

Mediolanum Europa R.V., F.I.

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

Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

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

Opinión

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

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

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

Aspectos más relevantes de la auditoría**Modo en el que se han tratado en la auditoría****Cartera de inversiones financieras**

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

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto del Fondo está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras del Fondo se encuentra descrita en la nota 3 de la memoria adjunta y en la nota 6 de la misma, se detalla la cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2023.

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

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

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

Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos

Solicitamos a la Entidad Depositaria, en el desarrollo de sus funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de inversiones financieras del Fondo a 31 de diciembre de 2023, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad gestora del mismo.

Valoración de la cartera de inversiones financieras

Comprobamos la valoración de la totalidad de los títulos líquidos negociados en mercados organizados que se encuentran en la cartera de inversiones financieras del Fondo a 31 de diciembre de 2023, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

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

Otra información: Informe de gestión

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

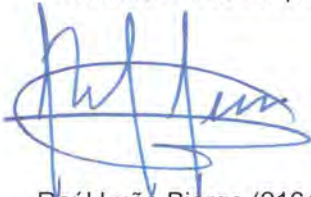
- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión.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

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

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Raúl Luño Biarge (21641)

12 de marzo de 2024



PricewaterhouseCoopers
Auditores, S.L.

2024 Núm. 20/24/01818

IMPORT COL·LEGIAL: 96,00 EUR

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

Mediolanum Europa R.V., F.I.

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



CLASE 8.ª



OL3750428

Mediolanum Europa R.V., F.I.

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

ACTIVO	2023	2022
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	21 755 886,95	20 399 839,63
Deudores	261 298,03	207 330,84
Cartera de inversiones financieras	20 739 027,98	19 528 578,68
Cartera interior	2 434 901,33	2 264 335,12
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	2 434 901,33	2 194 379,12
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	69 956,00
Otros	-	-
Cartera exterior	18 304 126,65	17 264 243,56
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	18 278 386,65	17 264 243,56
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	25 740,00	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	755 560,94	663 930,11
TOTAL ACTIVO	21 755 886,95	20 399 839,63

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



CLASE 8.ª



OL3750429

Mediolanum Europa R.V., F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2023 y 2022

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2023	2022
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	21 700 257,61	20 363 081,52
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	21 700 257,61	20 363 081,52
Capital	-	-
Partícipes	17 790 779,83	25 760 901,04
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	3 909 477,78	(5 397 819,52)
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	55 629,34	36 758,11
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	55 309,34	36 758,11
Pasivos financieros	-	-
Derivados	320,00	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	21 755 886,95	20 399 839,63
CUENTAS DE ORDEN	2023	2022
Cuentas de compromiso	1 374 880,00	2 626 000,00
Compromisos por operaciones largas de derivados	1 374 880,00	1 606 000,00
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	1 020 000,00
Otras cuentas de orden	22 500 335,66	17 102 516,14
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	22 500 335,66	17 102 516,14
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	23 875 215,66	19 728 516,14

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



CLASE 8.ª



OL3750430

Mediolanum Europa R.V., F.I.

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

	2023	2022
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(425 985,67)	(471 971,89)
Comisión de gestión	(391 597,00)	(440 365,94)
Comisión de depositario	(21 312,63)	(23 908,33)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(13 076,04)	(7 697,62)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(425 985,67)	(471 971,89)
Ingresos financieros	630 345,13	573 088,75
Gastos financieros	(2,22)	(199,69)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	2 709 277,22	(1 663 515,25)
Por operaciones de la cartera interior	401 702,12	150 437,40
Por operaciones de la cartera exterior	2 319 941,90	(1 795 140,85)
Por operaciones con derivados	(12 366,80)	(18 811,80)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(2 918,49)	(3 663,24)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	1 010 525,53	(3 831 558,20)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	94 262,75	(690 056,26)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	852 195,17	(3 041 744,74)
Resultados por operaciones con derivados	64 067,61	(99 757,20)
Otros	-	-
Resultado financiero	4 347 227,17	(4 925 847,63)
Resultado antes de impuestos	3 921 241,50	(5 397 819,52)
Impuesto sobre beneficios	(11 763,72)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	3 909 477,78	(5 397 819,52)

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

Mediolanum Europa R.V., F.I.

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

Al 31 de diciembre de 2023

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	3 909 477,78
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	3 909 477,78

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2022	25 760 901,04	-	-	(5 397 819,52)	-	-	20 363 081,52
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	25 760 901,04	-	-	(5 397 819,52)	-	-	20 363 081,52
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	3 909 477,78	-	-	3 909 477,78
Aplicación del resultado del ejercicio	(5 397 819,52)	-	-	5 397 819,52	-	-	-
Operaciones con partícipes							
Suscripciones	1 688 964,13	-	-	-	-	-	1 688 964,13
Reembolsos	(4 261 265,82)	-	-	-	-	-	(4 261 265,82)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2023	17.790.779,83	-	-	3 909 477,78	-	-	21 700 257,61

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

CLASE 8ª



013750431

Mediolanum Europa R.V., F.I.

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

Al 31 de diciembre de 2022

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(5 397 819,52)
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	(5 397 819,52)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2021	23 545 185,34	-	-	5 669 145,64	-	-	29 214 330,98
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	23 545 185,34	-	-	5 669 145,64	-	-	29 214 330,98
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(5 397 819,52)	-	-	(5 397 819,52)
Aplicación del resultado del ejercicio	5 669 145,64	-	-	(5 669 145,64)	-	-	-
Operaciones con partícipes							
Suscripciones	2 251 074,68	-	-	-	-	-	2 251 074,68
Reembolsos	(5 704 504,62)	-	-	-	-	-	(5 704 504,62)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2022	25 760 901,04	-	-	(5 397 819,52)	-	-	20 363 081,52

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

CLASE B



013750432



CLASE 8.ª



OL3750433

Mediolanum Europa R.V., F.I.

