

Mediolanum Activo, F.I.

Informe de auditoría

Cuentas anuales a 31 de diciembre de 2024

Informe de gestión

Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los partícipes de Mediolanum Activo, 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 Activo, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2024, 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 2024, 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

Cartera de inversiones financieras

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

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto del Fondo está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras del Fondo se encuentra descrita en la nota 3 de la memoria adjunta y en la nota 6 de la misma, se detalla la cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2024.

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

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

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

Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos

Solicitamos a la Entidad Depositaria, en el desarrollo de sus funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de inversiones financieras del Fondo a 31 de diciembre de 2024, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad gestora del mismo.

Valoración de la cartera de inversiones financieras

Comprobamos la valoración de la totalidad de los títulos líquidos negociados en mercados organizados que se encuentran en la cartera de inversiones financieras del Fondo a 31 de diciembre de 2024, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

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

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2024, 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 2024 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 relativos a independencia y nos hemos comunicado con los mismos para informar de aquellas cuestiones que razonablemente puedan suponer una amenaza para nuestra independencia y, en su caso, de las medidas de salvaguarda adoptadas para eliminar o reducir la amenaza.

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 18 de marzo de 2025.

Periodo de contratación

Los administradores de la Sociedad gestora, en la reunión celebrada el 23 de julio de 2024, nos nombraron como auditores por un periodo de un año para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024.

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)

18 de marzo de 2025

Col·legi
de Censors Jurats
de Comptes
de Catalunya

PricewaterhouseCoopers
Auditores, S.L.

2025 Núm. 20/25/02177

IMPORT COL·LEGIAL: 96,00 EUR

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

Mediolanum Activo, F.I.

Cuentas anuales e
Informe de gestión al 31 de diciembre de 2024



CLASE 8.ª



008856441

Mediolanum Activo, F.I.**Balance al 31 de diciembre de 2024**

(Expresado en euros)

ACTIVO	2024	2023
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	1 260 257 540,83	693 759 601,35
Deudores	374 963,50	627 047,33
Cartera de inversiones financieras	1 172 319 875,95	656 269 242,11
Cartera interior	147 167 354,27	72 239 211,81
Valores representativos de deuda	147 167 354,27	72 235 373,21
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	3 838,60
Otros	-	-
Cartera exterior	1 009 061 114,57	582 731 476,52
Valores representativos de deuda	1 009 056 976,66	582 731 476,52
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	4 137,91	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	16 091 407,11	1 298 553,78
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	87 562 701,38	36 863 311,91
TOTAL ACTIVO	1 260 257 540,83	693 759 601,35

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2024.



CLASE 8.ª



008856442

Mediolanum Activo, F.I.**Balance al 31 de diciembre de 2024**

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2024	2023
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	1 258 622 869,75	692 315 395,11
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	1 258 622 869,75	692 315 395,11
Capital	-	-
Partícipes	1 214 652 486,88	662 529 926,98
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	44 106 694,19	29 785 468,13
(Dividendo a cuenta)	(136 311,32)	-
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	1 634 671,08	1 444 206,24
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	1 613 828,13	1 409 813,50
Pasivos financieros	-	-
Derivados	20 842,95	34 392,74
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	1 260 257 540,83	693 759 601,35
CUENTAS DE ORDEN	2024	2023
Cuentas de compromiso	14 662 378,05	21 683 538,62
Compromisos por operaciones largas de derivados	14 662 378,05	21 683 538,62
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	606 878,47	52 487 032,56
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	606 878,47	52 487 032,56
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	15 269 256,52	74 170 571,18

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2024.



CLASE 8.2



008856443

Mediolanum Activo, F.I.**Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024**

(Expresada en euros)

	2024	2023
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(6 626 690,49)	(5 052 042,69)
Comisión de gestión	(5 720 329,24)	(4 304 156,13)
Comisión de depositario	(849 703,04)	(701 109,72)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(56 658,21)	(46 776,84)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(6 626 690,49)	(5 052 042,69)
Ingresos financieros	32 753 833,43	15 254 508,81
Gastos financieros	-	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	15 192 896,41	16 697 400,51
Por operaciones de la cartera interior	1 789 038,81	1 283 585,57
Por operaciones de la cartera exterior	13 380 679,68	16 539 100,73
Por operaciones con derivados	23 192,92	(1 125 285,79)
Otros	(15,00)	-
Diferencias de cambio	142 605,53	(380 443,51)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	2 776 767,55	3 355 670,29
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	150 608,11	987 957,55
Resultados por operaciones de la cartera exterior	3 582 016,91	2 073 093,55
Resultados por operaciones con derivados	(955 857,47)	294 619,19
Otros	-	-
Resultado financiero	50 866 102,92	34 927 136,10
Resultado antes de impuestos	44 239 412,43	29 875 093,41
Impuesto sobre beneficios	(132 718,24)	(89 625,28)
RESULTADO DEL EJERCICIO	44 106 694,19	29 785 468,13

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 2024.

Mediolanum Activo, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 (Expresado en euros)

				31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023		
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos							
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias				44 106 694,19	29 785 468,13		
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				44 106 694,19	29 785 468,13		
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto							
	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2022	789 010 696,22	-	-	(52 487 032,56)	-	-	736 523 663,66
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	789 010 696,22	-	-	(52 487 032,56)	-	-	736 523 663,66
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	29 785 468,13	-	-	29 785 468,13
Aplicación del resultado del ejercicio	(52 487 032,56)	-	-	52 487 032,56	-	-	-
Operaciones con partícipes							
Suscripciones	354 652 008,21	-	-	-	-	-	354 652 008,21
Reembolsos	(428 645 744,89)	-	-	-	-	-	(428 645 744,89)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2023	662 529 926,98	-	-	29 785 468,13	-	-	692 315 395,11
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	662 529 926,98	-	-	29 785 468,13	-	-	692 315 395,11
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	44 106 694,19	-	-	44 106 694,19
Aplicación del resultado del ejercicio	29 785 468,13	-	-	(29 785 468,13)	-	-	-
Operaciones con partícipes							
Suscripciones	1 000 605 903,98	-	-	-	-	-	1 000 605 903,98
Reembolsos	(478 268 812,21)	-	-	-	-	-	(478 268 812,21)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	(136 311,32)	-	(136 311,32)
Saldos al 31 de diciembre de 2024	1 214 652 486,88	-	-	44 106 694,19	(136 311,32)	-	1 258 622 869,75

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 2024.

CLASE 0.º



008856444



CLASE B.º



008856445

Mediolanum Activo, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Mediolanum Activo, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Barcelona el 29 de enero de 1997 bajo la denominación social de "Fibanc Activo, FI", habiendo pasado por distintas denominaciones hasta adquirir la actual con fecha 28 de septiembre de 2010. Tiene su domicilio social en Calle Agustina Saragossa 3-5 Bajos.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 6 de febrero de 1997 con el número 829, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

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.

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

Asimismo, a 7 de septiembre de 2012, la Sociedad Gestora del Fondo decidió crear nuevas clases de participaciones de reparto en las que se divide el Patrimonio:

- Clase S-B: Participación denominada en euros con una inversión mínima de 5,00 euros.
- Clase L-B: Participación denominada en euros con una inversión mínima de 5,00 euros.

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

- Clase E-A: Participación denominada en euros con una inversión mínima de 5,00 euros.
- Clase E-B: Participación de reparto denominada en euros con una inversión mínima de 5,00 euros.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones (en adelante "Ley 35/2003"), 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.



CLASE 8.ª



008856446

Mediolanum Activo, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

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 con lo establecido en la normativa en vigor.

Durante el ejercicio 2024 la gestora ha iniciado el proceso de renovación de la entidad depositaria, el cual podría conducir a un cambio de la sociedad que actualmente presta este servicio. Dicho proceso se estima que concluirá próximamente.

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

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

El Fondo está sometido a la normativa legal específica de los Fondos de Inversión, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones (en adelante "Real Decreto 1082/2012"), por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003. 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 y sus diferentes variantes, por Fondo de Inversión.
- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.
- El número de participes del Fondo no podrá ser inferior a 100.

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligatorio cumplimiento de la normativa en vigor, el patrimonio o el número de participes de un fondo, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, 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 B.º



008856447

Mediolanum Activo, F.I.**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024**

(Expresada en euros)

- Para gestionar la liquidez del Fondo, la Sociedad Gestora deberá contar con sistemas internos de control de la profundidad del mercado de los valores en que invierte considerando la negociación habitual y el volumen invertido, para procurar una liquidación ordenada de las posiciones del Fondo a través de los mecanismos normales de contratación. Los documentos informativos del Fondo deberán contener una explicación sobre la política adoptada a este respecto.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

De acuerdo con el 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 el máximo legal del 0,20% anual del patrimonio custodiado.

Durante el ejercicio 2023 y el período comprendido entre el 1 de enero de 2024 y el 30 de septiembre de 2024, 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 E-A</u>	<u>Clase E-B</u>	<u>Clase L-A</u>	<u>Clase L-B</u>	<u>Clase S-A</u>	<u>Clase S-B</u>
Comisión de Gestión						
Sobre patrimonio	0,45%	0,45%	0,65%	0,65%	0,80%	0,80%
Comisión de Depositaria	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%

Durante el período comprendido entre el 1 de octubre de 2024 y el 31 de diciembre de 2024, 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 E-A</u>	<u>Clase E-B</u>	<u>Clase L-A</u>	<u>Clase L-B</u>	<u>Clase S-A</u>	<u>Clase S-B</u>
Comisión de Gestión						
Sobre patrimonio	0,45%	0,45%	0,65%	0,65%	0,80%	0,80%
Comisión de Depositaria	0,08%	0,08%	0,08%	0,08%	0,08%	0,08%

Durante los ejercicios 2024 y 2023, la Sociedad Gestora aplica a los partícipes del Fondo una comisión diferente para cada clase en concepto de comisión de suscripción tal y como se detalla a continuación:

<u>Clase L-A y Clase L-B</u>		
<u>Porcentaje</u>	<u>Base de cálculo</u>	<u>Tramos / plazos</u>
0,4%	Importe suscrito	De 0 a 74.999 euros
0,2%	Importe suscrito	De 75.000 a 249.999 euros
0%	Importe suscrito	De 250.000 euros en adelante



CLASE 0.ª



008856448

Mediolanum Activo, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

b) Gestión del riesgo

La política de inversión del Fondo, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se detallan en el folleto registrado y están a disposición del público en el registro correspondiente de la C.N.M.V. y en 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: representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera el Fondo. Entre dichos riesgos, los más significativos son los de tipo de interés, los de tipo de cambio y las cotizaciones de los títulos que el Fondo tenga en cartera.
- Riesgo de crédito: se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con el Fondo.
- Riesgo de liquidez: se produce cuando existen dificultades en el momento de realizar en el mercado los activos en cartera.
- Riesgo operacional: aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.
- Riesgo de sostenibilidad: la Sociedad Gestora del Fondo tiene en cuenta los riesgos de sostenibilidad en las decisiones de inversión. El riesgo de sostenibilidad de las inversiones dependerá, entre otros, del tipo de emisor, el sector de actividad o su localización geográfica. De este modo, las inversiones que presenten un mayor riesgo de sostenibilidad pueden ocasionar una disminución del precio de los activos subyacentes y, por tanto, afectar negativamente al valor liquidativo de la participación del Fondo.

La Sociedad Gestora tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a los riesgos de mercado, crédito, liquidez y sostenibilidad, así como el referido al riesgo operacional. En este sentido, el control de los coeficientes normativos mencionados en el apartado 1.a) anterior, limitan la exposición a algunos de dichos riesgos.

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.



CLASE B.º



008856449

Mediolanum Activo, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

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.

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2024 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 2024, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2024 y 2023.

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 los hubiera. Aun cuando estas 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 2024 y 2023.

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.º



008856450

Mediolanum Activo, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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



CLASE 8.ª



008856451

Mediolanum Activo, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

El valor razonable de los valores representativos de deuda cotizados se determina por los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando este 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.

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

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

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

- 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, 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 21 de diciembre, de la C.N.M.V., sobre operaciones con instrumentos derivados de las Instituciones de Inversión Colectiva.

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

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



CLASE 8.2



008856452

Mediolanum Activo, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

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 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 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

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.



CLASE 8.ª



008856453

Mediolanum Activo, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

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.

La contrapartida de los cobros o pagos asociados a cada contrato de permuta financiera, se registran en el epígrafe de Derivados de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance, según corresponda.

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) Moneda extranjera

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

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

j) 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 26 de noviembre, de la C.N.M.V., sobre la determinación del valor liquidativo y aspectos operativos de las Instituciones de Inversión Colectiva.

k) Suscripciones y reembolsos

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



CLASE B.ª



008856454

Mediolanum Activo, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 (Expresada en euros)

De conformidad con el Folleto del Fondo las órdenes cursadas por el partícipe a partir de las 13:00 horas o en un día inhábil se tramitarán junto con las realizadas el siguiente día hábil, 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. Para los reembolsos, el importe se registra en "Solicitudes de reembolso pendientes de liquidar".

I) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

4. **Deudores**

El desglose de los deudores, al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es el siguiente:

	2024	2023
Depósitos de garantía	122 283,40	386 810,40
Administraciones públicas deudoras	252 680,10	240 236,93
	374 963,50	627 047,33

El capítulo Depósitos de garantía, recoge los importes cedidos en garantía por posiciones vivas en derivados al cierre del ejercicio correspondiente.

El capítulo de Administraciones públicas deudoras, recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario pendientes de liquidar a cierre del ejercicio correspondiente.



CLASE 8.ª



008856455

Mediolanum Activo, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 (Expresada en euros)

5. Acreedores

El desglose de los acreedores, al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es el siguiente:

	2024	2023
Operaciones pendientes de asignar valor liquidativo	674 289,72	882 570,05
Administraciones públicas acreedoras	132 718,24	89 625,28
Otros	806 820,17	437 618,17
	<u>1 613 828,13</u>	<u>1 409 813,50</u>

El capítulo de Operaciones pendientes de asignar valor liquidativo, recoge el importe de las operaciones de reembolsos que entran a fecha operación el siguiente día.

El desglose del capítulo Administraciones públicas acreedoras, es el siguiente:

	2024	2023
Impuesto sobre beneficios	<u>132 718,24</u>	<u>89 625,28</u>
	<u>132 718,24</u>	<u>89.625,28</u>

El capítulo Acreedores - Otros recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaria pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

Durante los ejercicios 2024 y 2023, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2024 y 2023, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de inversiones financieras del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2024 y 2023 se muestra en el balance adjunto.

En los Anexos I y III adjuntos, se detalla la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2024 y 2023, respectivamente. En los Anexos II y IV adjuntos, se detallan las inversiones en derivados del Fondo, al 31 de diciembre de 2024 y 2023, respectivamente.

Los Anexos adjuntos son parte integrante de esta memoria.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 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.



008856456

CLASE 8.ª

Mediolanum Activo, F.I.**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024**
(Expresada en euros)**7. Tesorería**

El detalle de la tesorería al 31 de diciembre de 2024 y 2023 se muestra a continuación:

	2024	2023
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	86 046 776,16	33 363 435,36
Cuentas en divisa	1 515 925,22	3 499 876,55
	87 562 701,38	36 863 311,91

Durante los ejercicios 2024 y 2023 el tipo de interés de remuneración de las cuentas en la Entidad Depositaria ha sido un tipo de interés de mercado.

8. Patrimonio atribuido a partícipes

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2024 y 2023, se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

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

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2024 se ha obtenido de la siguiente forma:

	Clase E-A	Clase E-B	Clase L-A	Clase L-B	Clase S-A	Clase S-B
Patrimonio atribuido a partícipes	611 841 647,42	203 779,17	106 064 799,63	722 750,28	536 424 749,65	3 365 143,60
Número de participaciones emitidas	54 127 131,91	20 374,87	9 039 884,70	77 783,11	46 867 201,99	362 072,53
Valor liquidativo por participación	11,30	10,00	11,73	9,29	11,45	9,29
Número de partícipes	26 107	16	2 675	43	36 822	236



008856457

CLASE 8.ª

Mediolanum Activo, F.I.**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024**
(Expresada en euros)

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

	Clase E-A	Clase E-B	Clase L-A	Clase L-B	Clase S-A	Clase S-B
Patrimonio atribuido a participes	295 818 446,39	362 316,87	81 106 319,81	630 235,42	310 850 286,92	3 547 789,70
Número de participaciones emitidas	27 528 689,09	36 563,54	7 257 064,50	68 767,12	28 469 247,41	388 327,84
Valor liquidativo por participación	10,75	9,91	11,18	9,16	10,92	9,14
Número de participes	22 862	19	1 949	48	26 199	241

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

De acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012, se considera participación significativa aquella que supera el 20% del Patrimonio atribuido a participes del Fondo.

Al cierre de los ejercicios 2024 y 2023, no había participes con participación significativa en el Patrimonio atribuido a participes del Fondo.

Durante el ejercicio 2024, el Fondo ha procedido a abonar, en su caso, a aquellos participes que lo fueran a dicha fecha, el dividendo bruto devengado para las diferentes clases de participaciones, tal y como se indica a continuación:

Dividendo bruto a cuenta	Clase E-B	Clase L-B	Clase S-B
31 de marzo de 2024	0,03208	-	-
30 de junio de 2024	0,09799	0,06951	0,03098
30 de septiembre de 2024	0,16694	0,15756	0,15732
31 de diciembre de 2024	0,10700	0,09469	0,09117

Durante el ejercicio 2023, el Fondo no procedió a abonar dividendo a los participes para ninguna de las diferentes clases de participaciones.

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 2024 y 2023, respectivamente.

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2024 y 2023, se muestra en el balance adjunto.



008856458

CLASE 8.ª

Mediolanum Activo, F.I.**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024****(Expresada en euros)****11. Administraciones públicas y situación fiscal**

Durante el ejercicio 2024, 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 %, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2024 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, en función de la situación del Fondo respecto a las mismas.

El capítulo Acreedores - Administraciones públicas recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el tipo impositivo correspondiente al resultado contable antes de impuestos, una vez compensadas las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores.

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

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

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

12. Otra información

La Sociedad Gestora 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., información sobre las operaciones vinculadas realizadas, si las hubiera.

Adicionalmente, en la Nota de Actividad y gestión del riesgo se indica el importe 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 este al 31 de diciembre de 2024 y 2023.

