas	-	835,50
AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	-	-	AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	-	-
TOTAL ACTIVO	127.719.994,23	105.486.895,77	TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	127.719.994,23	105.486.895,77

(* 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 2021.



CLASE 8.^a



002694502

Mediolanum Pensiones II, Fondo de Pensiones

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020**

(Euros)

	2021	2020
INGRESOS PROPIOS DEL FONDO		
Ingresos de inversiones inmobiliarias	-	-
Ingresos de inversiones financieras	1.966.131,58	1.969.246,99
Otros ingresos	(37,48)	(15,00)
	1.966.094,10	1.969.231,99
GASTOS DE EXPLOTACIÓN PROPIOS DEL FONDO		
Gastos de inversiones inmobiliarias	-	-
Gastos de inversiones financieras	(31,61)	(13.006,31)
Otros gastos	-	-
	(31,61)	(13.006,31)
OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN		
Comisiones de la Entidad Gestora	(1.529.868,69)	(1.256.117,19)
Comisiones de la Entidad Depositaria	(235.364,46)	(193.248,82)
Servicios exteriores	(3.470,29)	(6.500,16)
Gastos Comisión de Control del Fondo	-	-
Otros gastos	(551,67)	(693,28)
	(1.769.255,11)	(1.456.559,45)
EXCESO DE PROVISIONES		
	-	-
RESULTADOS DE ENAJENACIÓN DE LAS INVERSIONES		
Resultados por enajenación de inversiones inmobiliarias (+/-)	-	-
Resultados por enajenación de inversiones financieras (+/-)	1.828.064,82	(1.702.889,04)
	1.828.064,82	(1.702.889,04)
VARIACIÓN DEL VALOR RAZONABLE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS		
Variación de valor de inversiones inmobiliarias (+/-)	-	-
Variación de valor de inversiones financieras (+/-)	374.161,45	1.557.750,94
	374.161,45	1.557.750,94
DIFERENCIAS DE CAMBIO (+/-)		
	112.790,68	(73.791,63)
RESULTADO DEL EJERCICIO	2.511.824,33	280.736,50

(*) 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 2021.



002694503

CLASE 8.^a

Mediolanum Pensiones II, Fondo de Pensiones

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES
A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020**

(Euros)

	2021	2020
Saldos al comienzo del ejercicio	105.352.546,15	96.196.251,31
Entradas:		
Aportaciones	1.274.101,67	3.458.494,87
Aportaciones del promotor	-	-
Aportaciones de partícipes	1.274.101,67	3.458.494,87
Otras aportaciones	-	-
Aportaciones devueltas (a deducir)	-	-
Movilizaciones procedentes de otros instrumentos de previsión social	32.156.465,72	23.002.748,39
Procedentes de otros Planes de Pensiones	32.156.465,72	23.002.748,39
Procedentes de Planes de Previsión Asegurados	-	-
Procedentes de Planes de Previsión Social Empresarial	-	-
Otros	-	-
Reasignaciones entre subplanes	-	-
Contratos con aseguradoras	-	-
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	-	-
Ingresos propios del Plan	-	-
Rentabilidad activos pendientes trasvase	-	-
Rentabilidad por el déficit del Plan de Reequilibrio	-	-
Otros ingresos del Plan	-	-
Resultados del Fondo imputados al Plan	2.511.824,33	292.470,33
Beneficios del Fondo imputados al Plan	2.511.824,33	292.470,33
Salidas:		
Prestaciones, liquidez y movilización derechos consolidados	(2.904.095,23)	(2.760.621,96)
Prestaciones	(2.441.572,61)	(2.151.162,50)
Liquidez derechos consolidados por enfermedad y desempleo	(462.522,62)	(609.459,46)
Movilizaciones a otros instrumentos de previsión social	(10.834.006,50)	(14.825.062,96)
A otros Planes de Pensiones	(10.834.006,50)	(14.825.062,96)
A Planes de Previsión Asegurados	-	-
A Planes de Previsión Social Empresarial	-	-
Otros	-	-
Reasignaciones entre subplanes	-	-
Gastos por garantías externas	-	-
Primas de seguro	-	-
Otros gastos por garantías	-	-
Gastos propios del Plan	-	-
Gastos Comisión de Control del Plan	-	-
Gastos por servicios profesionales	-	-
Dotación provisión créditos dudoso cobro Plan	-	-
Otros gastos del Plan	-	-
Resultados del Fondo imputados al Plan	-	(11.733,83)
Pérdidas del Fondo imputadas al Plan	-	(11.733,83)
Saldos al final del ejercicio	127.556.836,14	105.352.546,15

(*) 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 2021.



CLASE 8.^a



002694504

Mediolanum Pensiones II, Fondo de Pensiones

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y DE 2020

(Euros)

	2021	2020
FLUJOS DE EFECTIVO ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	811.243,25	154.421,38
Resultado del ejercicio	2.511.824,33	280.736,50
Ajustes del resultado	(4.128.609,56)	(1.607.604,39)
Comisiones de la Entidad Gestora (+)	140.309,24	114.062,09
Comisiones de la Entidad Depositaria (+)	21.586,04	17.548,25
Resultados por bajas y enajenación de instrumentos financieros (+/-)	(1.828.064,82)	1.702.889,04
Ingresos financieros (-)	(1.966.094,10)	(1.969.246,99)
Gastos financieros (+)	31,61	13.006,31
Diferencias de cambio (+/-)	(112.790,68)	73.791,63
Variación del valor razonable de instrumentos financieros (+/-)	(374.161,45)	(1.557.750,94)
Otros ingresos y gastos (+/-)	(9.425,40)	(1.903,78)
Cambios en cuentas a cobrar y pagar	(321.944,49)	(6.119,03)
Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)	(319.174,52)	8.391,28
Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)	(2.769,97)	(14.510,31)
Otros activos y pasivos (+/-)	-	-
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	2.749.972,97	1.487.408,30
Pagos de intereses (-)	-	-
Cobros de dividendos (+)	191.381,98	97.914,79
Cobros de intereses (+)	2.306.842,77	1.870.443,79
Otros pagos (cobros) (-/+)	251.748,22	(480.950,28)
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(25.568.106,12)	(14.395.158,52)
Pagos por inversiones (-)	(92.094.029,94)	(57.930.864,78)
Inversiones inmobiliarias	-	-
Instrumentos de patrimonio	(29.007.864,92)	(14.322.713,75)
Valores representativos de deuda	(61.914.614,64)	(43.550.377,94)
Depósitos bancarios	(393.992,58)	(49.666,21)
Derivados	(777.557,80)	(8.106,88)
Otras inversiones financieras	-	-
Cobros por desinversiones (+)	66.525.923,82	43.535.706,26
Inversiones inmobiliarias	-	-
Instrumentos de patrimonio	22.999.455,87	8.162.018,21
Valores representativos de deuda	42.937.470,96	35.153.884,35
Depósitos bancarios	156.056,13	30.815,66
Derivados	432.940,86	188.988,04
Otras inversiones financieras	-	-
FLUJOS DE EFECTIVO POR OPERACIONES CON PARTICIPES	19.692.465,66	8.875.558,34
Aportaciones, prestaciones, movilizaciones	19.692.465,66	8.875.558,34
Aportaciones (+)	1.274.101,67	3.458.494,87
Prestaciones (-)	(2.904.095,23)	(2.760.621,96)
Movilizaciones (+/-)	21.322.459,22	8.177.685,43
Resultados propios del plan	-	-
Gastos propios del plan (-)	-	-
Ingresos propios del plan (+)	-	-
Otras entradas y salidas (+/-)	-	-
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES	(5.064.397,21)	(5.365.178,80)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	11.513.416,06	16.878.594,86
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	6.449.018,85	11.513.416,06

(*) 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 2021.



CLASE 8.^a
FINANCIERAS



002694505

Mediolanum Pensiones II, Fondo de Pensiones

Memoria
correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2021

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, y modificaciones posteriores, 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, y sus modificaciones posteriores (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.U., 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.^a
CORRESPONDENCIA



002694506

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

Los valores mobiliarios están bajo la custodia de Banco Mediolanum, S.A. (Grupo Mediolanum España), entidad depositaria del Fondo (véanse Notas 4 y 5).

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 2021, 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

Durante el ejercicio 2021, el COVID-19 ha seguido extendiéndose por todo el mundo. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, este evento sigue afectando significativamente a la actividad económica a nivel mundial y, como resultado, podría afectar a las operaciones y resultados financieros de la Sociedad. La medida en la que el Coronavirus pudiera impactar en los resultados seguirá dependiendo de la evolución de las acciones que se están realizando para contener la pandemia. Dicha evolución no se puede predecir de forma fiable. No obstante, estimamos que, debido a la gestión de la cartera de inversiones realizada por la Sociedad Gestora, el efecto que pueda tener la crisis provocada por el COVID-19, no debería poner en peligro el principio de empresa en funcionamiento.

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.



CLASE 8.^a
CORREOS



002694507

Con fecha 1 de enero de 2021, entró en vigor la Ley 11/2020, de 30 de diciembre, de Presupuestos Generales del Estado para el año 2021 que, entre otros, modificó los límites hasta entonces vigentes de deducción fiscal de los planes de pensiones y, en la misma línea, los límites financieros de aportaciones a los sistemas de previsión social. En particular, el límite máximo conjunto de reducción de la base imponible a efectos del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas por aportaciones del partícipe a sistemas de previsión social se ha reducido fijándose en el menor entre 2 mil euros anuales (frente a los 8 mil hasta ahora vigentes) y el 30% de la suma de los rendimientos netos del trabajo y de actividades económicas percibidos individualmente en el ejercicio. No obstante, se estableció que dicho límite se incrementaría en 8 mil euros, siempre que tal incremento provenga de contribuciones empresariales. De la misma manera, el importe anual máximo conjunto de aportaciones y contribuciones empresariales a los sistemas de previsión social sería de 2 mil euros anuales, incrementándose en 8 mil euros, siempre que tal incremento provenga de las citadas contribuciones empresariales.

