

Mediolanum Europa R.V., F.I.

Informe de auditoría
Cuentas anuales a 31 de diciembre de 2024
Informe de gestión



Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los partícipes de Mediolanum 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 2024, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2024, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

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 2024.

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 2024, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad gestora del mismo.

Valoración de la cartera de inversiones financieras

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

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

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2024, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2024 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

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

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

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

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

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

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

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

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

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



Mediolanum Europa R.V., F.I.

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)

18 de marzo de 2025

Col·legi
de Censors Jurats
de Comptes
de Catalunya

PricewaterhouseCoopers
Auditores, S.L.

2025 Núm. 20/25/02181

IMPORT COL·LEGIAL: 96,00 EUR
.....
Informe d'auditoria de comptes subjecte
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 2024



CLASE 8.ª



008857155

Mediolanum Europa R.V., F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

ACTIVO	2024	2023
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	18 438 795,97	21 755 886,95
Deudores	289 940,92	261 298,03
Cartera de inversiones financieras	16 937 578,43	20 739 027,98
Cartera interior	2 049 411,63	2 434 901,33
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	2 049 411,63	2 434 901,33
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	14 888 166,80	18 304 126,65
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	14 888 166,80	18 278 386,65
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	1 211 276,62	755 560,94
TOTAL ACTIVO	18 438 795,97	21 755 886,95

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



008857156

CLASE 8.ª

Mediolanum Europa R.V., F.I.**Balance al 31 de diciembre de 2024**

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2024	2023
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	18 404 110,69	21 700 257,61
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	18 404 110,69	21 700 257,61
Capital	-	-
Partícipes	17 811 340,24	17 790 779,83
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	592 770,45	3 909 477,78
(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	34 685,28	55 629,34
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	34 685,28	55 309,34
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	320,00
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	18 438 795,97	21 755 886,95
CUENTAS DE ORDEN	2024	2023
Cuentas de compromiso	1 415 490,00	1 374 880,00
Compromisos por operaciones largas de derivados	1 415 490,00	1 374 880,00
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	19 151 358,79	22 500 335,66
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	19 151 358,79	22 500 335,66
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	20 566 848,79	23 875 215,66

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



CLASE B.ª



008857157

Mediolanum Europa R.V., F.I.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024
(Expresada en euros)

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(401 479,52)	(425 985,67)
Comisión de gestión	(372 149,13)	(391 597,00)
Comisión de depositario	(19 336,79)	(21 312,63)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(9 993,60)	(13 076,04)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(401 479,52)	(425 985,67)
Ingresos financieros	585 392,96	630 345,13
Gastos financieros	(17,44)	(2,22)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(348 619,14)	2 709 277,22
Por operaciones de la cartera interior	(179 095,72)	401 702,12
Por operaciones de la cartera exterior	(220 031,27)	2 319 941,90
Por operaciones con derivados	50 659,50	(12 366,80)
Otros	(151,65)	-
Diferencias de cambio	(406,46)	(2 918,49)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	757 900,05	1 010 525,53
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	67 665,78	94 262,75
Resultados por operaciones de la cartera exterior	666 381,77	852 195,17
Resultados por operaciones con derivados	23 852,50	64 067,61
Otros	-	-
Resultado financiero	994 249,97	4 347 227,17
Resultado antes de impuestos	592 770,45	3 921 241,50
Impuesto sobre beneficios	-	(11 763,72)
RESULTADO DEL EJERCICIO	592 770,45	3 909 477,78

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024.

Mediolanum Europa R.V., F.I.

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

			31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023		
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos						
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias			592 770,45	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			592 770,45	3 909 477,78		
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto						
	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	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
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	17 790 779,83	-	-	3 909 477,78	-	- 21 700 257,61
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	592 770,45	-	592 770,45
Aplicación del resultado del ejercicio	3 909 477,78	-	-	(3 909 477,78)	-	-
Operaciones con partícipes						
Suscripciones	1 854 583,87	-	-	-	-	1 854 583,87
Reembolsos	(5 743 501,24)	-	-	-	-	(5 743 501,24)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2024	17 811 340,24	-	-	592 770,45	-	- 18 404 110,69

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024.

CLASE 8.º



008857158



CLASE B.ª



008857159

Mediolanum Europa R.V., F.I.

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

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Mediolanum 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 1048, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

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

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

A 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.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones (en adelante "Ley 35/2003"), el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

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

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

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



CLASE R.ª



008857160

Mediolanum Europa R.V., F.I.

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

(Expresada en euros)

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

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

- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación Fondo de Inversión Mobiliaria y sus diferentes variantes, por Fondo de Inversión.
- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.