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 2024 y 2023, ascienden a 7 miles de euros en cada ejercicio, no habiéndose prestado otros servicios en el ejercicio por la citada firma. Ninguna otra entidad del entorno de PricewaterhouseCoopers ha prestado otros servicios al Fondo durante los mencionados ejercicios.



CLASE 8.ª



008856459

Mediolanum Activo, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

13. Acontecimientos posteriores

Desde el cierre del ejercicio, al 31 de diciembre de 2024, hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que sean objeto de incluir en esta memoria.

Mediolanum Activo, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024 (Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
BONO ADIF ALTA VELOCIDAD 3,25 2029-05-31	EUR	4 987 635,00	155 107,48	5 054 757,59	67 122,59	ES0200002105
BONO ADIF ALTA VELOCIDAD 3,50 2028-07-30	EUR	10 973 715,00	141 126,39	10 969 571,86	(4 143,14)	ES0200002097
BONO TESORO PUBLICO 2,50 2027-05-31	EUR	30 897 540,00	472 119,06	31 109 007,79	211 467,79	ES0000012M77
BONO TESORO PUBLICO 2,80 2026-05-31	EUR	2 194 302,00	39 237,45	2 213 591,48	19 289,48	ES0000012L29
BONO TESORO PUBLICO 2025-05-31	EUR	1 398 270,00	-	1 484 070,00	85 800,00	ES0000012K38
OBLIGACION ADIF ALTA VELOCIDAD 1,25 2026-05-04	EUR	954 725,00	27 147,98	965 449,69	10 724,69	ES0200002030
OBLIGACION TESORO PUBLICO 0,80 2029-07-30	EUR	1 844 350,00	15 180,59	1 844 073,93	(276,07)	ES0000012K53
OBLIGACION TESORO PUBLICO 1,40 2028-07-30	EUR	3 280 900,00	60 456,28	3 341 981,94	61 081,94	ES0000012B88
OBLIGACION TESORO PUBLICO 2027-01-31	EUR	17 480 845,00	-	18 131 510,00	650 665,00	ES0000012J15
OBLIGACION TESORO PUBLICO 3,50 2029-05-31	EUR	4 484 033,00	80 626,61	4 590 133,72	106 100,72	ES0000012M51
OBLIGACION TESORO PUBLICO 5,15 2028-10-31	EUR	2 320 374,00	3 641,38	2 320 046,30	(327,70)	ES00000124C5
TOTALES Deuda pública		80 816 689,00	994 643,22	82 024 194,30	1 207 505,30	
Renta fija privada cotizada						
BONO ABANCA CORP BANCARIA 5,50 2025-05-18	EUR	6 600 369,00	226 702,78	6 660 965,90	60 596,90	ES0365936048
BONO BANCA MARCH SA 3,37 2028-11-28	EUR	2 002 720,00	6 127,50	1 998 896,45	(3 823,55)	ES0313040083
BONO IBERCAJA (CAJA ZARAG 4,38 2027-07-30	EUR	706 503,00	11 144,71	725 184,43	18 681,43	ES0344251022
BONO IBERCAJA (CAJA ZARAG 5,63 2026-06-07	EUR	2 710 043,00	84 836,99	2 804 634,96	94 591,96	ES0344251014
BONO KUTXABANK SA 4,75 2026-06-15	EUR	4 071 041,00	119 815,86	4 189 847,47	118 806,47	ES0343307031
BONO UNICAJA BANCO SA 1,00 2025-12-01	EUR	7 386 950,77	458 824,98	7 498 771,47	111 820,70	ES0380907040
BONO UNICAJA BANCO SA 3,50 2028-09-12	EUR	1 014 240,00	10 421,14	1 007 952,70	(6 287,30)	ES0380907081
BONO UNICAJA BANCO SA 6,50 2027-09-11	EUR	820 816,00	10 913,17	866 362,99	45 546,99	ES0380907073
BONO UNICAJA BANCO SA 7,25 2026-11-15	EUR	423 997,23	(3 265,95)	435 328,20	11 330,97	ES0380907065
CEDULAS AYT CEDULAS 3,75 2025-06-30	EUR	3 016 669,00	43 573,68	3 027 096,87	10 427,87	ES0312342019
OBLIGACION ABANCA CORP BANCARIA 5,25 2027-09-14	EUR	1 285 193,00	24 546,37	1 367 296,14	82 103,14	ES0265936031
OBLIGACION ABANCA CORP BANCARIA 5,88 2029-04-02	EUR	4 855 184,00	164 858,17	4 988 914,16	133 730,16	ES0265936056
OBLIGACION ABANCA CORP BANCARIA 6,00 2026-01-20	EUR	1 564 328,00	31 677,31	1 602 422,17	38 094,17	ES0865936019
OBLIGACION AENA SME SA 4,25 2030-07-13	EUR	525 780,00	2 394,26	529 548,27	3 768,27	ES0205046008
OBLIGACION AYT CEDULAS 3,88 2025-05-23	EUR	2 912 691,00	57 642,77	2 922 410,74	9 719,74	ES0317046003
OBLIGACION BANKINTER SA 3,05 2028-05-29	EUR	1 977 180,00	43 367,99	2 013 697,76	36 517,76	ES0413679525
OBLIGACION BANKINTER SA 4,88 2030-09-13	EUR	517 130,00	5 224,37	541 976,52	24 846,52	ES02136790P3
OBLIGACION CAIXABANK SA 3,63 2028-09-14	EUR	306 892,00	17 018,44	353 430,56	46 538,56	ES0840609038
OBLIGACION CAIXABANK SA 5,25 2026-03-23	EUR	1 718 716,00	35 613,36	1 776 883,14	58 167,14	ES0840609012
OBLIGACION IBERCAJA (CAJA ZARAG 2,75 2025-07-23	EUR	10 403 367,00	288 023,95	10 471 098,68	67 731,68	ES0244251015

CLASE 8



008856460

Mediolanum Activo, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024 (Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
OBLIGACION KUTXABANK SA 0,50 2026-10-14	EUR	967 729,00	56 787,49	998 521,92	30 792,92	ES0243307016
OBLIGACION UNICAJA BANCO SA 4,88 2026-11-18	EUR	2 412 068,00	49 141,45	2 486 999,44	74 931,44	ES0880907003
PAGARE AEDAS HOMES SA 2025-01-17	EUR	493 166,60	-	498 963,00	5 796,40	ES0505287948
PAGARE AEDAS HOMES SA 2025-03-21	EUR	969 101,60	-	991 037,00	21 935,40	ES0505287906
PAGARE AEDAS HOMES SA 2025-04-11	EUR	980 952,06	-	988 832,00	7 879,94	ES0505287823
PAGARE AEDAS HOMES SA 3,70 2026-06-19	EUR	947 101,90	1 131,97	944 187,03	(2 914,87)	ES05052870L0
PAGARE EUSKALTEL SA 2025-09-30	EUR	1 433 780,85	-	1 459 167,00	25 386,15	ES0505075442
PAGARE TALGO SA 2025-03-24	EUR	978 531,29	-	992 733,00	14 201,71	ES0505769051
TOTALES Renta fija privada cotizada		64 002 241,30	1 746 522,76	65 143 159,97	1 140 918,67	
TOTAL Cartera Interior		144 818 930,30	2 741 165,98	147 167 354,27	2 348 423,97	

CLASE B



008856461

Mediolanum Activo, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
BONO CEZ AS 2,38 2027-01-06	EUR	1 015 919,82	28 239,80	1 035 680,82	19 761,00	XS2461786829
BONO DEUDA ESTADO USA 0,25 2025-10-31	USD	5 027 222,14	37 072,65	5 575 195,83	547 973,69	US91282CAT80
BONO DEUDA ESTADO USA 3,88 2027-10-15	USD	2 759 793,14	24 665,53	2 867 337,16	107 544,02	US91282CLQ23
BONO RAI-RADIOTELEVISIONE 4,38 2029-04-10	EUR	4 740 858,00	89 755,92	4 787 421,68	46 563,68	XS2844410287
BONO REPUBLICA ITALIA 3,60 2025-09-29	EUR	5 016 270,00	38 278,39	5 049 712,11	33 442,11	IT0005557084
BONO REPUBLICA RUMANIA 5,00 2026-09-27	EUR	3 908 430,00	41 514,22	3 899 772,38	(8 657,62)	XS2538440780
OBLIGACION DEUDA ESTADO USA 2,13 2025-05-15	USD	950 901,72	(62 425,85)	1 023 485,97	72 584,25	US912828XB14
OBLIGACION DEUDA ESTADO USA 2,63 2025-12-31	USD	917 903,60	6 998,24	944 449,12	26 545,52	US9128285T35
OBLIGACION REP. MACEDONIA 2,75 2025-01-18	EUR	2 574 085,00	(7 830,56)	2 567 362,25	(6 722,75)	XS1744744191
OBLIGACION REPUBLICA FRANCIA 0,01 2028-11-25	EUR	3 124 910,00	17 038,67	3 123 581,81	(1 328,19)	FR0014003YN1
OBLIGACION REPUBLICA FRANCIA 0,75 2028-05-25	EUR	1 894 580,00	16 011,04	1 882 151,15	(12 428,85)	FR0013286192
OBLIGACION REPUBLICA FRANCIA 0,75 2028-11-25	EUR	4 652 780,00	22 056,21	4 650 895,16	(1 884,84)	FR0013341682
OBLIGACION REPUBLICA FRANCIA 2,75 2029-02-25	EUR	4 027 760,00	92 248,04	4 023 461,91	(4 298,09)	FR001400HI98
OBLIGACION REPUBLICA ITALIA 3,86 2028-10-15	EUR	2 522 635,00	19 568,16	2 526 311,84	3 676,84	IT0005534984
OBLIGACION REPUBLICA RUMANIA 2,75 2026-02-26	EUR	2 663 997,00	71 124,18	2 672 244,16	8 247,16	XS2178857285
OBLIGACION REPUBLICA RUMANIA 6,63 2029-09-27	EUR	7 982 327,00	75 653,39	8 032 635,08	50 308,08	XS2538441598
TOTALES Deuda pública		53 780 372,42	509 968,03	54 661 698,43	881 326,01	
Renta fija privada cotizada						
BONO ABN AMRO BANK NV 3,75 2025-04-20	EUR	2 494 025,00	70 473,35	2 501 105,07	7 080,07	XS2613658470
BONO ABN AMRO BANK NV 3,78 2027-01-15	EUR	2 007 492,00	13 999,90	2 015 315,77	7 823,77	XS2747616105
BONO ACCIONA SA 1,20 2025-01-14	EUR	1 304 654,00	10 438,29	1 303 515,61	(1 138,39)	XS2343532417
BONO ACCIONA SA 1,20 2025-03-17	EUR	962 950,00	39 098,57	964 545,68	1 595,68	XS2458558934
BONO ACS ACTIVIDADES DE 1,38 2025-03-17	EUR	4 678 694,00	121 739,36	4 667 935,38	(10 758,62)	XS2189592616
BONO AIB GROUP PLC 3,63 2025-07-04	EUR	3 641 845,00	109 203,79	3 668 481,51	26 636,51	XS2491963638
BONO AIR FRANCE-KLM 1,88 2025-01-16	EUR	393 572,00	13 620,04	393 272,58	(299,42)	FR0013477254
BONO AIR FRANCE-KLM 4,63 2029-02-23	EUR	301 098,00	8 277,36	309 142,69	8 044,69	FR001400Q6Z9
BONO AIR FRANCE-KLM 7,25 2026-04-30	EUR	1 158 967,00	35 990,84	1 170 132,19	11 165,19	FR001400F2Q0
BONO AIR FRANCE-KLM 8,13 2028-02-28	EUR	1 011 096,00	28 679,40	1 028 586,23	17 490,23	FR001400F2R8
BONO ALLIANZ SE 4,88 2028-04-03	EUR	6 602 742,00	124 139,21	6 738 121,39	135 379,39	PTGGDDOM0008
BONO ARCELORMITTAL SA 3,13 2028-11-13	EUR	1 887 094,00	3 112,54	1 884 588,21	(2 505,79)	XS2954181843
BONO ARION BANKI HF 0,38 2025-07-14	EUR	4 878 680,62	26 751,58	4 812 864,98	(65 815,64)	XS2364754098
BONO ARION BANKI HF 4,63 2028-11-21	EUR	400 096,00	1 950,60	416 723,48	16 627,48	XS2817920080
BONO AT&T INC 3,28 2025-03-06	EUR	400 307,06	624,66	400 270,03	(37,03)	XS2595361978

CLASE 0*



008856462

Mediolanum Activo, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BONO AUMARCHE SAS 2,38 2025-01-25	EUR	1 074 565,00	41 563,49	1 068 558,92	(6 006,08)	FR0013416146
BONO AVANTOR INC 2,63 2025-11-01	EUR	8 285 005,32	40 174,53	8 285 186,10	180,78	XS2251742537
BONO BANCA POPOLARE DI SO 5,50 2027-09-26	EUR	3 682 700,00	27 111,97	3 740 800,56	58 100,56	XS2695047659
BONO BANCO BPM SPA 1,63 2025-02-18	EUR	10 840 806,16	101 500,35	10 823 335,26	(17 470,90)	XS2121417989
BONO BANCO BPM SPA 6,00 2026-09-13	EUR	2 857 562,00	19 873,00	2 917 683,03	60 121,03	XS2530053789
BONO BANCO BPM SPA 6,00 2027-06-14	EUR	9 252 913,00	233 837,01	9 452 139,66	199 226,66	IT0005549479
BONO BANCO COMERCIAL PORT 5,63 2025-10-02	EUR	4 865 916,00	40 117,65	4 915 997,42	50 081,42	PTBCP2OM0058
BONO BANCO DE SABADELL SA 2,63 2025-03-24	EUR	7 457 241,00	271 768,28	7 474 324,54	17 083,54	XS2455392584
BONO BANCO DE SABADELL SA 5,38 2025-09-08	EUR	401 852,00	5 265,55	407 724,42	5 872,42	XS2528155893
BONO BANCO SANTANDER 3,74 2026-01-29	EUR	998 920,00	6 723,70	1 004 043,41	5 123,41	XS2293577354
BONO BANCO SANTANDER 3,85 2026-01-22	EUR	4 406 573,00	28 672,11	4 420 938,01	14 365,01	XS2752456314
BONO BANCO SANTANDER 4,50 2026-06-30	EUR	1 499 685,00	34 086,80	1 538 315,53	38 630,53	XS2644417227
BONO BANCO SANTANDER 4,63 2026-10-18	EUR	3 324 199,00	23 465,06	3 403 497,24	79 298,24	XS2705604077
BONO BANK OF IRELAND 1,88 2025-06-05	EUR	4 506 668,00	199 816,99	4 528 936,06	22 268,06	XS2465984289
BONO BANK OF MONTREAL 3,65 2027-04-12	EUR	2 379 400,20	18 247,41	2 382 785,91	3 385,71	XS2798993858
BONO BANK OF NOVA SCOTIA 3,39 2025-12-12	EUR	1 000 840,00	1 010,17	1 003 534,27	2 694,27	XS2733010628
BONO BANK OF NOVA SCOTIA 3,49 2025-05-02	EUR	2 400 960,00	12 300,53	2 403 745,87	2 785,87	XS2618508340
BONO BARCLAYS PLC 3,85 2027-05-08	EUR	5 214 421,00	30 982,62	5 218 695,58	4 274,58	XS2815894071
BONO BARCLAYS PLC 5,30 2025-08-09	USD	282 510,59	6 066,25	290 338,08	7 827,49	US06738EBZ79
BONO BARRY CALLEBAUT AG 4,00 2029-03-14	EUR	6 940 213,00	146 949,99	6 929 656,31	(10 556,69)	BE6352800765
BONO BAYER AG 0,05 2025-01-12	EUR	1 490 070,00	10 657,48	1 488 959,98	(1 110,02)	XS2281342878
BONO BBVA 4,13 2025-05-10	EUR	700 700,00	17 979,88	703 279,98	2 579,98	XS2620201421
BONO BBVA 5,86 2025-09-14	USD	1 719 396,73	29 321,57	1 748 916,33	29 519,60	US05946KAK79
BONO BCA MEZZOG - MEDIOCR 3,75 2029-09-20	EUR	1 703 468,00	17 566,79	1 736 734,94	33 266,94	IT0005611790
BONO BELFIUS BANK SA 3,24 2026-09-17	EUR	2 002 680,00	2 413,00	2 002 309,50	(370,50)	BE6355573369
BONO BELFIUS BANK SA 3,39 2027-09-13	EUR	3 001 080,00	4 747,86	3 005 416,47	4 336,47	BE0390154202
BONO BELFIUS BANK SA 3,75 2029-01-22	EUR	494 925,00	18 567,84	510 066,34	15 141,34	BE0002993740
BONO BERRY GLOBAL INC 1,00 2025-01-15	EUR	10 684 664,44	215 865,38	10 664 487,87	(20 176,57)	XS2093880735
BONO BNP PARIBAS SA 4,13 2026-01-13	EUR	1 998 450,00	43 900,73	2 040 284,48	41 834,48	FR001400F606
BONO BNP PARIBAS SA 4,25 2025-10-11	EUR	1 905 111,00	(5 168,99)	1 937 237,87	32 126,87	FR001400H8D3
BONO CA AUTO BANK SPA 3,87 2026-01-26	EUR	2 305 759,00	13 046,74	2 313 336,82	7 577,82	XS2752874821
BONO CA AUTO BANK SPA 4,01 2027-06-18	EUR	1 705 304,00	13 789,54	1 705 862,46	558,46	XS2843011615
BONO CAIXA CENTRAL CREDIT 2,50 2025-11-05	EUR	5 568 860,15	75 726,40	5 609 819,02	40 958,87	PTCCCAOM0000
BONO CAIXA CENTRAL CREDIT 8,38 2026-07-04	EUR	3 524 107,00	106 181,35	3 585 069,36	60 962,36	PTCCCMOM0006
BONO CAIXA GERAL DEPOSIT 2,88 2025-06-15	EUR	993 880,00	18 523,77	996 589,65	2 709,65	PTCGDNOM0026