Con fecha 1 de enero de 2022, ha entrado en vigor Ley 22/2021, de 28 de diciembre, de Presupuestos Generales del Estado para el año 2022 que, entre otros, ha modificado los límites hasta ahora vigentes de deducción fiscal de los planes de pensiones y, en la misma línea, los límites financieros de aportaciones a los sistemas de previsión social. En particular, el límite máximo conjunto de reducción de la base imponible a efectos del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas por aportaciones del partícipe a sistemas de previsión social se ha reducido fijándose en el menor entre 1.500 euros anuales (frente a los 2.000 euros hasta ahora vigentes) y el 30% de la suma de los rendimientos netos del trabajo y de actividades económicas percibidos individualmente en el ejercicio. No obstante, se establece que dicho límite se incrementará en 8.500 euros (frente a los 8.000 euros hasta ahora vigentes), siempre que tal incremento provenga de contribuciones empresariales, o de aportaciones del trabajador al mismo instrumento de previsión social por importe igual o inferior a la respectiva contribución empresarial. De la misma manera, el importe anual máximo conjunto de aportaciones y contribuciones empresariales a los sistemas de previsión social será de 1.500 euros anuales, incrementándose en 8.500 euros, siempre que tal incremento provenga de las citadas contribuciones empresariales, o de aportaciones del trabajador al mismo instrumento de previsión social por importe igual o inferior a la respectiva contribución empresarial. A estos efectos, las cantidades aportadas por la empresa que deriven de una decisión del trabajador tendrán la consideración de aportaciones del trabajador.

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.

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.



CLASE 8.^a
ACTIVIDADES



002694508

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. Adicionalmente, el 2 de abril de 2020 entró en vigor el Real Decreto – ley 11/2020, de 31 de marzo, por el que se adoptan medidas urgentes complementarias en el ámbito social y económico para hacer frente al COVID-19 que introdujo, entre otros, un nuevo supuesto excepcional de liquidez transitorio, con el fin de permitir a los partícipes de planes de pensiones afectados por la situación económica generada por la crisis sanitaria, durante el plazo de 6 meses desde la entrada en vigor del Estado de Alarma (14 de marzo de 2020), hacer efectivos sus derechos consolidados en los términos y condiciones establecidos en la normativa.

Adicionalmente, el 6 de octubre de 2021 entró en vigor el Real Decreto-ley 20/2021, de 5 de octubre, por el que se adoptan medidas urgentes de apoyo para la reparación de los daños ocasionados por las erupciones volcánicas y para la reconstrucción económica y social de la isla de La Palma que introdujo, entre otros, un nuevo supuesto excepcional de liquidez transitorio, con el fin de permitir a los partícipes de planes de pensiones que se encontraran afectados como consecuencia de la erupción volcánica registrada, durante el plazo de 9 meses desde la entrada en vigor del real decreto-ley, hacer efectivos sus derechos consolidados en los términos y condiciones establecidos en la normativa. El límite máximo de disposición por partícipe para este nuevo supuesto excepcional de liquidez transitorio, para el conjunto de planes de pensiones de que sea titular y por todas las situaciones indicadas en el real decreto-ley, será el resultado de prorratear el Indicador Público de Renta de Efectos Múltiples (IPREM) anual para 12 pagas vigente para el ejercicio 2021 multiplicado por tres para un periodo máximo de seis meses desde la entrada en vigor del real decreto-ley.

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 2021 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.

Con fecha 6 de febrero de 2020 entró en vigor el Real Decreto – ley 3/2020, de 4 de febrero, de medidas urgentes por el que se incorporan al ordenamiento jurídico español diversas directivas de la Unión Europea en el ámbito de la contratación pública en determinados sectores; de seguros privados; de planes y fondos de pensiones; del ámbito tributario y de litigios fiscales, el cual incluye medidas de trasposición parcial de diversas directivas de la Unión Europea. En el ámbito de planes y fondos de pensiones, se traspuso parcialmente la Directiva (UE) 2016/2341 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 14 de diciembre de 2016, relativa a las actividades y la supervisión de los fondos de pensiones de empleo, modificando el 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, siendo una de las principales finalidades de esta modificación garantizar un elevado nivel de protección y seguridad a los partícipes y beneficiarios de los planes de pensiones. En todo caso, la norma introduce novedades y modificaciones siendo las más relevantes:

- Sistema de gobierno: se incluye a la comisión de control en el sistema de gobierno de los Fondos de Pensiones y se incrementan las exigencias relativas al control interno, auditoría interna y externalización de funciones, introduciendo también la necesidad de disponer de funciones clave (gestión de riesgos, auditoría interna y, en su caso, función actuarial).
- Se potencia la información que debe facilitarse a los potenciales partícipes, así como a los partícipes y beneficiarios.



CLASE 8.^a



002694509

- Se establece el procedimiento para iniciar una actividad transfronteriza de los fondos de pensiones de empleo y transferencias transfronterizas de planes de pensiones de empleo entre fondos.

Se estableció un plazo de seis meses desde la entrada en vigor del Real Decreto-ley para adaptar las estructuras organizativas y para que se designara a los titulares de funciones clave (gestión de riesgos, auditoría interna y función actuarial, en su caso). Asimismo, si bien algunas de las modificaciones que se abordan son de aplicación directa, para determinados aspectos se hace una remisión a un posterior desarrollo reglamentario para su aplicación efectiva.

En línea con lo anterior, el Consejo de Ministros aprobó con fecha 4 de agosto el Real Decreto 738/2020, por el que se completa y avanza en la transposición de directivas europeas que afectan a la normativa nacional reguladora de los fondos de pensiones y a los seguros. En este sentido, se finalizó, mediante un desarrollo reglamentario, la transposición de la Directiva que regula las actividades y supervisión de los fondos de pensiones de empleo, la cual se incorporó, como se ha indicado anteriormente, al ordenamiento jurídico español en sus aspectos más destacados a través del Real Decreto – ley 3/2020 de, 4 de febrero de 2020. Adicionalmente, se completó también la transposición de la Directiva (UE) 2017/828 de 17 de mayo de 2017, en materia de fomento de la implicación a largo plazo de los accionistas, estableciendo las obligaciones de información para los fondos de pensiones sobre su estrategia de inversión a largo plazo en sociedades cuyas acciones estén admitidas a negociación en un mercado regulado.

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 2021 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.

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, y modificaciones posteriores, así como con el contenido de la Orden ETD/554/2020, de 15 de junio, 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.



CLASE 8.^a
CORRECCIÓN



002694510

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 2021, 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 2020 se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos, junto con la información correspondiente al ejercicio 2021.

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 2021 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.

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:



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



002694511

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.
 - 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.



002694512

CLASE 8.^a

- 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.
 - 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.



002694513

CLASE 8.^a

- 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.
- 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.



CLASE 8.^a
IMPRESIONES



002694514

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".

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).



CLASE 8.^a



002694515

- 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.
 - 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 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.



CLASE 8.^a
CONTABILIDAD



002694516

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.

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.



CLASE 8.^a
OPERACIONES



002694517

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.

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.



CLASE 8.^a
INVERSIONES



002694518

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.

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.



CLASE 8.^a
ESTAMPADO



002694519

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 2021, 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 período 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.

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.

La comisión de gestión no podrá resultar superior a los límites definidos reglamentariamente 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.



CLASE 8.^a



002694520

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.

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 un órgano ad-hoc de operaciones vinculadas, que depende del Consejo de Administración, que confirma el cumplimiento de estos requisitos.



CLASE 8.^a
IMPORTE TOTAL



002694521

l) Estado de cambios en el patrimonio neto

El estado de cambios en el patrimonio neto muestra el total de las variaciones habidas en el patrimonio neto durante el ejercicio. Este estado representa, por tanto, una conciliación del valor en libros al comienzo y al final del ejercicio, agrupando los movimientos habidos en función de su naturaleza. Esta información se presenta desglosada como "Entradas" si son aumentos del patrimonio neto o como "Salidas" cuando corresponden con reducciones del mismo.

De esta manera, en este estado se presentan desglosados todas las operaciones de aportaciones, prestaciones y traspasos realizadas por los partícipes y beneficiarios, los incrementos y reducciones del patrimonio derivados de los contratos con aseguradores, los gastos e ingresos propios de los planes de pensiones, así como los resultados del Fondo atribuibles a los mismos.

m) Estado de flujos de efectivo

En los estados de flujos de efectivo se utilizan las siguientes expresiones:

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de efectivo y de sus equivalentes, entendiéndose por estos los pagarés, Letras del Tesoro y valores mobiliarios de renta fija que en el momento de su adquisición presenten un vencimiento no superior a tres meses.
- Actividades de explotación: son aquellas que constituyen la principal fuente de los ingresos ordinarios del Fondo, así como otras actividades que no puedan ser clasificadas como de inversión o de financiación.
- Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación y disposición por otros medios de instrumentos financieros y otros bienes no incluidos en el efectivo y equivalentes de efectivo.
- Operaciones con partícipes: las que se producen por operaciones de aportaciones, prestaciones o movilizaciones de partícipes, así como las relativas a contratos con aseguradores y a gastos e ingresos propios de los planes de pensiones.

