

Mediolanum Mercados Emergentes, F.I.

Informe de auditoría

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2023

Informe de gestión



Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

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

Informe sobre las cuentas anuales

Opinión

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

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

Fundamento de la opinión

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

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

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

Cuestiones clave de la auditoría

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

Cuestiones clave de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
<p data-bbox="280 450 699 481">Cartera de inversiones financieras</p> <p data-bbox="280 510 853 757">De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.</p> <p data-bbox="280 786 853 1059">De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto del Fondo está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras del Fondo se encuentra descrita en la nota 3 de la memoria adjunta y en la nota 6 de la misma, se detalla la cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2023.</p> <p data-bbox="280 1088 853 1276">Identificamos esta área como la cuestión clave a considerar en la auditoría del Fondo, por la repercusión que la cartera de inversiones financieras tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor liquidativo del mismo.</p>	<p data-bbox="853 510 1495 907">El Fondo mantiene un contrato de gestión con Mediolanum Gestión S.G.I.I.C., S.A. como Sociedad Gestora, asimismo la Sociedad Gestora delega la gestión del Fondo a Trea Asset Management, S.G.I.I.C., S.A.U. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad Gestora, en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros del Fondo, al objeto de considerar que los anteriores son adecuados y se aplican de manera consistente para todos los activos en cartera de inversiones financieras del Fondo.</p> <p data-bbox="853 936 1495 1032">Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera de inversiones financieras del Fondo, entre los que destacan los siguientes:</p> <p data-bbox="853 1061 1495 1122"><i>Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos</i></p> <p data-bbox="853 1151 1495 1485">Solicitamos a la Entidad Depositaria, en el desarrollo de sus funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de inversiones financieras del Fondo a 31 de diciembre de 2023, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad Gestora del mismo.</p> <p data-bbox="853 1514 1495 1574"><i>Valoración de la cartera de inversiones financieras</i></p> <p data-bbox="853 1603 1495 1850">Comprobamos la valoración de la totalidad de los títulos líquidos negociados en mercados organizados que se encuentran en la cartera de inversiones financieras del Fondo a 31 de diciembre de 2023, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad Gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.</p> <p data-bbox="853 1879 1495 2002">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 2023, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

Informe adicional para los administradores de la Sociedad gestora

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

Periodo de contratación

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

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

Servicios prestados

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Raúl Luño Biarge (21641)

12 de marzo de 2024

Col·legi
de Censors Jurats
de Comptes
de Catalunya

PricewaterhouseCoopers
Auditores, S.L.

2024 Núm. 20/24/01820

IMPORT COL·LEGIAL: 96,00 EUR

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

Mediolanum Mercados Emergentes, F.I.

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



CLASE 8.ª



OL4363403

Mediolanum Mercados Emergentes, F.I.

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

ACTIVO	2023	2022
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	38 241 241,63	32 983 223,61
Deudores	459 501,42	612 342,84
Cartera de inversiones financieras	32 986 595,46	29 283 163,00
Cartera interior	3 282,90	556 488,46
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	3 282,90	556 488,46
Otros	-	-
Cartera exterior	30 884 744,76	27 122 014,22
Valores representativos de deuda	30 884 744,76	27 122 014,22
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	2 098 567,80	1 604 660,32
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	4 795 144,75	3 087 717,77
TOTAL ACTIVO	38 241 241,63	32 983 223,61

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



CLASE 8.^a



OL4363404

Mediolanum Mercados Emergentes, F.I.

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

PATRIMONIO Y PASIVO	2023	2022
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	38 110 297,91	32 408 233,91
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	38 110 297,91	32 408 233,91
Capital	-	-
Partícipes	35 906 818,89	39 889 161,54
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	2 203 479,02	(7 480 927,63)
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	130 943,72	574 989,70
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	61 135,32	74 485,59
Pasivos financieros	-	-
Derivados	69 808,40	500 504,11
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	38 241 241,63	32 983 223,61
CUENTAS DE ORDEN	2023	2022
Cuentas de compromiso	28 742 741,64	27 651 505,26
Compromisos por operaciones largas de derivados	28 742 741,64	27 651 505,26
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	7 480 927,63	-
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	7 480 927,63	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	36 223 669,27	27 651 505,26

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



CLASE 8.ª



OL4363405

Mediolanum Mercados Emergentes, F.I.

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

(Expresada en euros)

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(524 729,51)	(525 769,94)
Comisión de gestión	(437 630,43)	(443 131,11)
Comisión de depositario	(68 836,19)	(69 372,10)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(18 262,89)	(13 266,73)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(524 729,51)	(525 769,94)
Ingresos financieros	3 181 195,16	2 871 395,95
Gastos financieros	-	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(762 357,49)	(5 836 132,80)
Por operaciones de la cartera interior	-	-
Por operaciones de la cartera exterior	(636 090,50)	(5 666 233,73)
Por operaciones con derivados	(126 266,99)	(169 899,07)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	6 560,56	69 463,63
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	309 440,63	(4 059 884,47)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	(275,00)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(81 545,66)	(1 167 919,47)
Resultados por operaciones con derivados	390 986,29	(2 891 690,00)
Otros	-	-
Resultado financiero	2 734 838,86	(6 955 157,69)
Resultado antes de impuestos	2 210 109,35	(7 480 927,63)
Impuesto sobre beneficios	(6 630,33)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	2 203 479,02	(7 480 927,63)

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

Mediolanum Mercados Emergentes, F.I.

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

Al 31 de diciembre de 2023

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	2 203 479,02
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	2 203 479,02

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2022	39 889 161,54	-	-	(7 480 927,63)	-	-	32 408 233,91
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	39 889 161,54	-	-	(7 480 927,63)	-	-	32 408 233,91
Total ingresos y gastos reconocidos				2 203 479,02			2 203 479,02
Aplicación del resultado del ejercicio	(7 480 927,63)			7 480 927,63			
Operaciones con partícipes							
Suscripciones	11 053 047,36						11 053 047,36
Reembolsos	(7 554 462,38)						(7 554 462,38)
Otras variaciones del patrimonio							
Saldos al 31 de diciembre de 2023	35 906 818,89	-	-	2 203 479,02	-	-	38 110 297,91

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

CLASE 8.ª



014363406

Mediolanum Mercados Emergentes, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2022

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(7 480 927,63)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	(7 480 927,63)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2021	42 332 480,08	-	-	229 223,91	(120 297,88)	-	42 441 406,11
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	42 332 480,08	-	-	229 223,91	(120 297,88)	-	42 441 406,11
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(7 480 927,63)	-	-	(7 480 927,63)
Aplicación del resultado del ejercicio	108.926,03	-	-	(229 223,91)	120 297,88	-	-
Operaciones con partícipes							
Suscripciones	5 874 142,44	-	-	-	-	-	5 874 142,44
Reembolsos	(8 426 387,01)	-	-	-	-	-	(8 426 387,01)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2022	39 889 161,54	-	-	(7 480 927,63)	-	-	32 408 233,91

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

CLASE 8.ª



014363407



CLASE 8.ª



0L4363408

Mediolanum Mercados Emergentes, F.I.