CLASE 83



008856463

Mediolanum Activo, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalia) / Plusvalia	ISIN
BONO CAIXABANK SA 1,63 2025-04-13	EUR	6 422 994,00	304 925,43	6 444 647,23	21 653,23	XS2468378059
BONO CAIXABANK SA 3,47 2027-09-19	EUR	6 705 759,00	7 054,27	6 717 677,11	11 918,11	XS2902578322
BONO CAIXABANK SA 4,63 2026-05-16	EUR	1 904 028,00	52 905,18	1 947 118,11	43 090,11	XS2623501181
BONO CANADIAN IMPERIAL BA 3,13 2026-03-27	EUR	2 000 720,00	295,22	2 003 754,50	3 034,50	XS2793782611
BONO CANADIAN IMPERIAL BA 3,76 2027-01-29	EUR	1 204 008,00	6 308,47	1 208 226,73	4 218,73	XS2755443459
BONO CARREFOUR SA 4,08 2027-02-05	EUR	1 010 410,00	22 457,96	1 023 164,62	12 754,62	FR001400HQM5
BONO CELLNEX TELECOM SA 0,75 2026-08-15	EUR	5 053 032,00	16 767,13	4 900 019,21	(153 012,79)	XS2300292617
BONO CELLNEX TELECOM SA 2,25 2026-01-12	EUR	1 041 216,00	46 673,77	1 063 373,60	22 157,60	XS2465792294
BONO CITIGROUP INC 3,63 2027-05-14	EUR	5 406 121,00	25 269,71	5 411 155,09	5 034,09	XS2819338091
BONO COOPERATIEVE RABOBAN 3,78 2027-07-16	EUR	13 693 759,00	108 046,62	13 696 878,63	3 119,63	XS2860946867
BONO CPI PROPERTY GR -LUX 7,00 2029-02-07	EUR	193 808,00	9 780,56	212 588,56	18 780,56	XS2815976126
BONO CREDIT AGRICOLE SA 3,20 2025-03-07	EUR	1 801 008,00	2 495,93	1 802 229,22	1 221,22	FR001400GDG7
BONO CREDIT AGRICOLE SA 4,00 2025-10-12	EUR	994 770,00	12 359,76	1 004 726,95	9 956,95	FR001400D0Y0
BONO CRELAN SA 5,38 2025-10-31	EUR	4 731 927,00	24 844,19	4 816 344,45	84 417,45	BE0002872530
BONO CRELAN SA 5,75 2028-01-26	EUR	11 021 384,00	502 370,27	11 328 949,98	307 565,98	BE0002913946
BONO CTP BV 2,13 2025-07-01	EUR	3 564 542,55	(167 718,49)	3 536 502,16	(28 040,39)	XS2238342484
BONO CTP NV 0,50 2025-03-21	EUR	2 192 322,00	5 329,00	2 173 721,58	(18 600,42)	XS2356029541
BONO DANSKE BANK 3,73 2026-10-02	EUR	5 907 086,00	54 765,11	5 908 636,78	1 550,78	XS2910614275
BONO DANSKE BANK 3,92 2026-04-10	EUR	11 019 390,00	93 031,74	11 029 247,01	9 857,01	XS2798276270
BONO DANSKE BANK 4,00 2026-01-12	EUR	2 000 360,00	77 385,98	2 024 029,65	23 669,65	XS2573569220
BONO DSV A/S 3,58 2026-11-06	EUR	1 603 792,00	8 439,47	1 605 034,31	1 242,31	XS2932830958
BONO EUROFINS SCIENTIFIC 3,75 2026-04-17	EUR	2 079 543,00	41 420,85	2 110 974,73	31 431,73	XS2167595672
BONO FAURECIA 7,25 2025-05-15	EUR	1 458 832,00	(8 133,69)	1 460 384,80	1 552,80	XS2553825949
BONO FORD HOLDINGS LLC 4,17 2028-11-21	EUR	2 001 015,00	8 924,55	2 038 832,44	37 817,44	XS2822575648
BONO FORD HOLDINGS LLC 6,13 2028-05-15	EUR	1 066 360,00	29 022,45	1 091 911,25	25 551,25	XS2623496085
BONO FORD MOTOR CO 3,25 2025-09-15	EUR	1 981 288,00	27 261,41	1 994 631,47	13 343,47	XS2229875989
BONO FORVIA SE 5,13 2026-06-15	EUR	1 211 064,00	9 712,05	1 195 373,28	(15 690,72)	XS2774391580
BONO FUNDACION BANCARIA 3,50 2029-07-02	EUR	3 224 542,00	27 113,99	3 232 713,30	8 171,30	XS2909825379
BONO GENERAL MOTORS CORP 4,50 2027-11-22	EUR	1 293 344,00	8 401,78	1 348 982,18	55 638,18	XS2625985945
BONO GETLINK SE 3,50 2025-10-30	EUR	1 897 961,00	987,95	1 897 486,77	(474,23)	XS2247623643
BONO HEIMSTADEN BOSTAD 0,63 2025-06-24	EUR	10 140 092,00	49 489,21	10 123 788,34	(16 303,66)	XS2435603571
BONO HEIMSTADEN BOSTAD 3,88 2029-08-07	EUR	997 856,00	6 077,59	992 943,78	(4 912,22)	XS2931248848
BONO HOLDING D'INFRAESTRU 0,13 2025-08-16	EUR	3 406 740,00	94 956,31	3 410 782,87	4 042,87	XS2385389551
BONO HOLDING D'INFRASTRUC 4,50 2027-03-06	EUR	804 376,00	26 045,09	814 561,05	10 185,05	XS2608828641
BONO HOLDING D'INFRASTRUC 4,88 2029-07-24	EUR	604 494,00	5 267,81	617 445,64	12 951,64	XS2918553855

CLASE B



008856464

Mediolanum Activo, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BONO IHO VERWALTUNGS GMBH 2,75 2025-07-12	EUR	3 518 017,00	72 114,44	3 532 827,42	14 810,42	DE000A289Q91
BONO IHO VERWALTUNGS GMBH 4,50 2026-07-14	EUR	4 637 804,00	65 616,36	4 696 718,90	58 914,90	DE000A3823R3
BONO IHO VERWALTUNGS GMBH 4,75 2029-05-14	EUR	2 331 747,00	37 879,46	2 365 687,65	33 940,65	DE000A3823S1
BONO IMMOBILIARE GRANDE 6,25 2025-05-17	EUR	3 321 336,05	(65 856,87)	3 302 726,42	(18 609,63)	XS2717313964
BONO INFORMA PLC 3,00 2027-09-23	EUR	200 204,00	1 124,68	200 532,00	328,00	XS2919101498
BONO ING GROEP NV 3,88 2028-08-12	EUR	996 170,00	15 470,77	1 027 044,57	30 874,57	XS2764264607
BONO INTESA SANPAOLO SPA 0,63 2026-02-24	EUR	2 289 259,00	20 492,83	2 233 916,27	(55 342,73)	XS2304664167
BONO INTESA SANPAOLO SPA 3,47 2025-03-17	EUR	3 996 520,00	8 722,60	4 000 905,73	4 385,73	XS2597970800
BONO INTESA SANPAOLO SPA 3,81 2025-11-16	EUR	1 702 880,00	5 648,32	1 710 247,62	7 367,62	XS2719281227
BONO INTESA SANPAOLO SPA 3,81 2027-04-16	EUR	1 700 442,00	13 134,74	1 706 650,66	6 208,66	XS2804483381
BONO INTESA SANPAOLO SPA 4,00 2026-05-19	EUR	1 792 908,00	48 255,75	1 827 788,33	34 880,33	XS2625195891
BONO INTL CONSOLIDATED AI 2,75 2025-03-25	EUR	4 245 676,50	145 433,77	4 240 637,50	(5 039,00)	XS2322423455
BONO ISLANDSBANKI HF 0,75 2025-03-25	EUR	6 538 125,00	87 540,54	6 517 505,30	(20 619,70)	XS2411447043
BONO ISLANDSBANKI HF 4,63 2028-03-27	EUR	610 661,52	20 617,03	609 236,49	(1 425,03)	XS2792180197
BONO JDE PEET'S NV 0,24 2025-01-16	EUR	3 437 540,00	65 518,87	3 438 716,13	1 176,13	XS2408491947
BONO JPMORGAN CHASE & CO 3,49 2027-06-06	EUR	1 507 050,00	3 482,21	1 507 240,37	190,37	XS2838379639
BONO JYSKE BANK A/S 4,63 2025-04-11	EUR	8 103 601,00	270 988,47	8 126 595,54	22 994,54	XS2544400786
BONO JYSKE BANK A/S 5,00 2027-10-26	EUR	3 334 551,00	21 524,37	3 469 407,30	134 856,30	XS2615271629
BONO KBC BANK NV 3,27 2026-03-04	EUR	1 000 750,00	1 965,51	1 001 750,93	1 000,93	XS2775174340
BONO KBC GROUP NV 4,50 2025-06-06	EUR	3 589 644,00	99 992,55	3 614 405,09	24 761,09	BE0002950310
BONO KOC HOLDING AS 8,50 2028-06-25	USD	571 684,78	7 851,54	606 240,99	34 556,21	XS2695038401
BONO LANDESBANK HESSEN 3,79 2026-01-23	EUR	600 678,00	3 806,23	601 783,10	1 105,10	XS2752465810
BONO LANDESBANKINN HF 0,75 2026-05-25	EUR	769 259,00	6 645,51	773 627,37	4 368,37	XS2411726438
BONO LANDESBANKINN HF 3,75 2029-10-08	EUR	3 009 350,00	26 125,00	3 000 733,63	(8 616,37)	XS2913946989
BONO LANDESBANKINN HF 6,38 2027-03-12	EUR	2 016 508,00	83 660,21	2 031 446,34	14 938,34	XS2679765037
BONO LEASYS SAS 4,00 2026-04-08	EUR	2 002 660,00	18 592,18	2 005 096,71	2 436,71	XS2798983545
BONO LEASYS SAS 4,50 2026-06-26	EUR	1 104 301,00	11 287,21	1 134 618,80	30 317,80	XS2656537664
BONO LLOYDS BANKING GROUP 3,58 2026-03-05	EUR	1 505 770,00	1 982,86	1 507 353,52	1 583,52	XS2775724862
BONO LLOYDS BANKING GROUP 4,72 2025-08-11	USD	963 369,68	17 914,04	963 869,02	499,34	US53944YAT01
BONO LOUIS DREYFUS CO BV 2,38 2025-08-27	EUR	1 480 764,25	(72 741,49)	1 471 603,85	(9 160,40)	XS2264074647
BONO MEDIOBANCA BANCA 4,88 2026-09-13	EUR	752 265,00	9 952,46	775 928,88	23 663,88	XS2682331728
BONO MORGAN STANLEY 3,52 2026-03-19	EUR	3 108 589,00	(167,18)	3 113 340,03	4 751,03	XS2790333616
BONO NATIONAL BANK OF CAN 3,33 2026-03-06	EUR	1 100 737,00	2 007,08	1 102 770,04	2 033,04	XS2780858994
BONO NATIONAL BANK OF CAN 3,44 2025-06-13	EUR	3 507 840,00	4 803,67	3 508 232,08	392,08	XS2635167880
BONO NATWEST MARKETS PLC 3,87 2026-01-09	EUR	3 303 531,00	27 814,34	3 313 288,26	9 757,26	XS2745115597

CLASE II



008856465

Mediolanum Activo, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BONO NH HOTEL GROUP SA 4,00 2025-07-02	EUR	6 139 974,97	123 768,17	6 132 107,06	(7 867,91)	XS2357281174
BONO NORDEA BANK ABP 3,63 2025-02-10	EUR	2 392 159,00	84 634,63	2 393 745,17	1 586,17	XS2584643113
BONO NOVO BANCO SA 3,50 2028-03-09	EUR	802 112,00	8 470,09	808 227,12	6 115,12	PTNOBMOM0000
BONO NYKREDIT AS 3,64 2026-02-27	EUR	803 744,00	920,68	805 394,54	1 650,54	DK0030393319
BONO NYKREDIT AS 3,88 2027-07-05	EUR	498 500,00	9 770,22	510 599,57	12 099,57	DK0030393665
BONO NYKREDIT AS 4,00 2028-07-17	EUR	886 680,00	20 418,40	921 027,46	34 347,46	DK0030045703
BONO OP COOPERATIVE 3,12 2027-03-28	EUR	2 601 326,00	(1 588,39)	2 606 978,33	5 652,33	XS2794477518
BONO ORANO SA 5,38 2027-02-15	EUR	4 027 255,00	104 907,01	4 107 510,77	80 255,77	FR001400DAO4
BONO PIRAEUS BANK SA 4,63 2028-07-17	EUR	2 762 664,00	53 879,57	2 806 062,14	43 398,14	XS2845167613
BONO PIRAEUS BANK SA 7,25 2027-07-13	EUR	1 083 620,00	21 276,40	1 107 957,98	24 337,98	XS2644936259
BONO PIRELLI & C. SPA 3,88 2029-04-02	EUR	497 525,00	9 860,58	512 768,46	15 243,46	XS2847641961
BONO POWSZECHNA KASA 3,88 2026-09-12	EUR	2 003 045,00	22 825,12	2 010 663,37	7 618,37	XS2890435865
BONO POWSZECHNA KASA 4,50 2028-03-27	EUR	8 173 014,50	280 909,62	8 295 584,35	122 569,85	XS2788380306
BONO POWSZECHNA KASA 4,50 2028-06-18	EUR	1 499 100,00	36 149,85	1 541 801,66	42 701,66	XS2842080488
BONO POWSZECHNA KASA 5,63 2025-02-01	EUR	4 026 036,00	184 236,23	4 030 626,39	4 590,39	XS2582358789
BONO PPF TELECOM GROUP NV 3,13 2027-03-14	EUR	834 426,00	40 704,70	876 963,66	42 537,66	XS2468979302
BONO PRYSMIAN SPA 3,63 2028-11-28	EUR	1 213 798,00	3 774,56	1 211 401,49	(2 396,51)	XS2948435743
BONO PVH CORP 4,13 2029-07-12	EUR	3 520 695,00	65 780,36	3 602 812,24	82 117,24	XS2801962155
BONO RAIFFEISENBANK AS 0,25 2025-01-22	EUR	3 443 685,00	57 204,02	3 445 653,93	1 968,93	XS2106056653
BONO RAIFFEISENBANK AS 4,63 2028-08-21	EUR	2 981 670,00	43 456,67	3 007 438,28	25 768,28	XS2765027193
BONO RAIFFEISENBANK AS 4,75 2026-01-26	EUR	1 092 580,00	54 511,17	1 115 795,84	23 215,84	XS2579606927
BONO RAIFFEISENBANK AS 6,00 2027-09-15	EUR	3 488 425,00	38 916,01	3 551 759,29	63 334,29	XS2682093526
BONO RCI BANQUE SA 0,50 2025-04-14	EUR	999 290,00	3 347,18	985 805,29	(13 484,71)	FR0014007KL5
BONO RCI BANQUE SA 3,60 2026-09-14	EUR	299 997,00	432,83	300 013,64	16,64	FR001400SMX8
BONO RCI BANQUE SA 3,88 2028-10-12	EUR	1 988 096,00	77 485,03	2 025 385,74	37 289,74	FR001400N3F1
BONO REDEXIS GAS SA 1,88 2025-02-28	EUR	4 110 246,00	215 396,00	4 112 849,11	2 603,11	XS2178957077
BONO RENAULT SA 4,63 2026-07-02	EUR	2 428 626,00	17 683,06	2 462 430,91	33 804,91	FR001400KXW4
BONO ROYAL BANK OF CANADA 3,46 2026-11-04	EUR	3 002 340,00	16 295,91	3 002 417,09	77,09	XS2931921113
BONO ROYAL BANK OF CANADA 3,88 2027-07-02	EUR	10 007 121,00	96 184,62	10 012 167,88	5 046,88	XS2853494602
BONO SBAB BANK AB 4,88 2025-06-26	EUR	3 630 486,00	78 296,32	3 640 155,02	9 669,02	XS2641720987
BONO SIG COMBIBLOC HOLDIN 2,13 2025-03-18	EUR	6 887 710,34	(147 089,40)	6 864 969,95	(22 740,39)	XS2189594315
BONO SNAM SPA 3,58 2026-04-15	EUR	1 803 132,00	12 360,80	1 804 909,30	1 777,30	XS2802190459
BONO SOCIETE CIVILE DES M 5,75 2029-03-22	EUR	401 132,00	10 024,53	427 186,70	26 054,70	FR001400RIT6
BONO SOCIETE GENERALE SA 2,23 2025-01-21	USD	1 785 302,51	74 108,76	1 873 178,66	87 876,15	US83368TBG22
BONO SOCIETE GENERALE SA 3,00 2027-02-12	EUR	1 801 620,00	7 071,11	1 798 106,40	(3 513,60)	FR001400U1B5