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

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Mediolanum Europa R.V., F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Barcelona el 3 de junio de 1997 bajo la denominación social de Fibanc-Europa R.V., Fondo de Inversión Mobiliaria, habiendo pasado por distintas denominaciones hasta adquirir la actual con fecha 8 de junio 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 13 de junio de 1997 con el número 1.048, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

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

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

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

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

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



CLASE 8.ª



OL3750434

Mediolanum Europa R.V., F.I.

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.ª



OL3750435

Mediolanum Europa R.V., F.I.

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

- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros. No obstante, podrá constituirse con un patrimonio inferior, que no será menor de 300.000 euros, y en el caso de los compartimentos no será menor a 60.000 euros, disponiendo de un plazo de seis meses, contados a partir de la fecha de su inscripción en el registro de la CNMV, para alcanzar el patrimonio mínimo mencionado.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100, disponiendo del plazo de un año, contando a partir de su inscripción en el correspondiente Registro administrativo, para alcanzar dicho número.

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

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorararse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el Patrimonio del Fondo.



CLASE 8.ª



OL3750436

Mediolanum Europa R.V., F.I.

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

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

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

	Clase S	Clase L	Clase E
Comisión de Gestión			
Sobre patrimonio	2,25%	1,80%	1,00%
Comisión de Depositaria	0,10%	0,10%	0,10%

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

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

Clase L		
Porcentaje	Base de cálculo	Tramos / plazos
4,5%	Importe suscrito	De 0 a 24.999 euros
3,5%	Importe suscrito	De 25.000 a 74.999 euros
2,5%	Importe suscrito	De 75.000 a 149.999 euros
1,5%	Importe suscrito	De 150.000 a 249.999 euros
0,5%	Importe suscrito	De 250.000 euros en adelante

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

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



CLASE B.º



OL3750437

Mediolanum Europa R.V., F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023
(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 a disposición del público en el registro correspondiente de la C.N.M.V.

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

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

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

- Límite general a la inversión en valores cotizados:

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



CLASE 8ª



OL3750438

Mediolanum Europa R.V., F.I.

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

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

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

- Límite general a la inversión en derivados:

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

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

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

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

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



CLASE 8.ª



OL3750439

Mediolanum Europa R.V., F.I.

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

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

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

- Límites a la inversión en valores no cotizados:

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

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

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

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



CLASE 8.ª



OL3750440

Mediolanum Europa R.V., F.I.

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

- Coeficiente de liquidez:

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

- Obligaciones frente a terceros:

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

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

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

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



CLASE B.º



OL3750441

Mediolanum Europa R.V., F.I.

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

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



CLASE 8.ª



OL3750442

Mediolanum Europa R.V., F.I.

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

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

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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



CLASE 8.ª



OL3750443

Mediolanum Europa R.V., F.I.

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

c) Comparabilidad

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

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

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

d) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

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

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



CLASE 8.ª



OL3750444

Mediolanum Europa R.V., F.I.

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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



CLASE 8.ª



OL3750445

Mediolanum Europa R.V., F.I.

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.ª



OL3750446

Mediolanum Europa R.V., F.I.

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

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.ª



OL3750447

Mediolanum Europa R.V., F.I.

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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



CLASE 8.ª



OL3750448

Mediolanum Europa R.V., F.I.

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

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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

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

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

i) Cesión de valores en préstamo

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



CLASE 8.ª



0L3750449

Mediolanum Europa R.V., F.I.

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

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

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

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

j) Operaciones de permuta financiera

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

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

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

k) Moneda extranjera

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



CLASE 8.ª



OL3750450

Mediolanum Europa R.V., F.I.

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

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

l) Valor liquidativo de las participaciones

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

m) Suscripciones y reembolsos

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

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

n) Impuesto sobre beneficios

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

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



CLASE 8.ª



0L3750451

Mediolanum Europa R.V., F.I.

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

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

4. Deudores

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

	2023	2022
Administraciones Públicas deudoras	213 167,63	205 241,75
Otros	3 666,10	2 089,09
Depósitos de garantía	44 464,30	-
	<u>261 298,03</u>	<u>207 330,84</u>

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

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

El capítulo de "Otros" al 31 de diciembre de 2023 y 2022 recoge los importes de los dividendos de acciones extranjeras pendientes de liquidar.

5. Acreedores

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

	2023	2022
Administraciones Públicas acreedoras	11 763,72	-
Operaciones pendientes de asignar a valor liquidativo	4 338,66	394,77
Otros	39 206,96	36 363,34
	<u>55 309,34</u>	<u>36.758,11</u>

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



CLASE B.º



OL3750452

Mediolanum Europa R.V., F.I.

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

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

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

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

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

6. Cartera de inversiones financieras

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

	2023	2022
Cartera interior	2 460 641,33	2.264.335,12
Instrumentos de patrimonio	2 434 901,33	2 194 379,12
Derivados	25 740,00	69 956,00
Cartera exterior	18 278 386,65	17 264 243,56
Instrumentos de patrimonio	18 278 386,65	17 264 243,56
	20 739 027,98	19 528 578,68

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

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



CLASE 8.ª



OL3750453

Mediolanum Europa R.V., F.I.