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

(Expresada en euros)

1. Actividad

a) Actividad

Mediolanum Mercados Emergentes, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Barcelona el 2 de diciembre de 1997 bajo la denominación social de "Fibanc Latinoamerica, Fondo de Inversión Mobiliaria", habiendo pasado por distintas denominaciones hasta adquirir la actual con fecha 28 de septiembre de 2010. Tiene su domicilio social en Calle Agustina Saragossa 3-5 Bajos.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 12 de enero de 1998 con el número 1.294, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

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

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

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

A 28 de junio de 2013, las clases de participaciones S y L cambiaron su denominación por las de clases de participaciones S-A y L-A.

Asimismo, a 28 de junio de 2013, la Sociedad Gestora del Fondo decidió crear una nueva clase de participaciones en las que se divide el Patrimonio:

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



CLASE B.2



0L4363409

Mediolanum Mercados Emergentes, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.ª



0L4363410

Mediolanum Mercados Emergentes, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

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

- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación "Fondo de Inversión Mobiliaria" (F.I.M.) y sus diferentes variantes, por "Fondo de Inversión" (F.I.).
- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros. No obstante, podrá constituirse con un patrimonio inferior, que no será menor de 300.000 euros, y en el caso de los compartimentos no será menor a 60.000 euros, disponiendo de un plazo de seis meses, contados a partir de la fecha de su inscripción en el registro de la CNMV, para alcanzar el patrimonio mínimo mencionado.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100, disponiendo del plazo de un año, contando a partir de su inscripción en el correspondiente Registro administrativo, para alcanzar dicho número.

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

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.



CLASE 8.ª



OL4363411

Mediolanum Mercados Emergentes, F.I.

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

(Expresada en euros)

- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

Según el Folleto del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el Patrimonio del Fondo.

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

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

	<u>Clase S-A</u>	<u>Clase L-A</u>	<u>Clase S-B</u>	<u>Clase L-B</u>	<u>Clase E-A</u>	<u>Clase E-B</u>
Comisión de Gestión						
Sobre patrimonio	1,80%	1,40%	1,80%	1,40%	0,75%	0,75%
Comisión de Depositaria	0,20%	0,20%	0,20%	0,20%	0,20%	0,20%



CLASE 8.ª



OL4363412

Mediolanum Mercados Emergentes, F.I.

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

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

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

Clase L-A y Clase L-B		
Porcentaje	Base de cálculo	Tramos / plazos
4%	Importe suscrito	De 0 a 24.999 euros
3%	Importe suscrito	De 25.000 a 74.999 euros
2%	Importe suscrito	De 75.000 a 149.999 euros
1%	Importe suscrito	De 150.000 a 249.999 euros
0,25%	Importe suscrito	De 250.000 euros en adelante

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

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

b) Gestión del riesgo

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



CLASE B.ª



0L4363413

Mediolanum Mercados Emergentes, F.I.

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

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

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

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

- Límite general a la inversión en valores cotizados:

La inversión en los activos e instrumentos financieros emitidos por un mismo emisor no podrá superar el 5% del patrimonio del Fondo. Este límite quedará ampliado al 10%, siempre que la inversión en los emisores en los que supere el 5% no exceda del 40% del patrimonio del Fondo. Puede quedar ampliado al 35% cuando se trate de inversiones en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una comunidad autónoma, una entidad local, un organismo internacional del que España sea miembro o por cualquier otro Estado que presente una calificación de solvencia otorgada por una agencia especializada en calificación de riesgos de reconocido prestigio, no inferior a la del Reino de España. Cuando se desee superar el límite del 35%, en el folleto y en toda publicación de promoción del Fondo deberá hacerse constar en forma bien visible esta circunstancia, y se especificarán los emisores en cuyos valores se tiene intención de invertir o se tiene invertido más del 35% del patrimonio.



CLASE 8.3



OL4363414

Mediolanum Mercados Emergentes, F.I.

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

Para que el Fondo pueda invertir hasta el 100% de su patrimonio en valores emitidos o avalados por un ente de los señalados en el artículo 50.2.b) del Real Decreto 1.082/2012, será necesario que se diversifique, al menos, en seis emisiones diferentes y que la inversión en valores de una misma emisión no supere el 30% del activo del Fondo. Quedará ampliado al 25% cuando se trate de inversiones en obligaciones emitidas por entidades de crédito que tengan su sede en un Estado Miembro de la Unión Europea, cuyo importe esté garantizado por activos que cubran suficientemente los compromisos de la emisión y que queden afectados de forma privilegiada al reembolso del principal y al pago de los intereses en el caso de situación concursal del emisor. El total de las inversiones en este tipo de obligaciones en las que se supere el límite del 5% no podrá superar el 80% del patrimonio del Fondo.

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

- Límite general a la inversión en derivados:

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

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

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

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



CLASE 8.ª



OL4363415

Mediolanum Mercados Emergentes, F.I.

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

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

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

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

- Límites a la inversión en valores no cotizados:

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

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

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

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



CLASE 8.ª



0L4363416

Mediolanum Mercados Emergentes, F.I.

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

- Coeficiente de liquidez:

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

- Obligaciones frente a terceros:

El Fondo podrá endeudarse hasta el límite conjunto del 10% de su activo para resolver dificultades transitorias de tesorería, siempre que se produzca por un plazo no superior a un mes, o por adquisición de activos con pago aplazado, con las condiciones que establezca la Comisión Nacional del Mercado de Valores. No se tendrán en cuenta, a estos efectos, los débitos contraídos en la compra de activos financieros en el periodo de liquidación de la operación que establezca el mercado donde se hayan contratado.