CLASE 8^a



008856466

Mediolanum Activo, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BONO SOCIETE GENERALE SA 3,56 2025-02-21	EUR	401 108,00	534,81	401 396,33	288,33	FR001400G0W1
BONO SOCIETE GENERALE SA 3,88 2027-02-22	EUR	998 160,00	33 718,65	1 016 915,89	18 755,89	FR001400O457
BONO SOCIETE GENERALE SA 3,88 2028-01-24	EUR	2 402 112,00	86 762,60	2 456 385,14	54 273,14	FR001400NC70
BONO SOCIETE GENERALE SA 3,89 2025-10-06	EUR	1 507 065,00	11 144,83	1 507 692,17	627,17	FR001400L4Y2
BONO SOCIETE GENERALE SA 4,38 2026-11-23	EUR	600 954,00	2 459,10	615 399,69	14 445,69	FR001400M8T2
BONO SWEDBANK AB 2,88 2029-04-30	EUR	2 471 750,00	13 052,81	2 476 756,09	5 006,09	XS2930571174
BONO SWEDBANK AB 3,34 2027-08-30	EUR	10 025 424,00	28 169,90	10 027 436,77	2 012,77	XS2889371840
BONO SWEDBANK AB 4,63 2025-05-30	EUR	3 195 267,76	90 579,35	3 217 132,21	21 864,45	XS2629047254
BONO SYDBANK A/S 4,13 2026-09-30	EUR	1 301 014,00	13 070,89	1 327 632,47	26 618,47	XS2826614898
BONO SYDBANK A/S 5,13 2027-09-06	EUR	524 700,00	7 920,92	524 193,12	(506,88)	XS2675722750
BONO TDF INFRASTRUCTURE 5,63 2028-04-21	EUR	6 472 135,00	101 164,61	6 647 870,02	175 735,02	FR001400J861
BONO TEOLLISUUDEN VOIMA 2,63 2026-12-31	EUR	1 251 802,00	36 977,46	1 279 479,65	27 677,65	XS2463934864
BONO TORONTO DOMINIOM BAN 3,45 2027-09-10	EUR	2 898 898,00	5 745,47	2 904 657,15	5 759,15	XS2898732289
BONO TORONTO DOMINIOM BAN 3,59 2026-04-16	EUR	2 700 162,00	19 820,42	2 704 014,96	3 852,96	XS2803392021
BONO TOYOTA MOTOR CREDIT 3,27 2025-12-22	EUR	600 930,00	392,85	601 219,50	289,50	XS2737063722
BONO TOYOTA MOTOR CREDIT 3,71 2027-02-09	EUR	3 009 870,00	11 981,44	3 017 684,56	7 814,56	XS2757373050
BONO TRATON FINANCE 3,71 2026-08-21	EUR	4 400 608,00	18 059,10	4 400 855,16	247,16	DE000A3L2ZN4
BONO TRATON SE 3,81 2025-09-18	EUR	2 514 225,00	(1 466,94)	2 514 999,02	774,02	DE000A3LNFJ2
BONO TRATON SE 4,22 2026-01-21	EUR	2 010 610,00	13 546,96	2 013 969,04	3 359,04	DE000A3LKBD0
BONO UNICREDIT SPA 3,70 2027-11-20	EUR	11 307 334,00	48 214,24	11 310 334,83	3 000,83	IT0005622912
BONO UNICREDIT SPA 3,88 2027-06-11	EUR	2 488 860,00	55 647,83	2 545 871,01	57 011,01	IT0005598971
BONO VALEO SE 5,38 2027-02-28	EUR	6 900 540,00	167 487,76	7 030 273,60	129 733,60	FR001400EA16
BONO VF CORPORATION 4,13 2026-02-07	EUR	4 468 010,00	147 424,55	4 509 913,94	41 903,94	XS2592659242
BONO VOLKSBANK WIEN AG 0,88 2026-03-23	EUR	3 756 540,00	48 162,68	3 767 005,37	10 465,37	AT000B122080
BONO VOLKSWAGEN AG 3,38 2026-03-27	EUR	1 502 580,00	(10 798,17)	1 515 276,92	12 696,92	XS2794650833
BONO VOLKSWAGEN AG 3,63 2029-05-19	EUR	998 880,00	4 231,80	1 002 008,75	3 128,75	XS2941605078
BONO VOLKSWAGEN AG 3,65 2027-06-10	EUR	851 700,00	1 352,47	852 514,46	814,46	XS2837886105
BONO VOLKSWAGEN AG 3,88 2026-03-29	EUR	4 384 662,00	138 183,99	4 432 596,28	47 934,28	XS2604697891
BONO VOLKSWAGEN AG 4,25 2026-01-07	EUR	2 410 056,00	94 104,01	2 434 999,86	24 943,86	XS2617442525
BONO VOLKSWAGEN AG 4,50 2026-03-25	EUR	1 352 308,50	45 438,12	1 373 759,00	21 450,50	XS2694872081
BONO VOLKSWAGEN INT FIN 3,58 2026-08-14	EUR	500 495,00	2 209,60	500 544,73	49,73	XS2880093765
BONO WERFEN SA SPAIN 4,63 2028-03-06	EUR	2 343 757,00	55 957,79	2 411 810,83	68 053,83	XS2630465875
BONO WORLEY LTD 0,88 2026-03-09	EUR	2 618 889,00	158 011,88	2 672 615,35	53 726,35	XS2351032227
BONO ZEGONA FINANCE PLC 6,75 2026-07-15	EUR	301 026,00	11 500,40	318 004,60	16 978,60	XS2859406139
BONO ZF FRIEDRICHSHAFEN A 3,00 2025-06-21	EUR	1 507 197,00	(3 038,69)	1 504 529,03	(2 667,97)	XS2231715322

CLASE B



008856467

Mediolanum Activo, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalia) / Plusvalia	ISIN
BONO ZF FRIEDRICHSHAFEN A 5,75 2026-07-03	EUR	821 568,00	13 535,17	821 566,97	(1,03)	XS2582404724
BONO de VOLKSBANK NV 2,38 2026-05-04	EUR	489 355,00	9 886,63	493 371,66	4 016,66	XS2475502832
BONO de VOLKSBANK NV 4,63 2027-08-23	EUR	4 127 522,00	11 770,31	4 252 523,99	125 001,99	XS2626691906
OBLIGACION ACCIONA SA 1,70 2027-03-23	EUR	1 847 720,00	51 375,65	1 879 995,14	32 275,14	XS2318337149
OBLIGACION ACCIONA SA 3,75 2030-01-25	EUR	2 240 512,00	66 377,05	2 314 048,59	73 536,59	XS2610209129
OBLIGACION ACCIONA SA 5,13 2031-01-23	EUR	1 144 253,00	33 976,36	1 176 677,01	32 424,01	XS2698998593
OBLIGACION ACCOR SA 2,63 2025-01-30	EUR	985 078,00	30 745,45	982 396,33	(2 681,67)	FR0013457157
OBLIGACION AIR LEASE CORP 3,70 2030-03-15	EUR	497 090,00	13 480,72	507 473,05	10 383,05	XS2628704210
OBLIGACION APG STRATEGIC REIT 1,75 2028-08-15	EUR	1 667 047,00	44 050,21	1 758 904,30	91 857,30	XS2407027031
OBLIGACION ARCELORMITTAL SA 1,75 2025-08-19	EUR	2 784 534,30	(23 295,62)	2 776 411,96	(8 122,34)	XS2082324018
OBLIGACION ARGENTA SPAARBANK NV 1,00 2025-10-13	EUR	1 961 980,00	8 466,77	1 961 576,79	(403,21)	BE6324664703
OBLIGACION AROUNDTOWN SA 0,38 2027-01-15	EUR	871 940,00	26 278,13	909 703,38	37 763,38	XS2421195848
OBLIGACION AROUNDTOWN SA 1,63 2026-04-15	EUR	1 638 592,00	47 616,87	1 506 231,57	(132 360,43)	XS2287744721
OBLIGACION AROUNDTOWN SA 1,63 2027-10-31	EUR	333 284,00	20 774,54	364 172,67	30 888,67	XS1761721262
OBLIGACION AROUNDTOWN SA 2026-04-16	EUR	2 104 774,00	-	2 195 718,00	90 944,00	XS2273810510
OBLIGACION AROUNDTOWN SA 7,13 2030-04-16	EUR	1 474 050,00	74 342,03	1 442 703,00	(31 347,00)	XS2799494120
OBLIGACION ASSICURAZIONI GENERA 4,60 2025-11-21	EUR	5 607 457,62	22 471,20	5 616 299,03	8 841,41	XS1140860534
OBLIGACION AT&T INC 2,88 2025-03-02	EUR	498 295,00	9 930,34	497 698,63	(596,37)	XS2114413565
OBLIGACION ATLANTIA SPA 1,75 2026-06-26	EUR	933 387,70	(15 290,65)	910 504,13	(22 883,57)	XS1327504087
OBLIGACION ATLANTIA SPA 1,88 2025-11-04	EUR	1 828 159,45	(57 796,05)	1 799 080,09	(29 079,36)	XS1316569638
OBLIGACION ATLANTIA SPA 4,38 2025-09-16	EUR	4 154 408,31	(413 776,49)	4 092 599,72	(61 808,59)	XS0542534192
OBLIGACION AUCHAN HOLDING SA 2,75 2026-08-26	EUR	3 019 582,90	57 984,15	3 016 423,30	(3 159,60)	FR0013462728
OBLIGACION AUCHAN HOLDING SA 4,88 2028-09-08	EUR	1 965 659,00	8 093,89	1 646 837,07	(318 821,93)	FR001400EHH1
OBLIGACION AUMARCHE SAS 2,88 2025-10-29	EUR	1 067 286,00	43 490,87	1 026 897,73	(40 388,27)	FR0013510179
OBLIGACION AUMARCHE SAS 6,00 2028-12-22	EUR	1 403 157,00	60 894,23	1 197 704,81	(205 452,19)	FR001400KWR6
OBLIGACION BANCA POPOLARE DI SO 1,25 2026-07-13	EUR	1 803 410,00	33 604,03	1 831 170,75	27 760,75	XS2363719050
OBLIGACION BANCA POPOLARE DI SO 4,13 2029-06-04	EUR	9 710 720,00	216 181,56	9 791 174,40	80 454,40	IT0005597395
OBLIGACION BANCO BPM SPA 3,88 2029-09-09	EUR	1 915 828,00	22 448,09	1 928 819,12	12 991,12	IT0005611253
OBLIGACION BANCO BPM SPA 4,88 2029-01-17	EUR	1 820 687,50	77 920,72	1 850 577,27	29 889,77	IT0005580136
OBLIGACION BANCO BPM SPA 6,00 2027-01-21	EUR	1 858 422,00	84 220,08	1 921 846,28	63 424,28	XS2558591967
OBLIGACION BANCO COMERCIAL PORT 1,13 2026-02-12	EUR	3 618 412,00	99 344,73	3 667 743,53	49 331,53	PTBPCPHOM0066
OBLIGACION BANCO DE SABADELL SA 1,13 2025-03-27	EUR	3 346 145,00	(14 532,89)	3 327 568,34	(18 576,66)	XS2055190172
OBLIGACION BANCO DE SABADELL SA 2,00 2025-01-17	EUR	2 153 290,00	85 902,19	2 152 896,31	(393,69)	XS2102931677
OBLIGACION BANCO DE SABADELL SA 2,50 2026-01-15	EUR	757 464,00	33 920,15	773 717,22	16 253,22	XS2286011528
OBLIGACION BANCO DE SABADELL SA 5,25 2028-02-07	EUR	3 104 587,00	124 123,61	3 195 624,26	91 037,26	XS2583203950

CLASE B.



008856468

Mediolanum Activo, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
OBLIGACION BANCO DE SABADELL SA 5,50 2028-09-08	EUR	1 604 215,00	21 639,62	1 615 608,53	11 393,53	XS2677541364
OBLIGACION BANCO DE SABADELL SA 5,75 2026-03-15	EUR	964 098,00	15 809,55	993 785,73	29 687,73	XS2310945048
OBLIGACION BANK OF IRELAND 6,00 2025-09-01	EUR	479 200,00	22 849,86	493 140,64	13 940,64	XS2226123573
OBLIGACION BANK OF IRELAND 7,50 2025-05-19	EUR	4 258 188,00	(4 156,82)	4 320 701,95	62 513,95	XS2178043530
OBLIGACION BARCLAYS PLC 1,38 2025-01-24	EUR	1 284 400,00	30 365,67	1 284 202,04	(197,96)	XS1757394322
OBLIGACION BAWAG GROUP AG 0,38 2027-09-03	EUR	279 933,00	870,55	278 946,31	(986,69)	XS2049584084
OBLIGACION BAWAG GROUP AG 1,88 2025-09-23	EUR	1 968 480,00	13 014,04	1 966 179,93	(2 300,07)	XS2230264603
OBLIGACION BBVA 1,00 2025-01-16	EUR	992 305,00	15 976,88	992 103,28	(201,72)	XS2104051433
OBLIGACION BNP PARIBAS SA 0,50 2025-06-04	EUR	974 380,00	14 888,09	977 732,32	3 352,32	FR0013465358
OBLIGACION BP PLC 3,25 2026-03-22	EUR	193 928,00	3 945,85	198 715,14	4 787,14	XS2193661324
OBLIGACION BPER BANCA SPA 4,00 2030-04-22	EUR	398 932,00	9 840,90	411 902,28	12 970,28	IT0005596363
OBLIGACION BPER BANCA SPA 4,25 2029-01-20	EUR	400 120,00	14 645,62	416 095,98	15 975,98	IT0005583460
OBLIGACION BPER BANCA SPA 5,75 2028-09-11	EUR	15 045 319,12	160 286,15	15 584 527,20	539 208,08	IT0005561243
OBLIGACION BPER BANCA SPA 6,13 2027-02-01	EUR	956 988,00	48 463,77	955 353,17	(1 634,83)	IT0005523896
OBLIGACION BULGARIAN ENERGY HLD 2,45 2028-04-22	EUR	4 639 247,00	142 105,77	4 763 787,93	124 540,93	XS2367164576
OBLIGACION BULGARIAN ENERGY HLD 3,50 2025-06-28	EUR	11 387 229,65	(108 257,34)	11 320 570,21	(66 659,44)	XS1839682116
OBLIGACION CAIXABANK SA 2,25 2025-04-17	EUR	4 458 065,00	90 836,74	4 461 614,15	3 549,15	XS1808351214
OBLIGACION CELLNEX TELECOM SA 1,88 2029-03-26	EUR	1 232 816,00	14 023,14	1 229 503,44	(3 312,56)	XS2193658619
OBLIGACION CELLNEX TELECOM SA 2,88 2025-01-18	EUR	8 862 938,90	(499 283,18)	8 861 248,91	(1 689,99)	XS1551726810
OBLIGACION CIA ESPANOLA DE PETR 1,00 2025-02-16	EUR	379 257,16	24 214,56	378 286,71	(970,45)	XS1996435688
OBLIGACION CIA ESPANOLA DE PETR 2,25 2025-11-13	EUR	969 830,00	33 388,34	979 328,22	9 498,22	XS2202744384
OBLIGACION CITIGROUP INC 2,45 2025-09-30	USD	851 807,75	(5 978,93)	958 478,18	106 670,43	XS2045001935
OBLIGACION COMMERZBANK 4,00 2025-09-05	EUR	699 853,00	2 168,97	702 289,26	2 436,26	DE000CZ45V25
OBLIGACION COOPERATIEVE RABOBAN 4,63 2025-12-29	EUR	1 411 060,00	(14 894,31)	1 417 359,96	6 299,96	XS1877860533
OBLIGACION CPI PROPERTY GR -LUX 1,63 2027-01-23	EUR	1 311 605,00	57 632,94	1 419 137,61	107 532,61	XS2069407786
OBLIGACION CPI PROPERTY GR -LUX 1,75 2029-10-14	EUR	738 935,42	65 836,96	880 821,30	141 885,88	XS2432162654
OBLIGACION CREDITO EMILIANO SPA 5,63 2028-05-30	EUR	4 518 114,00	128 824,84	4 519 011,38	897,38	XS2606341787
OBLIGACION CRELAN SA 6,00 2029-02-28	EUR	5 510 322,00	214 979,68	5 770 385,70	260 063,70	BE0002936178
OBLIGACION CTP NV 1,25 2029-03-21	EUR	1 103 427,00	38 641,17	1 156 648,82	53 221,82	XS2356030556
OBLIGACION DEUTSCHE LUFTHANSA A 2,88 2027-02-16	EUR	674 268,00	19 809,07	687 951,44	13 683,44	XS2408458730
OBLIGACION DS SMITH PLC 0,88 2026-06-12	EUR	1 130 304,00	21 344,08	1 142 669,07	12 365,07	XS2051777873
OBLIGACION EASYJET PLC 0,88 2025-03-11	EUR	2 118 818,03	(7 493,15)	2 099 619,01	(19 199,02)	XS2009152591
OBLIGACION EASYJET PLC 1,88 2027-12-03	EUR	499 195,00	4 525,69	484 547,53	(14 647,47)	XS2306601746
OBLIGACION ELIS SA 1,00 2025-04-03	EUR	4 663 811,00	68 817,40	4 640 251,02	(23 559,98)	FR0013449972
OBLIGACION ELIS SA 1,63 2028-01-03	EUR	8 379 637,00	118 709,01	8 367 431,15	(12 205,85)	FR0013449998