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

7. Tesorería

	2023	2022
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	705 175,04	537 007,95
Cuentas en divisa	<u>50 385,90</u>	<u>126 922,16</u>
	<u>755 560,94</u>	<u>663 930,11</u>

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

8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

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

	Clase S	Clase L	Clase E
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>10 234 568,65</u>	<u>6 734 219,98</u>	<u>4 731 468,98</u>
Número de participaciones emitidas	<u>1 104 277,88</u>	<u>681 494,59</u>	<u>405 226,18</u>
Valor liquidativo por participación	<u>9,27</u>	<u>9,88</u>	<u>11,68</u>
Número de partícipes	<u>1055</u>	<u>442</u>	<u>412</u>

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

	Clase S	Clase L	Clase E
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>9 563 193,53</u>	<u>6 491 777,51</u>	<u>4 308 110,48</u>
Número de participaciones emitidas	<u>1 235 447,90</u>	<u>790 141,46</u>	<u>447 328,97</u>
Valor liquidativo por participación	<u>7,74</u>	<u>8,22</u>	<u>9,63</u>
Número de partícipes	<u>1 116</u>	<u>478</u>	<u>422</u>



CLASE 8.ª



OL3750454

Mediolanum Europa R.V., F.I.

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

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

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

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

9. Cuentas de compromiso

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

10. Otras cuentas de orden

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

	2023	2022
Pérdidas fiscales a compensar	<u>22 500 335,66</u>	<u>17 102 516,14</u>
	<u>22 500 335,66</u>	<u>17 102 516,14</u>

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

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

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



CLASE 8.ª



0L3750455

Mediolanum Europa R.V., F.I.

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

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

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

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

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

12. Otra información

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

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

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

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



CLASE 8.ª



OL3750456

Mediolanum Europa R.V., F.I.

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

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

13. Hechos Posteriores

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

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

Mediolanum Europa R.V., F.I.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES REPSOL SA	EUR	246 019,20	-	266 350,35	20 331,15	ES0173516115
ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	261 227,56	-	296 885,96	35 658,40	ES0105630315
ACCIONES BANKINTER SA	EUR	116 075,25	-	133 163,10	17 087,85	ES0113679I37
ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	102 275,12	-	114 521,76	12 246,64	ES0144580Y14
ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	170 656,26	-	189 087,05	18 430,79	ES0140609019
ACCIONES FLUIDRA SA	EUR	88 184,17	-	114 174,45	25 990,28	ES0137650018
ACCIONES LABORATORIOS FARMAC ROVI SA	EUR	182 457,01	-	265 843,20	83 386,19	ES0157261019
ACCIONES EDP RENOVAVEIS SA	EUR	206 443,74	-	210 425,48	3 981,74	ES0127797019
ACCIONES INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL SA	EUR	192 078,70	-	320 092,74	128 014,04	ES0148396007
ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	309 357,12	-	524 357,24	215 000,12	ES0171996087
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 874 774,13	-	2 434 901,33	560 127,20	
TOTAL Cartera Interior (sin posiciones de derivados)		1 874 774,13	-	2 434 901,33	560 127,20	

CLASE B.2



013750457

Mediolanum Europa R.V., F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES BNP PARIBAS SA	EUR	191 230,38	-	211 679,38	20 449,00	FR0000131104
ACCIONES HSBC HOLDINGS PLC	GBP	186 970,68	-	195 749,93	8 779,25	GB0005405286
ACCIONES ASTRAZENECA PLC	GBP	368 003,60	-	396 410,24	28 406,64	GB0009895292
ACCIONES ALLIANZ SE-REG	EUR	151 720,98	-	163 074,30	11 353,32	DE0008404005
ACCIONES MERCEDES-BENZ GROUP AG	EUR	89 111,40	-	86 444,10	(2 667,30)	DE0007100000
ACCIONES SOCIETE GENERALE	EUR	103 597,39	-	93 841,65	(9 755,74)	FR0000130809
ACCIONES LOREAL SA	EUR	72 642,03	-	110 859,90	38 217,87	FR0000120321
ACCIONES SIEMENS AG-REG (GR)	EUR	209 517,73	-	328 625,28	119 107,55	DE0007236101
ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	EUR	161 978,93	-	199 012,50	37 033,57	DE0005557508
ACCIONES CAPGEMINI SE	EUR	115 685,81	-	203 283,75	87 597,94	FR0000125338
ACCIONES KONINKLIJKE PHILIPS NV	EUR	119 893,73	-	164 905,79	45 012,06	NL0000009538
ACCIONES ZURICH INSURANCE GROUP AG	CHF	141 927,73	-	197 350,76	55 423,03	CH0011075394
ACCIONES TOTALENERGIES SE	EUR	188 483,00	-	287 240,80	98 757,80	FR0000120271
ACCIONES DEUTSCHE POST AG-REG	EUR	95 251,71	-	109 849,90	14 598,19	DE0005552004
ACCIONES AIRBUS SE (FP)	EUR	264 772,43	-	430 662,18	165 889,75	NL0000235190
ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	101 017,73	-	111 713,50	10 695,77	DE0005810055
ACCIONES SAP SE	EUR	52 070,12	-	64 160,80	12 090,68	DE0007164600
ACCIONES BP PLC	GBP	190 415,33	-	185 027,53	(5 387,80)	GB0007980591
ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	401 788,31	-	341 137,08	(60 651,23)	CH0012032048
ACCIONES NOVARTIS AG-REG	CHF	152 613,57	-	183 469,12	30 855,55	CH0012005267
ACCIONES KERING	EUR	493 277,11	-	358 302,00	(134 975,11)	FR0000121485
ACCIONES RWE AG	EUR	190 874,13	-	252 227,50	61 353,37	DE0007037129
ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	125 565,66	-	213 773,28	88 207,62	FR0000121972
ACCIONES SANOFI SA	EUR	306 082,03	-	341 536,80	35 454,77	FR0000120578
ACCIONES COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	EUR	85 609,03	-	120 254,64	34 645,61	FR0000125007
ACCIONES ENEL SPA	EUR	84 819,58	-	115 560,83	30 741,25	IT0003128367
ACCIONES ESSILOR INTERNATIONAL SA	EUR	95 372,05	-	94 068,80	(1 303,25)	FR0000121667
ACCIONES INTESA SANPAOLO SPA	EUR	268 115,45	-	320 603,68	52 488,23	IT0000072618
ACCIONES ASM INTERNATIONAL NV	EUR	144 592,79	-	304 997,55	160 404,76	NL0000334118
ACCIONES HANNOVER RUECK SE	EUR	142 488,49	-	201 591,60	59 103,11	DE0008402215
ACCIONES HENKEL AG & CO KGAA VORZUG	EUR	93 991,24	-	112 131,54	18 140,30	DE0006048432
ACCIONES LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	418 988,46	-	608 888,00	189 899,54	FR0000121014
ACCIONES ELISA OYJ	EUR	195 860,82	-	158 519,82	(37 341,00)	FI0009007884
ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	116 382,00	-	113 415,30	(2 966,70)	GB0007188757
ACCIONES ANTOFAGASTA PLC	GBP	204 043,31	-	245 693,54	41 650,23	GB0000456144
ACCIONES HERMES INTERNATIONAL	EUR	83 724,58	-	101 696,40	17 971,82	FR0000052292