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

Debido a la operativa en mercados financieros del Fondo, los principales riesgos a los que se encuentra expuesto son los siguientes:

- **Riesgo de mercado:** El riesgo de mercado representa la pérdida en las posiciones de las Instituciones de Inversión Colectiva como consecuencia de movimientos adversos en los precios de mercado. Los factores de riesgo más significativos podrían agruparse en los siguientes:
 - Riesgo de tipo de interés: la inversión en activos de renta fija conlleva un riesgo de tipo de interés, cuya fluctuación de tipos es reducida para activos a corto plazo y elevada para activos a largo plazo.
 - Riesgo de tipo de cambio: la inversión en activos denominados en divisas distintas del euro conlleva un riesgo por las fluctuaciones de los tipos de cambio.
 - Riesgo de precio de acciones o índices bursátiles: la inversión en instrumentos de patrimonio conlleva que la rentabilidad del Fondo se vea afectada por la volatilidad de los mercados en los que invierte. Adicionalmente, la inversión en mercados considerados emergentes puede conllevar, en su caso, riesgos de nacionalización o expropiación de activos o imprevistos de índole político que pueden afectar al valor de las inversiones, haciéndolas más volátiles.



CLASE 8.ª



0L4363417

Mediolanum Mercados Emergentes, F.I.

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

- Los riesgos inherentes a las inversiones mantenidas por el Fondo se encuentran descritos en el Folleto, según lo establecido en la normativa aplicable.
- Riesgo de crédito: El riesgo de crédito representa las pérdidas que sufriría el Fondo en el caso de que alguna contraparte incumpliese sus obligaciones contractuales de pago con el mismo. Dicho riesgo se vería mitigado con los límites a la inversión y concentración de riesgos antes descritos.
- Riesgo de liquidez: En el caso de que el Fondo invirtiese en valores de baja capitalización o en mercados con una reducida dimensión y limitado volumen de contratación, o inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva con liquidez inferior a la del Fondo, las inversiones podrían quedar privadas de liquidez. Por ello, la sociedad gestora del Fondo gestiona el riesgo de liquidez inherente a la actividad para asegurar el cumplimiento de los coeficientes de liquidez y garantizar los reembolsos de los partícipes.
- Riesgo operacional: aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.
- Riesgo de sostenibilidad: La Sociedad Gestora del Fondo tiene en cuenta los riesgos de sostenibilidad en las decisiones de inversión. El riesgo de sostenibilidad de las inversiones dependerá, entre otros, del tipo de emisor, el sector de actividad o su localización geográfica. De este modo, las inversiones que presenten un mayor riesgo de sostenibilidad pueden ocasionar una disminución del precio de los activos subyacentes y, por tanto, afectar negativamente al valor liquidativo de la participación del Fondo.



CLASE 8.ª



0L4363418

Mediolanum Mercados Emergentes, F.I.

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

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

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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



CLASE 8.ª



OL4363419

Mediolanum Mercados Emergentes, F.I.

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

c) Comparabilidad

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

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

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

d) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

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

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



CLASE 8.ª



OL4363420

Mediolanum Mercados Emergentes, F.I.

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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



CLASE 8.ª



OL4363421

Mediolanum Mercados Emergentes, F.I.

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.ª



0L4363422

Mediolanum Mercados Emergentes, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

El valor razonable de los instrumentos de patrimonio no cotizados se calcula tomando como referencia el valor teórico contable que corresponda a dichas inversiones en el patrimonio contable ajustado de la entidad participada, corregido en el importe de las plusvalías o minusvalías tacitas, netas de impuestos, que hubieran sido identificadas y calculadas en el momento de la adquisición, y que subsistan en el momento de la valoración.

- Depósitos en entidades de crédito: depósitos que el Fondo mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe de "Tesorería".

Se considera valor razonable el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento.

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, según los artículos 73 y 74 del Real Decreto 1082/2012, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

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



CLASE 8.ª



0L4363423

Mediolanum Mercados Emergentes, F.I.

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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



CLASE 8.ª



OL4363424

Mediolanum Mercados Emergentes, F.I.

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

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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

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

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

i) Cesión de valores en préstamo

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



CLASE 8.ª



0L4363425

Mediolanum Mercados Emergentes, F.I.

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

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

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

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

j) Operaciones de permuta financiera

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

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

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

k) Moneda extranjera

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



CLASE 8.ª



0L4363426

Mediolanum Mercados Emergentes, F.I.

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

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

l) Valor liquidativo de las participaciones

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

m) Suscripciones y reembolsos

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

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

n) Impuesto sobre beneficios

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

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



CLASE 8.ª



OL4363427

Mediolanum Mercados Emergentes, F.I.

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

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

4. Deudores

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

	2023	2022
Depósitos de garantía	447 051,36	607 234,94
Administraciones Públicas deudoras	12 450,06	1 778,99
Otros	-	3 328,91
	<u>459 501,42</u>	<u>612 342,84</u>

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

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

El capítulo de "Otros" al 31 de diciembre de 2022 recogía derechos de cobro por operaciones extranjeras.



CLASE 8.ª



OL4363428

Mediolanum Mercados Emergentes, F.I.

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

5. Acreedores

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

	2023	2022
Administraciones Públicas acreedoras	6 630,33	-
Operaciones pendientes de asignar valor liquidativo	2 924,59	26 714,95
Operaciones pendientes de liquidar	-	6 657,82
Otros	51 580,40	41 112,82
	<u>61 135,32</u>	<u>74 485,59</u>

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

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

El capítulo de "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2022 recogía el importe de los saldos pendientes de pago por la compra de valores pendientes de liquidar al cierre del ejercicio.

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

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

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



CLASE B.1



OL4363429

Mediolanum Mercados Emergentes, F.I.

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

6. Cartera de inversiones financieras

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

	2023	2022
Cartera interior	3 282,90	556 488,46
Derivados	3 282,90	556 488,46
Cartera exterior	30 884 744,76	27 122 014,22
Valores representativos de deuda	30 884 744,76	27 122 014,22
Intereses de la cartera de inversión	2 098 567,80	1 604 660,32
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
	32 986 595,46	29 283 163,00

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

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



CLASE 8.ª



OL4363430

Mediolanum Mercados Emergentes, F.I.

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

7. Tesorería

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

	2023	2022
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	2 978 081,91	1 300 262,97
Cuentas en divisa	<u>1 817 062,84</u>	<u>1 787 454,80</u>
	<u>4 795 144,75</u>	<u>3 087 717,77</u>

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

8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

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

	Clase S-A	Clase L-A	Clase S-B	Clase L-B	Clase E-A	Clase E-B
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>12 420 074,10</u>	<u>10 434 012,43</u>	<u>588 270,60</u>	<u>853 636,79</u>	<u>10 800 863,64</u>	<u>3 013 440,35</u>
Número de participaciones emitidas	<u>876 475,51</u>	<u>696 675,37</u>	<u>53 503,58</u>	<u>76 749,07</u>	<u>958 771,36</u>	<u>345 574,17</u>
Valor liquidativo por participación	<u>14,17</u>	<u>14,98</u>	<u>10,99</u>	<u>11,12</u>	<u>11,27</u>	<u>8,72</u>
Número de partícipes	<u>5 293</u>	<u>639</u>	<u>58</u>	<u>46</u>	<u>870</u>	<u>136</u>



CLASE 8ª



OL4363431

Mediolanum Mercados Emergentes, F.I.