Mediolanum Activo, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
OBLIGACION ELIS SA 2,88 2025-11-15	EUR	3 892 657,00	99 116,60	3 897 857,54	5 200,54	FR0013318102
OBLIGACION ELIS SA 3,75 2029-12-21	EUR	1 522 965,00	43 373,03	1 527 747,31	4 782,31	FR0014000P33
OBLIGACION ENEL SPA 3,38 2026-08-24	EUR	2 289 840,00	42 733,42	2 354 659,46	64 819,46	XS1713463559
OBLIGACION ENEL SPA 3,50 2025-02-24	EUR	990 510,00	28 625,66	993 302,01	2 792,01	XS2000719992
OBLIGACION EUROBANK SA 4,00 2029-09-24	EUR	1 019 080,00	10 371,11	1 022 888,21	3 808,21	XS2904504979
OBLIGACION EUROFINS SCIENTIFIC 4,00 2029-04-06	EUR	2 074 855,00	43 379,32	2 136 959,20	62 104,20	XS2491664137
OBLIGACION EURONET WORLDWIDE IN 1,38 2026-02-22	EUR	12 088 199,50	28 923,38	11 870 100,51	(218 098,99)	XS2001315766
OBLIGACION F. CONSTRUCCIONES CO 2,63 2027-03-08	EUR	289 044,00	6 571,93	295 929,97	6 885,97	XS1627343186
OBLIGACION F. CONSTRUCCIONES CO 5,25 2029-07-30	EUR	9 170 685,13	21 541,56	9 424 629,85	253 944,72	XS2661068234
OBLIGACION FORD MOTOR CO 5,13 2029-02-20	EUR	1 042 800,00	41 082,78	1 056 215,85	13 415,85	XS2724457457
OBLIGACION GESTAMP AUTOMOCION 3,25 2026-04-30	EUR	2 893 180,17	(14 272,21)	2 885 536,89	(7 643,28)	XS1814065345
OBLIGACION GOLDMAN SACHS GROUP 3,03 2025-10-22	EUR	1 139 750,00	14 948,44	1 136 217,28	(3 532,72)	XS1291167226
OBLIGACION GOLDMAN SACHS GROUP 3,49 2025-08-12	EUR	296 904,00	5 825,05	297 738,22	834,22	XS1252389983
OBLIGACION GRUPO BIMBO SAB de C 6,05 2028-12-15	USD	589 360,52	16 200,70	593 412,29	4 051,77	USU0901RAB34
OBLIGACION HEIMSTADEN BOSTAD 1,38 2028-04-24	EUR	458 665,00	4 972,13	458 840,40	175,40	XS2435611244
OBLIGACION HOLDING D'INFRASTRUC 0,63 2028-06-16	EUR	1 303 515,00	17 355,00	1 316 298,29	12 783,29	XS2385390724
OBLIGACION IBERDROLA SA 1,87 2026-01-28	EUR	910 510,00	59 400,88	934 102,05	23 592,05	XS2244941063
OBLIGACION IHO VERWALTUNGS GMBH 3,38 2028-07-12	EUR	365 916,00	9 650,12	386 485,77	20 569,77	DE000A3H2TA0
OBLIGACION INFRASTRUCTURE WIREL 1,63 2028-07-21	EUR	1 608 651,00	5 604,22	1 608 640,10	(10,90)	XS2244936659
OBLIGACION INFRASTRUCTURE WIREL 1,88 2026-04-08	EUR	1 368 990,00	17 649,28	1 374 360,17	5 370,17	XS2200215213
OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 1,63 2025-04-21	EUR	1 559 280,00	(37 949,82)	1 549 188,93	(10 091,07)	XS2067213913
OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 3,75 2025-02-27	EUR	992 180,00	17 668,04	993 643,54	1 463,54	XS2124979753
OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 5,88 2031-09-01	EUR	903 210,00	29 805,91	1 012 543,81	109 333,81	XS2223761813
OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 6,82 2027-06-29	EUR	3 205 170,00	(7 048,18)	3 222 300,32	17 130,32	IT0005412256
OBLIGACION INTL CONSOLIDATED AI 3,75 2028-12-25	EUR	1 966 224,00	61 221,29	2 031 543,92	65 319,92	XS2322423539
OBLIGACION JYSKE BANK A/S 4,13 2029-09-06	EUR	4 081 205,00	49 468,95	4 111 141,46	29 936,46	XS2831594697
OBLIGACION LEONARDO SPA 2,38 2025-10-08	EUR	1 990 144,50	73 987,99	2 014 686,83	24 542,33	XS2199716304
OBLIGACION LEONARDO SPA 4,88 2025-03-24	EUR	3 550 250,47	(262 621,05)	3 530 793,69	(19 456,78)	XS0215093534
OBLIGACION LLOYDS BANKING GROUP 4,95 2025-06-27	EUR	299 766,00	239,18	300 404,95	638,95	XS1043545059
OBLIGACION MADRILENA RED DE GAS 1,38 2025-01-11	EUR	940 070,00	68 656,44	936 756,44	(3 313,56)	XS1596739364
OBLIGACION MADRILENA RED DE GAS 2,25 2029-01-11	EUR	4 075 316,22	112 522,86	4 201 720,76	126 404,54	XS1596740453
OBLIGACION MARFRIG GLOBAL FOODS 6,63 2025-08-06	USD	723 503,91	55 954,86	739 744,18	16 240,27	USU63768AB83
OBLIGACION MEDIOBANCA BANCA 3,00 2030-01-15	EUR	984 400,00	5 133,99	985 373,13	973,13	IT0005620189
OBLIGACION MERLIN PROPERTIES 1,75 2025-02-26	EUR	2 700 504,08	(52 907,70)	2 690 954,12	(9 549,96)	XS1619643015
OBLIGACION NATURGY ENERGY GR 2,37 2026-11-23	EUR	651 917,00	28 323,62	667 267,00	15 350,00	XS2406737036

CLASE B.



008856470

Mediolanum Activo, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
OBLIGACION NEPI HOLDINGS LTD 1,88 2026-07-09	EUR	547 614,00	19 741,44	569 881,60	22 267,60	XS2063535970
OBLIGACION NEPI HOLDINGS LTD 2,00 2029-10-20	EUR	3 339 136,00	116 245,30	3 479 207,34	140 071,34	XS2434763483
OBLIGACION NEPI HOLDINGS LTD 3,38 2027-04-14	EUR	995 660,00	16 129,87	1 001 531,77	5 871,77	XS2203802462
OBLIGACION NISSAN 2,65 2026-02-17	EUR	2 269 847,00	53 804,71	2 278 971,87	9 124,87	XS2228683277
OBLIGACION NORTEGAS ENERGIA 2,07 2027-06-28	EUR	8 589 432,00	133 256,28	8 762 324,84	172 892,84	XS1691349952
OBLIGACION NYKREDIT AS 0,75 2027-01-20	EUR	787 365,00	54 981,55	813 627,04	26 262,04	DK0009526998
OBLIGACION NYKREDIT AS 3,88 2029-07-09	EUR	1 231 956,00	22 187,26	1 227 966,66	(3 989,34)	DK0030394986
OBLIGACION NYKREDIT AS 4,63 2029-01-19	EUR	1 053 510,00	42 604,59	1 050 870,82	(2 639,18)	DK0030512421
OBLIGACION ORANO SA 2,75 2027-12-08	EUR	784 072,00	18 004,53	788 201,39	4 129,39	FR0013533031
OBLIGACION ORANO SA 3,38 2026-01-23	EUR	2 445 081,00	(6 430,79)	2 470 616,00	25 535,00	FR0013414919
OBLIGACION PARKER HANNIFIN CORP 1,13 2025-03-01	EUR	1 960 840,00	57 702,15	1 955 080,86	(5 759,14)	XS1719267855
OBLIGACION PIRAEUS BANK SA 6,75 2028-12-05	EUR	558 713,64	(1 276,69)	571 239,05	12 525,41	XS2728486536
OBLIGACION PPF TELECOM GROUP NV 2,13 2025-01-31	EUR	6 025 073,51	383,18	6 009 331,52	(15 741,99)	XS2078976805
OBLIGACION PPF TELECOM GROUP NV 3,13 2025-12-27	EUR	3 963 361,00	107 118,38	3 973 252,03	9 891,03	XS1969645255
OBLIGACION PPF TELECOM GROUP NV 3,25 2027-06-29	EUR	4 947 361,00	48 109,84	4 968 589,48	21 228,48	XS2238777374
OBLIGACION PVH CORP 3,13 2027-09-15	EUR	2 489 400,00	5 230,87	2 496 217,83	6 817,83	XS1734066811
OBLIGACION RAIFFEISENBANK AS 1,50 2025-03-12	EUR	993 910,00	13 762,82	995 400,47	1 490,47	XS2049823763
OBLIGACION RAIFFEISENBANK AS 3,88 2029-01-03	EUR	1 708 942,00	21 165,21	1 729 894,15	20 952,15	XS2893858352
OBLIGACION RAIFFEISENBANK AS 6,00 2026-06-15	EUR	1 182 304,00	4 510,87	1 191 519,77	9 215,77	XS2207857421
OBLIGACION RENAULT SA 2,63 2025-02-18	EUR	15 050 853,00	450 274,12	15 048 518,01	(2 334,99)	FR0013459765
OBLIGACION RENAULT SA 4,88 2029-07-02	EUR	517 000,00	4 265,50	528 806,55	11 806,55	FR001400KY69
OBLIGACION REPSOL SA 3,75 2026-03-11	EUR	2 742 264,00	74 079,07	2 788 189,86	45 925,86	XS2185997884
OBLIGACION SACE SPA 3,88 2025-02-10	EUR	7 777 512,00	302 282,40	7 781 842,69	4 330,69	XS1182150950
OBLIGACION SPAR NORD BANK A/S 4,13 2029-10-01	EUR	3 001 297,00	29 357,05	2 998 061,00	(3 236,00)	DK0030540638
OBLIGACION STORA ENSO OYJ 2,50 2027-12-21	EUR	980 040,00	19 804,40	978 824,64	(1 215,36)	XS1794354628
OBLIGACION STORA ENSO OYJ 4,25 2029-06-01	EUR	2 081 220,00	27 145,29	2 071 625,67	(9 594,33)	XS2629064267
OBLIGACION SUZANO SA 4,00 2025-01-14	USD	2 003 494,15	57 797,42	2 052 320,85	48 826,70	USN8438JAA62
OBLIGACION SWISS LIFE AG 4,38 2025-06-16	EUR	1 204 362,00	27 416,79	1 204 614,50	252,50	XS1245292807
OBLIGACION TDF INFRASTRUCTURE 1,75 2029-09-01	EUR	631 967,00	2 967,03	636 074,38	4 107,38	FR0014006TQ7
OBLIGACION TDF INFRASTRUCTURE 2,50 2026-01-07	EUR	1 047 026,00	49 044,38	1 067 361,74	20 335,74	FR0013144201
OBLIGACION TELEFONICA, S.A. 3,88 2026-06-22	EUR	2 251 416,00	41 548,75	2 297 373,24	45 957,24	XS1795406658
OBLIGACION TEOLLISUUDEN VOIMA 1,13 2025-12-09	EUR	6 954 759,86	169 143,36	6 891 658,68	(63 101,18)	XS2049419398
OBLIGACION TEREKA SASU 0,63 2027-11-27	EUR	3 230 840,00	25 663,60	3 226 069,64	(4 770,36)	FR0013486834
OBLIGACION TIKEHAU CAPITAL SCA 2,25 2026-07-14	EUR	1 968 334,00	10 795,99	1 967 643,74	(690,26)	FR0013452893
OBLIGACION TURKCELL 5,75 2025-10-15	USD	1 103 023,12	18 452,22	1 156 011,87	52 988,75	XS1298711729

CLASE B:



008856471

Mediolanum Activo, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
OBLIGACION UNIBAIL-RODAMCO-WEST 7,25 2028-07-03	EUR	1 245 265,30	(27 173,00)	1 250 600,38	5 335,08	FR001400IU83
OBLIGACION UNICREDIT SPA 1,20 2025-01-20	EUR	4 337 455,00	206 295,56	4 340 761,16	3 306,16	XS2104967695
OBLIGACION UNICREDIT SPA 2,57 2025-09-22	USD	3 675 932,31	114 600,89	3 894 627,30	218 694,99	XS2233264808
OBLIGACION UNIPOL GRUPPO SPA 3,00 2025-03-18	EUR	18 585 139,98	(589 036,97)	18 509 954,57	(75 185,41)	XS1206977495
OBLIGACION USD BEVCO SARL 1,00 2029-10-16	EUR	3 525 093,31	52 821,27	3 538 081,44	12 988,13	XS2348703864
OBLIGACION USD BEVCO SARL 1,50 2027-06-16	EUR	2 849 802,00	24 711,24	2 860 350,54	10 548,54	XS2231165668
OBLIGACION VALEO SE 1,00 2028-05-03	EUR	438 885,00	9 240,36	445 623,13	6 738,13	FR0014004UE6
OBLIGACION VALEO SE 1,50 2025-03-18	EUR	3 055 139,18	(56 406,77)	3 058 344,44	3 205,26	FR0013342334
OBLIGACION VALEO SE 4,50 2030-01-11	EUR	495 070,00	16 654,95	499 745,67	4 675,67	FR001400PAJ8
OBLIGACION VALEO SE 5,88 2029-01-12	EUR	1 576 780,00	50 987,93	1 614 481,80	37 701,80	FR001400L9Q7
OBLIGACION VERALLIA 1,63 2028-02-14	EUR	1 416 639,00	19 261,72	1 429 571,43	12 932,43	FR0014003G27
OBLIGACION VF CORPORATION 4,25 2028-12-07	EUR	877 968,00	33 544,54	898 784,82	20 816,82	XS2592659671
OBLIGACION VOLKSWAGEN AG 3,50 2025-06-17	EUR	6 281 348,00	196 297,71	6 295 134,62	13 786,62	XS2187689034
OBLIGACION VOLVO CAR AB 2,00 2025-01-24	EUR	1 888 946,00	45 920,39	1 886 480,63	(2 465,37)	XS1724626699
OBLIGACION ZF FRIEDRICHSHAFEN A 2,25 2028-02-03	EUR	1 368 585,00	45 486,83	1 351 387,35	(17 197,65)	XS2399851901
OBLIGACION de VOLKSBANK NV 0,38 2027-12-03	EUR	366 452,00	2 125,19	364 956,13	(1 495,87)	XS2308298962
PAGARE ACCIONA SA 4,16 2025-06-24	EUR	1 440 291,90	30 863,64	1 441 672,86	1 380,96	XS2852111660
PAGARE F. CONSTRUCCIONES CO 2025-04-22	EUR	494 734,38	-	494 701,50	(32,88)	XS2967068847
TOTALES Renta fija privada cotizada		947 958 033,13	12 840 273,10	954 395 278,23	6 437 245,10	
TOTAL Cartera Exterior		1 001 738 405,55	13 350 241,13	1 009 056 976,66	7 318 571,11	

CLASE 0:



008856472

Mediolanum Activo, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Compras al contado				
BONO ARCELORMITTAL SA 3,13 2028-11-13	EUR	1 800 000,00	1 785 420,00	02/01/2025
BONO CRELAN SA 5,75 2028-01-26	EUR	900 000,00	965 898,00	02/01/2025
BONO de VOLKSBANK NV 4,63 2027-08-23	EUR	800 000,00	828 104,00	02/01/2025
OBLIGACION ELIS SA 1,63 2028-01-03	EUR	900 000,00	856 962,00	02/01/2025
OBLIGACION USD BEVCO SARL 1,50 2027-06-16	EUR	1 300 000,00	1 244 477,00	02/01/2025
TOTALES Compras al contado		5 700 000,00	5 680 861,00	
Futuros comprados				
FUTURO B. T4,5 5/29 1	USD	6 415 290,25	6 366 165,03	31/03/2025
FUTURO EURO/USD 125000	USD	2 547 087,80	2 508 572,39	17/03/2025
TOTALES Futuros comprados		8 962 378,05	8 874 737,42	
TOTALES		14 662 378,05	14 555 598,42	

CLASE 8.



008856473

Mediolanum Activo, F.I.

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

(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
BONO TESORO PUBLICO 2,80 2026-05-31	EUR	2 194 302,00	37 328,72	2 208 251,07	13 949,07	ES0000012L29
BONO TESORO PUBLICO 2025-05-31	EUR	1 398 270,00	-	1 439 775,00	41 505,00	ES0000012K38
OBLIGACION ADIF ALTA VELOCIDAD 1,25 2026-05-04	EUR	668 171,00	6 454,89	673 171,63	5 000,63	ES0200002030
TOTALES Deuda pública		4 260 743,00	43 783,61	4 321 197,70	60 454,70	
Renta fija privada cotizada						
BONO ABANCA CORP BANCARIA 5,50 2025-05-18	EUR	5 687 606,00	197 589,16	5 791 242,92	103 636,92	ES0365936048
BONO BANCA MARCH 3,00 2025-11-17	EUR	998 700,00	4 303,46	982 978,32	(15 721,68)	ES0313040075
BONO BANKIA SA 1,00 2024-06-25	EUR	8 740 436,26	(76 173,70)	8 603 772,51	(136 663,75)	ES0313307219
BONO FUNDACION BANCARIA 1,38 2024-04-10	EUR	3 505 641,00	106 715,05	3 504 744,36	(896,64)	ES0305045009
BONO IBERCAJA (CAJA ZARAG 3,75 2024-06-15	EUR	7 990 458,00	218 235,50	8 022 476,11	32 018,11	ES0344251006
BONO IBERCAJA (CAJA ZARAG 5,63 2026-06-07	EUR	2 502 357,00	80 309,98	2 580 108,05	77 751,05	ES0344251014
BONO KUTXABANK SA 0,50 2024-09-25	EUR	1 230 183,00	37 280,80	1 233 714,64	3 531,64	ES0343307015
BONO KUTXABANK SA 4,75 2026-06-15	EUR	4 071 041,00	109 738,43	4 172 368,34	101 327,34	ES0343307031
BONO UNICAJA BANCO SA 1,00 2025-12-01	EUR	8 298 920,00	207 735,11	8 398 289,54	99 369,54	ES0380907040
BONO UNICAJA BANCO SA 4,50 2024-06-30	EUR	2 887 228,00	72 354,02	2 895 784,09	8 556,09	ES0380907057
BONO UNICAJA BANCO SA 7,25 2026-11-15	EUR	847 816,00	6 955,04	848 869,05	1 053,05	ES0380907065
CEDULAS AYT CEDULAS 3,75 2025-06-30	EUR	3 016 669,00	50 608,08	3 018 256,67	1 587,67	ES0312342019
OBLIGACION ABANCA CORP BANCARIA 4,63 2025-04-07	EUR	2 010 585,00	43 306,31	1 998 418,66	(12 166,34)	ES0265936015
OBLIGACION ABANCA CORP BANCARIA 5,25 2027-09-14	EUR	1 285 193,00	20 920,99	1 349 311,83	64 118,83	ES0265936031
OBLIGACION ABERTIS INFRASTRUCT 4,34 2024-12-21	EUR	289 080,00	8 369,88	289 307,32	227,32	ES0211845195
OBLIGACION AYT CEDULAS 3,88 2025-05-23	EUR	2 912 691,00	62 763,91	2 923 337,01	10 646,01	ES0317046003
OBLIGACION BANKINTER SA 3,05 2028-05-29	EUR	1 977 180,00	39 008,53	2 007 758,14	30 578,14	ES0413679525
OBLIGACION CAIXABANK SA 5,25 2026-03-23	EUR	931 500,00	2 115,88	930 912,20	(587,80)	ES0840609012
OBLIGACIONES EUROCAJA RURAL SCC 0,875 05/24	EUR	194 168,00	4 445,57	194 067,65	(100,35)	ES0457089011
OBLIGACION KUTXABANK SA 0,50 2026-10-14	EUR	967 729,00	16 335,81	988 414,35	20 685,35	ES0243307016
OBLIGACION UNICAJA BANCO SA 2,88 2024-11-13	EUR	6 748 701,00	161 022,49	6 857 818,62	109 117,62	ES0280907017
OBLIGACION UNICAJA BANCO SA 4,88 2027-05-18	EUR	321 812,00	2 590,39	322 225,13	413,13	ES0880907003
TOTALES Renta fija privada cotizada		67 415 694,26	1 376 554,60	67 914 175,51	498 481,25	
TOTAL Cartera Interior		71 676 437,26	1 420 338,21	72 235 373,21	558 935,95	

CLASE B3



008856474

Mediolanum Activo, F.I.