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

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden 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.
- Para gestionar la liquidez del Fondo, la Sociedad Gestora deberá contar con sistemas internos de control de la profundidad del mercado de los valores en que invierte considerando la negociación habitual y el volumen invertido, para procurar una liquidación ordenada de las posiciones del Fondo a través de los mecanismos normales de contratación. Los documentos informativos del Fondo deberán contener una explicación sobre la política adoptada a este respecto.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

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



008857161

CLASE B²**Mediolanum Europa R.V., F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024**
(Expresada en euros)

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

Durante el ejercicio 2023 y el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2024 y el 30 de septiembre de 2024, el Fondo aplica una comisión diferente para cada clase y unas comisiones de gestión y depósito tal y como se detalla a continuación:

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

Durante el periodo comprendido entre el 1 de octubre de 2024 y el 31 de diciembre de 2024, el Fondo aplica una comisión diferente para cada clase y unas comisiones de gestión y depósito tal y como se detalla a continuación:

	<u>Clase S</u>	<u>Clase L</u>	<u>Clase E</u>
Comisión de Gestión			
Sobre patrimonio	2,25%	1,80%	1,00%
Comisión de Depositaria	0,08%	0,08%	0,08%

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

<u>Clase S</u>		
<u>Porcentaje</u>	<u>Base de cálculo</u>	<u>Tramos / plazos</u>
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
<u>Clase L</u>		
<u>Porcentaje</u>	<u>Base de cálculo</u>	<u>Tramos / plazos</u>
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



CLASE B.1



008857162

Mediolanum Europa R.V., F.I.

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

(Expresada en euros)

b) Gestión del riesgo

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

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

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

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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



CLASE 8.ª



008857163

Mediolanum Europa R.V., F.I.

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

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2024 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2024, las correspondientes al ejercicio anterior.

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

d) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2024 y 2023.

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



CLASE 8.ª



008857164

Mediolanum Europa R.V., F.I.

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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



CLASE B.º



008857165

Mediolanum Europa R.V., F.I.

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

(Expresada en euros)

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

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

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

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

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

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

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

El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010, de 21 de diciembre, de la C.N.M.V., sobre operaciones con instrumentos derivados de las Instituciones de Inversión Colectiva.

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

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



CLASE B¹



008857166

Mediolanum Europa R.V., F.I.

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

(Expresada en euros)

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados

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



CLASE 8.ª



008857167

Mediolanum Europa R.V., F.I.

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

(Expresada en euros)

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

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

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

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

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

i) Moneda extranjera

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

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

j) Valor liquidativo de las participaciones

La determinación del patrimonio del Fondo a los efectos del cálculo del valor liquidativo de las correspondientes participaciones que lo componen se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de 26 de noviembre, de la C.N.M.V., sobre la determinación del valor liquidativo y aspectos operativos de las Instituciones de Inversión Colectiva.

k) Suscripciones y reembolsos

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



CLASE 8.ª



008857168

Mediolanum Europa R.V., F.I.

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

(Expresada en euros)

De conformidad con el Folleto del Fondo las órdenes cursadas por el partícipe a partir de las 13:00 horas o en un día inhábil se tramitarán junto con las realizadas el siguiente día hábil, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas, como el efectivo a reembolsar en su caso. Durante el periodo que media entre la solicitud y la determinación efectiva del precio de las participaciones, el importe solicitado se registra en el capítulo de "Solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones" del pasivo del balance del Fondo. Para los reembolsos, el importe se registra en "Solicitudes de reembolso pendientes de liquidar".

l) Impuesto sobre beneficios

La cuenta de pérdidas y ganancias recoge el gasto por el Impuesto sobre beneficios, en cuyo cálculo se contempla el efecto del diferimiento de las diferencias producidas entre la base imponible del impuesto y el resultado contable antes de aplicar el impuesto que revierte en periodos subsiguientes. Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen siempre, en cambio los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que resulte probable que la Institución disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.

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

4. Deudores

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

	2024	2023
Depósitos de garantía	98 991,70	44 464,30
Administraciones públicas deudoras	189 420,87	213 167,63
Otros	1 528,35	3 666,10
	<u>289 940,92</u>	<u>261 298,03</u>

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

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

El capítulo Otros, recoge los importes de los dividendos de acciones extranjeras pendientes de liquidar.



CLASE 8^a



008857169

Mediolanum Europa R.V., F.I.

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

(Expresada en euros)

5. Acreedores

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

	2024	2023
Operaciones pendientes de asignar valor liquidativo	-	4 338,66
Administraciones públicas acreedoras	-	11 763,72
Otros	34 685,28	39 206,96
	<u>34 685,28</u>	<u>55 309,34</u>

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

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

	2024	2023
Impuesto sobre beneficios	-	11 763,72
	<u>-</u>	<u>11 763,72</u>

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

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

6. Cartera de inversiones financieras

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

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

Los Anexos adjuntos son parte integrante de esta memoria.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Banco Mediolanum, S.A. (Grupo Mediolanum España) que a su vez tiene como subcustodio a Banco Inversis, S.A.