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

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

	Clase S-A	Clase L-A	Clase S-B	Clase L-B	Clase E-A	Clase E-B
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>9 178 197,40</u>	<u>8 751 564,62</u>	<u>651 144,53</u>	<u>719 290,80</u>	<u>10 083 485,87</u>	<u>3 024 550,69</u>
Número de participaciones emitidas	<u>685 781,01</u>	<u>621 175,40</u>	<u>62 704,04</u>	<u>68 747,01</u>	<u>957 721,15</u>	<u>371 117,42</u>
Valor liquidativo por participación	<u>13,38</u>	<u>14,09</u>	<u>10,38</u>	<u>10,46</u>	<u>10,53</u>	<u>8,15</u>
Número de partícipes	<u>4 973</u>	<u>434</u>	<u>66</u>	<u>48</u>	<u>779</u>	<u>148</u>

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

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

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

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



CLASE B.ª



0L4363432

Mediolanum Mercados Emergentes, F.I.

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

9. Cuentas de compromiso

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

10. Otras cuentas de orden

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

	2023	2022
Pérdidas fiscales a compensar	7 480 927,63	-
	<u>7 480 927,63</u>	<u>-</u>

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

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

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

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

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



CLASE 8.ª



0L4363433

Mediolanum Mercados Emergentes, F.I.

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

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

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

12. Otra información

La Sociedad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones y en el artículo 139 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones. Para ello, la Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado.

Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones, información sobre las operaciones vinculadas realizadas. Asimismo, incluyen las posibles operaciones vinculadas realizadas por cuenta del Fondo con la Sociedad Gestora o con personas o entidades vinculadas a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones.

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

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

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2023 y 2022, ascienden a 5 mil euros para cada ejercicio.



CLASE 8.^a



0L4363434

Mediolanum Mercados Emergentes, F.I.

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

13. Hechos Posteriores

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

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

Mediolanum Mercados Emergentes, F.I.

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

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Deuda pública						
OBLIGACIONES UKRAINE GOV 7,375 09/34	USD	1 048 790,90	321 292,65	(16 725,66)	(1 065 516,56)	XS1577952952
OBLIGACIONES REPUBLIC ANGOLA 9,375 05/48	USD	810 788,81	5 163,45	753 407,68	(57 381,13)	XS1819680528
OBLIGACIONES REPUBLIC GHANA 8,95 03/51	USD	484 203,38	41 486,19	215 151,64	(269 051,74)	XS1968714623
OBLIGACIONES REPUBLIC ECUADOR ESC 07/30	USD	204 237,65	66 777,21	89 135,37	(115 102,28)	XS2214237807
OBLIGACIONES REPUBLIC ECUADOR ESC 07/35	USD	147 175,49	54 345,67	47 253,36	(99 922,13)	XS2214238441
OBLIGACIONES REPUBLIC ECUADOR ESC 07/40	USD	199 060,81	79 423,76	70 121,54	(128 939,27)	XS2214239175
OBLIGACIONES DOMINICAN REPUBLIC 4,875 09/32	USD	298 693,42	2 418,96	291 151,37	(7 542,05)	USP3579ECH82
OBLIGACIONES DOMINICAN REPUBLIC 4,5 01/30	USD	257 000,08	1 864,59	253 833,84	(3 166,24)	USP3579ECF27
OBLIGACIONES IVORY COAST 4,875 01/32	EUR	516 060,50	79 966,15	409 625,54	(106 434,96)	XS2264871828
OBLIGACIONES ARAB REPUBLIC EGYPT 7,30 09/33	USD	627 556,26	20 165,90	474 076,53	(153 479,73)	XS2391395154
BONOS REPUBLIC OF GHANA 0 04/25	USD	144 422,91	-	87 464,90	(56 958,01)	XS2325742166
OBLIGACIONES US TREASURY N/B 1,75 08/41	USD	714 924,28	16 877,23	620 607,53	(94 316,75)	US912810TA60
OBLIGACIONES REPUBLIC OF PERU 3 01/34	USD	237 229,95	7 959,92	225 681,71	(11 548,24)	US715638DU38
BONOS US TREASURY N/B 4,375 10/24	USD	607 033,34	4 964,77	585 782,47	(21 250,87)	US91282CFQ96
OBLIGACIONES US TREASURY N/B 3,5 02/33	USD	904 171,52	12 268,37	878 693,32	(25 478,20)	US91282CGM73
OBLIGACIONES US TREASURY N/B 3,75 05/30	USD	582 324,36	2 424,64	583 405,20	1 080,84	US91282CHF14
OBLIGACIONES PROVINCIA CORDOBA 6,875 12/25	USD	219 940,54	41 693,63	207 418,26	(12 522,28)	USP79171AD96
OBLIGACIONES US TREASURY N/B 3,375 05/33	USD	562 964,86	3 760,19	564 304,40	1 339,54	US91282CHC82
BONOS EXPORT-IMPORT BK INDIA 3,875 03/24	USD	356 749,94	7 532,99	357 946,73	1 196,79	XS1960399530
OBLIGACIONES KINGDOM OF MOROCCO 4 12/20	USD	184 041,60	1 062,53	195 805,24	11 763,64	XS2270577344
OBLIGACIONES US TREASURY N/B 4 07/30	USD	361 397,49	6 422,27	364 146,31	2 748,82	US91282CHR51
BONOS US TREASURY N/B 2,5 04/24	USD	449 639,14	2 262,41	448 481,74	(1 157,40)	US91282CEK36
OBLIGACIONES TURK TELEKOMUNI AS 6,875 02/25	USD	184 746,53	4 938,50	179 125,20	(5 621,33)	XS1955059420
OBLIGACIONES US TREASURY N/B 2,75 08/47	USD	124 602,56	2 112,75	141 227,86	16 625,30	US912810RY64
BONOS US TREASURY N/B 0,25 05/24	USD	716 920,23	4 878,68	707 149,80	(9 770,43)	US91282CCC38
TOTALES Deuda pública		10 944 676,55	792 063,41	8 734 271,88	(2 210 404,67)	
Renta fija privada cotizada						
OBLIGACIONES PETROBRAS 4,75 01/25	EUR	250 607,50	11 397,66	251 484,39	876,89	XS0982711714
OBLIGACIONES SIGMA ALIMENTOS 2,625 02/24	EUR	494 011,00	16 715,21	493 894,31	(116,69)	XS1562623584
OBLIGACIONES ODEBRECH 0 PERPETUAL 02/00	USD	100,56	78,63	7 715,27	7 614,71	USG6712EAB41
OBLIGACIONES HIDROVIAS INT BRASIL 5,95 01/25	USD	176 752,53	9 377,58	173 111,52	(3 641,01)	USL48008AA19
OBLIGACIONES MHP LUX SA 6,95 04/26	USD	504 215,35	36 038,75	425 237,43	(78 977,92)	XS1713469911
OBLIGACIONES TURKCELL ILETISIM 5,8 04/28	USD	625 359,45	36 579,86	660 460,73	35 101,28	XS1803215869
OBLIGACIONES TRANSPORTADORA DE GAS 6,75 05/25	USD	464 324,41	65 621,42	462 319,06	(2 005,35)	USP9308RAZ66
OBLIGACIONES MINERVA LUXEMBOURG SA 8,875 09/33	USD	189 826,65	5 025,91	192 119,66	2 293,01	USL6401PAM51