Anexo III. 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						
BONO DEUDA ESTADO USA 0,13 2024-01-15	USD	3 058 713,59	128 023,54	2 950 736,32	(107 977,27)	US91282CBE03
BONO DEUDA ESTADO USA 0,25 2025-10-31	USD	6 702 962,85	35 754,07	6 701 694,13	(1 268,72)	US91282CAT80
BONO DEUDA ESTADO USA 1,00 2024-12-15	USD	2 213 191,31	582,04	2 185 151,39	(28 039,92)	US91282CDN83
BONO REPUBLICA ITALIA 2,38 2024-10-17	USD	3 736 860,46	(70 228,69)	3 807 737,50	70 877,04	US465410BX58
OBLIGACION DEUDA ESTADO USA 2,13 2025-05-15	USD	950 901,72	(45 682,59)	925 384,74	(25 516,98)	US912828XB14
OBLIGACION DEUDA ESTADO USA 2,63 2025-12-31	USD	917 903,60	3 975,73	874 367,39	(43 536,21)	US9128285T35
OBLIGACION REP. MACEDONIA 2,75 2025-01-18	EUR	2 076 590,00	1 264,99	2 008 493,37	(68 096,63)	XS1744744191
OBLIGACION REPUBLICA FRANCIA 3,38 2026-01-23	EUR	2 445 081,00	(7 710,13)	2 446 349,93	1 268,93	FR0013414919
PAGARE DEUDA ESTADO ALEMANI 2024-01-17	EUR	1 264 562,00	-	1 298 180,00	33 618,00	DE000BU0E014
PAGARE REPUBLICA FRANCIA 2024-03-20	EUR	582 738,00	-	595 410,00	12 672,00	FR0127613513
TOTALES Deuda pública		23 949 504,53	45 978,96	23 793 504,77	(155 999,76)	
Renta fija privada cotizada						
BONO ABN AMRO BANK NV 3,75 2025-04-20	EUR	2 494 025,00	67 327,68	2 507 596,09	13 571,09	XS2613658470
BONO ABN AMRO BANK NV 4,33 2025-01-10	EUR	1 300 204,00	12 397,88	1 303 540,08	3 336,08	XS2573331837
BONO ACCIONA SA 1,20 2025-01-14	EUR	1 304 654,00	11 817,49	1 263 875,89	(40 778,11)	XS2343532417
BONO AIB GROUP PLC 1,25 2024-05-28	EUR	3 392 217,60	85 679,91	3 392 577,48	359,88	XS2003442436
BONO AIB GROUP PLC 3,63 2025-07-04	EUR	3 641 845,00	80 470,82	3 687 190,76	45 345,76	XS2491963638
BONO ARION BANKI HF 0,38 2025-07-14	EUR	4 878 680,62	20 752,72	4 583 052,32	(295 628,30)	XS2364754098
BONO ARION BANKI HF 0,63 2024-05-27	EUR	2 995 605,41	14 923,65	2 951 295,61	(44 309,80)	XS2262798494
BONO ARION BANKI HF 4,88 2024-12-21	EUR	986 440,00	8 748,68	1 002 736,48	16 296,48	XS2498976047
BONO ARVAL SERVICE LEASE 2025-07-01	EUR	4 692 715,00	-	4 426 084,00	(266 631,00)	FR00140050L1
BONO ARVAL SERVICE LEASE 4,63 2024-11-02	EUR	1 105 168,00	(17 052,40)	1 127 294,48	22 126,48	FR001400I9F5
BONO AT&T INC 4,36 2025-03-06	EUR	3 402 610,00	8 592,72	3 409 428,41	6 818,41	XS2595361978
BONO AUMARCHE SAS 2,38 2025-01-25	EUR	483 225,00	10 362,14	486 356,64	3 131,64	FR0013416146
BONO AUMARCHE SAS 2,63 2024-01-30	EUR	990 680,00	27 512,76	994 921,62	4 241,62	FR0013399060
BONO BANCO BPM SPA 1,63 2025-02-18	EUR	7 059 934,16	32 285,97	6 886 185,13	(173 749,03)	XS2121417989
BONO BANCO BPM SPA 6,00 2027-06-14	EUR	1 945 550,00	63 355,17	2 017 975,66	72 425,66	IT0005549479
BONO BANCO COMERCIAL PORT 5,63 2025-10-02	EUR	1 400 650,00	19 132,52	1 439 759,40	39 109,40	PTBCP2OM0058
BONO BANCO COMERCIAL PORT 8,50 2024-10-25	EUR	2 849 101,00	26 411,04	2 906 455,54	57 354,54	PTBCPBOM0062
BONO BANCO DE SABADELL SA 2,63 2025-03-24	EUR	6 967 776,00	152 615,54	6 954 464,09	(13 311,91)	XS2455392584
BONO BANCO DE SABADELL SA 5,38 2025-09-08	EUR	401 852,00	5 853,60	409 081,86	7 229,86	XS2528155893
BONO BANCO SANTANDER 0,10 2024-01-26	EUR	1 841 036,00	56 006,71	1 841 203,15	167,15	XS2436160779
BONO BANCO SANTANDER 0,45 2024-06-30	USD	904 099,04	10 716,55	896 587,10	(7 511,94)	US05971KAK51

CLASE 8.



008856475

Mediolanum Activo, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BONO BANCO SANTANDER 3,75 2026-01-16	EUR	1 996 980,00	72 723,50	2 016 074,31	19 094,31	XS2575952424
BONO BANCO SANTANDER 4,50 2026-06-30	EUR	1 499 685,00	33 858,06	1 534 205,79	34 520,79	XS2644417227
BONO BANCO SANTANDER 4,63 2026-10-18	EUR	1 587 632,00	15 693,93	1 639 806,00	52 174,00	XS2705604077
BONO BANK OF IRELAND 1,88 2025-06-05	EUR	4 506 668,00	99 135,42	4 523 212,10	16 544,10	XS2465984289
BONO BANK OF MONTREAL 3,30 2024-02-05	USD	1 351 444,29	39 059,60	1 334 900,90	(16 543,39)	US06367WHH97
BONO BANK OF NOVA SCOTIA 3,05 2024-10-31	EUR	397 236,00	3 528,50	396 918,17	(317,83)	XS2550897651
BONO BANK OF NOVA SCOTIA 4,40 2025-05-02	EUR	2 400 960,00	16 666,28	2 405 885,72	4 925,72	XS2618508340
BONO BANK OF NOVA SCOTIA 4,47 2025-12-12	EUR	1 000 840,00	2 447,77	1 000 874,85	34,85	XS2733010628
BONO BARCLAYS PLC 3,38 2024-04-02	EUR	4 268 673,00	125 633,61	4 272 304,88	3 631,88	XS2150054026
BONO BBVA 1,13 2024-02-28	EUR	1 946 560,00	63 654,37	1 946 610,29	50,29	XS1956973967
BONO BBVA 4,13 2025-05-10	EUR	700 700,00	18 291,84	704 842,01	4 142,01	XS2620201421
BONO BCA MEZZOG - MEDIOCR 1,50 2024-10-24	EUR	6 442 118,48	(90 038,43)	6 230 698,00	(211 420,48)	XS2069960057
BONO BERRY GLOBAL INC 1,00 2024-10-15	EUR	8 915 978,44	89 177,44	8 750 044,13	(165 934,31)	XS2093880735
BONO BNP PARIBAS SA 4,13 2026-01-13	EUR	1 998 450,00	42 249,89	2 042 472,90	44 022,90	FR001400F6O6
BONO BNP PARIBAS SA 4,25 2025-10-11	EUR	1 905 111,00	(11 444,74)	1 945 173,79	40 062,79	FR001400H8D3
BONO BPER BANCA 3,38 2024-05-31	EUR	5 261 859,00	44 107,67	5 331 614,94	69 755,94	XS2485537828
BONO BPER BANCA 4,63 2024-01-22	EUR	4 098 416,00	179 943,64	4 099 181,43	765,43	XS2495521515
BONO CA AUTO BANK SPA 0,50 2024-06-13	EUR	765 944,00	16 363,28	765 998,91	54,91	XS2051914963
BONO CA AUTO BANK SPA 4,38 2026-05-08	EUR	597 948,00	10 662,96	614 095,35	16 147,35	XS2633552026
BONO CA AUTO BANK SPA 5,52 2024-03-24	EUR	1 104 906,00	(2 562,30)	1 106 320,02	1 414,02	XS2549047673
BONO CAIXA CENTRAL CREDIT 2,50 2025-11-05	EUR	999 946,15	3 824,35	932 049,09	(67 897,06)	PTCCCAOM0000
BONO CAIXA GERAL DEPOSIT 1,25 2024-11-25	EUR	7 377 009,83	(118 476,33)	7 164 782,69	(212 227,14)	PTCGDMOM0027
BONO CAIXABANK SA 0,63 2024-10-01	EUR	2 944 356,75	36 272,80	2 899 230,31	(45 126,44)	XS2055758804
BONO CAIXABANK SA 1,63 2025-04-13	EUR	4 940 279,00	131 496,24	4 990 435,71	50 156,71	XS2468378059
BONO CAIXABANK SA 2,38 2024-02-01	EUR	971 054,77	(49 976,34)	968 662,93	(2 391,84)	XS1936805776
BONO CAIXABANK SA 4,63 2026-05-16	EUR	1 904 028,00	54 062,66	1 942 047,33	38 019,33	XS2623501181
BONO CARREFOUR SA 4,08 2027-02-05	EUR	1 010 410,00	25 039,78	1 018 409,21	7 999,21	FR001400HQM5
BONO CASTELLUM AB 2,00 2025-02-24	EUR	99 988,00	441,22	97 698,23	(2 289,77)	XS2461785185
BONO CELLNEX TELECOM SA 0,75 2026-08-15	EUR	5 053 032,00	12 662,86	4 723 060,03	(329 971,97)	XS2300292617
BONO CELLNEX TELECOM SA 2,25 2026-01-12	EUR	1 041 216,00	23 481,42	1 063 164,04	21 948,04	XS2465792294
BONO CREDIT AGRICOLE SA 4,00 2025-10-12	EUR	994 770,00	10 257,61	1 007 374,85	12 604,85	FR001400D0Y0
BONO CREDIT AGRICOLE SA 4,28 2025-03-07	EUR	1 801 008,00	3 978,11	1 804 483,39	3 475,39	FR001400GDG7
BONO CREDITO EMILIANO SPA 1,13 2024-01-17	EUR	1 754 426,55	57 869,70	1 754 500,24	73,69	IT0005358491
BONO CRELAN SA 5,38 2025-10-31	EUR	3 712 507,00	30 512,97	3 805 999,24	93 492,24	BE0002872530
BONO CRELAN SA 5,75 2028-01-26	EUR	2 019 210,00	107 590,61	2 097 272,68	78 062,68	BE0002913946

CLASE B.



008856476

Mediolanum Activo, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
BONO CTP BV 2,13 2025-07-01	EUR	4 756 951,80	(177 784,59)	4 531 271,48	(225 680,32)	XS2238342484
BONO CTP NV 0,50 2025-03-21	EUR	2 192 322,00	5 453,21	2 075 087,39	(117 234,61)	XS2356029541
BONO DANSKE BANK 4,00 2026-01-12	EUR	2 000 360,00	77 802,17	2 016 185,23	15 825,23	XS2573569220
BONO DELL INC 1,63 2024-05-24	EUR	1 174 735,04	(28 237,76)	1 175 512,48	777,44	XS2193734733
BONO DEUTSCHE LUFTHANSA A 2,00 2024-06-14	EUR	1 990 675,90	(4 477,94)	1 994 246,46	3 570,56	XS2363244513
BONO FAURECIA 7,25 2024-11-15	EUR	752 500,03	(5 817,17)	781 641,11	29 141,08	XS2553825949
BONO FCE BANK PLC 4,25 2024-03-24	EUR	1 302 249,00	40 965,75	1 302 235,88	(13,12)	XS2549047244
BONO FORD HOLDINGS LLC 1,74 2024-07-19	EUR	4 389 622,00	70 140,11	4 403 894,64	14 272,64	XS2116728895
BONO FORD MOTOR CO 3,02 2024-03-06	EUR	995 150,00	26 905,13	995 439,71	289,71	XS1959498160
BONO GENERAL MOTORS CORP 4,50 2027-11-22	EUR	1 293 344,00	6 804,08	1 349 041,36	55 697,36	XS2625985945
BONO HEIMSTADEN BOSTAD 0,25 2024-09-13	EUR	1 904 902,00	(6 006,05)	1 800 169,30	(104 732,70)	XS2397239000
BONO HEIMSTADEN BOSTAD 0,63 2025-06-24	EUR	1 900 627,00	(858,21)	1 694 592,91	(206 034,09)	XS2435603571
BONO HEIMSTADEN BOSTAD 4,52 2024-01-19	EUR	2 953 204,85	53 604,72	2 954 604,32	1 399,47	XS2430702873
BONO IHO VERWALTUNGS GMBH 1,88 2024-03-26	EUR	1 572 880,00	29 860,63	1 583 924,16	11 044,16	DE000A2YB7A7
BONO IHO VERWALTUNGS GMBH 2,75 2025-07-12	EUR	1 826 109,00	20 297,57	1 859 022,95	32 913,95	DE000A289Q91
BONO IMMOBILIARE GRANDE 5,50 2024-05-17	EUR	4 680 027,38	(324 372,59)	4 163 179,19	(516 848,19)	XS2717313964
BONO ING GROEP NV 0,10 2024-09-03	EUR	2 879 590,00	38 149,43	2 887 414,18	7 824,18	XS2049154078
BONO INTESA SANPAOLO SPA 0,63 2026-02-24	EUR	2 289 259,00	18 295,38	2 157 930,91	(131 328,09)	XS2304664167
BONO INTESA SANPAOLO SPA 1,00 2024-07-04	EUR	481 600,00	14 175,13	480 957,55	(642,45)	XS2022425297
BONO INTESA SANPAOLO SPA 4,00 2026-05-19	EUR	1 792 908,00	45 790,03	1 825 739,71	32 831,71	XS2625195891
BONO INTESA SANPAOLO SPA 4,56 2025-03-17	EUR	3 996 520,00	9 197,04	4 003 659,40	7 139,40	XS2597970800
BONO INTESA SANPAOLO SPA 4,77 2025-11-16	EUR	1 702 880,00	10 212,51	1 704 178,48	1 298,48	XS2719281227
BONO INTL CONSOLIDATED AI 2,75 2024-12-25	EUR	2 077 288,50	28 587,32	2 081 048,58	3 760,08	XS2322423455
BONO ISLANDSBANKI HF 0,75 2025-03-25	EUR	6 538 125,00	32 837,11	6 294 171,74	(243 953,26)	XS2411447043
BONO ISLANDSBANKI HF 7,38 2026-05-17	EUR	706 181,00	30 756,55	739 239,34	33 058,34	XS2553604690
BONO JYSKE BANK A/S 0,38 2024-10-15	EUR	1 622 469,00	25 240,09	1 629 742,52	7 273,52	XS2243666125
BONO JYSKE BANK A/S 4,63 2025-04-11	EUR	4 987 846,00	170 923,19	5 042 411,92	54 565,92	XS2544400786
BONO JYSKE BANK A/S 5,00 2027-10-26	EUR	2 005 925,00	16 646,21	2 083 579,80	77 654,80	XS2615271629
BONO KBC GROUP NV 2,88 2024-06-29	EUR	785 072,00	20 627,10	785 829,42	757,42	BE0974423569
BONO KBC GROUP NV 4,50 2025-06-06	EUR	3 589 644,00	94 497,52	3 638 726,68	49 082,68	BE0002950310
BONO LANDBANKINN HF 0,38 2025-05-23	EUR	4 080 006,00	22 360,46	3 836 661,37	(243 344,63)	XS2306621934
BONO LANDBANKINN HF 0,50 2024-05-20	EUR	8 810 398,00	16 481,84	8 666 631,56	(143 766,44)	XS2121467497
BONO LAR ESPANA REAL ESTA 1,75 2026-04-22	EUR	3 149 737,48	(20 523,27)	2 838 186,79	(311 550,69)	XS2363989273
BONO LEASYS SPA 4,50 2026-04-26	EUR	1 104 301,00	15 048,46	1 126 618,64	22 317,64	XS2656537664
BONO LEASYS SPA 4,74 2024-06-22	EUR	766 888,00	15 735,02	767 360,98	472,98	XS2366741770