CLASE 8.ª



008857170

Mediolanum Europa R.V., F.I.

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

7. Tesorería

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

	2024	2023
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	1 197 925,47	705 175,04
Cuentas en divisa	<u>13 351,15</u>	<u>50 385,90</u>
	<u>1 211 276,62</u>	<u>755 560,94</u>

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

8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

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

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

	Clase S	Clase L	Clase E
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>8 690 014,18</u>	<u>5 651 929,17</u>	<u>4 062 167,34</u>
Número de participaciones emitidas	<u>919 000,94</u>	<u>558 100,21</u>	<u>336 770,89</u>
Valor liquidativo por participación	<u>9,46</u>	<u>10,13</u>	<u>12,06</u>
Número de partícipes	<u>948</u>	<u>410</u>	<u>395</u>



CLASE B.º



008857171

Mediolanum Europa R.V., F.I.

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

(Expresada en euros)

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

	Clase S	Clase L	Clase E
Patrimonio atribuido a participes	<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 participes	<u>1055</u>	<u>442</u>	<u>412</u>

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

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

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

9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2024 y 2023, respectivamente.

10. Otras cuentas de orden

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

11. Administraciones públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2024, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 %, siempre que el número de participes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2024 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, en función de la situación del Fondo respecto a las mismas.

La base imponible del ejercicio 2024 se deducirá del epígrafe "Pérdidas Fiscales a compensar", en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios.

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



CLASE 8.ª



008857172

Mediolanum Europa R.V., F.I.

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

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

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

12. Otra información

La Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., información sobre las operaciones vinculadas realizadas, si las hubiera.

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de Tesorería se indican las cuentas que mantiene el Fondo con este al 31 de diciembre de 2024 y 2023.

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2024 y 2023, ascienden a 5 miles de euros en cada ejercicio, no habiéndose prestado otros servicios en el ejercicio por la citada firma. Ninguna otra entidad del entorno de PricewaterhouseCoopers ha prestado otros servicios al Fondo durante los mencionados ejercicios.

13. Acontecimientos posteriores

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

Mediolanum Europa R.V., F.I.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización.						
ACCIONES AMADEUS IT GROUP SA	EUR	96 185,37	-	111 575,20	15 389,83	ES0109067019
ACCIONES BANKINTER SA	EUR	131 993,24	-	175 613,04	43 619,80	ES0113679I37
ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	117 564,10	-	183 050,56	65 486,46	ES0140609019
ACCIONES CIE AUTOMOTIVE, SA	EUR	261 227,56	-	293 192,20	31 964,64	ES0105630315
ACCIONES EDP RENOVAVEIS SA	EUR	122 282,07	-	68 623,40	(53 658,67)	ES0127797019
ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	279 194,62	-	280 111,76	917,14	ES0171996087
ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	48 013,56	-	63 081,90	15 068,34	ES0144580Y14
ACCIONES INDITEX SA	EUR	126 822,10	-	266 070,40	139 248,30	ES0148396007
ACCIONES LABORATORIOS FARMACE	EUR	158 864,86	-	242 042,75	83 177,89	ES0157261019
ACCIONES PUIG BRANDS SA	EUR	281 757,00	-	205 102,50	(76 654,50)	ES0105777017
ACCIONES REPSOL SA	EUR	171 044,40	-	160 947,92	(10 096,48)	ES0173516115
TOTALES Acciones admitidas cotización.		1 794 948,88	-	2 049 411,63	254 462,75	
TOTAL Cartera Interior		1 794 948,88	-	2 049 411,63	254 462,75	