CLASE B.1



014363435

Mediolanum Mercados Emergentes, F.I.

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

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
OBLIGACIONES YPF SA 7 12/47	USD	520 786,20	8 964,43	575 071,66	54 285,46	USP989MJBN03
OBLIGACIONES TURK SISE VE CAM FABRIKA 6,95 03/26	USD	789 407,65	13 495,55	818 327,31	28 919,66	XS1961010987
OBLIGACIONES INTL AIRPORT FINANCE SA 12 03/33	USD	226 587,89	11 785,42	212 747,82	(13 840,07)	USE6R69LAA27
OBLIGACIONES IHS NL HLD 8 09/27	USD	278 416,25	22 349,14	227 064,46	(51 351,79)	XS2051106073
OBLIGACIONES AFRICAN EXPORT-IMPORT 3,994 09/29	USD	320 958,27	607,45	285 963,40	(34 994,87)	XS2053566068
OBLIGACIONES METINVEST BV 7,75 10/29	USD	522 917,31	11 652,89	311 002,54	(211 914,77)	XS2056723468
OBLIGACIONES KONDOR FIN PLC(NAK) 7,625 11/28	USD	543 116,11	47 804,69	244 199,11	(298 917,00)	XS2077601610
BONOS KERNEL HOLDING SA 6,5 10/24	USD	325 137,75	32 740,07	246 474,03	(78 663,72)	XS2010040983
OBLIGACIONES GRUPO KUO SAB DE CV 5,75 07/27	USD	354 165,88	29 054,35	303 719,15	(50 446,73)	USP4954BAF33
BONOS AFRICA FINANCE CORP 3,125 06/25	USD	219 142,34	772,41	216 564,32	(2 578,02)	XS2189425122
OBLIGACIONES ALPEK SA DE CV 4,25 09/29	USD	338 265,89	9 844,79	329 472,08	(8 793,81)	USP01703AC49
OBLIGACIONES PETROLEOS MEXICANOS 6,95 01/60	USD	882 762,97	40 391,90	832 261,87	(50 501,10)	US71654QDF63
OBLIGACIONES ARCOS DORADOS HOLDIN I 5,875 04/27	USD	525 965,03	(13 102,83)	561 526,37	35 561,34	USG0457FAC17
OBLIGACIONES KERNEL HOLDING SA 6,75 10/27	USD	171 606,69	6 629,70	109 442,41	(62 164,28)	XS2244927823
OBLIGACIONES KLABIN AUSTRIA GMBH 3,2 01/31	USD	323 693,70	8 383,05	300 094,97	(23 598,73)	USA35155AE99
OBLIGACIONES MARB BONDCO PLC 3,95 01/31	USD	774 753,52	37 335,75	674 968,71	(99 784,81)	USG5825AAC65
OBLIGACIONES AMAGGI LUX INTL SARL 5,25 01/28	USD	425 672,70	18 236,39	424 852,88	(819,82)	USL0183BAA90
OBLIGACIONES HIDROVIAS INT FIN SARL 4,95 02/31	USD	543 055,13	21 173,52	457 533,91	(85 521,22)	USL48008AB91
OBLIGACIONES PT PERTAMINA (PERSERO) 2,3 02/31	USD	355 248,24	7 560,04	341 356,98	(13 891,26)	US69370RAL15
OBLIGACIONES MINERVA LUXEMBOURG SA 4,375 03/31	USD	637 534,52	26 781,69	581 452,65	(56 081,87)	USL6401PAJ23
OBLIGACIONES GRUPO BIMBO SAB DE CV 4 09/49	USD	505 306,90	7 957,12	435 190,51	(70 116,39)	USP4949BAP96
BONOS SEPLAT PETROLEUM DEV CO 7,75 04/26	USD	726 927,32	66 077,95	659 840,84	(67 086,48)	XS2325735897
BONOS PETRA DIAMONDS US TREAS 10,5 03/26	USD	773 662,07	20 288,21	586 994,64	(186 667,43)	XS2289895927
OBLIGACIONES ANADOLU EFES BIR 3,375 06/28	USD	335 058,63	(973,20)	310 525,70	(24 532,93)	XS2355105292
OBLIGACIONES EASTERN & SOUTHER 4,125 06/28	USD	167 643,80	56,16	157 268,71	(10 375,09)	XS2356571559
OBLIGACIONES NEMAK SAB DE CV 2,25 07/28	EUR	299 925,00	1 291,16	268 877,87	(31 047,13)	XS2362994068
BONOS DNO ASA 7,875 09/26	USD	694 326,78	30 968,18	649 382,43	(44 944,35)	NO0011088593
BONOS GENEL ENERGY FIN IV 9,25 10/25	USD	810 069,95	(26 290,18)	826 980,00	16 910,05	NO0010894330
BONOS ARAGVI FINANCE INTL 8,45 04/26	USD	581 821,40	24 189,27	384 466,23	(197 355,17)	XS2326545204
OBLIGACIONES FRONTERA ENERGY CORP 7,875 06/28	USD	705 872,68	71 837,15	511 995,97	(193 876,71)	USC35898AB82
OBLIGACIONES COCA-COLA ICECEK AS 4,5 01/29	USD	635 629,85	18 635,68	620 603,61	(15 026,24)	XS2434515313
BONOS SILKNET JSC 8,375 01/27	USD	401 465,22	25 856,85	396 862,88	(4 602,34)	XS2436858349
OBLIGACIONES UNIGEL LUXEMBOURG SA 8,75 10/26	USD	384 555,39	51 604,46	67 525,90	(317 029,49)	USL9467UAB37
BONOS IHS HOLDING LTD 5,625 11/26	USD	342 572,00	36 523,34	282 012,76	(60 559,24)	XS2413632360
OBLIGACIONES SAUDI ARABIAN OIL CO 4,375 04/49	USD	221 667,65	2 713,37	195 405,71	(26 261,94)	XS1982116136
OBLIGACIONES STILLWATER MINING CO 4,5 11/29	USD	470 659,36	50 655,88	384 250,36	(86 409,00)	USU85969AF71
OBLIGACIONES SUZANO AUSTRIA GMBH 7 03/47	USD	423 920,72	8 515,28	429 351,83	5 431,11	USA8372TAC20

CLASE 8ª



014363436

Mediolanum Mercados Emergentes, F.I.