CLASE 8.1



008856477

Mediolanum Activo, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BONO LOUIS DREYFUS CO BV 2,38 2025-08-27	EUR	2 538 453,00	(97 726,60)	2 448 337,42	(90 115,58)	XS2264074647
BONO MEDIOBANCA BANCA 2,25 2024-01-25	EUR	8 832 562,27	(196 018,11)	8 804 544,74	(28 017,53)	XS1928480166
BONO MEDIOBANCA BANCA 4,88 2026-09-13	EUR	752 265,00	10 616,52	772 152,21	19 887,21	XS2682331728
BONO MITSUBISHI UFJ FINAN 3,41 2024-03-07	USD	1 335 562,23	37 651,65	1 330 622,88	(4 939,35)	US606822BD53
BONO MONTEPIO GERAL ASSOC 0,13 2024-11-14	EUR	1 318 519,00	40 476,25	1 317 767,26	(751,74)	PTCMGAOM0038
BONO NATIONAL BANK OF CAN 3,75 2024-06-09	USD	1 098 786,66	12 991,07	1 111 897,58	13 110,92	US63307A2S34
BONO NH HOTEL GROUP SA 4,00 2024-07-02	EUR	2 911 879,12	82 693,87	2 854 893,91	(56 985,21)	XS2357281174
BONO NORDEA BANK AB 3,63 2025-02-10	EUR	2 392 159,00	79 812,91	2 392 060,84	(98,16)	XS2584643113
BONO NYKREDIT AS 0,13 2024-07-10	EUR	1 042 864,00	35 645,34	1 043 903,11	1 039,11	DK0009525404
BONO NYKREDIT AS 4,00 2028-07-17	EUR	886 680,00	17 961,00	911 199,59	24 519,59	DK0030045703
BONO ONTEX GROUP NV 3,50 2024-07-15	EUR	496 854,29	17 997,23	473 717,21	(23 137,08)	BE6329443962
BONO PFLEIDERER GROUP SA 4,75 2024-04-15	EUR	403 982,67	6 177,41	291 693,70	(112 288,97)	XS2333301674
BONO POSCO 0,50 2024-01-17	EUR	9 295 170,75	24 477,92	9 277 056,20	(18 114,55)	XS2103230152
BONO PPF TELECOM GROUP NV 3,13 2027-03-14	EUR	834 426,00	25 379,47	865 080,73	30 654,73	XS2468979302
BONO RAIFFEISEN BANK INT 4,75 2026-01-26	EUR	587 820,00	29 454,76	603 675,19	15 855,19	XS2579606927
BONO RCI BANQUE SA 0,50 2025-04-14	EUR	999 290,00	3 509,50	953 966,57	(45 323,43)	FR0014007KL5
BONO RCS & RDS SA 2,50 2024-02-05	EUR	1 542 141,09	74 909,63	1 510 160,59	(31 980,50)	XS2107451069
BONO REDEXIS GAS SA 1,88 2025-02-28	EUR	4 110 246,00	88 607,41	4 151 442,13	41 196,13	XS2178957077
BONO RENAULT SAS 2,00 2024-04-11	EUR	1 053 790,00	(52 973,17)	1 052 391,37	(1 398,63)	FR0013393774
BONO ROYAL BANK OF CANADA 0,25 2024-05-02	EUR	1 252 719,00	34 778,80	1 251 917,87	(801,13)	XS1989375412
BONO ROYAL BANK OF CANADA 4,42 2025-01-17	EUR	700 231,00	6 092,74	701 810,65	1 579,65	XS2577030708
BONO SATO OYJ 1,38 2024-02-28	EUR	757 438,15	(20 145,18)	748 291,74	(9 146,41)	XS2005607879
BONO SIG COMBIBLOC HOLDIN 2,13 2025-03-18	EUR	3 930 670,34	(148 751,20)	3 823 781,02	(106 889,32)	XS2189594315
BONO SOCIETE GENERALE SA 4,38 2026-11-23	EUR	600 954,00	2 717,62	614 983,51	14 029,51	FR001400M8T2
BONO SOCIETE GENERALE SA 4,53 2025-02-21	EUR	401 108,00	1 439,96	401 913,53	805,53	FR001400G0W1
BONO SPAREBANK 1 SR BANK 0,63 2024-03-25	EUR	1 515 651,45	44 642,43	1 516 172,09	520,64	XS1967582831
BONO SUMITOMO MITSUI BANK 3,60 2026-02-16	EUR	1 797 093,00	57 284,66	1 812 070,23	14 977,23	XS2547591474
BONO SWEDBANK AB 4,63 2025-05-30	EUR	3 394 972,00	93 496,69	3 435 006,59	40 034,59	XS2629047254
BONO TDF INFRASTRUCTURE 5,63 2028-04-21	EUR	3 205 331,00	73 360,47	3 266 594,78	61 263,78	FR001400J861
BONO TORONTO DOMINIOM BAN 0,55 2024-03-04	USD	2 106 293,90	78 755,81	2 080 999,60	(25 294,30)	US89114QCQ91
BONO TORONTO DOMINIOM BAN 4,44 2025-01-20	EUR	1 502 445,00	12 857,09	1 504 092,04	1 647,04	XS2577740157
BONO UNIONE DI BANCHE ITA 2,63 2024-06-20	EUR	7 370 221,07	(305 103,60)	7 260 589,62	(109 631,45)	XS2015314037
BONO UPJOHN INC 1,02 2024-05-23	EUR	3 062 640,00	(64 918,32)	3 036 257,99	(26 382,01)	XS2193969370
BONO VF CORPORATION 4,13 2026-02-07	EUR	992 630,00	25 439,63	999 161,85	6 531,85	XS2592659242
BONO VOLKSWAGEN AG 2024-07-19	EUR	898 020,00	-	881 577,00	(16 443,00)	XS2343821794

CLASE 8.4



008856478

Mediolanum Activo, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BONO VOLKSWAGEN AG 3,88 2026-03-29	EUR	4 384 662,00	132 748,39	4 432 705,07	48 043,07	XS2604697891
BONO VOLKSWAGEN AG 4,25 2026-01-07	EUR	2 410 056,00	65 101,66	2 431 677,19	21 621,19	XS2617442525
BONO VOLKSWAGEN AG 4,50 2026-03-25	EUR	1 352 308,50	15 844,30	1 378 542,59	26 234,09	XS2694872081
BONO VOLKSWAGEN BK GMBH 1,88 2024-01-31	EUR	979 190,00	36 366,57	978 932,33	(257,67)	XS1944390241
BONO WORLEY LTD 0,88 2026-03-09	EUR	2 148 694,00	59 906,62	2 196 753,05	48 059,05	XS2351032227
BONO ZF FRIEDRICHSHAFEN A 3,00 2025-06-21	EUR	735 756,00	(27 563,08)	719 100,54	(16 655,46)	XS2231715322
BONO de VOLKSBANK NV 4,63 2027-08-23	EUR	2 475 400,00	3 402,36	2 583 143,34	107 743,34	XS2626691906
OBLIGACION A2A SPA 1,25 2024-03-16	EUR	1 658 800,00	48 943,96	1 659 417,53	617,53	XS1581375182
OBLIGACION AFRICAN EXP-IMP BANK 4,13 2024-06-20	USD	1 073 610,37	(66 148,71)	1 145 051,24	71 440,87	XS1633896813
OBLIGACION ALFA SAB de CV 2,63 2024-02-07	EUR	11 066 994,37	(207 775,19)	11 024 527,27	(42 467,10)	XS1562623584
OBLIGACION ARCELORMITTAL SA 1,75 2025-08-19	EUR	1 032 310,00	(27 375,69)	993 151,70	(39 158,30)	XS2082324018
OBLIGACION AREVA SA 4,88 2024-09-23	EUR	3 106 310,00	(189 764,70)	3 042 683,78	(63 626,22)	FR0010804500
OBLIGACION AROUNDTOWN SA 1,63 2026-04-15	EUR	1 638 592,00	32 056,65	547 367,63	(1 091 224,37)	XS2287744721
OBLIGACION AROUNDTOWN SA 3,38 2024-09-23	EUR	1 474 050,00	11 237,51	622 887,37	(851 162,63)	XS2055106210
OBLIGACION ATLANTIA SPA 1,75 2026-06-26	EUR	4 874 358,00	(45 314,73)	4 572 669,09	(301 688,91)	XS1327504087
OBLIGACION ATLANTIA SPA 1,88 2025-11-04	EUR	1 828 159,45	(39 941,50)	1 741 398,80	(86 760,65)	XS1316569638
OBLIGACION ATLANTIA SPA 4,38 2025-09-16	EUR	4 154 408,31	(280 785,76)	3 971 290,84	(183 117,47)	XS0542534192
OBLIGACION ATLANTIA SPA 5,88 2024-06-09	EUR	8 317 788,00	(712 113,56)	8 207 435,53	(110 352,47)	XS0193945655
OBLIGACION ATRADIUS NV 5,25 2044-09-23	EUR	2 193 138,77	(125 472,46)	2 164 660,98	(28 477,79)	XS1028942354
OBLIGACION AUCHAN HOLDING SA 2,75 2026-08-26	EUR	413 118,67	(10 930,66)	380 744,63	(32 374,04)	FR0013462728
OBLIGACION AUCHAN HOLDING SA 4,88 2028-09-08	EUR	893 745,00	2 700,99	892 643,06	(1 101,94)	FR001400EHH1
OBLIGACION BANCO BPM SPA 6,00 2027-01-21	EUR	609 990,00	33 794,83	629 506,57	19 516,57	XS2558591967
OBLIGACION BANCO COMERCIAL PORT 9,25 2024-01-31	EUR	2 610 268,00	35 296,75	2 614 478,27	4 210,27	PTBCPFOM0043
OBLIGACION BANCO DE SABADELL SA 1,13 2025-03-27	EUR	3 346 145,00	(1 104,00)	3 226 083,64	(120 061,36)	XS2055190172
OBLIGACION BANK OF AMERICA CORP 1,38 2024-02-07	EUR	783 696,00	24 107,82	783 917,87	221,87	XS1560863802
OBLIGACION BANK OF IRELAND 1,00 2024-11-25	EUR	2 782 518,00	31 177,44	2 796 963,25	14 445,25	XS2082969655
OBLIGACION BANK OF IRELAND 6,00 2025-09-01	EUR	479 200,00	11 640,89	492 684,06	13 484,06	XS2226123573
OBLIGACION BANK OF IRELAND 7,50 2025-05-19	EUR	4 258 188,00	35 788,71	4 265 934,83	7 746,83	XS2178043530
OBLIGACION BANKIA SA 3,75 2024-02-15	EUR	493 398,00	21 660,06	494 178,30	780,30	XS1951220596
OBLIGACION BPER BANCA 5,75 2028-09-11	EUR	1 881 210,00	31 763,51	1 888 402,26	7 192,26	IT0005561243
OBLIGACION BULGARIAN ENERGY HLD 3,50 2025-06-28	EUR	7 817 405,65	(103 563,91)	7 471 750,06	(345 655,59)	XS1839682116
OBLIGACION CELLNEX TELECOM SA 2,38 2024-01-16	EUR	7 361 996,72	(222 516,46)	7 378 574,27	16 577,55	XS1468525057
OBLIGACION CELLNEX TELECOM SA 2,88 2025-01-18	EUR	8 862 938,90	(437 658,77)	8 740 129,20	(122 809,70)	XS1551726810
OBLIGACION CIA ESPANOLA DE PETR 1,00 2024-11-16	EUR	5 214 786,00	125 842,36	5 266 411,13	51 625,13	XS1996435688
OBLIGACION CITIGROUP INC 2,05 2025-09-30	USD	851 807,75	(699,98)	861 537,94	9 730,19	XS2045001935

CLASE B+



008856479

Mediolanum Activo, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
OBLIGACION COOPERATIEVE RABOBAN 4,63 2025-12-29	EUR	625 380,00	(15 033,18)	594 764,64	(30 615,36)	XS1877860533
OBLIGACION CREDITO EMILIANO SPA 1,50 2024-10-25	EUR	925 395,00	4 081,86	926 715,68	1 320,68	XS2068978050
OBLIGACION DANSKE BANK 0,50 2024-08-27	EUR	5 423 326,00	132 566,27	5 452 949,07	29 623,07	XS2046595836
OBLIGACION DEUTSCHE RASTSTAETTE 1,63 2024-12-09	EUR	6 035 473,67	(93 271,36)	5 828 845,29	(206 628,38)	XS1731882186
OBLIGACION DS SMITH PLC 0,88 2026-06-12	EUR	269 391,00	4 935,74	276 249,37	6 858,37	XS2051777873
OBLIGACION DS SMITH PLC 1,38 2024-04-26	EUR	1 705 320,46	41 581,10	1 714 814,10	9 493,64	XS1652512457
OBLIGACION EASYJET PLC 0,88 2025-03-11	EUR	2 118 818,03	(1 950,52)	2 032 203,32	(86 614,71)	XS2009152591
OBLIGACION EASYJET PLC 1,88 2027-12-03	EUR	499 195,00	5 487,22	470 544,67	(28 650,33)	XS2306601746
OBLIGACION ENEL SPA 3,38 2026-08-24	EUR	2 289 840,00	8 901,62	2 290 212,22	372,22	XS1713463559
OBLIGACION EUROFINS SCIENTIFIC 2,13 2024-04-25	EUR	2 335 491,10	(109 654,30)	2 334 066,37	(1 424,73)	XS1651444140
OBLIGACION EURONET WORLDWIDE IN 1,38 2026-02-22	EUR	10 849 556,50	11 633,35	10 232 196,15	(617 360,35)	XS2001315766
OBLIGACION FIAT CHRYSLER AUTOM 3,75 2024-03-29	EUR	3 023 349,11	(173 203,40)	2 999 855,82	(23 493,29)	XS1388625425
OBLIGACION FORD MOTOR CO 3,66 2024-09-08	USD	363 205,67	5 795,06	354 944,46	(8 261,21)	US345397VW97
OBLIGACION FORD MOTOR CO 4,68 2024-12-01	EUR	2 505 290,00	8 705,90	2 508 958,34	3 668,34	XS1729872736
OBLIGACION GESTAMP AUTOMOCION 3,25 2026-04-30	EUR	3 416 221,00	(33 299,73)	3 367 719,89	(48 501,11)	XS1814065345
OBLIGACION GOLDMAN SACHS GROUP 4,13 2025-10-22	EUR	1 139 750,00	14 867,11	1 127 149,78	(12 600,22)	XS1291167226
OBLIGACION GOLDMAN SACHS GROUP 4,65 2024-05-31	USD	837 195,04	(25 574,58)	859 287,80	22 092,76	XS1610693290
OBLIGACION GRUPO ANTOLIN IRAUSA 3,38 2026-04-30	EUR	1 334 389,00	36 063,32	1 390 369,80	55 980,80	XS1812087598
OBLIGACION HEIMSTADEN AB 3,00 2027-10-29	EUR	97 908,00	9 532,84	104 073,75	6 165,75	XS2357357768
OBLIGACION HELLA GMBH & CO KGAA 1,00 2024-02-17	EUR	622 001,55	9 000,11	621 222,68	(778,87)	XS1611167856
OBLIGACION IBERDROLA SA 1,87 2026-01-28	EUR	910 510,00	24 954,96	931 433,18	20 923,18	XS2244941063
OBLIGACION IHO VERWALTUNGS GMBH 3,38 2028-07-12	EUR	365 916,00	5 203,42	386 064,28	20 148,28	DE000A3H2TA0
OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 1,38 2024-01-18	EUR	490 330,00	15 703,37	490 246,42	(83,58)	XS1551306951
OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 1,63 2025-04-21	EUR	1 559 280,00	(23 711,27)	1 504 948,85	(54 331,15)	XS2067213913
OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 5,82 2024-09-26	EUR	503 950,00	184,95	505 092,35	1 142,35	IT0005279887
OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 5,88 2031-09-01	EUR	903 210,00	19 974,61	904 526,32	1 316,32	XS2223761813
OBLIGACION JYSKE BANK A/S 2,25 2024-04-05	EUR	6 823 755,00	122 767,63	6 828 360,24	4 605,24	XS1592283391
OBLIGACION LEONARDO SPA 2,38 2025-10-08	EUR	1 990 144,50	42 284,00	2 009 037,27	18 892,77	XS2199716304
OBLIGACION LEONARDO SPA 4,88 2025-03-24	EUR	4 058 882,34	(158 495,60)	3 939 512,19	(119 370,15)	XS0215093534
OBLIGACION MADRILENA RED DE GAS 1,38 2025-01-11	EUR	940 070,00	26 307,32	948 758,28	8 688,28	XS1596739364
OBLIGACION MEDIOBANCA BANCA 4,45 2024-03-29	USD	4 024 501,89	21 584,28	4 127 572,28	103 070,39	XS1782625641
OBLIGACION MEDIOBANCA BANCA 5,55 2024-07-13	USD	2 478 609,76	(129 926,26)	2 599 759,62	121 149,86	XS1844094885
OBLIGACION MERLIN PROPERTIES 1,75 2025-02-26	EUR	4 555 812,23	(78 997,82)	4 422 881,56	(132 930,67)	XS1619643015
OBLIGACION NEPI HOLDINGS LTD 1,75 2024-08-23	EUR	9 716 542,01	(163 702,19)	9 499 134,18	(217 407,83)	XS1722898431
OBLIGACION NEPI HOLDINGS LTD 1,88 2026-07-09	EUR	547 614,00	3 065,66	548 144,31	530,31	XS2063535970



Mediolanum Activo, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
OBLIGACION NEPI HOLDINGS LTD 2,00 2029-10-20	EUR	321 604,00	7 905,16	322 054,40	450,40	XS2434763483
OBLIGACION NN GROUP NV 4,38 2024-06-13	EUR	1 328 751,00	7 634,94	1 323 261,09	(5 489,91)	XS1076781589
OBLIGACION NYKREDIT AS 0,75 2027-01-20	EUR	787 365,00	25 691,12	809 859,51	22 494,51	DK0009526998
OBLIGACION PPF TELECOM GROUP NV 2,13 2024-10-31	EUR	4 125 509,60	(61 349,75)	4 060 243,45	(65 266,15)	XS2078976805
OBLIGACION RENAULT SAS 1,00 2024-01-18	EUR	499 261,39	563,02	497 646,57	(1 614,82)	FR0013329315
OBLIGACION RENAULT SAS 1,38 2024-03-08	EUR	1 658 095,00	48 116,18	1 663 329,79	5 234,79	FR0013241361
OBLIGACION SECURITAS AB 1,13 2024-02-20	EUR	1 658 544,00	50 218,44	1 659 554,70	1 010,70	XS1567901761
OBLIGACION TDC HOLDING A/S 5,06 2028-02-28	EUR	589 680,00	18 987,99	623 180,34	33 500,34	XS2484502823
OBLIGACION TDF INFRASTRUCTURE 2,50 2026-01-07	EUR	5 235 130,00	140 532,22	5 331 001,52	95 871,52	FR0013144201
OBLIGACION TELEFONAKTIEBOLAGET 1,88 2024-03-01	EUR	407 736,00	(838,43)	405 572,92	(2 163,08)	XS1571293684
OBLIGACION TELEFONICA, S.A. 4,38 2024-12-14	EUR	302 827,00	1 599,14	307 432,03	4 605,03	XS1933828433
OBLIGACION TELEPERFORMANCE 1,50 2024-04-03	EUR	991 810,00	9 133,97	994 284,55	2 474,55	FR0013248465
OBLIGACION TEOLLISUUDEN VOIMA 1,13 2025-12-09	EUR	6 954 759,86	85 531,53	6 726 903,12	(227 856,74)	XS2049419398
OBLIGACION TEOLLISUUDEN VOIMA 2,13 2024-11-04	EUR	4 038 119,65	(37 100,89)	3 984 417,05	(53 702,60)	XS1183235644
OBLIGACION UNIBAIL-RODAMCO-WEST 7,25 2028-07-03	EUR	1 811 294,98	4 925,93	1 623 294,66	(188 000,32)	FR001400IU83
OBLIGACION UNICREDIT SPA 1,20 2025-01-20	EUR	2 860 645,00	69 399,78	2 878 806,25	18 161,25	XS2104967695
OBLIGACION UNICREDIT SPA 2,57 2025-09-22	USD	601 375,37	1 744,60	599 685,18	(1 690,19)	XS2233264808
OBLIGACION UNICREDIT SPA 4,88 2024-02-20	EUR	1 696 506,00	(24 894,42)	1 691 713,49	(4 792,51)	XS1953271225
OBLIGACION UNIPOL GRUPPO SPA 3,00 2025-03-18	EUR	14 495 157,98	(378 870,71)	13 972 237,31	(522 920,67)	XS1206977495
OBLIGACION VALEO SA 1,50 2025-03-18	EUR	2 062 619,18	(40 221,87)	1 990 989,41	(71 629,77)	FR0013342334
OBLIGACION VALEO SA 3,25 2024-01-22	EUR	8 959 495,29	(392 326,84)	8 940 248,98	(19 246,31)	FR0011689033
OBLIGACION VOLKSWAGEN AG 3,38 2024-06-27	EUR	2 124 630,00	80 344,40	2 138 786,94	14 156,94	XS1799938995
OBLIGACION VOLKSWAGEN AG 3,50 2025-06-17	EUR	1 318 548,00	46 240,31	1 344 259,89	25 711,89	XS2187689034
OBLIGACION WEPA INDUSTRIEHOLDIN 2,88 2024-12-15	EUR	688 135,00	17 597,02	641 379,75	(46 755,25)	DE000A254QA9
PAGARE ACCIONA SA 4,98 2024-05-06	EUR	488 033,70	3 651,12	487 891,38	(142,32)	XS2715953795
TOTALES Renta fija privada cotizada		567 239 840,38	(167 763,39)	558 937 971,75	(8 301 868,63)	
TOTAL Cartera Exterior		591 189 344,91	(121 784,43)	582 731 476,52	(8 457 868,39)	

CLASE 8.1



008856481

Anexo IV. 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				
O. BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 6 VAR 03/49	EUR	800 000,00	798 760,00	29/03/2024
TOTALES Compras al contado		800 000,00	798 760,00	
Futuros comprados				
F. US 5YR NOTE (CBT) MAR24	USD	5 961 774,87	6 156 353,42	28/03/2024
F. EURO FX CURR FUT MAR24	USD	14 921 763,75	15 681 725,49	18/03/2024
TOTALES Futuros comprados		20 883 538,62	21 408 939,36	
TOTALES		21 683 538,62	22 636 838,91	

CLASE B.2



008856482



CLASE B.º



008856483

Mediolanum Activo, F.I.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

ENTORNO ECONÓMICO EN 2024 Y PERSPECTIVAS PARA 2025

En términos generales, 2024 ha sorprendido positivamente por la resiliencia del crecimiento en un entorno económico y geopolítico adverso, que ha sido posible por la fortaleza del empleo y el ahorro acumulado a nivel mundial.