CLASE 8ª



013750458

Mediolanum Europa R.V., F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
ACCIONES VINCI SA	EUR	92 009,08	-	109 038,30	17 029,22	FR0000125486
ACCIONES AXA SA	EUR	228 506,25	-	321 116,61	92 610,36	FR0000120628
ACCIONES NESTLE SA - REG	CHF	675 321,97	-	680 775,94	5 453,97	CH0038863350
ACCIONES E ON SE	EUR	90 392,51	-	108 037,80	17 645,29	DE000ENAG999
ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	227 821,89	-	308 914,48	81 092,59	FR0000120073
ACCIONES DIAGEO PLC	GBP	218 500,00	-	167 490,33	(51 009,67)	GB0002374006
ACCIONES RELX PLC - EUR	EUR	99 047,45	-	108 498,78	9 451,33	GB00B2BODG97
ACCIONES BASF SE	EUR	223 740,22	-	231 363,54	7 623,32	DE000BASF111
ACCIONES RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	104 348,19	-	96 469,76	(7 878,43)	GB00B24CGK77
ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	181 951,98	-	295 590,65	113 638,67	IT0005239360
ACCIONES LONZA GROUP AG-REG	CHF	97 754,75	-	71 968,41	(25 786,34)	CH0013841017
ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	65 115,29	-	109 072,00	43 956,71	NL0010273215
ACCIONES REXEL SA	EUR	79 292,96	-	104 777,10	25 484,14	FR0010451203
ACCIONES SANDVIK AB	SEK	95 861,55	-	105 314,64	9 453,09	SE0000667891
ACCIONES KONE OYJ-B	EUR	100 727,09	-	112 990,32	12 263,23	FI0009013403
ACCIONES DANONE	EUR	107 735,10	-	108 558,00	822,90	FR0000120644
ACCIONES SYMRISE AG	EUR	111 716,45	-	106 515,16	(5 201,29)	DE000SYM9999
ACCIONES TELEPERFORMANCE	EUR	145 593,77	-	66 553,20	(79 040,57)	FR0000051807
ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	108 991,62	-	129 481,10	20 489,48	IE00BYTBXV33
ACCIONES ING GROEP NV-CVA	EUR	217 438,78	-	252 057,01	34 618,23	NL0011821202
ACCIONES SYGNIFY NV	EUR	132 512,93	-	105 058,80	(27 454,13)	NL0011821392
ACCIONES LEGAL & GENERAL GROUP PLC	GBP	114 768,50	-	110 793,81	(3 974,69)	GB0005603997
ACCIONES DSV A/S	DKK	69 196,63	-	94 773,85	25 577,22	DK0060079531
ACCIONES ROYAL UNIBREW A/S	DKK	83 716,17	-	76 119,19	(7 596,98)	DK0060634707
ACCIONES EURONEXT NV	EUR	101 599,13	-	111 368,40	9 769,27	NL0006294274
ACCIONES PARTNERS GROUP HOLDING AG	CHF	72 680,57	-	105 776,91	33 096,34	CH0024608827
ACCIONES STMICROELECTRONICS NV (IM)	EUR	192 758,16	-	199 240,47	6 482,31	NL0000226223
ACCIONES ATALAYA MINING PLC	GBP	273 821,49	-	459 117,24	185 295,75	CY0106002112
ACCIONES INTERCONTINENTAL HOTELS GROUP	GBP	90 484,01	-	117 115,73	26 631,72	GB00BHJYC057
ACCIONES AKER BP ASA	NOK	98 290,02	-	94 436,79	(3 853,23)	NO0010345853
ACCIONES S O I T E C	EUR	502 044,97	-	508 699,20	6 654,23	FR0013227113
ACCIONES SPIRAX-SARCO ENGINEERING PLC	GBP	105 184,68	-	105 060,91	(123,77)	GB00BWFQGN14
ACCIONES BAKKAFROST P/F	NOK	93 871,71	-	82 473,27	(11 398,44)	FO0000000179
ACCIONES SIKA AG-REG	CHF	94 601,25	-	114 033,07	19 431,82	CH0418792922
ACCIONES AAK AB	SEK	196 101,68	-	223 336,66	27 234,98	SE0011337708
ACCIONES UNILEVER PLC	EUR	306 251,94	-	290 802,51	(15 449,43)	GB00B10RZP78
ACCIONES STELLANTIS NV -FP	EUR	125 674,01	-	230 154,30	104 480,29	NL00150001Q9