CLASE B.1



008857173

Mediolanum Europa R.V., F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES AAK AB	SEK	115 605,17	-	179 635,50	64 030,33	SE0011337708
ACCIONES ADYEN NV	EUR	73 602,87	-	97 716,00	24 113,13	NL0012969182
ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	135 861,86	-	180 458,00	44 596,14	FR0000120073
ACCIONES AIRBUS SE	EUR	210 030,45	-	378 282,32	168 251,87	NL0000235190
ACCIONES AKER BP ASA	NOK	98 290,02	-	67 477,10	(30 812,92)	NO0010345853
ACCIONES ALLIANZ SE-REG	EUR	107 375,23	-	141 144,30	33 769,07	DE0008404005
ACCIONES ANTOFAGASTA PLC	GBP	65 933,57	-	78 743,88	12 810,31	GB0000456144
ACCIONES ASM INTERNATIONAL NV	EUR	113 527,19	-	211 785,20	98 258,01	NL0000334118
ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	289 339,84	-	308 808,50	19 468,66	NL0010273215
ACCIONES ASTRAZENECA PLC	GBP	486 115,55	-	503 494,27	17 378,72	GB0009895292
ACCIONES ATALAYA MINING PLC	GBP	459 908,15	-	659 239,01	199 330,86	CY0106002112
ACCIONES ATLAS COPCO AB	SEK	62 287,92	-	53 040,96	(9 246,96)	SE0017486889
ACCIONES AXA SA	EUR	163 368,64	-	267 181,20	103 812,56	FR0000120628
ACCIONES AZIMUT HOLDING SPA	EUR	59 988,83	-	64 773,00	4 784,17	IT0003261697
ACCIONES BAKKAFROST P/F	NOK	93 871,71	-	93 604,74	(266,97)	FO0000000179
ACCIONES BANCA INTESA SPA	EUR	152 844,38	-	267 080,09	114 235,71	IT0000072618
ACCIONES BASF AG	EUR	181 001,74	-	162 919,02	(18 082,72)	DE000BASF111
ACCIONES BEAZLEY PLC	GBP	129 906,58	-	178 906,33	48 999,75	GB00BYQ0JC66
ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	190 885,00	-	188 852,58	(2 032,42)	FR0000131104
ACCIONES BOLLORE SA	EUR	153 576,37	-	190 056,24	36 479,87	FR0000039299
ACCIONES BP PLC	GBP	190 415,33	-	163 427,44	(26 987,89)	GB0007980591
ACCIONES BRENNTAG SE	EUR	78 392,34	-	72 523,64	(5 868,70)	DE000A1DAHH0
ACCIONES CAPGEMINI SE	EUR	97 317,87	-	143 283,90	45 966,03	FR0000125338
ACCIONES CIE DE SAINT GOBAIN	EUR	61 406,92	-	110 895,80	49 488,88	FR0000125007
ACCIONES DANONE SA	EUR	95 807,66	-	106 080,48	10 272,82	FR0000120644
ACCIONES DASSAULT SYSTEMES SA	EUR	84 005,39	-	83 750,00	(255,39)	FR0014003TT8
ACCIONES DECEUNINCK NV	EUR	169 298,29	-	113 432,40	(55 865,89)	BE0003789063
ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	76 058,43	-	100 302,40	24 243,97	DE0005810055
ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	95 251,71	-	83 217,02	(12 034,69)	DE0005552004
ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	126 060,32	-	205 725,69	79 665,37	DE0005557508
ACCIONES DSF-FIRMENICH AG	EUR	104 044,81	-	85 505,00	(18 539,81)	CH1216478797
ACCIONES DSV A/S	DKK	61 957,36	-	97 180,90	35 223,54	DK0060079531
ACCIONES E.ON SE	EUR	66 960,80	-	74 070,82	7 110,02	DE000ENAG999
ACCIONES ELISA OYP-A SHARES	EUR	195 860,82	-	158 254,80	(37 606,02)	FI0009007884

CLASE 8ª



008857174

Mediolanum Europa R.V., F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
ACCIONES ENEL SPA	EUR	60 931,20	-	84 938,81	24 007,61	IT0003128367
ACCIONES ESSILORLUXOTTICA SA	EUR	71 068,74	-	90 941,60	19 872,86	FR0000121667
ACCIONES EURONEXT NV	EUR	74 907,83	-	113 065,20	38 157,37	NL0006294274
ACCIONES FLATEXDEGIRO AG	EUR	178 279,42	-	201 013,88	22 734,46	DE000FTG1111
ACCIONES FORVIA SE	EUR	128 600,82	-	86 253,16	(42 347,66)	FR0000121147
ACCIONES GLANBIA PLC	EUR	172 299,54	-	161 519,61	(10 779,93)	IE0000669501
ACCIONES GSK PLC	GBP	86 692,53	-	83 250,08	(3 442,45)	GB00BN7SWP63
ACCIONES HANNOVER RUECK SE	EUR	108 089,44	-	170 669,80	62 580,36	DE0008402215
ACCIONES HERMES INTERNATIONAL	EUR	83 724,58	-	123 066,00	39 341,42	FR0000052292
ACCIONES HSBC HOLDINGS PLC	GBP	182 922,77	-	235 161,99	52 239,22	GB0005405286
ACCIONES IMCD NV	EUR	101 729,94	-	99 015,00	(2 714,94)	NL0010801007
ACCIONES ING GROEP NV	EUR	69 496,39	-	90 114,28	20 617,89	NL0011821202
ACCIONES KERING SA	EUR	502 601,54	-	224 431,50	(278 170,04)	FR0000121485
ACCIONES KION GROUP AG	EUR	181 215,67	-	75 603,78	(105 611,89)	DE000KGX8881
ACCIONES KONE OYJ	EUR	87 723,55	-	102 413,00	14 689,45	FI0009013403
ACCIONES KONINKLIJKE PHILIPS	EUR	68 445,55	-	112 654,80	44 209,25	NL0000009538
ACCIONES L'OREAL SA	EUR	157 569,29	-	151 097,70	(6 471,59)	FR0000120321
ACCIONES LEGAL & GENERAL GROU	GBP	104 000,05	-	96 261,23	(7 738,82)	GB0005603997
ACCIONES LONZA GROUP AG	CHF	97 754,75	-	107 720,83	9 966,08	CH0013841017
ACCIONES LVMH MOET-HENNESSY	EUR	368 507,93	-	463 915,00	95 407,07	FR0000121014
ACCIONES NESTLE SA	CHF	666 299,89	-	516 787,34	(149 512,55)	CH0038863350
ACCIONES NOVARTIS AG	CHF	132 396,83	-	164 364,10	31 967,27	CH0012005267
ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	299 888,45	-	492 650,71	192 762,26	DK0062498333
ACCIONES PARTNERS GROUP HOL	CHF	72 680,57	-	105 980,34	33 299,77	CH0024608827
ACCIONES PROSUS N.V.	EUR	70 765,33	-	88 550,15	17 784,82	NL0013654783
ACCIONES RECORDATI INDUSTRIA	EUR	73 494,94	-	89 005,40	15 510,46	IT0003828271
ACCIONES REED ELSEVIER NV	EUR	63 502,86	-	84 904,24	21 401,38	GB00B2B0DG97
ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	116 382,00	-	96 061,60	(20 320,40)	GB0007188757
ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	304 441,45	-	266 893,24	(37 548,21)	CH0012032048
ACCIONES ROYAL UNIBREW A/S	DKK	83 716,17	-	85 270,12	1 553,95	DK0060634707
ACCIONES RWE AG	EUR	189 776,27	-	174 133,20	(15 643,07)	DE0007037129
ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	78 147,06	-	92 789,36	14 642,30	IE00BYTDXV33
ACCIONES SANDVIK AB	SEK	88 624,70	-	86 032,32	(2 592,38)	SE0000667891
ACCIONES SANOFI	EUR	153 081,24	-	178 387,22	25 305,98	FR0000120578
ACCIONES SAP SE	EUR	127 771,30	-	205 108,40	77 337,10	DE0007164600

