

Compromiso Mediolanum, 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 Compromiso Mediolanum, 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 Compromiso Mediolanum, 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 Mediolanum International Funds Limited. 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.



Compromiso Mediolanum, 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. 20/25/02173

IMPORT COL·LEGIAL: 96,00 EUR

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

Compromiso Mediolanum, F.I.

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



CLASE 8.ª



008856985

Compromiso Mediolanum, 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	40 816 454,37	40 653 489,63
Deudores	254 484,57	250 447,03
Cartera de inversiones financieras	39 067 852,95	39 530 039,07
Cartera interior	276 807,41	378 351,77
Valores representativos de deuda	-	295 541,75
Instrumentos de patrimonio	276 807,41	82 773,35
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	36,67
Otros	-	-
Cartera exterior	38 791 045,54	39 150 229,05
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	20 756 574,61	20 440 749,61
Instituciones de Inversión Colectiva	18 034 470,93	18 709 479,44
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	1 458,25
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	1 494 116,85	873 003,53
TOTAL ACTIVO	40 816 454,37	40 653 489,63

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



CLASE 8.ª



008856986

Compromiso Mediolanum, F.I.**Balance al 31 de diciembre de 2024**
(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2024	2023
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	40 746 781,38	40 568 840,02
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	40 746 781,38	40 568 840,02
Capital	-	-
Partícipes	36 031 551,58	37 352 723,06
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	4 715 229,80	3 216 116,96
(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	69 672,99	84 649,61
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	69 672,99	69 868,09
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	14 781,52
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	40 816 454,37	40 653 489,63
CUENTAS DE ORDEN	2024	2023
Cuentas de compromiso	1 613 950,00	1 998 576,89
Compromisos por operaciones largas de derivados	1 613 950,00	1 998 576,89
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	29 395 393,47	34 989 443,47
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	29 395 393,47	34 989 443,47
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	31 009 343,47	36 988 020,36

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



CLASE 8.ª



008856987

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

(Expresada en euros)

	2024	2023
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(603 257,07)	(635 202,06)
Comisión de gestión	(555 777,58)	(580 355,59)
Comisión de depositario	(38 075,79)	(41 902,81)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(9 403,70)	(12 943,66)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(603 257,07)	(635 202,06)
Ingresos financieros	557 309,97	(497 612,72)
Gastos financieros	(147,06)	(95,46)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	4 368 466,42	3 043 102,79
Por operaciones de la cartera interior	15 957,17	21 666,08
Por operaciones de la cartera exterior	4 337 764,40	3 047 955,36
Por operaciones con derivados	14 744,85	(26 518,65)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(18 828,39)	(22 258,24)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	425 983,05	342 634,59
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(377 758,59)	(12 910,43)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	820 840,73	395 480,93
Resultados por operaciones con derivados	(17 099,09)	(39 935,91)
Otros	-	-
Resultado financiero	5 332 783,99	3 860 996,40
Resultado antes de impuestos	4 729 526,92	3 225 794,34
Impuesto sobre beneficios	(14 297,12)	(9 677,38)
RESULTADO DEL EJERCICIO	4 715 229,80	3 216 116,96

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.

Compromiso Mediolanum, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual teminado 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	4 715 229,80	3 216 116,96				
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	4 715 229,80	3 216 116,96				
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto						
	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2022	45 647 859,40	-	-	(2 903 532,64)	-	42 744 326,76
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	45 647 859,40	-	-	(2 903 532,64)	-	42 744 326,76
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	3 216 116,96	-	3 216 116,96
Aplicación del resultado del ejercicio	(2 903 532,64)	-	-	2 903 532,64	-	-
Operaciones con partícipes						
Suscripciones	3 558 868,13	-	-	-	-	3 558 868,13
Reembolsos	(8 950 471,83)	-	-	-	-	(8 950 471,83)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2023	37 352 723,06	-	-	3 216 116,96	-	40 568 840,02
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	37 352 723,06	-	-	3 216 116,96	-	40 568 840,02
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	4 715 229,80	-	4 715 229,80
Aplicación del resultado del ejercicio	3 216 116,96	-	-	(3 216 116,96)	-	-
Operaciones con partícipes						
Suscripciones	4 084 142,06	-	-	-	-	4 084 142,06
Reembolsos	(8 621 430,50)	-	-	-	-	(8 621 430,50)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2024	36 031 551,58	-	-	4 715 229,80	-	40 746 781,38

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 teminado el 31 de diciembre de 2024.

CLASE B.



008856988



CLASE D.^a



008856989

Compromiso Mediolanum, 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

Compromiso Mediolanum, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Barcelona el 11 de mayo de 2016. 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 8 de julio de 2016 con el número 5036, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

Durante el ejercicio 2021, el Fondo tenía registrada una clase de participaciones denominada S en la que se incluía la totalidad del patrimonio del Fondo, con fecha 21 de septiembre de 2022, cambió su denominación por la clase de participaciones L.

A 16 de septiembre de 2022, 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.

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

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

Con fecha 13 de abril de 2020 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 Mediolanum International Funds Limited y la revocación del anterior acuerdo de delegación de la gestión de activos del Fondo a favor de Trea Asset Management, SGIIC, S.A.



CLASE 8.ª



008856990

Compromiso Mediolanum, F.I.

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

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

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

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

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Para gestionar la liquidez del Fondo, la Sociedad Gestora deberá contar con sistemas internos de control de la profundidad del mercado de los valores en que invierte considerando la negociación habitual y el volumen invertido, para procurar una liquidación ordenada de las posiciones del Fondo a través de los mecanismos normales de contratación. Los documentos informativos del Fondo deberán contener una explicación sobre la política adoptada a este respecto.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

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

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



CLASE B.1



008856991

Compromiso Mediolanum, F.I.

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

(Expresada en euros)

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:

	Clase L	Clase E
Comisión de Gestión		
Sobre patrimonio	1,50%	0,70%
Comisión de Depositaria	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:

	Clase L	Clase E
Comisión de Gestión		
Sobre patrimonio	1,50%	0,70%
Comisión de Depositaria	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:

Clase L		
Porcentaje	Base de cálculo	Tramos / plazos
2,75%	Importe suscrito	De 0 a 24.999 euros
2,45%	Importe suscrito	De 25.000 a 49.999 euros
2,25%	Importe suscrito	De 50.000 a 74.999 euros
2,05%	Importe suscrito	De 75.000 a 99.999 euros
1,65%	Importe suscrito	De 100.000 a 149.999 euros
0,8%	Importe suscrito	De 150.000 a 249.999 euros
0,4%	Importe suscrito	De 250.000 a 499.999 euros
0,2%	Importe suscrito	De 500.000 a 999.999 euros
0%	Importe suscrito	De 1.000.000 euros en adelante

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.