4. Inversiones financieras

El detalle de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021 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.^a
INVERSIONES



002694522

Al 31 de diciembre de 2021 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	12.238.413,65
Comprendido entre 1 y 2 años	10.136.804,75
Comprendido entre 2 y 3 años	16.379.567,23
Comprendido entre 3 y 4 años	13.543.185,29
Comprendido entre 4 y 5 años	11.711.481,81
Superior a 5 años	34.735.431,35
	98.744.884,08

El movimiento, durante el ejercicio 2021, 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	2.674.920,82
Revalorizaciones/(minusvalías) con abono/(cargo) a la cuenta de pérdidas y ganancias	374.161,45
Aplicaciones (*)	(1.475.810,50)
Saldo neto al cierre del ejercicio	1.573.271,77

(*) Corresponden, en su caso, al importe aplicado en las ventas de títulos de inversiones financieras, llevados a cabo por el Fondo durante el ejercicio 2021.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2021, 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	16.485.977,41
Compra opciones	2.065.000,00
Emisión opciones	525.000,00
Total	19.075.977,41

Al 31 de diciembre de 2021, la totalidad de estas posiciones mantenidas en instrumentos derivados por el Fondo tenían un vencimiento inferior al año.

Al 31 de diciembre de 2021, el Fondo tiene registrado en el epígrafe "Inversiones financieras – Derivados" del balance posiciones denominadas en moneda euro y dólar.

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 2021, ascendían a 277 miles de euros (37 miles de euros, al 31 de diciembre de 2020).



CLASE 8.^a
IMPUESTO DE SUCESIONES



002694523

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.

- Límite 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.

- 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.



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



002694524

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.

- 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.



CLASE 8.^a



002694525

- 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.

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.



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS



002694526

- 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:

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.



CLASE 8.^a
LÍQUIDOS



002694527

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.

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.



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS



002694528

Riesgo de sostenibilidad

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

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 2021, la composición del saldo de este epígrafe del balance era la siguiente:

	Euros		
	Euro	No Euro	Total
Bancos e instituciones de crédito c/c vista:			
Cuentas en la entidad depositaria	6.255.494,44	193.524,41	6.449.018,85
Total	6.255.494,44	193.524,41	6.449.018,85

Los saldos positivos de las principales cuentas corrientes mantenidas por el Fondo han devengado en el ejercicio 2021 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.^a
IMPORTE EN EUROS



002694529

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 2021, han sido los siguientes:

	Euros		
	Plan de Pensiones Personal Fibanc	Mediolanum Renta Fija Mixta, Plan de Pensiones	Plan de Pensiones Cyclops
Saldo al 31 de diciembre de 2020	1.114.691,46	104.207.726,48	30.128,21
Entradas:			
Aportaciones	11.091,60	1.263.010,07	-
Aportaciones del promotor	-	-	-
Aportaciones de partícipes	11.091,60	1.263.010,07	-
Otras aportaciones	-	-	-
Aportaciones devueltas (a deducir)	-	-	-
Movilizaciones procedentes de otros instrumentos de previsión social	-	32.156.465,72	-
Procedentes de otros Planes de Pensiones	-	32.156.465,72	-
Procedentes de Planes de Previsión Asegurados	-	-	-
Procedentes de planes de Previsión Social Empresarial	-	-	-
Otros	-	-	-
Reasignaciones entre subplanes	-	-	-
Contratos con aseguradores	-	-	-
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	-	-	-
Ingresos propios del Plan	-	-	-
Rentabilidad activos pendientes trasvase	-	-	-
Rentabilidad por el déficit del Plan de reequilibrio	-	-	-
Otros ingresos del Plan	-	-	-
Resultados del Fondo imputados al Plan	25.530,26	2.485.582,17	711,90
Beneficios del Fondo imputados al Plan	25.530,26	2.485.582,17	711,90
Salidas:			
Prestaciones, liquidez y movilización derechos consolidados	(78.086,68)	(2.826.008,55)	-
Prestaciones	(61.686,30)	(2.379.886,31)	-
Liquidez derechos consolidados por enfermedad y desempleo	(16.400,38)	(446.122,24)	-
Movilizaciones a otros instrumentos de previsión social	(11.938,27)	(10.822.068,23)	-
A otros Planes de Pensiones	(11.938,27)	(10.822.068,23)	-
A Planes de Previsión Asegurados	-	-	-
A Planes de Previsión Social Empresarial	-	-	-
Otros	-	-	-
Reasignaciones entre subplanes	-	-	-
Gastos por garantías externas	-	-	-
Primas de seguro	-	-	-
Otros gastos por garantías	-	-	-
Gastos propios del Plan	-	-	-
Gastos comisión de Control del Plan	-	-	-
Gastos por servicios profesionales	-	-	-
Dotación provisión créditos dudoso cobro Plan	-	-	-
Otros gastos del Plan	-	-	-
Resultados del Fondo imputados al Plan	-	-	-
Pérdidas del Fondo imputadas al Plan	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2021	1.061.288,37	126.464.707,66	30.840,11
Número de unidades de cuenta al 31 de diciembre de 2021	384,52	51.690,42	11,19
Valor de la unidad de cuenta al 31 de diciembre de 2021	2.760,03	2.446,58	2.756,04
Número de partícipes al 31 de diciembre de 2021	97	9.822	2



002694530

CLASE 8.ª
IMPRESIONES

El detalle de la cuenta de posición correspondiente a los Planes de Pensiones integrados en el Fondo, así como su movimiento durante el ejercicio 2020, fueron los siguientes:

	Euros		
	Plan de Pensiones Personal Fibanc	Mediolanum Renta Fija Mixta, Plan de Pensiones	Plan de Pensiones Cyclops
Saldo al 31 de diciembre de 2019	1.238.004,89	94.928.257,61	29.988,81
Entradas:			
Aportaciones	10.810,30	3.447.684,57	-
Aportaciones del promotor	-	-	-
Aportaciones de partícipes	10.830,30	3.447.684,57	-
Otras aportaciones	-	-	-
Aportaciones devueltas (a deducir)	-	-	-
Movilizaciones procedentes de otros instrumentos de previsión social	-	23.002.748,39	-
Procedentes de otros Planes de Pensiones	-	23.002.748,39	-
Procedentes de Planes de Previsión Asegurados	-	-	-
Procedentes de planes de Previsión Social Empresarial	-	-	-
Otros	-	-	-
Reasignaciones entre subplanes	-	-	-
Contratos con aseguradores	-	-	-
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	-	-	-
Ingresos propios del Plan	-	-	-
Rentabilidad activos pendientes trasvase	-	-	-
Rentabilidad por el déficit del Plan de reequilibrio	-	-	-
Otros ingresos del Plan	-	-	-
Resultados del Fondo imputados al Plan	-	292.330,93	139,40
Beneficios del Fondo imputados al Plan	-	292.330,93	139,40
Salidas:			
Prestaciones, liquidez y movilización derechos consolidados	(115.974,85)	(2.644.647,11)	-
Prestaciones	(95.245,74)	(2.055.916,76)	-
Liquidez derechos consolidados por enfermedad y desempleo	(20.729,11)	(588.730,35)	-
Movilizaciones a otros instrumentos de previsión social	(6.415,05)	(14.818.647,91)	-
A otros Planes de Pensiones	(6.415,05)	(14.818.647,91)	-
A Planes de Previsión Asegurados	-	-	-
A Planes de Previsión Social Empresarial	-	-	-
Otros	-	-	-
Reasignaciones entre subplanes	-	-	-
Gastos por garantías externas	-	-	-
Primas de seguro	-	-	-
Otros gastos por garantías	-	-	-
Gastos propios del Plan	-	-	-
Gastos comisión de Control del Plan	-	-	-
Gastos por servicios profesionales	-	-	-
Dotación provisión créditos dudoso cobro Plan	-	-	-
Otros gastos del Plan	-	-	-
Resultados del Fondo imputados al Plan	(11.733,83)	-	-
Pérdidas del Fondo imputadas al Plan	(11.733,83)	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2020	1.114.691,46	104.207.726,48	30.128,21
Número de unidades de cuenta al 31 de diciembre de 2020	413,45	43.559,15	11,19
Valor de la unidad de cuenta al 31 de diciembre de 2020	2.696,07	2.392,33	2.692,42
Número de partícipes al 31 de diciembre de 2020	103	8457	2



CLASE 8.^a
FISCAL



002694531

Distribución de Resultados

De acuerdo con el procedimiento legal de gestión y valoración de los Planes y Fondos de Pensiones, los resultados obtenidos son imputados en su totalidad a los partícipes y beneficiarios de los planes integrados en proporción a su patrimonio ponderado.

En los partícipes el rendimiento imputado será un incremento de sus derechos consolidados en el Plan, no recibiendo cantidad alguna hasta que alcancen la condición de beneficiarios de acuerdo con las especificaciones del Plan de Pensiones, o bien cuando movilicen dichos derechos consolidados a otro Plan.

Para los beneficiarios, el rendimiento afecta a la prestación a obtener del Plan en base a las especificaciones del mismo.

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 2021 y 2020, los Planes han devengado una comisión del 1,30% 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.

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, que se satisface mensualmente, para los ejercicios 2021 y 2020.

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.



CLASE 8.^a
IMPUESTO SOBRE SUCESSIONES



002694532

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.
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. Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales del ejercicio 2021 ascienden a 3 miles de euros. Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales del ejercicio 2020, ascendieron a 3 mil euros.

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 2021 y 2020, el Fondo no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales. Asimismo, durante los ejercicios 2021 y 2020, 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 2021 y 2020 como los pagos realizados a dichos proveedores durante los ejercicios 2021 y 2020 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.



CLASE 8.^a
Código 80000000



002694533

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 2021 y 2020 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 78 y 38 miles de euros, respectivamente.

9. Acontecimientos posteriores al cierre

Con posterioridad al cierre del ejercicio 2021 no se ha producido ningún hecho significativo no descrito en las notas anteriores.