CLASE 8^a



008857175

Mediolanum Europa R.V., F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	227 469,65	-	353 882,10	126 412,45	FR0000121972
ACCIONES SHELL PLC	EUR	294 450,03	-	349 334,00	54 883,97	GB00BP6MXD84
ACCIONES SIEMENS AG	EUR	274 392,84	-	420 300,24	145 907,40	DE0007236101
ACCIONES SIKA AG	CHF	87 512,27	-	82 180,67	(5 331,60)	CH0418792922
ACCIONES SOCIETE GENERALE SA	EUR	171 788,92	-	180 858,44	9 069,52	FR0000130809
ACCIONES SOITEC	EUR	536 430,29	-	337 009,05	(199 421,24)	FR0013227113
ACCIONES SPIRAX-SARCO ENGINEE	GBP	105 184,68	-	71 824,78	(33 359,90)	GB00BWFQGN14
ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	158 831,62	-	160 862,43	2 030,81	NL00150001Q9
ACCIONES STMICROELECTRONICS	EUR	225 329,17	-	124 803,98	(100 525,19)	NL0000226223
ACCIONES SYMRISE AG	EUR	91 651,38	-	90 024,05	(1 627,33)	DE000SYM9999
ACCIONES TATE & LYLE PLC	GBP	105 558,74	-	97 369,67	(8 189,07)	GB00BP92CJ43
ACCIONES TELEPERFORMANCE	EUR	196 339,31	-	71 483,20	(124 856,11)	FR0000051807
ACCIONES TOTALENERGIES SE	EUR	172 961,35	-	228 370,23	55 408,88	FR0000120271
ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	132 328,44	-	262 162,63	129 834,19	IT0005239360
ACCIONES UNILEVER	EUR	221 779,79	-	263 533,76	41 753,97	GB00B10RZP78
ACCIONES VERALLIA	EUR	72 528,51	-	67 644,08	(4 884,43)	FR0013447729
ACCIONES VINCI SA	EUR	81 071,61	-	84 280,30	3 208,69	FR0000125486
ACCIONES ZURICH FINANCIAL SER	CHF	101 765,93	-	171 369,67	69 603,74	CH0011075394
TOTALES Acciones admitidas cotización		13 511 064,24	-	14 888 166,80	1 377 102,56	
TOTAL Cartera Exterior		13 511 064,24	-	14 888 166,80	1 377 102,56	

CLASE B²



008857176

Mediolanum Europa R.V., F.I.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO DJ EURO STOXX50 10	EUR	1 415 490,00	1 415 490,00	21/03/2025
TOTALES Futuros comprados		1 415 490,00	1 415 490,00	
TOTALES		1 415 490,00	1 415 490,00	

CLASE 0^a



008857177

Mediolanum Europa R.V., F.I.