CLASE 8^a



013750459

Mediolanum Europa R.V., F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES BOLLORE	EUR	165 417,63	-	194 888,27	29 470,64	FR0000039299
ACCIONES DECEUNINCK NV	EUR	169 298,29	-	106 197,00	(63 101,29)	BE0003789063
ACCIONES FLATEXDEGIRO AG	EUR	248 909,78	-	212 174,15	(36 735,63)	DE000FTG1111
ACCIONES CLASQUIN SA	EUR	374 022,94	-	695 675,50	321 652,56	FR0004152882
ACCIONES KION GROUP AG	EUR	207 867,28	-	105 259,74	(102 607,54)	DE000KGX8881
ACCIONES VERALLIA	EUR	72 528,51	-	97 119,96	24 591,45	FR0013447729
ACCIONES PROSUS NV	EUR	101 842,01	-	89 671,16	(12 170,85)	NL0013654783
ACCIONES SHELL PLC	EUR	340 927,44	-	400 243,80	59 316,36	GB00BP6MXD84
ACCIONES BRITVIC PLC	GBP	96 735,15	-	98 766,58	2 031,43	GB00B0N8QD54
ACCIONES BEAZLEY PLC	GBP	226 037,87	-	189 962,70	(36 075,17)	GB00BYQ0JC66
ACCIONES GSK PLC	GBP	104 620,73	-	103 281,02	(1 339,71)	GB00BN7SWP63
ACCIONES GLANBIA PLC	EUR	78 981,84	-	97 958,70	18 976,86	IE0000669501
ACCIONES ADYEN NV	EUR	96 333,17	-	103 827,40	7 494,23	NL0012969182
ACCIONES BRENNTAG SE	EUR	94 784,04	-	126 078,30	31 294,26	DE000A1DAHH0
ACCIONES IMCD NV	EUR	101 729,94	-	108 709,50	6 979,56	NL0010801007
ACCIONES RECORDATI INDUSTRIA CHIMICA	EUR	82 269,21	-	96 146,27	13 877,06	IT0003828271
ACCIONES DSM-FIRMENICH AG	EUR	104 044,81	-	80 500,00	(23 544,81)	CH1216478797
ACCIONES ESKER SA	EUR	58 630,60	-	65 595,60	6 965,00	FR0000035818
ACCIONES RIGHTMOVE PLC	GBP	105 749,58	-	112 774,87	7 025,29	GB00BGDT3G23
ACCIONES TATE & LYLE PLC	GBP	105 558,74	-	94 299,24	(11 259,50)	GB00BP92CJ43
ACCIONES NOVO NORDISK A/S-B	DKK	407 289,89	-	748 552,88	341 262,99	DK0062498333
TOTALES Acciones admitidas cotización		15 677 483,52	-	18 278 386,65	2 600 903,13	
TOTAL Cartera Exterior		15 677 483,52	-	18 278 386,65	2 600 903,13	

CLASE 8.ª



013750460

Mediolanum Europa R.V., F.I.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Compra de opciones "call" O C STOXX EUROPE OIL&GAS 360 MAR24 (C) TOTALES Compra de opciones "call"	EUR	648 000,00 648 000,00	25 740,00 25 740,00	21/06/2024
Compra de opciones "put" F EURO STOXX 50 MAR24 TOTALES Compra de opciones "put"	EUR	726 880,00 726 880,00	733 200,00 733 200,00	15/03/2024
TOTALES		1 374 880,00	758 940,00	

CLASE B.ª



013750461

Mediolanum Europa R.V., F.I.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES AMADEUS IT GROUP SA	EUR	100 938,67	-	92 293,55	(8 645,12)	ES0109067019
ACCIONES BANKINTER SA	EUR	107 423,45	-	140 177,55	32 754,10	ES0113679I37
ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	206 756,10	-	225 765,58	19 009,48	ES0140609019
ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	335 456,65	-	356 641,38	21 184,73	ES0105630315
ACCIONES FLUIDRA SA	EUR	101 869,68	-	101 596,44	(273,24)	ES0137650018
ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	277 972,94	-	328 129,59	50 156,65	ES0171996087
ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	102 285,75	-	101 004,13	(1 281,62)	ES0144580Y14
ACCIONES INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL SA	EUR	291 264,96	-	305 903,50	14 638,54	ES0148396007
ACCIONES OPDENERGY HOLDINGS SA	EUR	332 106,36	-	258 163,20	(73 943,16)	ES0105544003
ACCIONES REPSOL SA	EUR	229 894,62	-	284 704,20	54 809,58	ES0173516115
TOTALES Acciones admitidas cotización		2 085 969,18	-	2 194 379,12	108 409,94	
TOTAL Cartera Interior		2 085 969,18	-	2 194 379,12	108 409,94	