CLASE 8.ª



008856992

Compromiso Mediolanum, F.I.

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

(Expresada en euros)

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.

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.



CLASE 01



008856993

Compromiso Mediolanum, F.I.

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

(Expresada en euros)

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 0.ª



008856994

Compromiso Mediolanum, F.I.

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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



CLASE 8.ª



008856995

Compromiso Mediolanum, 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 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 B³



008856996

Compromiso Mediolanum, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual teminado 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



008856997

Compromiso Mediolanum, 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



008856998

Compromiso Mediolanum, 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	38 055,40	49 442,61
Administraciones públicas deudoras	202 904,47	183 992,59
Otros	13 524,70	17 011,83
	<u>254 484,57</u>	<u>250 447,03</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 de Otros, recoge derechos de cobro por operaciones con contrapartes extranjeras.



CLASE B¹



008856999

Compromiso Mediolanum, 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	-	5 689,74
Administraciones públicas acreedoras	14 297,12	9 677,38
Otros	55 375,87	54 500,97
	<u>69 672,99</u>	<u>69 868,09</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	14 297,12	9 677,38
	<u>14 297,12</u>	<u>9 677,38</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



008857000

Compromiso Mediolanum, 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	1 494 116,85	873 003,53
	<u>1 494 116,85</u>	<u>873 003,53</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 L	Clase E
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>34 657 692,91</u>	<u>6 089 088,47</u>
Número de participaciones emitidas	<u>3 181 332,17</u>	<u>498 754,58</u>
Valor liquidativo por participación	<u>10,89</u>	<u>12,21</u>
Número de partícipes	<u>2 817</u>	<u>481</u>



CLASE 8.^a



008857001

Compromiso Mediolanum, 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 L	Clase E
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>34 775 049,35</u>	<u>5 793 790,67</u>
Número de participaciones emitidas	<u>3 585 177,76</u>	<u>537 258,98</u>
Valor liquidativo por participación	<u>9,70</u>	<u>10,78</u>
Número de partícipes	<u>2 910</u>	<u>475</u>

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

Al cierre de los ejercicios 2024 y 2023, no había partícipes con participación significativa en el Patrimonio atribuido a partícipes 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 partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2024 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, en función de la situación del Fondo respecto a las mismas.

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



CLASE 8.ª



008857002

Compromiso Mediolanum, F.I.

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

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

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

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

12. Otra información

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

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

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

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2024 y 2023, ascienden a 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.

Compromiso Mediolanum, 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 BANCO SANTANDER	EUR	99 374,61	-	101 375,40	2 000,79	ES0113900J37
ACCIONES BBVA	EUR	87 717,52	-	93 262,88	5 545,36	ES0113211835
ACCIONES TELEFONICA, S.A.	EUR	73 550,59	-	82 169,13	8 618,54	ES0178430E18
TOTALES Acciones admitidas cotización.		260 642,72	-	276 807,41	16 164,69	
TOTAL Cartera Interior		260 642,72	-	276 807,41	16 164,69	

CLASE B.



008857003

Compromiso Mediolanum, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalia) / Plusvalia	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES 3M INC	JPY	40 785,63	-	12 014,99	(28 770,64)	JP3435750009
ACCIONES ACCENTURE PLC-CL A	USD	120 780,42	-	153 587,44	32 807,02	IE00B4BNMY34
ACCIONES ACCOR SA	EUR	14 238,77	-	31 563,84	17 325,07	FR0000120404
ACCIONES ADIDAS AG	EUR	72 196,49	-	99 929,60	27 733,11	DE000A1EWWW0
ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	8 138,62	-	7 301,81	(836,81)	US00724F1012
ACCIONES ADVANCED MICRO DEVIC	USD	71 915,11	-	119 821,63	47 906,52	US0079031078
ACCIONES ADVANTEST CORP	JPY	30 711,15	-	56 505,71	25 794,56	JP3122400009
ACCIONES AEGON LTD	EUR	57 534,01	-	76 796,72	19 262,71	BMG0112X1056
ACCIONES AFLAC INC	USD	61 393,59	-	104 009,50	42 615,91	US0010551028
ACCIONES AGILENT TECH	USD	66 177,27	-	67 734,45	1 557,18	US00846U1016
ACCIONES AIA GROUP LTD	HKD	60 498,75	-	47 599,15	(12 899,60)	HK0000069689
ACCIONES AKZO NOBEL NV	EUR	27 621,94	-	24 690,96	(2 930,98)	NL0013267909
ACCIONES ALIGN TECHNOLOGY INC	USD	18 507,96	-	12 285,43	(6 222,53)	US0162551016
ACCIONES ALLSTATE CORP/THE	USD	11 446,46	-	14 152,46	2 706,00	US0200021014
ACCIONES ALNYLAM PHARMACEUTIC	USD	18 168,20	-	19 546,66	1 378,46	US02043Q1076
ACCIONES AMERICAN EXPRESS	USD	20 506,47	-	26 660,36	6 153,89	US0258161092
ACCIONES AMERICAN IN GROUP	USD	68 243,14	-	94 788,37	26 545,23	US0268747849
ACCIONES APPLE INC	USD	747 481,80	-	1 147 728,10	400 246,30	US0378331005
ACCIONES APPLIED MATERIALS	USD	71 293,79	-	101 633,93	30 340,14	US0382221051
ACCIONES APPLOVIN CORP	USD	50 194,29	-	51 297,32	1 103,03	US03831W1080
ACCIONES ARISTA NETWORKS INC	USD	59 206,32	-	112 739,96	53 533,64	US0404132054
ACCIONES ARKEMA	EUR	10 024,96	-	7 355,00	(2 669,96)	FR0010313833
ACCIONES ASM INTERNATIONAL NV	EUR	50 415,83	-	71 526,40	21 110,57	NL0000334118
ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	121 670,73	-	116 736,40	(4 934,33)	NL0010273215
ACCIONES ASSURANT INC	USD	45 030,55	-	61 373,09	16 342,54	US04621X1081
ACCIONES ATLISSIAN CORP	USD	9 939,62	-	15 045,22	5 105,60	US0494681010
ACCIONES AUTOMATIC DATA PROCE	USD	46 620,36	-	66 163,26	19 542,90	US0530151036
ACCIONES BACHEM HOLDING AG	CHF	32 753,11	-	32 273,42	(479,69)	CH1176493729
ACCIONES BANCA INTESA SPA	EUR	45 644,47	-	101 956,16	56 311,69	IT0000072618
ACCIONES BANK OF AMERICA CORP	USD	130 654,73	-	175 918,86	45 264,13	US0605051046
ACCIONES BANK OF MONTREAL	CAD	78 112,63	-	86 788,21	8 675,58	CA0636711016
ACCIONES BCE INC	CAD	17 519,08	-	12 375,14	(5 143,94)	CA05534B7604
ACCIONES BE SEMICONDUCTORS	EUR	15 026,92	-	17 728,20	2 701,28	NL0012866412
ACCIONES BECTON DICKINSON & C	USD	107 592,21	-	99 048,82	(8 543,39)	US0758871091