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

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

CLASE 8.4



008857178

Mediolanum Europa R.V., F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES AAK AB	SEK	196 101,68	-	223 336,66	27 234,98	SE0011337708
ACCIONES ADYEN NV	EUR	96 333,17	-	103 827,40	7 494,23	NL0012969182
ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	227 821,89	-	308 914,48	81 092,59	FR0000120073
ACCIONES AIRBUS SE	EUR	264 772,43	-	430 662,18	165 889,75	NL0000235190
ACCIONES AKER BP ASA	NOK	98 290,02	-	94 436,79	(3 853,23)	NO0010345853
ACCIONES ALLIANZ SE-REG	EUR	151 720,98	-	163 074,30	11 353,32	DE0008404005
ACCIONES ANTOFAGASTA PLC	GBP	204 043,31	-	245 693,54	41 650,23	GB0000456144
ACCIONES ASM INTERNATIONAL NV	EUR	144 592,79	-	304 997,55	160 404,76	NL0000334118
ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	65 115,29	-	109 072,00	43 956,71	NL0010273215
ACCIONES ASTRAZENECA PLC	GBP	368 003,60	-	396 410,24	28 406,64	GB0009895292
ACCIONES ATALAYA MINING PLC	GBP	273 821,49	-	459 117,24	185 295,75	CY0106002112
ACCIONES AXA SA	EUR	228 506,25	-	321 116,61	92 610,36	FR0000120628
ACCIONES BAKKAFROST P/F	NOK	93 871,71	-	82 473,27	(11 398,44)	FO0000000179
ACCIONES BANCA INTESA SPA	EUR	268 115,45	-	320 603,68	52 488,23	IT0000072618
ACCIONES BASF AG	EUR	223 740,22	-	231 363,54	7 623,32	DE000BASF111
ACCIONES BEAZLEY PLC	GBP	226 037,87	-	189 962,70	(36 075,17)	GB00BYQ0JC66
ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	191 230,38	-	211 679,38	20 449,00	FR0000131104
ACCIONES BOLLORE SA	EUR	165 417,63	-	194 888,27	29 470,64	FR0000039299
ACCIONES BP PLC	GBP	190 415,33	-	185 027,53	(5 387,80)	GB0007980591
ACCIONES BRENNTAG SE	EUR	94 784,04	-	126 078,30	31 294,26	DE000A1DAH0
ACCIONES BRITVIC PLC	GBP	96 735,15	-	98 766,58	2 031,43	GB00B0N8QD54
ACCIONES CAPGEMINI SE	EUR	115 685,81	-	203 283,75	87 597,94	FR0000125338
ACCIONES CIE DE SAINT GOBAIN	EUR	85 609,03	-	120 254,64	34 645,61	FR0000125007
ACCIONES CLASQUIN	EUR	374 022,94	-	695 675,50	321 652,56	FR0004152882
ACCIONES DANONE SA	EUR	107 735,10	-	108 558,00	822,90	FR0000120644
ACCIONES DECEUNINCK NV	EUR	169 298,29	-	106 197,00	(63 101,29)	BE0003789063
ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	101 017,73	-	111 713,50	10 695,77	DE0005810055
ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	95 251,71	-	109 849,90	14 598,19	DE0005552004
ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	161 978,93	-	199 012,50	37 033,57	DE0005557508
ACCIONES DIAGEO PLC	GBP	218 500,00	-	167 490,33	(51 009,67)	GB0002374006
ACCIONES DSF-FIRMENICH AG	EUR	104 044,81	-	80 500,00	(23 544,81)	CH1216478797
ACCIONES DSV A/S	DKK	69 196,63	-	94 773,85	25 577,22	DK0060079531
ACCIONES E.ON SE	EUR	90 392,51	-	108 037,80	17 645,29	DE000ENAG999
ACCIONES ELISA OYP-A SHARES	EUR	195 860,82	-	158 519,82	(37 341,00)	FI0009007884