CLASE 8.ª



013750462

Mediolanum Europa R.V., F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES A AAK AB	SEK	408 401,89	-	367 333,39	(41 068,50)	SE0011337708
ACCIONES ADYEN NV	EUR	101 955,95	-	87 611,20	(14 344,75)	NL0012969182
ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	162 866,25	-	180 990,80	18 124,55	FR0000120073
ACCIONES AIRBUS SE (FP)	EUR	285 912,98	-	369 363,54	83 450,56	NL0000235190
ACCIONES AKER BP ASA	NOK	203 908,41	-	201 121,04	(2 787,37)	NO0010345853
ACCIONES ALCON INC	CHF	101 009,18	-	96 034,72	(4 974,46)	CH0432492467
ACCIONES ALLIANZ SE-REG	EUR	241 538,00	-	215 565,70	(25 972,30)	DE0008404005
ACCIONES ANTOFAGASTA PLC	GBP	83 458,66	-	111 517,61	28 058,95	GB0000456144
ACCIONES ASM INTERNATIONAL NV	EUR	533 812,51	-	564 617,40	30 804,89	NL0000334118
ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	136 335,15	-	168 773,00	32 437,85	NL0010273215
ACCIONES ASTRAZENECA PLC	GBP	226 238,65	-	279 404,61	53 165,96	GB0009895292
ACCIONES ATALAYA MINING PLC	EUR	376 304,56	-	579 391,73	203 087,17	CY0106002112
ACCIONES ATLAS COPCO AB-A SHS	SEK	102 030,18	-	90 682,96	(11 347,22)	SE0017486889
ACCIONES AXA SA	EUR	191 834,27	-	252 003,96	60 169,69	FR0000120628
ACCIONES BAKKAFROST P/F	NOK	115 559,31	-	125 669,98	10 110,67	FO0000000179
ACCIONES BANCA MEDIOLANUM SPA	EUR	88 113,40	-	101 834,08	13 720,68	IT0004776628
ACCIONES BASF SE	EUR	56 059,06	-	54 832,98	(1 226,08)	DE000BASF111
ACCIONES BEAZLEY PLC	GBP	177 248,06	-	188 645,10	11 397,04	GB00BYQ0JC66
ACCIONES BNP PARIBAS SA	EUR	236 691,42	-	222 904,50	(13 786,92)	FR0000131104
ACCIONES BOLLORE	EUR	168 492,22	-	185 612,76	17 120,54	FR0000039299
ACCIONES BP PLC	GBP	190 167,70	-	184 719,10	(5 448,60)	GB0007980591
ACCIONES BRENNTAG SE	EUR	54 766,12	-	55 778,48	1 012,36	DE000A1DAH0
ACCIONES BRITVIC PLC	GBP	101 603,92	-	93 980,75	(7 623,17)	GB00B0N8QD54
ACCIONES CAPGEMINI SE	EUR	124 923,49	-	181 369,85	56 446,36	FR0000125338
ACCIONES CARL ZEISS MEDITEC AG - BR	EUR	103 080,35	-	96 088,50	(6 991,85)	DE0005313704
ACCIONES CLASQUIN SA	EUR	499 848,24	-	448 668,80	(51 179,44)	FR0004152882
ACCIONES COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	EUR	102 503,05	-	98 604,00	(3 899,05)	FR0000125007
ACCIONES CRH PLC	EUR	103 679,43	-	99 408,86	(4 270,57)	IE0001827041
ACCIONES DANONE	EUR	220 827,84	-	186 680,16	(34 147,68)	FR0000120644
ACCIONES DASSAULT SYSTEMES SA	EUR	100 468,86	-	93 049,11	(7 419,75)	FR0014003TT8
ACCIONES DECEUNINCK NV	EUR	238 968,82	-	161 430,50	(77 538,32)	BE0003789063
ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	101 692,31	-	97 324,20	(4 368,11)	DE0005810055
ACCIONES DEUTSCHE POST AG-REG	EUR	101 396,98	-	91 714,26	(9 682,72)	DE0005552004
ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	EUR	174 689,41	-	183 919,78	9 230,37	DE0005557508
ACCIONES DIAGEO PLC	GBP	196 558,43	-	187 303,17	(9 255,26)	GB0002374006
ACCIONES DSV A/S	DKK	79 413,58	-	100 849,28	21 435,70	DK0060079531