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

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
OBLIGACIONES SIERRACOL ENRGY ANDINA 6 06/28	USD	309 882,96	85 301,33	258 314,03	(51 568,93)	USU8215LAA27
BONOS GOLD FIELDS OROGEN HOLD 5,125 05/24	USD	469 003,71	(954,38)	454 803,74	(14 199,97)	XS1993827135
OBLIGACIONES KOSMOS ENERGY LTD 7,5 03/28	USD	324 017,70	52 126,42	289 393,65	(34 624,05)	USU5007TAB18
OBLIGACIONES BRASKEM NETHERLANDS 7,25 02/33	USD	530 730,26	15 916,97	454 746,13	(75 984,13)	USN15516AG70
BONOS FINANCIERA INDEPENDENCIA 10 03/28	USD	328 350,54	166 565,90	261 614,89	(66 735,65)	USP4173SAG95
BONOS UZAUTO MOTORS AJ 4,85 05/26	USD	157 087,20	6 884,01	156 121,54	(965,66)	XS2330272944
OBLIGACIONES PETROBRAS GLOBAL FINANCE 6,5 07/33	USD	404 083,60	13 264,66	413 336,03	9 252,43	US71647NBK46
OBLIGACIONES GRUMA SAB DE CV 4,785 12/24	USD	176 095,48	701,47	180 018,25	3 922,77	USP4948KAD74
OBLIGACIONES BRASKEM NETHERLANDS 8,5 01/31	USD	186 041,23	4 544,83	169 390,60	(16 650,63)	USN15516AH53
BONOS ARCELIK AS 8,5 09/28	USD	374 032,65	7 852,63	382 326,44	8 293,79	XS2695038401
BONOS ENDEAVOUR MINING PLC 5 10/26	USD	379 188,20	26 921,46	354 917,93	(24 270,27)	USG3R41AAA47
BONOS ARCELIK AS 3 05/26	EUR	466 790,00	10 122,61	477 377,80	10 587,80	XS2346972263
OBLIGACIONES PERIAMA HOLDINGS LLC/DE 5,95 04/26	USD	223 048,31	2 903,10	223 317,57	269,26	XS2224065289
OBLIGACIONES ORBIA ADVANCE CORP SAB 2,875 05/31	USD	185 855,57	1 151,28	186 819,33	963,76	USP7S81YAC93
BONOS BANCO ESPIRITO SANTO 7,125 11/28	EUR	-	-	-	-	-PTBEQJOM0012
TOTALES Renta fija privada cotizada		24 779 683,62	1 306 504,39	22 150 472,88	(2 629 210,74)	
TOTAL Cartera Exterior		35 724 360,17	2 098 567,80	30 884 744,76	(4 839 615,41)	

CLASE B



014363437

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Compras al contado				
Futuros comprados				
FUTURO EURO FX CURR FUT MAR24	USD	28 742 741,64	29 474 326,52	18/03/2024
TOTALES Futuros comprados		28 742 741,64	29 474 326,52	
Ventas al contado				
TOTALES		28 742 741,64	29 474 326,52	

CLASE 8.ª



014363438

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Deuda pública						
OBLIGACIÓN B. REPUBLIC OF GHANA 0 04/25	USD	144 422,91	-	76 872,96	(67 549,95)	XS2325742166
BONO US TREASURY N/B 4,375 10/24	USD	1 019 967,61	7 381,16	978 018,62	(41 948,99)	US91282CFQ96
OBLIGACIÓN AFRICA FINANCE CORP 3,75 10/29	USD	177 500,45	1 796,00	158 497,16	(19 003,29)	XS2072933778
OBLIGACIÓN ARAB REPUBLIC OF EGYPT 7,30 09/33	USD	941 334,38	24 844,43	793 916,27	(147 418,11)	XS2391395154
OBLIGACIÓN DOMINICAN REPUBLIC 4,5 01/30	USD	257 000,08	3 111,10	241 626,41	(15 373,67)	USP3579ECF27
OBLIGACIÓN DOMINICAN REPUBLIC 4,875 09/32	USD	178 555,14	86,30	158 039,97	(20 515,17)	USP3579ECH82
OBLIGACIÓN IVORY COAST 4,875 01/32	EUR	396 404,00	42 522,69	291 971,99	(104 432,01)	XS2264871828
OBLIGACIÓN PROVINCIA DE NEUQUEN ESC 05/30	USD	359 177,55	66 666,57	312 377,46	(46 800,09)	USP71695AC75
OBLIGACIÓN REPUBLIC ANGOLA 9,375 05/48	USD	810 788,81	4 497,83	742 084,77	(68 704,04)	XS1819680528
OBLIGACIÓN REPUBLIC OF ECUADOR ESC 07/30	USD	204 237,65	41 706,85	175 753,89	(28 483,76)	XS2214237807
OBLIGACIÓN REPUBLIC OF ECUADOR ESC 07/35	USD	535 723,67	133 888,18	349 601,53	(186 122,14)	XS2214238441
OBLIGACIÓN REPUBLIC OF ECUADOR ESC 07/40	USD	500 896,72	136 930,14	354 050,02	(146 846,70)	XS2214239175
OBLIGACIÓN REPUBLIC OF GHANA 8,95 03/51	USD	670 435,45	25 817,13	275 584,08	(394 851,37)	XS1968714623
OBLIGACIÓN REPUBLIC OF PERU 3 01/34	USD	364 529,27	8 101,97	330 994,71	(33 534,56)	US715638DU38
OBLIGACIÓN UKRAINE GOV 7,375 09/34	USD	1 048 790,90	195 042,65	54 769,12	(994 021,78)	XS1577952952
OBLIGACIÓN US TREASURY N/B 1,75 08/41	USD	583 553,14	7 949,36	509 776,52	(73 776,62)	US912810TA60
TOTALES Deuda pública		8 193 317,73	700 342,36	5 803 935,48	(2 389 382,25)	
Renta fija privada cotizada						
BONO AFRICA FINANCE CORP 3,125 06/25	USD	219 142,34	658,86	216 403,75	(2 738,59)	XS2189425122
BONO ARAGVI FINANCE INTL 8,45 04/26	USD	581 821,40	16 250,76	412 963,45	(168 857,95)	XS2326545204
BONO DNO ASA 7,875 09/26	USD	500 090,45	8 638,96	492 722,67	(7 367,78)	NO0011088593
BONO GENEL ENERGY FIN IV 9,25 10/25	USD	810 069,95	(7 841,99)	823 937,73	13 867,78	NO0010894330
BONO GOLD FIELDS OROGEN HOLD 5,125 05/24	USD	282 521,86	1 674,36	278 559,72	(3 962,14)	XS1993827135
BONO IHS HOLDING LTD 5,625 11/26	USD	342 572,00	16 630,78	297 551,38	(45 020,62)	XS2413632360
BONO KERNEL HOLDING SA 6,5 10/24	USD	528 348,85	59 912,06	205 983,78	(322 365,07)	XS2010040983
BONO PETRA DIAMONDS US TREAS 10,5 03/26	USD	215 750,43	(17 115,95)	243 206,50	27 456,07	XS2289895927
BONO SEPLAT PETROLEUM DEV CO 7,75 04/26	USD	726 927,32	60 466,38	593 993,92	(132 933,40)	XS2325735897
BONO SILKNET JSC 8,375 01/27	USD	624 501,46	31 312,74	612 333,15	(12 168,31)	XS2436858349
OBLIGACIÓN AFRICAN EXPORT-IMPORT 3,994 09/29	USD	320 958,27	1 429,69	287 369,99	(33 588,28)	XS2053566068
OBLIGACIÓN ALPEK SA DE CV 4,25 09/29	USD	170 927,58	3 148,72	169 549,96	(1 377,62)	USP01703AC49
OBLIGACIÓN AMAGGI LUX INTL SARL 5,25 01/28	USD	425 672,70	14 803,75	438 406,20	12 733,50	USL0183BAA90
OBLIGACIÓN ANADOLU EFES BIR 3,375 06/28	USD	502 587,94	(817,29)	438 252,60	(64 335,34)	XS2355105292
OBLIGACIÓN ANLOGOLD HOLDINGS PLC 3,75 10/30	USD	199 892,26	4 017,63	202 169,90	2 277,64	US03512TAE10
OBLIGACIÓN ARCOS DORADOS HOLDINGS I 5,875 04/27	USD	525 965,03	(7 967,20)	563 435,44	37 470,41	USG0457FAC17
OBLIGACIÓN AXTEL SAB 6,375 11/24	USD	1 014 698,98	(20 832,18)	894 613,35	(120 085,63)	USP0606PAC97