CLASE B2



008857004

Compromiso Mediolanum, 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 BIOMARIN PHARMA	USD	8 076,80	-	5 777,48	(2 299,32)	US09061G1013
ACCIONES BLOCK INC	USD	41 463,25	-	44 822,31	3 359,06	US8522341036
ACCIONES BNY MELLON CORP	USD	61 296,00	-	108 643,99	47 347,99	US0640581007
ACCIONES BOC HONG KONG HOLDIN	HKD	105 391,97	-	94 613,33	(10 778,64)	HK2388011192
ACCIONES BOSTON SCIENTIFIC CO	USD	73 919,86	-	128 807,84	54 887,98	US1011371077
ACCIONES BROADCOM INC	USD	104 280,31	-	302 088,44	197 808,13	US11135F1012
ACCIONES CADENCE DESIGN SYS I	USD	63 018,38	-	63 557,17	538,79	US1273871087
ACCIONES CAPITAL ONE FINANCIA	USD	17 324,52	-	23 769,11	6 444,59	US14040H1059
ACCIONES CAPITALAND INTEGRAT	SGD	84 301,67	-	81 735,72	(2 565,95)	SG1M51904654
ACCIONES CAR GROUP LTD	AUD	83 943,87	-	78 707,62	(5 236,25)	AU000000CAR3
ACCIONES CHARLES RIVER LAB	USD	23 149,12	-	22 466,53	(682,59)	US1598641074
ACCIONES CHARTER COMMUNICATIO	USD	41 702,18	-	37 412,35	(4 289,83)	US16119P1084
ACCIONES CHECK POINT SOFTWARE	USD	47 843,05	-	74 478,03	26 634,98	IL0010824113
ACCIONES CHUBB LTD	USD	79 109,22	-	113 690,52	34 581,30	CH0044328745
ACCIONES CHUGAI PHARMACEUTICA	JPY	39 685,37	-	68 794,69	29 109,32	JP3519400000
ACCIONES CHURCH & DWIGHT CO	USD	12 830,93	-	14 564,13	1 733,20	US1713401024
ACCIONES CISCO SYSTEMS	USD	121 742,02	-	164 797,06	43 055,04	US17275R1023
ACCIONES CNH INDUSTRIAL NV	EUR	65 784,41	-	69 141,98	3 357,57	NL0010545661
ACCIONES CNH INDUSTRIAL NV	USD	13 263,71	-	15 638,53	2 374,82	NL0010545661
ACCIONES COCHLEAR LTD	AUD	42 005,96	-	53 708,75	11 702,79	AU000000COH5
ACCIONES COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	86 674,22	-	101 859,94	15 185,72	US1941621039
ACCIONES COLOPLAST A/S	DKK	33 203,10	-	31 731,79	(1 471,31)	DK0060448595
ACCIONES COMCAST CORP	USD	76 524,82	-	65 830,66	(10 694,16)	US20030N1019
ACCIONES COMMERZBANK	EUR	70 867,33	-	94 570,15	23 702,82	DE000CBK1001
ACCIONES CONSTELLATION ENERGY	USD	44 468,06	-	53 804,49	9 336,43	US21037T1097
ACCIONES COOPER COMPANIES INC	USD	24 029,77	-	25 217,93	1 188,16	US2166485019
ACCIONES COREBRIDGE FINANCIAL	USD	30 148,87	-	33 939,75	3 790,88	US21871X1090
ACCIONES CORNING INC	USD	64 035,42	-	95 563,26	31 527,84	US2193501051
ACCIONES COSTCO WHOLESALE	USD	59 971,80	-	66 377,14	6 405,34	US22160K1051
ACCIONES DANSKE BANK	DKK	72 472,79	-	92 348,81	19 876,02	DK0010274414
ACCIONES DASSAULT SYSTEMES SA	EUR	77 574,98	-	74 336,50	(3 238,48)	FR0014003TT8
ACCIONES DAVI SKIN INC	USD	0,00	-	0,00	-	US2385281033
ACCIONES DAVITA INC	USD	23 164,15	-	43 046,36	19 882,21	US23918K1088
ACCIONES DAYFORCE INC	USD	67 804,24	-	85 809,64	18 005,40	US15677J1088
ACCIONES DBS GROUP HOLDINGS	SGD	74 631,96	-	106 023,47	31 391,51	SG1L01001701

CLASE 8.