002694534

CLASE 8.^a
SOLICITUD DE INFORMACIÓN**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	NL0011794037	A. KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV	203.558,00	1.360,00	-
USD	US70450Y1038	A. PAYPAL HOLDINGS INC	298.276,63	266,91	-
USD	ÚS92763W1036	A. VIPSHOP HOLDINGS LTD - ADR	98.333,19	-	(14.111,55)
EUR	XS2055758804	A. FRESENIUS SE & CO KGAA	200.970,00	11.430,00	-
EUR	ES0265936023	A. BOEING CO	403.897,49	3.346,13	-
EUR	XS1311440082	A. STARBUCKS CORP	306.849,32	12.066,25	-
EUR	XS1428773763	A. MICROSOFT CORP	819.603,15	8.625,52	-
EUR	XS2193661324	A. BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	1.231.595,23	83.268,45	-
EUR	XS2346253730	A. SANOFI SA	194.199,27	27.250,73	-
EUR	XS2258971071	A. ROCHE HOLDING AG	553.448,76	67.787,02	-
EUR	XS2264977146	A. ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	384.813,08	1.750,68	-
EUR	ES0205045026	A. AMAZON.COM INC	1.007.644,72	-	(39.894,32)
EUR	XS2344772426	A. MERCK & CO INC	203.287,68	5.669,22	-
EUR	FR0013330529	A. TENCENT HOLDINGS LTD-UNS ADR	97.584,95	-	(161,91)
EUR	ES0880907003	A. AIRBUS SE (FP)	351.366,34	98.073,66	-
EUR	DE0005785604	A. ORACLE CORP	406.371,82	-	(15.192,40)
USD	XS1892247963	A. S&P GLOBAL INC	408.917,37	6.148,59	-
EUR	XS2082323630	A. THE COCA-COLA CO	405.336,28	42.514,20	-
EUR	XS1991397545	A. AIR LIQUIDE SA	583.624,40	60.319,60	-
EUR	XS2093880735	A. ALPHABET INC-CL A	1.219.034,56	3.990,24	-
EUR	XS2300292617	A. AMADEUS IT GROUP SA	403.608,80	13.871,20	-
EUR	XS2117485677	A. APPLE INC	607.275,78	48.655,62	-
EUR	XS1627337881	A. BARRICK GOLD CORP	400.574,46	17.191,59	-
EUR	XS2178832379	A. BOOKING HOLDINGS INC	193.106,50	17.907,57	-
EUR	XS2084425466	A. CANADIAN PACIFIC RAILWAY LTD	308.941,30	7.513,08	-
EUR	XS2171759256	A. CANCOM SE	405.679,95	-	(20.749,95)
EUR	XS2176872849	A. CHECK POINT SOFTWARE TECH	402.840,65	17.472,45	-
EUR	XS2081500907	A. CIE AUTOMOTIVE SA	290.176,16	38.417,44	-
USD	XS2099045515	A. CONSTELLATION SOFTWARE INC	404.948,90	35.870,72	-
EUR	XS2015314037	A. DASSAULT AVIATION SA	325.980,00	16.020,00	-
EUR	XS1807182495	A. FISERV INC	202.839,76	7.113,63	-
USD	XS2053566068	A. GOLAR LNG LTD	210.601,67	7.340,28	-



002694535

CLASE 8.ª

USD	USP01703AC49	A. HEICO CORP	296.441,90	7.980,26	-
USD	XS2355105292	A. INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL SA	599.435,23	-	(305,23)
EUR	XS1730873731	A. JD.COM INC-ADR	191.016,35	-	(24.623,21)
EUR	XS2082324018	A. JENOPTIK AG	409.336,75	17.773,25	-
EUR	XS2055190172	A. JSC KASPI.KZ GDR-REG	411.200,50	-	(43.918,18)
EUR	XS2353366268	A. KROGER CO	202.828,11	185,08	-
EUR	IT0005413171	A. LOWES COS INC	312.441,89	5.827,24	-
EUR	IT0005451197	A. MAIRE TECNIMONT SPA	399.830,00	16.170,00	-
EUR	XS2385393405	A. META PLATFORMS INC CLASS A	1.219.595,23	82.023,06	-
EUR	XS2385393587	A. MOODYS CORP	382.039,78	-	(4.169,95)
EUR	XS1551726810	A. NOVO NORDISC A/S-B	615.421,84	17.091,27	-
EUR	XS2247549731	A. PALO ALTO NETWORKS INC	402.441,01	13.782,38	-
EUR	XS2202744384	A. PINDUODUO INC-ADR	92.622,44	4.782,29	-
EUR	ES00001010B7	A. PROSUS NV	200.422,04	5.461,96	-
EUR	ES0000093452	A. S&T AG	201.000,00	-	(54.400,00)
EUR	XS1877860533	A. SAIPEM SPA	198.616,00	4.334,00	-
USD	US294829AA48	A. SAP SE	199.305,45	25.514,55	-
EUR	XS1651444140	A. TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	213.455,04	-	(1.827,95)
Total Instrumentos de patrimonio			20.082.735,73	862.166,12	(219.354,65)
EUR	XS2343114687	B. CAIXABANK SA 0,625 10/24	696.026,00	11.265,51	-
EUR	XS1117297512	O. ABANCA CORP BANCARIA SA VAR 09/27	199.962,00	-	(3.609,51)
EUR	XS1627343186	O. ASSICURAZIONI GEN VAR 10/47-CALL10/27	241.422,00	12.665,97	-
EUR	XS2208868914	O. ASSICURAZIONI GENERALI VAR 06/48	347.094,00	24.078,65	-
EUR	XS1221097394	O. BP CAPITAL MARKETS PLC VAR 06/49	728.989,00	22.505,98	-
EUR	XS2244936659	O. CAIXABANK SA VAR 05/28	199.682,00	-	(7,47)
EUR	XS2332687040	O. CAIXABANK SA VAR 11/26	300.993,00	-	(2.027,61)
EUR	XS2200215213	O. COCA-COLA EUROPEAN PARTN 0,2 12/28	99.385,00	-	(2.266,01)
EUR	XS2317069685	O. CRITERIA CAIXA SA 0,875 10/27	200.450,00	1.377,79	-
EUR	XS1627782771	O. HAMMERSON IRELAND 1,75 06/27	397.168,00	-	(3.120,49)
EUR	XS2199716304	O. UNIBAIL-RODAMCO-WESTFLD VAR 10/49	1.078.515,00	10.182,38	-
EUR	XS0215093534	*O. UNICAJA BANCO SA 4,875 VAR 11/48	196.612,00	2.125,72	-
EUR	XS2386287689	B. AFRICAN EXPORT-IMPORT 5,25 10/23	546.657,49	22.770,60	-
EUR	XS2362994068	B. ARCELORMITTAL 1 05/23	398.894,00	6.998,14	-
EUR	XS1577731604	B. BANCO DE SABADELL 1,75 05/24	726.978,00	-	(5.634,06)
EUR	XS1960685383	B. BERRY GLOBAL INC 1 01/25	100.579,00	461,97	-
USD	US654902AC90	B. CELLNEX FINANCE CO SA 0,75 11/26	99.507,00	-	(1.244,09)
EUR	XS2078976805	B. CEPSA FINANCE SA 0,75 02/28	670.819,00	7.123,16	-



002694536

CLASE 8.ª

EUR	XS1731882186	B. FCC AQUALIA SA 1,413 06/22	913.649,00	10.468,75	-
EUR	XS2027596530	B. FIAT CHRYSLER AUTOMOBILE 3,375 07/23	101.400,00	4.978,43	-
EUR	XS2178857285	B. IMMOBILIARE GRANDE DIST 2,125 11/24	1.999.164,00	38.207,70	-
EUR	XS1892141620	B. NOKIA OYJ 2,375 05/25	105.415,00	182,84	-
EUR	XS1420357318	B. PPF TELECOM GROUP BV 3,5 05/24	842.039,00	19.568,73	-
EUR	XS1768074319	B. SERVICIOS MEDIO AMBIENTE 1,661 12/26	200.188,00	10.955,27	-
USD	USX8662DAW75	B. TOWER BERSAMA INF 4,25 01/25	179.840,04	1.339,75	-
EUR	XS2345996743	B. UNIONE DI BANCHE ITALIA 2,625 04/24	531.847,50	8.753,82	-
EUR	XS1816329418	B. UNIONE DI BANCHE ITALIAN 1,75 04/23	199.988,00	4.506,82	-
EUR	XS2049419398	O. AFRICAN EXPORT-IMPORT 3,994 09/29	274.188,58	189,64	-
EUR	XS2355632741	O. ALPEK SA DE CV 4,25 09/29	169.821,06	18.204,71	-
EUR	XS2289133758	O. ANADOLU EFES BIR 3,375 06/28	335.058,63	7.807,57	-
EUR	XS2055089457	O. ARCELORMITTAL 0,95 01/23	402.408,00	4.865,16	-
EUR	XS1725580622	O. ARCELORMITTAL 1,75 11/25	398.218,00	23.316,24	-
USD	US0970231058	O. BANCO DE SABADELL SA 1,125 03/25	609.732,00	-	(4.892,43)
USD	US8552441094	O. BANCO DE SABADELL SA VAR 06/28	199.042,00	-	(6.096,32)
EUR	ES03138603C7	O. BUONI POLIENNALI DEL TES 1,65 12/30	1.849.859,72	-	(43.968,74)
EUR	XS2363989273	O. CASSA DEPOSITI E PRESTITI 0,75 06/29	100.155,00	-	(1.120,47)
EUR	XS1928480166	O. CELLNEX FINANCE CO SA 1 09/27	393.494,00	-	(5.877,20)
EUR	PTNOSFOM0000	O. CELLNEX FINANCE CO SA 2 09/32	99.294,00	-	(2.978,03)
EUR	XS2195092601	O. CELLNEX TELECOM 2,875 04/25	214.588,00	295,52	-
EUR	ES0213307061	O. CELLNEX TELECOM SA 1,75 10/30	496.439,00	-	(14.336,60)
EUR	XS1880365975	O. CEPESA FINANCE SA 2,25 02/26	203.968,00	10.010,50	-
EUR	IT0005422891	O. COMMUNITY OF MADRID SPAIN 0,42 04/31	301.749,00	-	(6.284,45)
EUR	IT0001174611	O. COMUNIDAD AUTO CANARIAS 0,714 10/31	101.128,00	-	(1.745,12)
EUR	IT0005415291	O. COOPERATIEVE RABOBANK UA VAR 06/49	417.800,00	25.120,45	-
EUR	XS2202900424	O. ERICSSON LM 4,125 05/22	339.684,37	16.786,63	-
EUR	XS1713463559	O. EUROFINS SCIENTIFIC 2,125 07/24	155.092,61	4.196,25	-
EUR	XS2001315766	O. EUROFINS SCIENTIFIC SE 0,875 05/31	98.274,00	107,57	-
EUR	FR00140005C6	O. EXPEDIA 2,5 06/22	522.489,68	9.889,74	-
EUR	FR0013369493	O. FCC AQUALIA SA 2,629 06/27	1.049.187,00	69.887,56	-
EUR	FR0013422623	O. GLOBALWORTH REAL ESTATE 2,95 07/26	433.936,00	-	(6.080,42)
EUR	XS1409362784	O. IMMOBILIARE GRANDE DIST 2,65 04/22	1.127.260,30	110,23	-
EUR	XS2027957815	O. INFRASTRUTTURE WIRELESS 1,625 10/28	304.005,00	1.170,48	-