CLASE 8.ª



014363439

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
OBLIGACIÓN COCA-COLA ICECEK AS 4,5 01/29	USD	1 017 007,77	25 021,73	980 999,76	(36 008,01)	XS2434515313
OBLIGACIÓN EASTERN & SOUTHER 4,125 06/28	USD	335 287,61	111,21	311 382,33	(23 905,28)	XS2356571559
OBLIGACIÓN ECOPETROL SA 5,875 05/45	USD	245 165,95	1 862,06	196 484,16	(48 681,79)	US279158AJ82
OBLIGACIÓN FINANCIERA IND SAB 8 07/24	USD	509 594,79	152 182,27	325 663,32	(183 931,47)	USP4173SAF13
OBLIGACIÓN FRONTERA ENERGY CORP 7,875 06/28	USD	705 872,68	32 915,05	632 885,87	(72 986,81)	USC35898AB82
OBLIGACIÓN GRUPO BIMBO 5,95 VAR 04/00	USD	512 688,58	(582,71)	574 708,19	62 019,61	USP4949BAN49
OBLIGACIÓN GRUPO BIMBO SAB DE CV 4 09/49	USD	505 306,90	7 526,06	428 569,85	(76 737,05)	USP4949BAP96
OBLIGACIÓN GRUPO KUO SAB DE CV 5,75 07/27	USD	531 248,82	50 349,05	491 955,48	(39 293,34)	USP4954BAF33
OBLIGACIÓN HIDROVIAS INT FIN SARL 4,95 02/31	USD	543 055,13	16 869,16	449 584,02	(93 471,11)	USL48008AB91
OBLIGACIÓN IHS NL HLD 8 09/27	USD	278 416,25	29 471,51	218 459,36	(59 956,89)	XS2051106073
OBLIGACIÓN INTL AIRPORT FINANCE SA 12 03/33	USD	230 269,33	15 760,17	211 318,40	(18 950,93)	USE6R69LAA27
OBLIGACIÓN JSW STEEL LTD 3,95 04/27	USD	320 472,83	10 039,68	315 933,64	(4 539,19)	USY44680RV38
OBLIGACIÓN KERNEL HOLDING SA 6,75 10/27	USD	171 606,69	5 869,15	71 010,81	(100 595,88)	XS2244927823
OBLIGACIÓN KLABIN AUSTRIA GMBH 3,2 01/31	USD	323 693,70	7 116,12	300 811,85	(22 881,85)	USA35155AE99
OBLIGACIÓN KOC HOLDING AS 6,5 03/25	USD	773 159,93	32 131,62	817 837,55	44 677,62	XS1961766596
OBLIGACIÓN KONDOR FINANCE PLC (NAK) 7,625 11/26	USD	698 292,14	27 564,24	116 558,25	(581 733,89)	XS2077601610
OBLIGACIÓN MARB BONDCO PLC 3,95 01/31	USD	774 753,52	26 339,30	677 377,55	(97 375,97)	USG5825AAC65
OBLIGACIÓN METINVEST BV 7,65 10/27	USD	206 097,97	7 417,73	118 820,01	(87 277,96)	XS2233227516
OBLIGACIÓN METINVEST BV 7,75 10/29	USD	522 917,31	10 155,61	273 266,46	(249 650,85)	XS2056723468
OBLIGACIÓN MHP LUX SA 6,95 04/26	USD	659 358,53	38 236,59	360 536,00	(298 822,53)	XS1713469911
OBLIGACIÓN MINERVA LUXEMBOURG SA 4,375 03/31	USD	489 800,35	11 933,22	455 684,17	(34 116,18)	USL6401PAJ23
OBLIGACIÓN NEMAK SAB DE CV 2,25 07/28	EUR	299 925,00	2 012,51	240 675,86	(59 249,14)	XS2362994068
OBLIGACIÓN ODEBRECH 0 PERPETUAL 02/00	USD	100,56	64,04	1 089,09	988,53	USG6712EAB41
OBLIGACIÓN PETROLEOS MEXICANOS 6,95 01/60	USD	1 008 871,97	46 362,30	948 085,15	(60 786,82)	US71654QDF63
OBLIGACIÓN PT PERTAMINA (PERSERO) 2,3 02/31	USD	360 237,26	6 086,61	339 315,07	(20 922,19)	US69370RAL15
OBLIGACIÓN SAUDI ARABIAN OIL CO 2,25 11/30	USD	235 570,88	1 832,26	230 215,15	(5 355,73)	XS2262853265
OBLIGACIÓN SAUDI ARABIAN OIL CO 4,375 04/49	USD	221 667,65	2 367,60	200 727,82	(20 939,83)	XS1982116136
OBLIGACIÓN SIERRACOL ENRGY ANDINA 6 06/28	USD	159 881,10	8 409,68	174 679,22	14 798,12	USU8215LAA27
OBLIGACIÓN STILLWATER MINING CO 4,5 11/29	USD	470 659,36	12 600,23	442 438,54	(28 220,82)	USU85969AF71
OBLIGACIÓN SUZANO AUSTRIA 3,125 01/32	USD	292 355,42	7 521,75	290 256,76	(2 098,66)	US86964WAK80
OBLIGACIÓN SUZANO AUSTRIA GMBH 7 03/47	USD	190 466,95	3 845,38	187 373,05	(3 093,90)	USA8372TAC20
OBLIGACIÓN TRANSPORTADORA DE GAS 6,75 05/25	USD	464 324,41	77 179,72	447 638,12	(16 686,29)	USP9308RAZ66
OBLIGACIÓN TURK SISE VE CAM FABRIKA 6,95 03/26	USD	789 407,65	15 247,05	823 427,63	34 019,98	XS1961010987
OBLIGACIÓN TURKCELL ILETISIM 5,8 04/28	USD	625 359,45	31 827,70	624 619,86	(739,59)	XS1803215869
OBLIGACIÓN UNIGEL LUXEMBOURG SA 8,75 10/26	USD	425 743,74	8 181,62	420 819,08	(4 924,66)	USL9467UAB37
OBLIGACIÓN YPF SA 7 12/47	USD	500 835,99	8 120,61	445 417,82	(55 418,17)	USP989MJBN03