008857005

Compromiso Mediolanum, 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 DEERE & CO	USD	99 465,88	-	116 637,21	17 171,33	US2441991054
ACCIONES DELL TECHNOLOGIES IN	USD	38 591,90	-	66 229,89	27 637,99	US24703L2025
ACCIONES DICK'S SPORTING GOOD	USD	61 373,94	-	105 434,83	44 060,89	US2533931026
ACCIONES DISCO CORPORATION	JPY	19 274,96	-	26 250,15	6 975,19	JP3548600000
ACCIONES DNB BANK ASA	NOK	77 162,93	-	86 984,14	9 821,21	NO0010161896
ACCIONES DSF-FIRMENICH AG	EUR	86 796,92	-	77 785,12	(9 011,80)	CH1216478797
ACCIONES ECOLAB INC	USD	71 333,42	-	96 643,14	25 309,72	US2788651006
ACCIONES EDWARDS LIFESCIENCES	USD	95 172,90	-	89 310,80	(5 862,10)	US28176E1082
ACCIONES ELI LILLY & CO	USD	226 021,94	-	272 917,99	46 896,05	US5324571083
ACCIONES ELISA OYP-A SHARES	EUR	37 358,82	-	32 102,40	(5 256,42)	FI0009007884
ACCIONES ERIE INDEMNITY CO	USD	19 950,23	-	35 437,53	15 487,30	US29530P1021
ACCIONES ERSTE GROUP BANK AG	EUR	40 510,28	-	106 672,08	66 161,80	AT0000652011
ACCIONES ESSEX PROPERTY TRUST	USD	75 126,73	-	86 296,46	11 169,73	US2971781057
ACCIONES ESTEE LAUDER COMP	USD	121 343,51	-	43 888,61	(77 454,90)	US5184391044
ACCIONES EXACT SCIENCES CORP	USD	21 264,91	-	17 747,64	(3 517,27)	US30063P1057
ACCIONES EXPEDIA GROUP INC	USD	66 212,69	-	96 647,55	30 434,86	US30212P3038
ACCIONES F5 INC	USD	61 629,61	-	93 757,77	32 128,16	US3156161024
ACCIONES FAIRFAX FIN HOLDINGS	CAD	16 831,47	-	29 551,03	12 719,56	CA3039011026
ACCIONES GARTNER INC	USD	74 834,35	-	95 930,02	21 095,67	US3666511072
ACCIONES GE HEALTHCARE TECHNO	USD	10 669,08	-	12 459,87	1 790,79	US36266G1076
ACCIONES GE VERNOVA INC	USD	19 819,10	-	28 594,32	8 775,22	US36828A1016
ACCIONES GECINA SA	EUR	17 055,90	-	15 738,30	(1 317,60)	FR0010040865
ACCIONES GENERAL MILLS INC	USD	108 675,96	-	82 353,41	(26 322,55)	US3703341046
ACCIONES GETINGE AB	SEK	15 714,43	-	12 150,65	(3 563,78)	SE0000202624
ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	USD	20 044,45	-	27 390,70	7 346,25	US3755581036
ACCIONES GPT GROUP	AUD	77 867,44	-	74 429,60	(3 437,84)	AU000000GPT8
ACCIONES GREAT-WEST LIFECO IN	CAD	70 268,25	-	83 145,16	12 876,91	CA39138C1068
ACCIONES GSK PLC	GBP	81 153,01	-	89 091,91	7 938,90	GB00BN7SWP63
ACCIONES HARTFORD FINANCIAL	USD	22 051,44	-	30 961,27	8 909,83	US4165151048
ACCIONES HCA HEALTHCARE INC	USD	41 501,72	-	62 621,85	21 120,13	US40412C1018
ACCIONES HEALTHPEAK PROPERTI	USD	100 862,12	-	85 775,01	(15 087,11)	US42250P1030
ACCIONES HERMES INTERNATIONAL	EUR	71 289,69	-	76 626,00	5 336,31	FR0000052292
ACCIONES HEWLETT PACKARD ENTE	USD	7 878,62	-	9 981,07	2 102,45	US42824C1099
ACCIONES HIKMA PHARMACEUTICAL	GBP	51 233,97	-	50 531,31	(702,66)	GB00B0LCW083
ACCIONES HUBSPOT INC	USD	72 514,67	-	90 856,71	18 342,04	US4435731009

CLASE 8.ª



008857006

Compromiso Mediolanum, 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 HULIC CO LTD	JPY	31 172,51	-	26 932,06	(4 240,45)	JP3360800001
ACCIONES IA FINANCIAL CORP IN	CAD	50 780,07	-	86 477,01	35 696,94	CA45075E1043
ACCIONES IBM	USD	89 089,34	-	149 058,88	59 969,54	US4592001014
ACCIONES ILLUMINA INC	USD	97 501,23	-	65 956,66	(31 544,57)	US4523271090
ACCIONES INGERSOLL RAND INC	USD	94 722,95	-	85 540,75	(9 182,20)	US45687V1061
ACCIONES INSULET CORP	USD	28 134,22	-	29 503,71	1 369,49	US45784P1012
ACCIONES INTACT FINANCIAL COR	CAD	42 453,78	-	50 273,54	7 819,76	CA45823T1066
ACCIONES INTEL CORP	USD	29 013,09	-	27 074,18	(1 938,91)	US4581401001
ACCIONES INTERCONTINENTAL EXC	USD	103 045,51	-	105 068,39	2 022,88	US45866F1049
ACCIONES INTERTEK GROUP PLC	GBP	64 520,89	-	87 249,76	22 728,87	GB0031638363
ACCIONES INTUIT INC	USD	96 087,75	-	139 626,20	43 538,45	US4612021034
ACCIONES INTUITIVE SURGICAL	USD	55 956,37	-	145 198,96	89 242,59	US46120E6023
ACCIONES IPSEN SA	EUR	8 346,47	-	8 191,80	(154,67)	FR0010259150
ACCIONES IQVIA HOLDINGS INC	USD	82 555,01	-	82 187,61	(367,40)	US46266C1053
ACCIONES JM SMUCKER CO/THE	USD	55 259,01	-	54 565,40	(693,61)	US8326964058
ACCIONES JP MORGAN CHASE & CO	USD	120 531,55	-	205 604,64	85 073,09	US46625H1005
ACCIONES KBC GROUP NV	EUR	61 859,11	-	91 311,50	29 452,39	BE0003565737
ACCIONES KERING SA	EUR	5 821,80	-	2 382,50	(3 439,30)	FR0000121485
ACCIONES KEYSIGHT TECHNOLOGIE	USD	93 237,91	-	88 437,26	(4 800,65)	US49338L1035
ACCIONES KLA CORPORATION	USD	59 452,51	-	91 903,91	32 451,40	US4824801009
ACCIONES KONINKLIJKE KPN NV	EUR	66 966,51	-	81 832,72	14 866,21	NL0000009082
ACCIONES KROGER CO	USD	74 802,47	-	95 685,31	20 882,84	US5010441013
ACCIONES KUBOTA CORPORATION	JPY	94 963,44	-	76 822,71	(18 140,73)	JP3266400005
ACCIONES L'OREAL SA	EUR	111 175,35	-	106 315,35	(4 860,00)	FR0000120321
ACCIONES LAM RESEARCH CORP	USD	25 648,10	-	36 278,95	10 630,85	US5128073062
ACCIONES LASERTEC CORP	JPY	21 934,82	-	9 328,54	(12 606,28)	JP3979200007
ACCIONES LULULEMON ATHLETICA	USD	84 485,33	-	96 775,25	12 289,92	US5500211090
ACCIONES MARSH & MCLENNAN COM	USD	52 856,73	-	55 805,58	2 948,85	US5717481023
ACCIONES MARVELL TECHNOLOGY	USD	28 784,62	-	68 811,21	40 026,59	US5738741041
ACCIONES MASTERCARD INC	USD	131 694,35	-	224 299,59	92 605,24	US57636Q1040
ACCIONES MATCH GROUP INC	USD	98 380,09	-	77 912,55	(20 467,54)	US57667L1070
ACCIONES MATSUKIYOCOKARA	JPY	100 599,76	-	84 961,30	(15 638,46)	JP3869010003
ACCIONES MEDTRONIC PLC	USD	110 065,40	-	101 769,26	(8 296,14)	IE00BTN1Y115
ACCIONES MERCADOLIBRE INC	USD	16 787,94	-	32 849,22	16 061,28	US58733R1023
ACCIONES MERCK & CO	USD	142 277,84	-	152 780,06	10 502,22	US58933Y1055