002694537

CLASE 8.^a

USD	XS1844094885	O. INFRASTRUTTURE WIRELESS 1,75 04/31	396.054,00	1.653,42	-
USD	XS1782625641	O. INFRASTRUTTURE WIRELESS 1,875 07/26	103.996,00	256,22	-
USD	IT0005212300	O. INTESA SANPAOLO SPA 0,75 03/28	200.988,00	-	(1.154,16)
EUR	XS1722898431	O. LEONARDO SPA 1,5 06/24	203.590,00	317,25	-
EUR	XS2063535970	O. LEONARDO SPA 2,375 01/26	209.460,00	314,75	-
EUR	XS2203802462	O. LEONARDO SPA 4,875 03/25	342.187,00	-	(1.137,42)
EUR	XS1054522922	O. MEDIOBANCA DI CRED FIN 0,75 VAR 11/28	250.477,50	-	(4.632,84)
EUR	XS1562623584	O. NEMAK SAB DE CV 2,25 07/28	599.850,00	-	(18.806,52)
USD	US87938WAC73	O. NOKIA OYJ 2 03/24	209.414,00	3.728,90	-
EUR	PTCGDMOM0027	O. NOKIA OYJ 2 03/26	124.071,78	466,74	-
EUR	XS2239813301	O. NOKIA OYJ 6,625 05/39	105.464,64	16.993,11	-
EUR	XS1452578591	O. PPF TELECOM GROUP BV 2,125 01/25	618.162,00	-	(1.346,21)
EUR	XS1935256369	O. ROADSTER FIN DAC 1,625 12/24	309.010,00	-	(417,18)
EUR	ES0265936007	O. ROMANIA 2,124 07/31	99.833,00	-	(4.256,59)
EUR	ES0265936015	O. ROMANIA 2,75 02/26	429.602,00	1.679,40	-
EUR	XS1327504087	O. ROMANIA 2,875 03/29	333.246,00	-	(12.037,18)
EUR	XS1316569638	O. ROMANIA 2,875 05/28	335.055,00	-	(1.676,14)
EUR	XS2278566299	O. ROMANIA 3,375 02/38	105.910,00	-	(4.640,48)
EUR	XS2267889991	O. STORA ENSO 7,25 04/36	423.547,13	248.691,67	-
EUR	XS0542534192	O. TELEFONAKTIEBOLAGET LM 1 05/29	100.149,00	-	(2.390,55)
EUR	XS0193945655	O. TEOLLISUUDEN VOIMA 2 05/24	522.152,00	3.788,41	-
GBP	XS0193942124	O. TEOLLISUUDEN VOIMA OYJ 1,125 03/26	897.196,12	-	(332,41)
USD	XS2356571559	O. TEOLLISUUDEN VOIMA OYJ 1,375 06/28	903.261,00	-	(15.391,24)
EUR	XS1886543476	O. UNICREDIT SPA 0,85 01/31	398.104,00	-	(9.858,49)
USD	USP4949BAN49	O. UNICREDIT SPA VAR 09/29	202.828,00	-	(573,78)
EUR	XS2304664597	O. UNIPOL GRUPPO SPA 3,5 11/27	676.749,00	4.164,99	-
EUR	XS2080771806	B. BANCO DE SABADELL 0,7 03/22	148.069,25	16,90	-
EUR	XS2310118893	B. LAR ESPANA REAL ESTATE 1,75 07/26	712.153,00	2.638,25	-
EUR	XS1744744191	B. MEDIOBANCA DI CRED FIN ESC 01/24	326.579,40	5.346,55	-
EUR	XS2288109676	B. NOS SGPS 1,125 05/23	500.295,00	9.127,44	-
EUR	XS1731823255	O. ABERTIS INFRAESTRUCTURAS 2,25 03/29	196.032,00	20.340,04	-
EUR	XS1050461034	O. BANKIA SA 1,125 11/26	786.118,00	29.394,11	-
EUR	XS1933828433	O. BANKIA SA VAR 6,375 PERP 09/49	224.772,00	3.940,78	-
EUR	XS2067213913	O. BUONI POLIENNALI DEL TES 0,9 04/31	101.441,00	-	(2.921,07)
EUR	XS2237434803	O. BUONI POLIENNALI DEL TES 6,5 11/27	134.478,00	-	(452,72)
USD	USP0606PAC97	O. BUONI POLIENNALI DEL TES ESC 07/30	519.113,00	-	(11.101,51)



002694538

CLASE 8.ª

EUR	PTBIT3OM0098	O. COOPERATIEVE RABOBANK VAR 06/49	400.812,00	40.452,70	-
EUR	XS1598757760	O. ENEL SPA VAR 11/49	331.626,00	1.713,51	-
USD	US71647NBH17	O. EURONET WORLDWIDE INC 1,375 05/26	804.018,00	13.772,56	-
USD	XS1961010987	O. EUTELSAT SA 1,5 10/28	205.262,00	-	(2.097,57)
USD	XS1298711729	O. EUTELSAT SA 2 10/25	103.696,00	427,73	-
EUR	XS2190502323	O. EUTELSAT SA 2,25 07/27	104.726,00	-	(67,70)
EUR	XS2332219612	O. FCE BANK 1,615 05/23	513.345,00	7.158,61	-
EUR	XS2321651031	O. MEDIOBANCA DI CRED FIN 1,125 07/25	398.384,00	10.790,03	-
EUR	PTBCPHOM0066	O. MEDIOBANCA DI CRED FIN FRN 07/24	93.248,67	2.144,19	-
EUR	PTBCPEOM0069	O. MEDIOBANCA INTL LUX SA 2 03/27	91.119,03	1.249,32	-
EUR	XS2325743990	O. MEDIOBANCA SPA 2,3 09/22	614.671,53	-	(3.756,52)
EUR	XS2367164576	O. NE PROPERTY BV 1,75 11/24	207.424,00	-	(462,79)
EUR	XS1839682116	O. NE PROPERTY BV 1,875 10/26	593.988,00	22.327,17	-
USD	XS1577950402	O. NE PROPERTY BV 3,375 07/27	197.298,00	24.500,56	-
EUR	XS0971213201	O. NN GROUP NV VAR 04/44 (CALL4/24)	743.074,11	44.861,53	-
EUR	FR0013329315	O. SIGMA ALIMENTOS 2,625 02/24	212.658,00	3.534,83	-
USD	USL79090AD51	O. TELEFONICA EMISIONES SAU 7,045 06/36	362.357,92	21.488,30	-
USD	XS1631415582	B. CAIXA GERAL DE DEPOSITOS 1,25 11/24	206.010,00	-	(1.105,04)
EUR	ES0865936019	B. EL CORTE INGLES SA 3,625 03/24	207.338,00	2.021,49	-
EUR	ES0865936001	B. REP. MACEDONIA 5,625 07/23	300.141,00	20.572,04	-
USD	XS2072933778	B. TELECOM ITALIA SPA 4 04/24	107.786,00	-	(1.610,74)
EUR	PTBCPWOM0034	O. ABANCA CORP BANCARIA SA VAR 01/29	438.484,00	3.085,20	-
EUR	XS2357281174	O. ABANCA CORP BANCARIA SA VAR 04/30	202.743,00	11.721,30	-
EUR	PTCGDJOM0022	O. AUTOSTRAD PER LITALIA 1,75 06/26	415.304,00	-	(1.067,16)
USD	US912828ZT04	O. AUTOSTRAD PER LITALIA 1,875 11/25	104.592,00	-	(654,58)
USD	US91282CDK45	O. AUTOSTRAD PER LITALIA 2 01/30	104.132,00	-	(369,23)
USD	US912828ZN34	O. AUTOSTRAD PER LITALIA 2 12/28	210.116,00	-	(1.568,22)
USD	US912828ZQ64	O. AUTOSTRAD PER LITALIA 4,375 09/25	230.666,00	-	(1.801,80)
USD	US91282CAE12	O. AUTOSTRAD PER LITALIA 5,875 06/24	345.408,00	-	(2.179,15)
USD	US91282CAV37	O. AUTOSTRAD PER LITALIA 6,25 06/22	483.661,56	9.647,45	-
USD	US9128286T26	O. EASTERN & SOUTHER 4,125 06/28	167.643,80	7.363,90	-
USD	US5949181045	O. EL CORTE INGLES SA 3 03/24	1.096.196,00	1.453,59	-
USD	US0846707026	O. GRUPO BIMBO 5,95 VAR 04/00	181.239,60	3.631,96	-
EUR	FR0000120578	O. INTESA SANPAOLO SPA 1,35 02/31	298.713,00	-	(3.946,32)
CHF	CH0012032048	O. KINGDOM OF MOROCCO 1,5 11/31	94.667,00	-	(2.841,05)