CLASE B.



014363440

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
TOTALES Renta fija privada cotizada		24 391 922,99	904 317,96	21 318 078,74	(3 073 844,25)	
TOTAL Cartera Exterior		32 585 240,72	1 604 660,32	27 122 014,22	(5 463 226,50)	

CLASE 8.ª



014363441

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Compras al contado				
Futuros comprados				
FUTURO EURO/USD 125000	USD	27 651 505,26	28 002 592,25	13/03/2023
TOTALES Futuros comprados		27 651 505,26	28 002 592,25	
Ventas al contado				
TOTALES		27 651 505,26	28 002 592,25	

CLASE 8.ª



014363442



CLASE 8.ª



OL4363443

Mediolanum Mercados Emergentes, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2023

ENTORNO ECONÓMICO EN 2023 Y PERSPECTIVAS PARA 2024

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

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

Riesgos geopolíticos

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

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

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



CLASE 8.ª



0L4363444

Mediolanum Mercados Emergentes, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2023

Actividad económica global

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

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

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

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

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

Inflación y precios de la energía

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



CLASE 8.ª



OL4363445

Mediolanum Mercados Emergentes, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2023

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

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

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

Políticas monetarias, tipos de interés y tipos de cambio

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



CLASE 8.ª



OL4363446

Mediolanum Mercados Emergentes, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2023

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

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

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

Mercados financieros

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



CLASE 8.ª



OL4363447

Mediolanum Mercados Emergentes, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2023

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

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

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

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

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



CLASE 8.ª



0L4363448

Mediolanum Mercados Emergentes, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2023

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

Política de inversiones efectivamente seguida.

El fondo obtuvo rentabilidades positivas en el segundo semestre del año, generándose especialmente en los dos últimos meses del periodo. La gran mayoría de las posiciones aportaron positivamente a la rentabilidad en el periodo, siendo algunos nombres de high yield normalmente por motivos específicos como la Ucraniana MHP que consiguió financiación para pagar sus bonos cortos o YPF después del resultado de las elecciones en Argentina.

También los bonos que habían sido muy castigados y se recuperaron como Egipto o Marfrig. Por el otro lado, entre los bonos que restaron rentabilidad en el periodo hay la sud africana Petra Diamonds y la brasileña Braskem, esta última debido a la pérdida de su Investment Grade por las complicaciones en la región de Alagoas en un muy mal momento para su industria.

Durante el periodo los bonos que más rentabilidad sumaron fueron los de: el MHP 2026, el Egipto 2033 y el Marfrig 2031. Por el lado contrario, los bonos que más rentabilidad restaron fueron el Petra diamonds 2026, Braskem 2033 y Braskem 2031.

En el segundo parte del año el fondo no participo en ningún primario. El fondo empezó el semestre reduciendo algo de riesgo en el primer mes. Así, se redujo la exposición a los soberanos de Egipto y Arabia Saudí, mientras compraba nombres de una calidad crediticia superior. Durante el resto del semestre, el fondo fue aumentando más su exposición a corporativos reduciendo algo los soberanos, así por ejemplo, redujo Peru y Ghana y salió completamente de Guatemala para aumentar la exposición a algunos nombres como Petrobras o Suzano y empezar la exposición a otros como Endeavour y Orbia entre otras operaciones.

El fondo ha terminado el periodo con una tasa interna de retorno (TIR) del 9.24% y una duración de 3.86 años.



CLASE 8.ª



OL4363449

Mediolanum Mercados Emergentes, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2023

Seguimos manteniendo las coberturas de nuestras posiciones en divisa con futuros de Euro/dólar con una exposición del 77.0%. Al final del periodo el fondo mantiene una exposición a riesgo dólar (después de la cobertura de futuros) de 12.91%.

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

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

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

Remuneración obtenida por la liquidez mantenida por el fondo.

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

Riesgo de contraparte.

No existen riesgos de contraparte al tratarse de mercados organizados.

Investigación y desarrollo

Nada que reseñar dado el objeto social de la sociedad.

Uso de instrumentos financieros

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

Gastos de I+D y Medioambiente

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



CLASE 8.ª



0L4363450

Mediolanum Mercados Emergentes, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2023

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

Acciones propias

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2023

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



CLASE 8.ª



OL4363451

Mediolanum Mercados Emergentes, F.I.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

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

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

FIRMANTES:

D. Tomás Ribes Almiñana
Presidente

D. Marta Olavarría García-Perrote
Consejera

D. Manuel Cámara Moreno
Consejero

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