CLASE B.



008857007

Compromiso Mediolanum, 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 METLIFE INC	USD	82 221,28	-	102 102,85	19 881,57	US59156R1086
ACCIONES METTLER -TOLEDO INTL	USD	6 907,01	-	7 091,74	184,73	US5926881054
ACCIONES MICRON TECH.	USD	8 231,26	-	8 291,63	60,37	US5951121038
ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	599 053,85	-	981 179,37	382 125,52	US5949181045
ACCIONES MICROSTRATEGY INC	USD	25 486,10	-	16 225,21	(9 260,89)	US5949724083
ACCIONES MSCI INC	USD	7 896,77	-	9 272,83	1 376,06	US55354G1004
ACCIONES NASDAQ INC	USD	23 727,12	-	22 999,59	(727,53)	US6311031081
ACCIONES NESTLE SA	CHF	190 099,80	-	135 489,41	(54 610,39)	CH0038863350
ACCIONES NETFLIX INC	USD	55 429,89	-	204 040,22	148 610,33	US64110L1061
ACCIONES NEWS CORPORATION	USD	49 211,56	-	84 431,53	35 219,97	US65249B1098
ACCIONES NIKE INC	USD	132 180,51	-	99 840,84	(32 339,67)	US6541061031
ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	6 924,87	-	6 710,97	(213,90)	FI0009000681
ACCIONES NORDEA BANK ABP	EUR	10 512,07	-	10 374,00	(138,07)	FI4000297767
ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	80 128,73	-	133 415,77	53 287,04	DK0062498333
ACCIONES NOVOZYMES A/S	DKK	2 446,85	-	3 990,79	1 543,94	DK0060336014
ACCIONES NVIDIA CORP	USD	135 290,38	-	1 076 602,92	941 312,54	US67066G1040
ACCIONES ON SEMICONDUCTOR COR	USD	73 498,94	-	55 175,60	(18 323,34)	US6821891057
ACCIONES ONO PHARMACEUTICAL	JPY	34 842,45	-	17 069,97	(17 772,48)	JP3197600004
ACCIONES ORACLE CORPORATION	USD	64 616,57	-	159 831,47	95 214,90	US68389X1054
ACCIONES ORIENTAL LAND CO LTD	JPY	115 684,84	-	88 293,40	(27 391,44)	JP3198900007
ACCIONES PALANTIR TECHNOLOG	USD	8 481,27	-	10 446,33	1 965,06	US69608A1088
ACCIONES PALO ALTO NETWORKS	USD	38 557,80	-	79 441,63	40 883,83	US6974351057
ACCIONES PANDORA A/S	DKK	32 216,68	-	46 268,15	14 051,47	DK0060252690
ACCIONES PAYCHEX INC	USD	73 646,39	-	99 547,67	25 901,28	US7043261079
ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	95 236,28	-	108 078,67	12 842,39	US70450Y1038
ACCIONES PEARSON PLC	GBP	68 241,57	-	94 398,90	26 157,33	GB0006776081
ACCIONES PERKINELMER INC	USD	23 509,82	-	20 590,66	(2 919,16)	US7140461093
ACCIONES PFIZER	USD	203 983,37	-	113 725,63	(90 257,74)	US7170811035
ACCIONES PNC FINANCIAL SERVIC	USD	81 126,64	-	104 686,27	23 559,63	US6934751057
ACCIONES PRINCIPAL FINANCIAL	USD	42 410,12	-	41 123,83	(1 286,29)	US74251V1026
ACCIONES PROCTER & GAMBLE	USD	171 719,36	-	203 226,84	31 507,48	US7427181091
ACCIONES PROGRESSIVE CORP/THE	USD	69 611,98	-	123 126,17	53 514,19	US7433151039
ACCIONES PRUDENTIAL FINANCIAL	USD	75 260,67	-	94 796,52	19 535,85	US7443201022
ACCIONES PRUDENTIAL PLC	GBP	66 062,33	-	49 506,89	(16 555,44)	GB0007099541
ACCIONES QUALCOMM	USD	48 714,30	-	54 307,85	5 593,55	US7475251036