CLASE 0.3



013750463

Mediolanum Europa R.V., F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES E ON SE	EUR	112 756,83	-	103 532,73	(9 224,10)	DE000ENAG999
ACCIONES ELISA OYJ	EUR	195 860,82	-	187 255,56	(8 605,26)	FI0009007884
ACCIONES ENEL SPA	EUR	95 632,58	-	97 380,80	1 748,22	IT0003128367
ACCIONES ESSILOR INTERNATIONAL SA	EUR	102 034,17	-	93 567,60	(8 466,57)	FR0000121667
ACCIONES EURONEXT NV	EUR	101 599,13	-	97 930,56	(3 668,57)	NL0006294274
ACCIONES FLATEXDEGIRO AG	EUR	423 061,47	-	204 234,91	(218 826,56)	DE000FTG1111
ACCIONES GLANBIA PLC	EUR	95 355,25	-	94 549,44	(805,81)	IE0000669501
ACCIONES GLENCORE PLC	EUR	107 321,53	-	115 789,98	8 468,45	JE00B4T3BW64
ACCIONES GSK PLC	GBP	101 701,40	-	97 463,85	(4 237,55)	GB00BN7SWP63
ACCIONES HANNOVER RUECK SE	EUR	155 177,92	-	188 282,50	33 104,58	DE0008402215
ACCIONES HENKEL AG & CO KGAA VORZUG	EUR	93 991,24	-	100 065,78	6 074,54	DE0006048432
ACCIONES HERMES INTERNATIONAL	EUR	102 681,09	-	93 925,00	(8 756,09)	FR0000052292
ACCIONES IMCD NV	EUR	101 729,94	-	91 873,50	(9 856,44)	NL0010801007
ACCIONES ING GROEP NV-CVA	EUR	227 438,51	-	221 974,90	(5 463,61)	NL0011821202
ACCIONES INTESA SANPAOLO SPA	EUR	187 752,97	-	186 438,16	(1 314,81)	IT0000072618
ACCIONES KERING	EUR	453 993,04	-	381 351,00	(72 642,04)	FR0000121485
ACCIONES KION GROUP AG	EUR	340 819,86	-	119 474,51	(221 345,35)	DE000KGX8881
ACCIONES KONE OYJ-B	EUR	79 401,76	-	94 185,00	14 783,24	FI0009013403
ACCIONES LEGAL & GENERAL GROUP PLC	GBP	106 548,05	-	99 413,90	(7 134,15)	GB0005603997
ACCIONES LINDE AG	EUR	261 054,77	-	278 264,95	17 210,18	IE00BZ12WP82
ACCIONES LONZA GROUP AG-REG	CHF	105 513,06	-	93 354,74	(12 158,32)	CH0013841017
ACCIONES LOREAL SA	EUR	169 498,07	-	191 486,40	21 988,33	FR0000120321
ACCIONES LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	372 268,84	-	570 436,10	198 167,26	FR0000121014
ACCIONES MERCEDES-BENZ GROUP AG	EUR	101 427,08	-	96 582,20	(4 844,88)	DE0007100000
ACCIONES MERCK KGAA	EUR	103 261,40	-	98 409,60	(4 851,80)	DE0006599905
ACCIONES NESTLE SA - REG	CHF	505 203,20	-	535 959,70	30 756,50	CH0038863350
ACCIONES NOVARTIS AG-REG	CHF	191 265,27	-	199 409,75	8 144,48	CH0012005267
ACCIONES NOVO NORDISC A/S-B	DKK	540 369,86	-	668 855,84	128 485,98	DK00060534915
ACCIONES PARTNERS GROUP HOLDING AG	CHF	99 599,29	-	91 569,51	(8 029,78)	CH0024608827
ACCIONES PROSUS NV	EUR	101 842,01	-	98 286,25	(3 555,76)	NL0013654783
ACCIONES RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	101 083,21	-	97 427,38	(3 655,83)	GB00B24CGK77
ACCIONES RECORDATI INDUSTRIA CHIMICA	EUR	101 363,69	-	94 007,50	(7 356,19)	IT0003828271
ACCIONES RELX PLC	GBP	92 728,70	-	92 419,38	(309,32)	GB00B2B0DG97
ACCIONES REXEL SA	EUR	102 331,04	-	100 663,96	(1 667,08)	FR0010451203
ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	390 647,87	-	364 988,08	(25 659,79)	CH0012032048
ACCIONES ROYAL UNIBREW A/S	DKK	102 482,43	-	102 564,51	82,08	DK0060634707
ACCIONES RWE AG	EUR	209 385,03	-	279 443,21	70 058,18	DE0007037129

CLASE 8.ª



013750464

Mediolanum Europa R.V., F.I.

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

ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	125 144,47	-	95 164,74	(29 979,73)	IE00BYTBXV33
ACCIONES S O I T E C	EUR	267 724,81	-	233 401,95	(34 322,86)	FR0013227113
ACCIONES SANDVIK AB	SEK	101 815,02	-	96 453,45	(5 361,57)	SE0000667891
ACCIONES SANOFI SA	EUR	362 389,11	-	410 568,80	48 179,69	FR0000120578
ACCIONES SAP SE	EUR	214 845,84	-	182 948,22	(31 897,62)	DE0007164600
ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	153 860,65	-	188 367,52	34 506,87	FR0000121972
ACCIONES SHELL PLC	GBP	354 154,02	-	374 321,28	20 167,26	GB00BP6MXD84
ACCIONES SIEMENS AG-REG (GR)	EUR	235 734,53	-	282 096,64	46 362,11	DE0007236101
ACCIONES SIKA AG-REG	CHF	100 712,44	-	92 251,85	(8 460,59)	CH0418792922
ACCIONES STELLANTIS NV -FP	EUR	170 032,93	-	195 374,21	25 341,28	NL00150001Q9
ACCIONES SYGNIFY NV	EUR	130 688,24	-	96 744,54	(33 943,70)	NL0011821392
ACCIONES SYMRISE AG	EUR	100 305,25	-	95 957,60	(4 347,65)	DE000SYM9999
ACCIONES TELEPERFORMANCE	EUR	156 375,07	-	95 538,30	(60 836,77)	FR0000051807
ACCIONES TOTALENERGIES SE	EUR	245 670,75	-	374 714,85	129 044,10	FR0000120271
ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	181 473,42	-	186 657,41	5 183,99	IT0005239360
ACCIONES UNILEVER PLC	GBP	342 848,16	-	348 572,19	5 724,03	GB00B10RZP78
ACCIONES VERALLIA	EUR	85 388,91	-	103 910,40	18 521,49	FR0013447729
ACCIONES VINCI SA	EUR	100 068,27	-	97 301,47	(2 766,80)	FR0000125486
ACCIONES ZURICH INSURANCE GROUP AG	CHF	141 927,73	-	186 279,54	44 351,81	CH0011075394
TOTALES Acciones admitidas cotización		16 899 700,64		17 264 243,56	364 542,92	
TOTAL Cartera Exterior		16 899 700,64		17 264 243,56	364 542,92	

CLASE 8.ª



013750465

Mediolanum Europa R.V., F.I.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Compra de opciones "call"				
OPCIÓN EURO STOXX50 3650 ENE23 (C)	EUR	1 606 000,00	68 816,00	20/01/2023
TOTALES Compra de opciones "call"		1 606 000,00	68 816,00	
Compra de opciones "put"				
OPCIÓN EURO STOXX50 3400 ENE23 (C)	EUR	1 020 000,00	1 140,00	20/01/2023
TOTALES Compra de opciones "put"		1 020 000,00	1 140,00	
TOTALES		2 626 000,00	69 956,00	

CLASE B.2



013750466



CLASE 8.ª



OL3750467

Mediolanum Europa R.V., F.I.