002694539

CLASE 8.ª

EUR	FR0013533031	O. NORTH MACEDONIA 1,625 03/28	194.892,00	-	(7.011,39)
EUR	FR0013414919	O. NORTH MACEDONIA 2,75 01/25	209.252,00	-	(3.472,94)
USD	US01609W1027	O. TELECOM ITALIA SPA 1,625 01/29	98.915,00	-	(6.875,46)
USD	US0231351067	O. TELEFONICA EUROPE BV 2,625 VAR 06/49	102.493,00	836,14	-
USD	US58933Y1055	O. TELEFONICA EUROPE BV VAR 03/49	675.254,00	10.854,47	-
USD	US88032Q1094	O. TELEFONICA EUROPE VAR 03/49	218.262,00	-	(201,96)
EUR	FR0014005J14	O. UNIONE DI BANCHE ITALIAN 1,625 04/25	260.012,50	1.164,90	-
EUR	XS2263684776	O. UNIPOL GRUPPO SPA 3,25 09/30	404.408,00	52.012,14	-
EUR	XS2263684933	O. AXTEL SAB 6,375 11/24	345.543,69	22.885,25	-
EUR	NL0000235190	O. BCOMPOR VAR 03/30	192.509,00	4.860,80	-
USD	US68389X1054	O. GRIFOLS SA 3,2 05/25	1.222.766,22	-	(6.824,39)
USD	US78409V1044	O. PETROBRAS GLOBAL FINANCE 5,6 01/31	277.718,37	6.007,16	-
EUR	ES0000106684	O. TURK SISE VE CAM FABRIKA 6,95 03/26	190.119,45	-	(7.849,22)
EUR	ES0000012H41	O. TURKCELL 5,75 10/25	350.825,16	-	(3.643,55)
EUR	ES0000012I32	B. BPER BANCA 1,875 07/25	207.900,00	-	(2.430,90)
EUR	XS2297549391	B. NEINOR HOMES SLU 4,5 10/26	513.437,00	-	(5.192,63)
EUR	ES0840609004	B. VIA CELERE DESARROLLOS 5,25 04/26	104.191,00	-	(699,90)
EUR	CH0591979627	O. BANCO COMERC PORTUGUES VAR 02/27	294.994,00	-	(9.647,12)
EUR	XS2308298962	O. BANCO COMERC PORTUGUES VAR 04/28	296.760,00	-	(8.603,57)
EUR	ES0000012G34	O. BPER BANCA VAR 03/27	300.423,00	-	(5.973,06)
EUR	XS2334852253	O. BULGARIAN ENERGY HLD 2,45 07/28	695.899,00	-	(6.046,45)
USD	US1912161007	O. BULGARIAN ENERGY HLD 3,5 06/25	745.137,00	7.522,38	-
USD	XS1485742438	O. COCA-COLA ICECEK 4,215 09/24	684.747,58	22.292,33	-
EUR	XS1485643610	O. INTESA SANPAOLO SPA 6,625 09/23	340.083,00	-	(6,96)
EUR	XS1169199152	O. RENAULT SA 1 04/24	299.533,00	979,89	-
EUR	FR0000120073	O. RUMO LUXEMBOURG SARL 4,2 01/32	167.360,58	-	(1.440,13)
USD	US02079K3059	O. UNICREDIT SPA VAR 06/32	188.731,49	4.458,13	-
EUR	ES0109067019	O. ABANCA CORP BANCARIA SA VAR 01/49	199.994,00	7.652,04	-
USD	US0378331005	O. ABANCA CORP BANCARIA SA VAR 10/48	218.194,00	-	(345,93)
USD	CA0679011084	O. AFRICA FINANCE CORP 3,75 10/29	177.354,85	5.049,75	-
USD	US09857L1089	O. BCO COM PORTUGUES VAR 12/27	199.024,00	3.696,23	-
CAD	CA13645T1003	B. NH HOTEL GROUP SA 4 07/26	401.946,00	-	(4.074,71)
EUR	DE0005419105	O. CXGD 10,75 PERP VAR 03/00	841.820,00	2.880,76	-
USD	IL0010824113	B. US TREASURY N/B 0,25 05/25	176.023,06	-	(5.132,93)
EUR	ES0105630315	B. US TREASURY N/B 1,25 11/26	266.002,47	-	(2.138,86)
CAD	CA21037X1006	O. US TREASURY N/B 0,5 04/27	360.516,16	-	(23.065,53)



002694540

CLASE 8.ª

EUR	FR0014004L86	O. US TREASURY N/B 0,625 05/30	180.783,24	-	(16.470,00)
USD	US3377381088	O. US TREASURY N/B 0,625 08/30	1.009.773,02	-	(26.418,05)
USD	BMG9456A1009	O. US TREASURY N/B 0,875 11/30	560.346,53	23.947,53	-
USD	US4228061093	O. US TREASURY N/B 2,375 05/29	1.544.751,58	15.377,40	-
EUR	ES0148396007	O. ORANO SA 2,75 03/28	618.983,00	8.823,17	-
USD	US47215P1066	O. ORANO SA 3,375 04/26	216.130,00	2.161,87	-
EUR	DE000A2NB601	O. CREDIT AGRICOLE SA 0,5 VAR 09/29	99.803,00	-	(1.051,20)
USD	US48581R2058	O. NESTLE FINANCE INTL LTD 0 03/33	196.190,00	-	(10.874,54)
USD	US5010441013	O. NESTLE FINANCE INTL LTD 0,375 12/40	406.066,00	-	(42.598,92)
USD	US5486611073	O. BASQUE GOVERNMENT 0,25 04/31	302.118,00	-	(9.217,67)
EUR	IT0004931058	O. BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0,1 04/31	1.084.441,42	-	(24.035,59)
USD	US30303M1027	O. BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0,5 10/31	406.268,00	-	(8.631,58)
USD	US6153691059	O. CAIXABANK SA VAR 02/29	199.654,00	-	(3.729,00)
DKK	DK0060534915	O. CAIXABANK SA VAR 06/49	183.084,00	33.245,51	-
USD	US6974351057	O. CREDIT SUISSE GROUP AG 0,625 01/33	195.760,00	-	(9.413,78)
USD	US7223041028	O. DE VOLKSBANK NV 0,375 03/28	199.628,00	-	(3.128,24)
EUR	NL0013654783	O. DEUDA PUBLICA 1,25 10/30	1.083.626,67	-	(347,06)
EUR	AT0000A0E9W5	O. ENI SPA VAR 2 05/49	199.122,00	493,89	-
EUR	IT0005252140	O. ALLIANZ SE VAR PERP	171.087,01	5.295,77	-
EUR	DE0007164600	O. COCA-COLA CO/THE 1,1 09/36	106.298,00	-	(3.990,62)
USD	US8740391003	*O. HIPERCOR SA 3,875 01/22	947.858,06	2.531,67	-
EUR	XS2343532417	B. ACCIONA FINANCIACION FIL 1,20 01/25	100.388,00	-	(430,21)
EUR	XS1799545329	B. ACS SERVICIOS 1,875 04/26	488.336,67	35.179,33	-
EUR	XS1843441491	B. ADLER REAL ESTATE AG 1,5 4/22	398.109,00	-	(2.059,12)
EUR	XS2364754098	B. ARION BANKI HF 0,375 07/25	399.348,00	-	(4.022,50)
EUR	XS2262798494	B. ARION BANKI HF 0,625 05/24	399.688,00	1.928,37	-
EUR	XS1794196615	B. ARION BANKI HF 1 03/23	303.691,20	2.075,48	-
EUR	XS2365097455	B. BANCO BPM SPA 0,875 07/26	299.109,00	-	(6.338,46)
EUR	XS2121417989	B. BANCO BPM SPA 1,625 02/25	765.235,00	-	(13.442,74)
EUR	XS2072815066	B. BANCO BPM SPA 1,75 01/25	260.660,00	-	(4.161,29)
EUR	PTBEQBOM0010	B. BANCO ESPIRITO SANTO 6,875 07/49	59.078,00	-	(31.841,00)
EUR	FR0013409265	B. CIE DE PHALSBURG 5 03/24	404.020,00	-	(11.506,85)
EUR	PTCCAOM0000	B. CRL CREDITO AGRIC MUT 2,5 VAR 11/26	300.573,00	-	(2.896,97)
EUR	XS2238342484	B. CTP BV 2,125 10/25	425.848,00	-	(115,04)
EUR	XS2408458227	B. DEUTSCHE LUFTHANSA AG 1,625 11/23	200.366,00	-	(124,39)
EUR	XS2363244513	B. DEUTSCHE LUFTHANSA AG 2 07/24	398.200,00	1.146,49	-