CLASE 8.ª



008857008

Compromiso Mediolanum, 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 RANDSTAD NV	EUR	77 794,66	-	67 171,50	(10 623,16)	NL0000379121
ACCIONES REA GROUP LTD	AUD	48 194,01	-	86 315,57	38 121,56	AU000000REA9
ACCIONES RECRUIT HOLDINGS CO	JPY	59 524,69	-	116 393,29	56 868,60	JP3970300004
ACCIONES REED ELSEVIER NV	EUR	66 241,24	-	116 557,52	50 316,28	GB00B2B0DG97
ACCIONES REGENERON PHARMA	USD	6 956,56	-	6 192,38	(764,18)	US75886F1075
ACCIONES RESMED INC	USD	90 744,89	-	91 891,28	1 146,39	US7611521078
ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	165 594,52	-	136 979,83	(28 614,69)	CH0012032048
ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	50 951,86	-	75 043,64	24 091,78	US78409V1044
ACCIONES SANDVIK AB	SEK	52 465,56	-	50 110,54	(2 355,02)	SE0000667891
ACCIONES SEEK LTD	AUD	77 956,73	-	74 718,48	(3 238,25)	AU000000SEK6
ACCIONES SGS SA	CHF	75 138,50	-	83 138,46	7 999,96	CH1256740924
ACCIONES SHIMANO INC	JPY	107 398,28	-	91 983,04	(15 415,24)	JP3358000002
ACCIONES SPOTIFY TECHNOLOGY	USD	102 022,94	-	98 092,59	(3 930,35)	LU1778762911
ACCIONES STANTEC INC	CAD	65 031,05	-	81 349,76	16 318,71	CA85472N1096
ACCIONES STERIS PLC	USD	17 783,94	-	16 876,85	(907,09)	IE00BFY8C754
ACCIONES STOCKLAND	AUD	54 072,56	-	56 212,06	2 139,50	AU000000SGP0
ACCIONES STRYKER CORP	USD	73 630,02	-	98 419,93	24 789,91	US8636671013
ACCIONES SUN LIFE FINANCIAL	CAD	69 272,07	-	86 728,60	17 456,53	CA8667961053
ACCIONES SUPER MICRO COMPUTER	USD	12 161,23	-	5 004,93	(7 156,30)	US86800U3023
ACCIONES SVENSKA HANDELSBANK	SEK	26 457,16	-	28 778,69	2 321,53	SE0007100599
ACCIONES SWEDISH ORPHAN BIO	SEK	42 483,58	-	52 788,29	10 304,71	SE0000872095
ACCIONES SWISS LIFE AG	CHF	55 220,45	-	72 186,62	16 966,17	CH0014852781
ACCIONES SWISSCOM AG	CHF	71 882,45	-	77 278,53	5 396,08	CH0008742519
ACCIONES SYNOPSIS INC	USD	73 339,22	-	103 138,41	29 799,19	US8716071076
ACCIONES SYSMEX CORP	JPY	66 059,46	-	64 500,55	(1 558,91)	JP3351100007
ACCIONES T&D HOLDINGS INC	JPY	22 283,00	-	23 204,02	921,02	JP3539220008
ACCIONES T-MOBILE US INC	USD	70 215,63	-	114 277,29	44 061,66	US8725901040
ACCIONES TAKEDA PHARMACEUTICA	JPY	89 024,27	-	84 760,41	(4 263,86)	JP3463000004
ACCIONES TELE2 AB	SEK	73 708,70	-	80 487,06	6 778,36	SE0005190238
ACCIONES TELIA COMPANY AB	SEK	35 397,71	-	29 082,47	(6 315,24)	SE0000667925
ACCIONES TERADYNE INC	USD	10 992,17	-	15 324,95	4 332,78	US8807701029
ACCIONES TERUMO CORPORATION	JPY	75 472,45	-	97 815,46	22 343,01	JP3546800008
ACCIONES TESLA MOTORS INC	USD	282 331,17	-	354 574,09	72 242,92	US88160R1014
ACCIONES THE TORO COMPANY	USD	98 470,18	-	78 065,20	(20 404,98)	US8910921084
ACCIONES THOMSON REUTERS CORP	CAD	62 749,59	-	90 377,82	27 628,23	CA8849038085

CLASE 8.ª



008857009

Compromiso Mediolanum, 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 TOKIO MARINE HOLDING	JPY	9 803,21	-	17 594,30	7 791,09	JP3910660004
ACCIONES TOKYO ELECTRON LIMIT	JPY	68 010,12	-	74 287,38	6 277,26	JP3571400005
ACCIONES TRADEWEB MARKETS	USD	74 587,47	-	92 060,04	17 472,57	US8926721064
ACCIONES TRANSURBAN GROUP	AUD	100 965,08	-	94 417,85	(6 547,23)	AU000000TCL6
ACCIONES TRAVELERS PROP CASU	USD	68 110,98	-	100 516,26	32 405,28	US89417E1091
ACCIONES TRIMBLE INC	USD	75 109,48	-	91 456,00	16 346,52	US8962391004
ACCIONES UNICHARM CORPORATION	JPY	40 340,65	-	28 805,75	(11 534,90)	JP3951600000
ACCIONES UNILEVER	EUR	101 595,92	-	122 108,00	20 512,08	GB00B10RZP78
ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP I	USD	142 404,26	-	133 391,08	(9 013,18)	US91324P1021
ACCIONES VEEVA SYSTEMS INC	USD	68 912,58	-	83 263,31	14 350,73	US9224751084
ACCIONES VENTAS INC	USD	67 448,87	-	91 978,30	24 529,43	US92276F1003
ACCIONES VERISK ANALYTICS INC	USD	67 401,41	-	101 360,79	33 959,38	US92345Y1064
ACCIONES VERIZON COMMUNICATIO	USD	143 597,02	-	137 471,66	(6 125,36)	US92343V1044
ACCIONES VERTEX PHARMACEUTICA	USD	81 421,92	-	104 632,76	23 210,84	US92532F1003
ACCIONES VICI PROPERTIES INC	USD	94 115,05	-	89 946,37	(4 168,68)	US9256521090
ACCIONES VISA INC	USD	155 395,17	-	255 811,38	100 416,21	US92826C8394
ACCIONES VODAFONE GROUP PLC	GBP	109 377,93	-	79 287,83	(30 090,10)	GB00BH4HKS39
ACCIONES WALMART INC	USD	16 342,54	-	21 904,62	5 562,08	US9311421039
ACCIONES WALT DISNEY	USD	46 636,27	-	50 442,53	3 806,26	US2546871060
ACCIONES WATERS CORP	USD	16 354,83	-	20 783,19	4 428,36	US9418481035
ACCIONES WELLTOWER INC	USD	57 295,02	-	102 742,51	45 447,49	US95040Q1040
ACCIONES WOLTERS KLUWER NV	EUR	58 890,62	-	96 400,40	37 509,78	NL0000395903
ACCIONES WORKDAY INC	USD	5 911,17	-	9 470,82	3 559,65	US98138H1014
ACCIONES XYLEM INC	USD	19 913,09	-	16 585,49	(3 327,60)	US98419M1009
ACCIONES ZEBRA TECHNOLOGIES	USD	68 498,76	-	92 516,72	24 017,96	US9892071054
ACCIONES ZILLOW GROUP INC	USD	48 914,53	-	85 257,99	36 343,46	US98954M2008
ACCIONES ZIMMER HOLDINGS INC-	USD	83 359,83	-	76 215,21	(7 144,62)	US98956P1021
ACCIONES ZURICH FINANCIAL SER	CHF	72 096,70	-	96 287,98	24 191,28	CH0011075394
TOTALES Acciones admitidas cotización		16 068 572,97	-	20 756 574,61	4 688 001,64	
Acciones y participaciones Directiva						
PARTICIPACIONES BLACKROCK INC	EUR	7 318 702,85	-	7 706 339,40	387 636,55	IE00B3DKXQ41
PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG	EUR	2 342 462,79	-	2 556 167,12	213 704,33	LU1908247213
PARTICIPACIONES BLUEBAY ASSET MANAGE	EUR	7 249 542,49	-	7 771 964,41	522 421,92	LU1170327289