Desde 2022 hasta mediados de 2024, los bancos centrales han aplicado políticas monetarias restrictivas para reconducir el fenómeno inflacionista que se produjo una vez finalizada la pandemia de la COVID-19, por los cambios en la demanda agregada, los bloqueos en las cadenas de suministros y el shock posterior de los precios de la energía y de la alimentación derivados de la invasión rusa de Ucrania. Estas políticas, han resultado eficaces en reconducir las tasas de inflación general hacia la estabilidad de precios deseada, sin frenar el avance económico mundial.

No obstante, las proyecciones para 2025, empiezan a tomar en consideración los múltiples riesgos que se vislumbran. En este sentido, no se pueden menospreciar los derivados de, un aumento de los conflictos geopolíticos, una inflación subyacente persistentemente elevada y que se podría agravar con el aumento del proteccionismo, el alto nivel de endeudamiento alcanzado a nivel mundial, una revalorización exagerada de los mercados financieros ante la relajación de los tipos oficiales iniciada durante el 2024 y las expectativas de recortes generadas.

Tampoco se deben soslayar los eventos climáticos adversos, cada vez más frecuentes y virulentos, como el vivido en España por la DANA, entre el 28 de octubre y el 4 de noviembre de 2024.

Riesgos geopolíticos

Guerra Rusia-Ucrania

En 2024, se ha cumplido el tercer año desde que el 24 de febrero de 2022 se iniciase la invasión militar a gran escala de Ucrania por parte de Rusia. Durante este año, cualquier intento de negociación ha sido bloqueado por Ucrania, que no acepta, por el momento, ninguna propuesta que no pase por la retirada de Rusia de los territorios ocupados. Naturalmente, siempre y cuando mantenga el apoyo de la OTAN, capitaneado por los Estados Unidos.

No obstante, a partir de noviembre, el conflicto entró en una nueva fase. Por un lado, la participación de soldados norcoreanos en el ejército ruso provocó un cambio en la estrategia que los Estados Unidos están siguiendo en su apoyo a Ucrania. En este sentido, el presidente Joe Biden, levantó la prohibición a que el ejército ucraniano utilizase los misiles estadounidenses de largo alcance para atacar posiciones estratégicas en suelo ruso y acto seguido, el Kremlin cambió la doctrina sobre el uso de armamento nuclear, permitiendo el uso de armas nucleares con carácter disuasoria para repeler una agresión. Ese mismo día el ejército ucraniano atacó un arsenal logístico en la ciudad rusa de Karáchev y el 25 de diciembre, Rusia lanzó un ataque masivo, con más de 70 misiles y un centenar de drones contra infraestructuras energéticas en varias regiones de Ucrania.

Adicionalmente, el triunfo contundente de Donal Trump en las elecciones presidenciales del 6 de noviembre de 2024 y la victoria del partido republicano en el Senado pueden dar un giro a la resolución del conflicto si progresa la doctrina de su presidente en acabar lo antes posible con la guerra.



CLASE 8.ª



008856484

Mediolanum Activo, F.I.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

Con este escenario, es posible que en 2025 sea inevitable una negociación que permita sentar las bases del alto el fuego, siendo probable la pérdida de territorio por parte de Ucrania. No obstante, Europa considera que Ucrania debería llegar en una posición suficientemente reforzada para alcanzar un acuerdo asumible por todas las partes.

Guerra en Oriente Próximo

El conflicto en Oriente Próximo, provocado tras el ataque de Hamas a Israel el 7 de octubre de 2023, no ha cesado de extenderse. Desde entonces, Israel ha devastado Gaza en su lucha contra Hamas, ha atacado a los rebeldes huzis en Yemen, a Hizbulah en el Líbano y a Irán, con el apoyo de los Estados Unidos y de Inglaterra.

Asimismo, en apenas 12 días, una coalición de fuerzas yihadistas apoyadas por Turquía ha derrocado el régimen de Bashar al-Assad en Siria poniendo fin a la dictadura de los Assad el 8 de diciembre, con la toma de Damasco. La caída de Assad pone de manifiesto, por un lado el debilitamiento de Rusia e Irán y por otro el fortalecimiento de Turquía que se posiciona como un actor decisivo en la zona.

Elecciones presidenciales de los Estados Unidos

Los comicios tuvieron lugar el 5 de noviembre para elegir al Presidente de los Estados Unidos por un mandato de cuatro años, siendo los protagonistas Donald Trump del partido republicano y Kamala Harris por los demócratas, después de la renuncia de Joe Biden en julio. El escrutinio dio como ganador, tanto en votos como en delegados a Donald Trump, que reedita mandato por segunda vez no consecutiva. Los republicanos también obtuvieron la mayoría en el Senado y en el Congreso, asegurándose el control del poder legislativo.

Las principales líneas de actuación esgrimidas durante el proceso electoral se refieren a la política migratoria, con la intención de llevar a cabo deportaciones masivas de los extranjeros indocumentados; en economía, con bajadas de impuestos y aumento del proteccionismo y en política exterior, se apunta la retirada paulatina de la contribución americana en la OTAN, así como la finalización de los conflictos armados entre Rusia y Ucrania y en Oriente Próximo.

Actividad económica global

En 2024, se puede concluir que, a pesar del entorno geopolítico adverso y de las políticas monetarias restrictivas durante una buena parte del año, la economía mundial se ha mantenido resistente, aunque con notables divergencias entre países y sectores.

En este sentido, el Fondo Monetario Internacional (FMI), en su último informe de 2024, pronostica un crecimiento estable de la economía mundial que se puede situar en el entorno del 3,2% para 2024 y 2025. No obstante, las economías avanzadas crecerían de forma similar en ambos años, en el entorno al 1,8%, mientras que para la Unión Europea se proyecta un crecimiento menor del 0,8% y 1,2%, respectivamente. La zona en la que se espera un mayor crecimiento es Asia, con un crecimiento esperado del 5% para los dos años.



CLASE 8ª



008856485

Mediolanum Activo, F.I.

Informe de gestión del ejercicio anual teminado el 31 de diciembre de 2024

Inflación y precios de la energía

Durante 2024, ha continuado el proceso de desinflación de los índices de precios generales en la mayoría de los países, beneficiados por la relajación de los precios de los alimentos y de la energía que son los componentes más volátiles. Sin embargo, los precios de los servicios persisten en niveles elevados, dificultando el retorno de la inflación subyacente a los niveles objetivos que definen las políticas monetarias aplicadas por los bancos centrales. Las principales causas que dificultan su control se atribuyen a varios factores: mayor proteccionismo, rigidez del mercado laboral, bajo nivel de desempleo y políticas fiscales expansivas.

En este contexto, las últimas proyecciones realizadas por la OCDE consideran que la inflación general continuará cayendo en la mayoría de los países que la integran, estimando una inflación general promedio en el entorno del 5,2% y 3,7%, en 2024 y 2025, respectivamente (para el G20 se situaría en el entorno del 5,4% y 3,5%, respectivamente).

No obstante, las tasas de inflación divergen entre las principales economías. Así, en la Unión Europea finalizó 2024 en el 2,7%, 2,9% en los Estados Unidos y en Japón, 0,1% en la deprimida económica de China y 5,22% en la India.

En cuanto a la evolución de los precios energéticos durante 2024, el precio del petróleo Brent se ha reducido en un 3,2%, cerrando en los 74,65\$ por barril, con un precio medio anual en el entorno de los 80\$ respecto de los 82\$ en 2023. El mercado petrolero está cambiando, ya que, a pesar de los recortes de la producción de la OPEP y de la situación geopolítica en la zona, los precios no consiguen remontar. Las principales causas se atribuyen a la baja demanda por parte de China, las divergencias en el seno de los países de la OPEP y la mayor producción de otros operadores en América. Por su parte, los precios del gas natural TTF han recuperado parte de lo perdido en 2023, situándose en los 48,9€/ MWh al cierre de 2024 (2023: 32€/MWh), con un incremento del 53% como consecuencia de la caída de las reservas de almacenamiento de GNL europeas y el corte de suministro de gas ruso a través del gaseoducto ucraniano.

Políticas monetarias, tipos de interés y tipos de cambio

En este escenario, los bancos centrales comenzaron a girar gradualmente las políticas monetarias restrictivas hacia condiciones más acomodaticias, manteniéndose atentos a los datos para asegurar un control de la inflación compatible con el aterrizaje suave de la economía.

En Europa, el BCE realizó su primer movimiento a la baja el 6 de junio de 2024, con un recorte de 25 puntos básicos de los tipos de interés oficiales que ha ido ampliando en cada una de las reuniones sucesivas hasta situar los tipos de interés de las operaciones principales de financiación en el 3,15%.

Esta política, se ha trasladado al Euríbor, con bajadas continuas. Así, el Euríbor a 12 meses, principal referencia de las hipotecas en España se situó en diciembre de 2024 en el 2,44% en promedio mensual (2023: 3,68%), lo que supone una disminución interanual de 124 pb.

Sin embargo, el Banco de Inglaterra (BoE) adoptó una flexibilización de su política monetaria más cauta, por la presión de los salarios, iniciando las bajadas de los tipos de interés en agosto, con 2 reducciones de 25 puntos básicos hasta situar el tipo de interés oficial en el 4,75% en noviembre de 2024.



CLASE B



008856486

Mediolanum Activo, F.I.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

En Estados Unidos, la Reserva Federal (FED, por sus siglas en inglés) esperó a septiembre para tomar la decisión, recortando los tipos en 50 puntos básicos hasta el intervalo del 4,75%-5% y en diciembre, en su última reunión anual decidió otro recorte de 25 puntos básicos, situándolos en el intervalo del 4,25%-4,50%. No obstante, ante la solidez de los datos económicos y la persistencia de la inflación subyacente, las expectativas de recortes en 2025 se han moderado, esperando solo dos bajadas hasta el 3,75%-4%.

En Asia, los principales países a nivel económico presentan situaciones divergentes en la aplicación de sus políticas monetarias. En el caso de China, que está atravesando un fuerte estancamiento deflacionario, el Banco Popular de China, continua con su política de recortes graduales de los tipos de interés iniciada en 2007, fecha en la que se situaban en el 7,47% hasta el 3,10% en octubre. En cambio, el tipo de interés oficial del Banco Central de Japón (BOJ), en marzo de 2024, subió los tipos de interés a corto plazo, poniendo fin a su política de tipos de interés negativos de más de 17 años, situándolos en el 0,25%.

Mercados financieros

En 2024, los mercados financieros han continuado con la tendencia alcista post-COVID19 en la medida en que las políticas monetarias y fiscales ha permitido reconducir el proceso inflacionario sin afectar seriamente la actividad económica. Sin embargo, el año no ha estado exento de correcciones en momentos de alta incertidumbre, como el experimentado en agosto ante la debilidad mostrada por los datos de empleo en Estados Unidos y por el aumento de los tipos de interés en Japón, que provocaron el repunte brusco de la volatilidad y fuertes correcciones de los precios. Estas situaciones puntuales fueron de mayor o menor intensidad pero no han impedido que los índices continúen con la tendencia al alza de medio plazo.

Así, el índice MSCI WORLD, que representa la evolución de los mercados a nivel mundial, alcanza una revalorización del 17%. El S&P 500, que superó sus máximos históricos durante el año, finalizó con una revalorización del 23,35, situándose en 5.881,63 puntos, por el ascenso imparable de las empresas tecnológicas, con una más que notable concentración en los denominados "siete magníficos" que representan en torno al 35% del índice. La tasa de crecimiento anual compuesta CARG (5 años) ha sido del 9,4%.

En la zona euro, el EURO STOXX 50 se sitúa en 4895,98 puntos, lo que representa una subida del 8,3% por la desaceleración económica en los principales países Francia y Alemania.

En Asia, el índice japonés NIKKEI 225 superó el máximo histórico de 1989, durante la burbuja económica del país, cerrando en los 39.894,54 puntos, lo que supone una revalorización del 19,2%. Por su parte, el Hang Seng de la bolsa China (HSC) se situó en los 20.059,95 puntos, con una revalorización en el año del 17,7%.

En cuanto al sentimiento general del mercado americano es positivo si tenemos en cuenta que el índice VIX (también conocido como "índice del pánico") que mide la volatilidad de los precios de las opciones del índice S&P 500, se situó ligeramente por encima de los 17 puntos. Por debajo de 20 se considera una zona de confort, en contraste con un rango entre 40-60 que indica miedo y entre 60-80 gran incertidumbre ante la posibilidad de que la economía entre en recesión.



CLASE 8.ª



008856487

Mediolanum Activo, F.I.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

En relación con los mercados de renta fija, en 2024 han empezado a reducir paulatinamente las altas rentabilidades que alcanzó la deuda a largo plazo, al considerar que la relajación de la política monetaria va a continuar, aunque se ha producido un repunte en la última parte del año ante las expectativas de una moderación en el ritmo de recortes de los tipos de interés oficiales por parte de los bancos centrales. De esta forma, la rentabilidad del bono americano a 10 años finalizó el 2024 en el 4,33%, con un aumento anual del 9%. En la zona Euro, las rentabilidades del bono italiano, español y alemán a 10 años se situaron al cierre del año en el 4,06%, 3,41% y 2,45%, respectivamente.

Política de inversiones efectivamente seguida

Durante 2024 el fondo obtuvo una rentabilidad positiva impulsada por el buen comportamiento de la deuda pública y, especialmente, del crédito corporativo.

Todos los sectores contribuyeron positivamente, con mejor comportamiento en inmobiliario y consumo cíclico.

Durante el 1S se aumentó la exposición a riesgo crédito, el peso en "high yield", en subordinados, en emergentes y en deuda pública, a costa del peso en financieros, que se redujo por valoraciones. Destaca positivamente la contribución de los bonos perpetuos Aroundtown, mientras que negativamente algunos financieros.

Los principales activos que durante el 2S contribuyeron positivamente fueron el BPER Banca 2029 y, otra vez, el perpetuo de Aroundtown. En cambio, en negativo, hemos de hablar de los bonos ELO. Además, se disminuyó la exposición a "high yield", a subordinados y a emergentes. Por el contrario, aumentó el peso en deuda pública y en el sector financiero, que se mantuvo como el de mayor peso.

Durante el año la TIR se ha reducido por las bajadas de tipos y la duración se ha incrementado ligeramente.

Al final del periodo, la duración de la cartera es de 1,43 años y la TIR (tasa de rentabilidad interna del fondo al vencimiento de los bonos) es de 3.36%.

El fondo tiene una inversión en futuros comprados del tesoro americano a 5 años con una exposición del 0,5%. Mientras que se ha disminuido la cobertura del riesgo divisa de los futuros EUR/USD del 1,4% al 0,2%. La exposición a USD del fondo después de las coberturas ha pasado del 2,44% al 2,0%.

En cuanto a las garantías, quedan especificadas para cada tipo de contrato en Bloomberg, para el contrato del Euro dólar son de 2300 USD. Para el contrato del tesoro americano a 5 años son de 1430 USD.

Para el cumplimiento del límite de exposición total de riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, en la IIC de referencia se aplica la metodología del compromiso.

A lo largo de todo el periodo 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.



CLASE 8.ª



008856488

Mediolanum Activo, F.I.

Informe de gestión del ejercicio anual teminado el 31 de diciembre de 2024

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%. La cuenta en dólares se remunera al precio oficial de la FED menos 1% y las cuentas de libras el precio oficial BOE menos 1%.

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 con los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003 y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012.

Gastos de I+D y medioambiente

A lo largo del ejercicio 2024 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2024 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Periodo medio de pago a proveedores

Durante el ejercicio 2024, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos diferentes a los descritos en la memoria. Asimismo, al cierre del ejercicio 2024, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

Acciones propias

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2024

Desde el cierre del ejercicio, al 31 de diciembre de 2024, hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.