002694541

CLASE 8.ª

EUR	XS0925276114	B. ESPIRITO SANTO 5,25 06/15	71.880,00	-	(69.930,00)
EUR	FR0013479722	B. FIN IMMOBILIERE BORDELAIS 6,00 01/25	500.750,00	37.245,92	-
EUR	SE0015657903	B. HEIMSTADEN AB 4,25 03/26	511.137,00	-	(5.127,38)
EUR	FR0014001YE4	B. ILIAD SA 0,75 02/24	297.586,50	770,47	-
EUR	XS2322423455	B. INTL CONSOLIDATED AIRLINES 2,75 03/25	803.348,00	-	(16.049,58)
EUR	XS2306621934	B. LANDSBANKINN HF 0,375 05/25	199.132,00	-	(725,62)
EUR	XS2121467497	B. LANDSBANKINN HF 0,50 05/24	502.360,00	-	(404,96)
EUR	XS2264074647	B. LOUIS DREYFUS CO BV 2,375 11/25	419.730,00	10.132,81	-
EUR	XS2069960057	B. MCC SPA 1,5 10/24	204.248,00	-	(592,05)
EUR	PTMEXOM0006	B. MOTA ENGIL SGPS SA 4,375 10/24	200.954,00	-	(210,43)
EUR	BE6329443962	B. ONTEX GROUP NV 3,5 07/26	201.510,00	-	(10.813,75)
EUR	XS2333301674	B. PCF GMBH 4,75 04/26	717.610,00	6.630,41	-
EUR	XS2103230152	B. POSCO 0,5 01/24	297.567,00	3.280,55	-
EUR	XS2107451069	B. SA DE OBRAS SERVICIOS 6 07/22	400.353,00	1.284,12	-
EUR	ES0376156016	B. SIG COMBIBLOC PURCHASER 2,125 06/25	314.445,00	1.464,20	-
EUR	XS2189594315	B. ZF FINANCE GMBH 3 09/25	315.324,00	2.910,44	-
EUR	XS2231715322	O. AEDIFICA SA 0,75 09/31	199.126,00	-	(7.498,93)
EUR	BE6330288687	O. AFRICA FINANCE CORP 2,875 04/28	165.055,26	10.530,20	-
USD	XS2337067792	O. AROUNDTOWN SA VAR 07/49	97.750,00	-	(2.147,39)
EUR	XS2287744721	O. ASTURIANA DE LAMINADOS 5,75 08/27	200.000,00	-	(3.665,19)
EUR	ES0205227004	O. ATRADIUS VAR 09/44 (CALL 9/24)	794.618,86	81.201,67	-
EUR	XS1028942354	O. BANKINTER SA 0,625 10/27	275.252,00	18.918,59	-
EUR	ES0213679JR9	O. BANKINTER SA 0,875 07/26	300.996,00	3.983,69	-
EUR	ES0213679HN2	O. BESPL SA 7,125 11/23	18.905,00	-	(17.888,00)
EUR	PTBEQJOM0012	O. BEVCO LUX SARL 1,5 09/27	100.045,00	4.669,05	-
EUR	XS2231165668	O. CARMILA SA 1,625 05/27	306.162,00	3.116,65	-
EUR	FR0014000T33	O. CEETRUS SA 2,75 11/26	405.832,00	31.172,99	-
EUR	FR0013462728	O. CPI PROPERTY GROUP SA 2,75 05/26	391.924,00	35.994,45	-
EUR	XS2171875839	O. CPI PROPERTY GROUP SA VAR 11/49	489.255,00	25.355,65	-
EUR	XS2231191748	O. CROWN EURO HOLDINGS SA 2,625 09/24	315.048,00	422,33	-
EUR	XS1490137418	O. CTP NV 1,25 06/29	198.052,00	-	(2.002,42)
EUR	XS2356030556	O. DEUTSCHE LUFTHANSA AG 2,875 05/27	199.928,00	-	(3.244,36)
EUR	XS2408458730	O. DEUTSCHE LUFTHANSA AG 3,5 07/29	198.394,00	190,74	-
EUR	XS2363235107	O. DS SMITH PLC 0,875 09/26	197.448,67	5.169,97	-
EUR	XS2051777873	O. EASYJET FINCO BV 1,875 03/28	199.678,00	1.617,86	-
EUR	XS2306601746	O. EASYJET PLC 0,875 06/25	201.759,00	-	(434,27)



002694542

CLASE 8.ª

EUR	XS2009152591	O. FIDELIDADE CIA SEGUROS VAR 09/31	308.775,00	13.069,70	-
EUR	PTFIDBOM0009	O. GESTAMP AUTOMOCION 3,25 04/26	913.875,00	-	(2.865,12)
EUR	XS1814065345	O. HEIMSTADEN AB 4,375 03/27	501.250,00	-	(127,56)
EUR	SE0016589105	O. HEIMSTADEN BOSTA VAR 01/49	400.244,00	-	(16.377,50)
EUR	XS2357357768	O. ILIAD SA 1,5 10/24	101.777,00	-	(776,95)
EUR	FR0013287273	O. ILIAD SA 1,875 02/28	301.533,00	-	(14.337,33)
EUR	FR0014001YB0	O. ILIAD SA 1,875 04/25	102.092,00	-	(757,70)
EUR	FR0013331196	O. INDRA SISTEMAS 3 04/24	310.699,00	7.239,48	-
EUR	XS1809245829	O. INTL CONSOLIDATED AIR 0,625 11/22	485.020,00	744,67	-
EUR	XS1322536506	O. INTL CONSOLIDATED AIRLINES 1,5 07/27	363.672,00	-	(9.344,68)
EUR	XS2020581752	O. INTL CONSOLIDATED AIRLINES 3,75 03/29	100.274,00	-	(1.976,08)
EUR	XS2322423539	O. ISLANDSBANKI 1,125 VAR 01/24	301.470,00	2.375,30	-
EUR	XS1755108344	O. JUNTA DE CASTILLA Y LEON 0,425 04/30	100.075,00	-	(716,03)
EUR	ES0001351586	O. KOC HOLDING AS 5,25 03/23	378.216,20	-	(12.052,96)
USD	XS1379145656	O. LANDSBANKIN HF 1 05/23	696.407,83	8.901,42	-
EUR	XS1725526765	O. LOUIS DREYFUS CO BV 5,25 06/23	361.589,56	14.722,40	-
USD	XS1629414704	O. MERCIALYS SA 4,625 07/27	641.112,00	73.049,93	-
EUR	FR0013522091	O. MERLIN PROPERTIES 2,375 05/22	415.408,00	674,37	-
EUR	XS1416688890	O. MERLIN PROPERTIES SOCIMI 1,375 06/30	297.822,00	-	(1.473,61)
EUR	XS2347367018	O. MERLIN PROPERTIES SOCIMI 1,875 12/34	380.743,43	12.350,16	-
EUR	XS2089229806	O. MERLIN PROPERTIES SOCIMI 2,375 07/27	503.195,00	38.412,10	-
EUR	XS2201946634	O. MOTA ENGIL SGPS 4 01/23	299.767,96	1.076,22	-
EUR	PTMENUOM0009	O. MUTUELLE ASSURANCE 0,625 06/27	99.562,00	-	(1.489,77)
EUR	FR0014003Y09	O. NEW AREVA HOLDING 4,875 09/24	506.481,83	13.572,51	-
EUR	FR0010804500	O. NORTEGAS ENERGIA DISTRI 0,905 01/31	201.248,00	-	(5.801,77)
EUR	XS2289797248	O. PARPUBLICA FRN 10/27	191.034,00	-	(2.862,22)
EUR	PTADOBOM0006	O. POSTE ITALIANE SPA VAR 06/49	200.014,00	-	(7.043,47)
EUR	XS2353073161	O. RAIFFEISEN BANK INTL VAR 06/49	201.632,00	7.460,65	-
EUR	XS1640667116	O. RAIFFEISEN LB NIEDEROEST 5,875 11/23	575.199,98	22.229,41	-
EUR	XS0997355036	O. SAIPEM FINANCE INTL BV 3,125 03/28	202.972,00	-	(3.988,99)
EUR	XS2325696628	O. SAIPEM FINANCE INTL BV 3,75 09/23	425.762,00	-	(4.611,53)
EUR	XS1487495316	O. SECURITAS AB 0,25 02/28	98.720,00	-	(2.260,84)
EUR	XS2303927227	O. SUMMIT PROP 2,00 01/25	299.490,00	-	(7.109,33)
EUR	XS1757821688	O. VALEO SA 1,5 06/25	308.510,00	2.820,61	-
EUR	FR0013342334	O. VIA OUTLETS BV 1,75 11/28	100.175,00	-	(199,51)
EUR	XS2407027031	O. WEPa HYGIENEPRODUKTE GMB 2,875 12/27	1.100.035,00	-	(57.672,33)



CLASE 8.^a



002694543

EUR	DE000A254QA9	O. WUESTENROT&WUERTTEMBERG VAR 09/41	198.534,00	-	(5.737,12)
EUR	XS2378468420	B. RCS & RDS SA 2,50 02/25	197.778,00	-	(3.130,85)
Total Valores representativos de deuda			98.744.884,08	1.809.373,67	(878.913,37)

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



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



002694544

Mediolanum Pensiones II, Fondo de Pensiones

Informe de Gestión
correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2021

ENTORNO ECONÓMICO EN 2021 Y PERSPECTIVAS PARA 2022

Crecimiento de la economía global

Después de la recesión mundial que provocó la pandemia en 2020, durante el 2021 la actividad económica retomó la senda del crecimiento a medida que se iban desarrollando con éxito los programas de vacunación de la población por grupos etarios. Sin embargo, el fuerte impulso de inicios de año se ha debilitado a medida en que se ha podido constatar la dificultad en controlar la virulencia de la pandemia a nivel global con más de 5 millones de muertes registradas por COVID-19. La Pandemia continúa su expansión a través de las variantes mucho más contagiosas que encuentran facilidades para mutar en las regiones en las que el ritmo de vacunación es muy bajo por las dificultades que tienen en acceder a las vacunas.

Las divergencias entre los países con sistemas de sanidad pública eficientes y que pueden acceder a las vacunas, de los que no tienen estas condiciones, está provocando que los países desarrollados recuperen la senda de crecimiento previa a la Pandemia en contraste con los países emergentes que no lo conseguirán hasta 2024, como es el caso de China.

En este contexto, las expectativas de crecimiento de la mayoría de los países se están reduciendo significativamente, tal y como han puesto de manifiesto en sus proyecciones los principales organismos económicos internacionales como la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) y el Fondo Monetario Internacional (FMI) que consideran como más probable un crecimiento estimado del PIB mundial para 2021 en el entorno del 5%. Sin embargo, este crecimiento presenta divergencias notables.