CLASE 8.ª



008857010

Compromiso Mediolanum, 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
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		16 910 708,13	-	18 034 470,93	1 123 762,80	
TOTAL Cartera Exterior		32 979 281,10	-	38 791 045,54	5 811 764,44	

CLASE 8.1



008857011

Compromiso Mediolanum, 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	244 050,00	244 050,00	21/03/2025
FUTURO O. DBR2,6 8/34 1	EUR	1 369 900,00	1 334 400,00	06/03/2025
TOTALES Futuros comprados		1 613 950,00	1 578 450,00	
TOTALES		1 613 950,00	1 578 450,00	

CLASE 8.ª



008857012

Compromiso Mediolanum, F.I.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
LETRA TESORO PUBLICO 3,82 2024-04-12	EUR	295 419,00	1 458,25	295 541,75	122,75	ES0L02404124
TOTALES Deuda pública		295 419,00	1 458,25	295 541,75	122,75	
Acciones admitidas cotización.						
ACCIONES TELEFONICA, S.A.	EUR	82 540,46	-	82 773,35	232,89	ES0178430E18
TOTALES Acciones admitidas cotización.		82 540,46	-	82 773,35	232,89	
TOTAL Cartera Interior		377 959,46	1 458,25	378 315,10	355,64	

CLASE 8.ª



008857013

Compromiso Mediolanum, 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 3M INC	JPY	78 658,01	-	40 451,45	(38 206,56)	JP3435750009
ACCIONES ACCENTURE PLC-CL A	USD	136 813,22	-	162 755,61	25 942,39	IE00B4BNMY34
ACCIONES ACCOR SA	EUR	50 652,68	-	82 590,20	31 937,52	FR0000120404
ACCIONES ADIDAS AG	EUR	46 470,87	-	53 958,88	7 488,01	DE000A1EWWW0
ACCIONES ADVANCED MICRO DEVIC	USD	89 421,22	-	170 525,02	81 103,80	US0079031078
ACCIONES ADVANTEST CORP	JPY	98 275,69	-	98 576,93	301,24	JP3122400009
ACCIONES AEGON LTD	EUR	71 743,96	-	87 862,02	16 118,06	BMG0112X1056
ACCIONES AFLAC INC	USD	73 070,76	-	92 596,70	19 525,94	US0010551028
ACCIONES AGEAS SA	EUR	22 268,27	-	20 873,61	(1 394,66)	BE0974264930
ACCIONES AGILENT TECH	USD	74 798,06	-	74 307,18	(490,88)	US00846U1016
ACCIONES AIA GROUP LTD	HKD	75 842,25	-	64 733,59	(11 108,66)	HK0000069689
ACCIONES ALIGN TECHNOLOGY INC	USD	58 557,98	-	47 904,70	(10 653,28)	US0162551016
ACCIONES ALNYLAM PHARMACEUTIC	USD	39 294,01	-	32 251,35	(7 042,66)	US02043Q1076
ACCIONES AMERICAN IN GROUP	USD	83 683,91	-	101 450,09	17 766,18	US0268747849
ACCIONES AMERIPRISE FINANCIAL	USD	77 657,22	-	101 503,62	23 846,40	US03076C1062
ACCIONES APOLLO GLOBAL MANAGE	USD	8 432,36	-	8 779,56	347,20	US03769M1062
ACCIONES APPLE INC	USD	834 596,12	-	924 018,43	89 422,31	US0378331005
ACCIONES APPLIED MATERIALS	USD	98 951,81	-	131 840,62	32 888,81	US0382221051
ACCIONES ARCH CAPITAL GROUP	USD	19 325,95	-	28 930,25	9 604,30	BMG0450A1053
ACCIONES ARGENX SE	EUR	8 979,99	-	7 213,50	(1 766,49)	NL0010832176
ACCIONES ARISTA NETWORKS INC	USD	12 384,14	-	22 827,77	10 443,63	US0404131064
ACCIONES ASM INTERNATIONAL NV	EUR	78 380,85	-	93 520,05	15 139,20	NL0000334118
ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	44 909,73	-	51 127,50	6 217,77	NL0010273215
ACCIONES ASSURANT INC	USD	81 598,97	-	82 421,05	822,08	US04621X1081
ACCIONES ATASSIAN CORP	USD	9 939,62	-	13 790,23	3 850,61	US0494681010
ACCIONES AUTOMATIC DATA PROCE	USD	46 620,36	-	49 383,98	2 763,62	US0530151036
ACCIONES AXA SA	EUR	4 784,17	-	4 983,81	199,64	FR0000120628
ACCIONES BACHEM HOLDING AG	CHF	32 753,11	-	36 668,21	3 915,10	CH1176493729
ACCIONES BANCA INTESA SPA	EUR	63 379,62	-	96 878,99	33 499,37	IT0000072618
ACCIONES BANK OF AMERICA CORP	USD	175 961,40	-	170 225,81	(5 735,59)	US0605051046
ACCIONES BANK OF MONTREAL	CAD	67 218,70	-	66 408,77	(809,93)	CA0636711016
ACCIONES BATH & BODY WORKS IN	USD	27 588,94	-	30 574,44	2 985,50	US0708301041
ACCIONES BECTON DICKINSON & C	USD	107 592,21	-	99 837,99	(7 754,22)	US0758871091
ACCIONES BEIERSDORF AG	EUR	69 513,34	-	92 954,50	23 441,16	DE0005200000