CLASE B2



008857179

Mediolanum Europa R.V., F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
ACCIONES ENEL SPA	EUR	84 819,58	-	115 560,83	30 741,25	IT0003128367
ACCIONES ESKER SA	EUR	58 630,60	-	65 595,60	6 965,00	FR0000035818
ACCIONES ESSILORLUXOTTICA SA	EUR	95 372,05	-	94 068,80	(1 303,25)	FR0000121667
ACCIONES EURONEXT NV	EUR	101 599,13	-	111 368,40	9 769,27	NL0006294274
ACCIONES FLATXDEGIRO AG	EUR	248 909,78	-	212 174,15	(36 735,63)	DE000FTG1111
ACCIONES GLANBIA PLC	EUR	78 981,84	-	97 958,70	18 976,86	IE0000669501
ACCIONES GSK PLC	GBP	104 620,73	-	103 281,02	(1 339,71)	GB00BN7SWP63
ACCIONES HANNOVER RUECK SE	EUR	142 488,49	-	201 591,60	59 103,11	DE0008402215
ACCIONES HENKEL KGAA-VORZUG	EUR	93 991,24	-	112 131,54	18 140,30	DE0006048432
ACCIONES HERMES INTERNATIONAL	EUR	83 724,58	-	101 696,40	17 971,82	FR0000052292
ACCIONES HSBC HOLDINGS PLC	GBP	186 970,68	-	195 749,93	8 779,25	GB0005405286
ACCIONES IMCD NV	EUR	101 729,94	-	108 709,50	6 979,56	NL0010801007
ACCIONES ING GROEP NV	EUR	217 438,78	-	252 057,01	34 618,23	NL0011821202
ACCIONES INTERCONTINENTAL HOT	GBP	90 484,01	-	117 115,73	26 631,72	GB00BHJYC057
ACCIONES KERING SA	EUR	493 277,11	-	358 302,00	(134 975,11)	FR0000121485
ACCIONES KION GROUP AG	EUR	207 867,28	-	105 259,74	(102 607,54)	DE000KGX8881
ACCIONES KONE OYJ	EUR	100 727,09	-	112 990,32	12 263,23	FI0009013403
ACCIONES KONINKLIJKE PHILIPS	EUR	119 893,73	-	164 905,79	45 012,06	NL0000009538
ACCIONES L'OREAL SA	EUR	72 642,03	-	110 859,90	38 217,87	FR0000120321
ACCIONES LEGAL & GENERAL GROU	GBP	114 768,50	-	110 793,81	(3 974,69)	GB0005603997
ACCIONES LONZA GROUP AG	CHF	97 754,75	-	71 968,41	(25 786,34)	CH0013841017
ACCIONES LVMH MOET-HENNESSY	EUR	418 988,46	-	608 888,00	189 899,54	FR0000121014
ACCIONES MERCEDES-BENZ GROUP	EUR	89 111,40	-	86 444,10	(2 667,30)	DE0007100000
ACCIONES NESTLE SA	CHF	675 321,97	-	680 775,94	5 453,97	CH0038863350
ACCIONES NOVARTIS AG	CHF	152 613,57	-	183 469,12	30 855,55	CH0012005267
ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	407 289,89	-	748 552,88	341 262,99	DK0062498333
ACCIONES PARTNERS GROUP HOL	CHF	72 680,57	-	105 776,91	33 096,34	CH0024608827
ACCIONES PHILIPS LIGHTING NV	EUR	132 512,93	-	105 058,80	(27 454,13)	NL0011821392
ACCIONES PROSUS N.V.	EUR	101 842,01	-	89 671,16	(12 170,85)	NL0013654783
ACCIONES RECKITT BENCKISER	GBP	104 348,19	-	96 469,76	(7 878,43)	GB00B24CGK77
ACCIONES RECORDATI INDUSTRIA	EUR	82 269,21	-	96 146,27	13 877,06	IT0003828271
ACCIONES REED ELSEVIER NV	EUR	99 047,45	-	108 498,78	9 451,33	GB00B2B0DG97
ACCIONES REXEL SA	EUR	79 292,96	-	104 777,10	25 484,14	FR0010451203
ACCIONES RIGHTMOVE PLC	GBP	105 749,58	-	112 774,87	7 025,29	GB00BGDT3G23
ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	116 382,00	-	113 415,30	(2 966,70)	GB0007188757

CLASE B.3



008857180

Mediolanum Europa R.V., F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	401 788,31	-	341 137,08	(60 651,23)	CH0012032048
ACCIONES ROYAL UNIBREW A/S	DKK	83 716,17	-	76 119,19	(7 596,98)	DK0060634707
ACCIONES RWE AG	EUR	190 874,13	-	252 227,50	61 353,37	DE0007037129
ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	108 991,62	-	129 481,10	20 489,48	IE00BYTBXV33
ACCIONES SANDVIK AB	SEK	95 861,55	-	105 314,64	9 453,09	SE0000667891
ACCIONES SANOFI	EUR	306 082,03	-	341 536,80	35 454,77	FR0000120578
ACCIONES SAP SE	EUR	52 070,12	-	64 160,80	12 090,68	DE0007164600
ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	125 565,66	-	213 773,28	88 207,62	FR0000121972
ACCIONES SHELL PLC	EUR	340 927,44	-	400 243,80	59 316,36	GB00BP6MXD84
ACCIONES SIEMENS AG	EUR	209 517,73	-	328 625,28	119 107,55	DE0007236101
ACCIONES SIKA AG	CHF	94 601,25	-	114 033,07	19 431,82	CH0418792922
ACCIONES SOCIETE GENERALE SA	EUR	103 597,39	-	93 841,65	(9 755,74)	FR0000130809
ACCIONES SOITEC	EUR	502 044,97	-	508 699,20	6 654,23	FR0013227113
ACCIONES SPIRAX-SARCO ENGINEE	GBP	105 184,68	-	105 060,91	(123,77)	GB00BWFQGN14
ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	125 674,01	-	230 154,30	104 480,29	NL00150001Q9
ACCIONES STMICROELECTRONICS	EUR	192 758,16	-	199 240,47	6 482,31	NL0000226223
ACCIONES SYMRISE AG	EUR	111 716,45	-	106 515,16	(5 201,29)	DE000SYM9999
ACCIONES TATE & LYLE PLC	GBP	105 558,74	-	94 299,24	(11 259,50)	GB00BP92CJ43
ACCIONES TELEPERFORMANCE	EUR	145 593,77	-	66 553,20	(79 040,57)	FR0000051807
ACCIONES TOTALENERGIES SE	EUR	188 483,00	-	287 240,80	98 757,80	FR0000120271
ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	181 951,98	-	295 590,65	113 638,67	IT0005239360
ACCIONES UNILEVER	EUR	306 251,94	-	290 802,51	(15 449,43)	GB00B10RZP78
ACCIONES VERALLIA	EUR	72 528,51	-	97 119,96	24 591,45	FR0013447729
ACCIONES VINCI SA	EUR	92 009,08	-	109 038,30	17 029,22	FR0000125486
ACCIONES ZURICH FINANCIAL SER	CHF	141 927,73	-	197 350,76	55 423,03	CH0011075394
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 B1