Informe de gestión del ejercicio

ENTORNO ECONÓMICO EN 2023 Y PERSPECTIVAS PARA 2024

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

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

Riesgos geopolíticos

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

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

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



CLASE 8.ª



OL3750468

Mediolanum Europa R.V., F.I.

Informe de gestión del ejercicio

Actividad económica global

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

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

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

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

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

Inflación y precios de la energía

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



CLASE 8.ª



0L3750469

Mediolanum Europa R.V., F.I.

Informe de gestión del ejercicio

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

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

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

Políticas monetarias, tipos de interés y tipos de cambio

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



CLASE B.º



OL3750470

Mediolanum Europa R.V., F.I.

Informe de gestión del ejercicio

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

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

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

Mercados financieros

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



CLASE 8.ª



OL3750471

Mediolanum Europa R.V., F.I.

Informe de gestión del ejercicio

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

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

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

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

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



CLASE 8.ª



OL3750472

Mediolanum Europa R.V., F.I.

Informe de gestión del ejercicio

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

Política de inversiones efectivamente seguida.

Último semestre positivo que continua con la tónica experimentada desde octubre del 2022, con inflaciones tocando techo, mensajes de bancos centrales en los que suben tipos, pero al mismo tiempo se habla de pocas subidas más y con efecto riqueza en Estados Unidos bajando por culpa de los precios de los inmuebles, lo que hace la reserva federal es que el otro punto de riqueza de los americanos, la bolsa, haga de contrapeso al inmobiliario. El resultado es positivo para los mercados.

Frente a la actual situación continuamos con empresas con poca deuda, en promedio nuestra cartera tiene una ratio de 1,1x Deuda Neta / EBIT. Para así evitar sorpresas cuando deban refinanciar deuda. Con un sesgo hacia empresas compounder y estables, cuya facilidad de trasladar inflaciones a sus clientes es mayor. Así como un sesgo hacia empresas petroleras, donde el nuevo escenario de precio largo plazo de 80\$/barril es mayor que el que tienen los analistas.

Esto último nos ha beneficiado a pesar que durante el semestre el barril WTI ha pasado de 69\$ a 71\$, subiendo a 85\$ en septiembre para terminar el año en 71. Esto se debe a una esperada menor demanda. No obstante, esta situación pensamos es temporal y la falta de inversión de estos últimos años, la falta de buenos pozos de crudo, la inestabilidad que exige mayor retorno hará que, desde nuestro punto de vista, tarde o temprano tenga que aumentar el precio. Por esta razón, hemos renovado la call sobre el sector para tener algo más de exposición.

Los sectores que más han subido han sido industriales, salud y energía. En el primero, destacar Clasquin, con una subida del 67% en el período, una de nuestras máximas posiciones, gracias a que recibió una OPA por parte del grupo MSC. Ya es la segunda OPA en el fondo en lo que va de año después de Opdenenergy. En Salud, destacar también una de nuestras máximas posiciones, Novo Nordisk, Grifols, que han subido un 27% y 31% respectivamente.



CLASE B.ª



OL3750473

Mediolanum Europa R.V., F.I.

Informe de gestión del ejercicio

Por la parte negativa, destacar las empresas de lujo donde tenemos una exposición a través de Kering o LVMH, que han bajado un 21% y 14% respectivamente. El menor crecimiento de China es el que lastra el valor. No obstante, somos optimistas con la valoración.

Durante el último semestre bajamos algo de riesgo en financieros, con bajadas en Unicredit o Allianz. Redujimos algo en Novo Nordisk después de la espectacular subida de agosto. Igualmente bajamos algo en ASM para incrementar Soitec y entrar en STMicro. Salimos de Glencore, Amadeus y Dassault Systems. Y entramos en Spirax Sarco y EDP renováveis.

Durante el periodo hemos rolando el futuro sobre el Eurostoxx 50 equivalente a aproximadamente un 3% de la cartera para tener invertido la liquidez necesaria para gestionar el fondo. Durante el trimestre cerramos la cobertura que teníamos sobre un 10% de la cartera a través de la Put sobre Eurostoxx strike 4.100 vencimiento diciembre 2023. A pesar de la caída del precio del crudo durante el trimestre, somos optimistas en éste y hemos decidido renovar la call sobre el índice de energía, con una call vencimiento junio 2024.

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

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

Remuneración obtenida por la liquidez mantenida por el fondo.

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

Riesgo de contraparte.

No existen riesgos de contraparte al tratarse de mercados organizados.

Investigación y desarrollo

Nada que reseñar dado el objeto social de la sociedad.



CLASE B.ª



OL3750474

Mediolanum Europa R.V., F.I.

Informe de gestión del ejercicio

Uso de instrumentos financieros

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

Gastos de I+D y Medioambiente

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

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

Acciones propias

Al Fondo no le aplica lo referente a las acciones propias

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2023

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



CLASE 8.ª



OL3750475

Mediolanum Europa R.V., F.I.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

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

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

FIRMANTES:

D Tomás Ribés Almiñana
Presidente

Dª Marta Olavarría García-Perrote
Consejera

D Manuel Cámara Moreno
Consejero

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