En este sentido, las previsiones indican a un crecimiento en los Estados Unidos en el entorno del 5,5%, en Japón del 1,8%, en la Eurozona se aproximará al 5%, en el Reino Unido del 6,8% y en China, India y Brasil, del 8%, 9% y 5%, respectivamente.

Inflación, precios del petróleo y de otras materias primas

Las dificultades en reestablecer las cadenas de suministro globales en determinados sectores productivos, la fuerte demanda contenida durante los periodos de confinamiento y el aumento de los precios de las materias primas, han provocado desajustes entre oferta y demanda, provocando un aumento generalizado de precios.

El consenso inicial de las principales autoridades monetarias es que el fuerte repunte de la inflación, en estos momentos, no es un fenómeno estructural y alcanzará el "pico" del 3,6% promedio en las economías desarrolladas, desacelerándose durante el 2022 hasta alcanzar el 2%. En las economías emergentes, la inflación promedio será del 6,8% en 2021 y revertirá la tendencia en el segundo semestre de 2022 hasta alcanzar el 4%.

Sin embargo, se deberá vigilar la evolución de los costes salariales y su relación con la inflación subyacente, que podrían convertir el crecimiento de precios en estructural.



CLASE 8.ª



002694545

Con respecto a la evolución del precio del petróleo, teniendo en cuenta el fuerte retroceso que sufrió en 2020 provocado por los efectos de la pandemia que situó el precio del barril de petróleo Brent y el de la OPEP en los 73 \$ y 50 \$, respectivamente, ha sufrido un importante aumento por encima del 46% y 49%, respectivamente en 2021. Este fuerte aumento se ha producido a medida que se ha recuperado la demanda y los fenómenos meteorológicos y también por las restricciones a la producción, dificultando que las operaciones de suministro se realicen con normalidad.

Otras materias primas como el cobre y el aluminio han tenido aumentos del 25% y del 36%, respectivamente.

Políticas monetarias y tipos de cambio

El aumento de la inflación mencionado está obligando a las autoridades a revisar sus políticas monetarias y fiscales adoptadas en 2020 cuyo objetivo era mitigar los efectos muy adversos que la pandemia provocó en la actividad económica. La crisis del COVID-19 generó en 2020 una gran inestabilidad financiera e incertidumbre en los agentes económicos, poniendo en riesgo la estabilidad del empleo y de los precios.

Esta situación, provocó una contundente respuesta de los principales bancos centrales que activaron todos los mecanismos de respuesta disponibles, como la compra de activos y la reducción de los tipos de interés. Sin embargo, durante el 2021, las presiones inflacionistas están provocando un giro en aquellos países con mayor margen de maniobra.

Así, el Comité de Mercado Abierto de la Reserva Federal (FOMC), a la vista del fuerte repunte de la inflación observada que la sitúa en el 4,7% y la subyacente en el 3,6%, acompañada de un aumento de los costes laborales, acordó en su última reunión de 2021 duplicar la reducción de las compras del programa extraordinario para hacer frente a los efectos adversos de la pandemia, a partir de enero 2022 dejará de adquirir activos para concluir este programa en marzo de 2022. Además, aunque no modifica los actuales tipos de interés que están en el 0,25%, sí que pronostica tres subidas de tipos de interés en 2022 para evitar un "recalentamiento" de la economía.

Otros bancos centrales ya han comenzado a cambiar el sesgo de su política monetaria subiendo los tipos de interés, como es el caso del Banco de Inglaterra que en la última reunión de 2021 decidió subir los tipos de interés del 0,1% al 0,25%, y de otros países como, por ejemplo, Noruega, Chile y Rusia que también han subido los tipos de interés al 0,5%, 2,75% y 8,5%, respectivamente.

En cambio, el BCE, en su reunión de 16 de diciembre de 2021 ha decidido mantener el sesgo de su política monetaria hasta el 2022. Por lo tanto, el tipo de interés aplicable a la facilidad de depósito sigue en el -0,5% y el de la facilidad marginal de crédito en el 0%. En cuanto a los programas de compras de activos, espera poner fin a final de marzo a las compras netas de activos en el marco del programa de compras de emergencia frente a la pandemia (PEPP, por sus siglas en inglés) y, en lo que respecta al programa de compras de activos (APP, por sus siglas en inglés), prevé reducirlo paulatinamente hasta octubre de 2022, momento a partir del cual, las compras netas se realizarán a un ritmo mensual de 20.000 millones de euros.

Estas divergencias en cuanto a las expectativas de subidas de tipos en las distintas regiones están afectando directamente al comportamiento de las divisas, provocando la apreciación del dólar respecto del euro y el yen japonés en el entorno del 7% y 10,7%, respectivamente, devaluándose un 2% respecto de la libra esterlina y el yuan chino.

Mercados financieros

En general, podemos decir que los rendimientos de las acciones han sido bastante positivos impulsados por las mejores expectativas de las ganancias empresariales y, en cambio, el de los bonos ha sido negativo influenciado por las expectativas de subidas de tipos de interés.

No obstante, los rendimientos de los principales índices de acciones han seguido mostrando la heterogeneidad que se venía manifestando desde el inicio de la pandemia, dependiendo de las expectativas de recuperación en cada región. La volatilidad se ha reducido hasta situarse, en promedio, en el entorno de 20 puntos del VIX.



CLASE 8.ª
FINANCIERAS



002694546

Evolución de la economía y los mercados financieros España

En 2021, el alto ritmo de vacunación de la población española ha propiciado una mejora notable y progresiva de la actividad económica que, junto con las medidas de apoyo financiero han permitido mitigar los riesgos de liquidez de la economía española, aunque persisten los riesgos en aquellos sectores más afectados (e.g. hostelería, turismo y transporte, entre otros) que se han visto abocados al endeudamiento y que acumulan una gran parte de los riesgos dudosos.

Las estimaciones de crecimiento del PIB se han ido reduciendo durante el transcurso del año hasta situarlo en el entorno del 4,5%. Las menores expectativas se producen por los cuellos de botella en la cadena de suministros que está sufriendo parte de la industria (e.g. los microchips en la automoción), por el impacto que pueda tener la persistencia de la inflación en los costes de producción (e.g. aumento del precio de la energía), por los retrasos en implementar los proyectos relacionados con los fondos europeos Next Generation y por las restricciones a la movilidad que a final de año empezaron nuevamente a afectar al sector del transporte y turismo.

En cuanto a las estimaciones de los próximos años, el Banco de España prevé que el crecimiento del PIB durante el período 2022 a 2024 será del 5,4%, 3,9% y 1,8%, respectivamente, recuperando los niveles de PIB previos a la pandemia e partir de finales de 2022 y principio de 2023.

El comportamiento del mercado de trabajo está siendo mejor de lo previsto a inicios de año. Según la Encuesta de Población Activa (EPA) del cuarto trimestre de 2021, la población activa alcanza un total de 20.184.900 personas (+4,35 respecto del 4T 2020), el número total de parados se situó en 3.103.800 (-16,6% respecto 4T 2020), con una tasa de desempleo del 13,33 (-2,8% respecto del 4T 2020). Se constata la continua reducción de la población afectada por un Expediente de Regulación Temporal de Empleo (ERTE).

Otros aspectos que no han evolucionado tan positivamente son la inflación y el endeudamiento público. El IPC general ha finalizado el año en el 6,5%, el nivel más alto desde 1992 con una inflación subyacente en el 2,1% debido a que las presiones inflacionistas han sido muy elevadas en los componentes del IPC que están directamente afectados por el aumento del coste de la energía, como son la vivienda y el transporte que han aumentado, un 23,3% y 10,9%, respectivamente.

En cuanto al endeudamiento, la política fiscal implementada durante la pandemia ha propiciado un incremento hasta niveles que sobrepasan el 120% respecto del PIB. Niveles considerados elevados y que no se podrán mantener a largo plazo, por lo que se deben acometer las políticas de consolidación fiscal oportunas, tal y como recomiendan los principales organismos económicos internacionales.

Por su parte, los mercados de renta variable y renta fija han recogido, en cierta medida, la recuperación económica y también las expectativas de inflación y consecuente reducción de los estímulos monetarios por parte del BCE. El Ibex 35 alcanzó los 8.713,8 puntos (+7,9%) y el rendimiento del bono a 10 años cerró el año en el 0,56%.

Política de inversiones.

La inversión del Fondo en renta Fija es del 78,38%, bajando el porcentaje de inversión con respecto al año 2020. La parte de inversión en Renta variable es del 16,25% casi el doble de lo que el fondo tenía invertido en el año 2020, el resto de la inversión está en cuantas corrientes.

El fondo cubre la divisa con el futuro sobre Euro Dollar. Cubre los cambios de divisa con dicho futuri

Por último para la Renta Variable tiene opciones Eurostoxx como derivados de inversión

Remuneración obtenida por la liquidez mantenida por el fondo.

La liquidez del Fondo no se remunera.



CLASE 8.ª
INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO



002694547

Riesgo de contraparte.

No existen riesgos de contraparte al tratarse de mercados organizados.

Investigación y desarrollo

Nada que reseñar dado el objeto social de la sociedad.



CLASE 8.^a
EURO



002694548

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 2021, que se compone de 47 hojas de papel timbrado referenciadas con la numeración 002694501 a 002694547, ambas inclusive, más esta hoja número 002694548, figurando la firma de cada uno de los Consejeros a continuación de la presente diligencia.

Barcelona, 17 de febrero de 2022

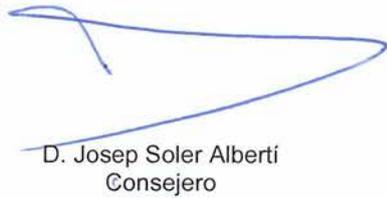
CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN



D. Tomás Ribés Almiñana
Presidente



D. Joaquim Saurina Maspoch
Consejero



D. Josep Soler Albertí
Consejero



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