008857181

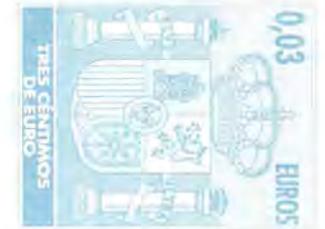
Mediolanum Europa R.V., F.I.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2023

(Expresado en euros)

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

CLASE 8.º



008857182



CLASE 8.ª



008857183

Mediolanum Europa R.V., F.I.

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

ENTORNO ECONÓMICO EN 2024 Y PERSPECTIVAS PARA 2025

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

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

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

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

Riesgos geopolíticos

Guerra Rusia-Ucrania

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

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

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



CLASE 8.ª



008857184

Mediolanum Europa R.V., F.I.

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

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

Guerra en Oriente Próximo

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

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

Elecciones presidenciales de los Estados Unidos

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

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

Actividad económica global

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

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



CLASE B.ª



008857185

Mediolanum Europa R.V., F.I.

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

Inflación y precios de la energía

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

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

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

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

Políticas monetarias, tipos de interés y tipos de cambio

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

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

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

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



CLASE 8ª



008857186

Mediolanum Europa R.V., F.I.

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

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

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

Mercados financieros

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

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

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

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

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



CLASE D^A



008857187

Mediolanum Europa R.V., F.I.

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

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

Política de inversiones efectivamente seguida

Aproximación a las inversiones estable: sesgo hacia empresas "compounder", de calidad y con crecimiento sostenido de beneficios, con baja deuda y con capacidad de trasladar inflación a sus clientes. El enfoque ha seguido siendo tener exposición a tendencias estructurales, como la digitalización y el lujo, con ajustes tácticos en sectores clave como tecnología, financiero e industriales. Por ello, durante el año, alguna caída en semiconductores se ha aprovechado para reforzar posiciones.

La moderación de la inflación y la relajación de los tipos de interés han ido a favor del posicionamiento y de la inversión en este tipo de activo.

Sectorialmente ha habido sobre ponderación en materias primas, con alta exposición al cobre, esperando un incremento de demanda y un elevado peso en lujo, con inversiones en LVMH, Hermès, Kering y Puig Brands.

Ha pesado positivamente el sector financiero. Negativamente la mayor exposición a Francia, la infraponderación en UK, así como la selección de semiconductores en cartera.

En el último semestre se han 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 y hemos cubierto algo la cartera con una compra de put sobre Eurostoxx 50 strike 4.700 con vencimiento diciembre 2024.

En cuanto a las garantías, quedan especificadas para cada tipo de contrato en Bloomberg, para el contrato de Eurostoxx 50 son de 5.052 euros.

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

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

Remuneración obtenida por la liquidez mantenida por el fondo

La liquidez del Fondo en euros se remunera al precio oficial del BCE menos el 0,5%. La cuenta en dólares se remunera al precio oficial de la FED menos 1% y las cuentas de libras el precio oficial BOE menos 1%.

Riesgo de contraparte

No existen riesgos de contraparte al tratarse de mercados organizados.



CLASE B⁴



008857188

Mediolanum Europa R.V., F.I.

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

Investigación y desarrollo

Nada que reseñar dado el objeto social de la sociedad.

Uso de instrumentos financieros

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo, tal y como se describe en la memoria adjunta, está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo con los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003 y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012.

Gastos de I+D y medioambiente

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

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

Periodo medio de pago a proveedores

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

Acciones propias

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2024

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