CLASE 8.ª



008857014

Compromiso Mediolanum, 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	(Minusvalia) / Plusvalia	ISIN
ACCIONES BIOMARIN PHARMA	USD	8 076,80	-	7 948,38	(128,42)	US09061G1013
ACCIONES BNY MELLON CORP	USD	93 241,94	-	105 005,30	11 763,36	US0640581007
ACCIONES BOC HONG KONG HOLDIN	HKD	91 914,99	-	62 713,89	(29 201,10)	HK2388011192
ACCIONES BOSTON PROPERTIES IN	USD	99 242,80	-	89 500,28	(9 742,52)	US1011211018
ACCIONES BOSTON SCIENTIFIC CO	USD	111 647,20	-	118 091,81	6 444,61	US1011371077
ACCIONES BROADCOM INC	USD	203 304,08	-	265 942,34	62 638,26	US11135F1012
ACCIONES BRP INC	CAD	67 744,61	-	67 839,40	94,79	CA05577W2004
ACCIONES CHECK POINT SOFTWARE	USD	75 876,99	-	90 658,08	14 781,09	IL0010824113
ACCIONES CHR HANSEN HOLDING	DKK	2 446,85	-	3 645,46	1 198,61	DK0060227585
ACCIONES CHUBB LTD	USD	103 621,94	-	114 238,61	10 616,67	CH0044328745
ACCIONES CHUGAI PHARMACEUTICA	JPY	69 449,40	-	96 054,46	26 605,06	JP3519400000
ACCIONES CHURCH & DWIGHT CO	USD	38 670,99	-	37 176,41	(1 494,58)	US1713401024
ACCIONES CISCO SISTEMAS	USD	131 584,45	-	142 558,02	10 973,57	US17275R1023
ACCIONES CNH INDUSTRIAL NV	EUR	88 410,96	-	95 376,64	6 965,68	NL0010545661
ACCIONES COCHLEAR LTD	AUD	42 005,96	-	57 132,80	15 126,84	AU000000COH5
ACCIONES COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	102 813,55	-	99 357,70	(3 455,85)	US1941621039
ACCIONES COLOPLAST A/S	DKK	41 696,92	-	39 142,61	(2 554,31)	DK0060448595
ACCIONES COMCAST CORP-CL A	USD	87 565,30	-	82 543,98	(5 021,32)	US20030N1019
ACCIONES COMMERZBANK	EUR	20 642,88	-	23 628,96	2 986,08	DE000CBK1001
ACCIONES COOPER COMPANIES INC	USD	24 029,77	-	24 340,28	310,51	US2166484020
ACCIONES CORNING INC	USD	88 117,90	-	79 028,22	(9 089,68)	US2193501051
ACCIONES CROWDSTRIKE HOLDINGS	USD	25 388,91	-	34 230,78	8 841,87	US22788C1053
ACCIONES CROWN CASTLE INTL CO	USD	55 004,34	-	37 669,71	(17 334,63)	US22822V1017
ACCIONES CVS HEALTH CORP	USD	12 972,06	-	9 155,61	(3 816,45)	US1266501006
ACCIONES DAIICHI SANKYO CO LT	JPY	48 355,43	-	37 297,71	(11 057,72)	JP3475350009
ACCIONES DANSKE BANK	DKK	78 903,38	-	89 072,38	10 169,00	DK0010274414
ACCIONES DARLING INGREDIENTS	USD	81 450,13	-	60 951,17	(20 498,96)	US2372661015
ACCIONES DASSAULT SYSTEMES SA	EUR	77 574,98	-	98 157,47	20 582,49	FR0014003TT8
ACCIONES DAVI SKIN INC	USD	0,00	-	0,00	-	US2385281033
ACCIONES DAVITA INC	USD	64 206,66	-	78 387,32	14 180,66	US23918K1088
ACCIONES DBS GROUP HOLDINGS	SGD	102 918,14	-	98 615,46	(4 302,68)	SG1L01001701
ACCIONES DEERE & CO	USD	122 849,08	-	127 506,33	4 657,25	US2441991054
ACCIONES DELL TECHNOLOGIES IN	USD	52 220,98	-	93 208,17	40 987,19	US24703L2025
ACCIONES DICK'S SPORTING GOOD	USD	78 493,17	-	89 589,05	11 095,88	US2533931026
ACCIONES DISCO CORPORATION	JPY	19 274,96	-	22 463,40	3 188,44	JP3548600000

CLASE 8.4



008857015

Compromiso Mediolanum, 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 DNB BANK ASA	NOK	77 162,93	-	86 946,54	9 783,61	NO0010161896
ACCIONES DSF-FIRMENICH AG	EUR	8 901,83	-	7 268,00	(1 633,83)	CH1216478797
ACCIONES ECOLAB INC	USD	97 060,22	-	104 394,74	7 334,52	US2788651006
ACCIONES EDWARDS LIFESCIENCES	USD	95 172,90	-	86 272,53	(8 900,37)	US28176E1082
ACCIONES ELI LILLY & CO	USD	92 698,22	-	95 577,97	2 879,75	US5324571083
ACCIONES ELISA OYP-A SHARES	EUR	81 625,14	-	70 257,86	(11 367,28)	FI0009007884
ACCIONES ENTEGRIS INC	USD	68 695,44	-	82 275,17	13 579,73	US29362U1043
ACCIONES EQUINIX INC	USD	26 293,41	-	26 994,68	701,27	US29444U7000
ACCIONES ERIE INDEMNITY CO	USD	56 712,44	-	76 759,45	20 047,01	US29530P1021
ACCIONES ERSTE GROUP BANK AG	EUR	56 845,81	-	92 155,57	35 309,76	AT0000652011
ACCIONES ESSEX PROPERTY TRUST	USD	94 252,58	-	86 921,62	(7 330,96)	US2971781057
ACCIONES ESTEE LAUDER COMP	USD	111 490,88	-	62 665,32	(48 825,56)	US5184391044
ACCIONES ETSY INC	USD	103 119,83	-	83 553,67	(19 566,16)	US29786A1060
ACCIONES FAIRFAX FIN HOLDINGS	CAD	16 831,47	-	18 413,69	1 582,22	CA3039011026
ACCIONES FIRST CITIZENS BANCS	USD	30 405,32	-	33 420,80	3 015,48	US31946M1036
ACCIONES FONCIERE DES REGIONS	EUR	65 071,04	-	68 784,84	3 713,80	FR0000064578
ACCIONES FORTIVE CORPORATION	USD	25 790,77	-	28 147,35	2 356,58	US34959J1088
ACCIONES GARTNER INC	USD	24 077,59	-	34 326,70	10 249,11	US3666511072
ACCIONES GE HEALTHCARE TECHNO	USD	10 669,08	-	11 557,03	887,95	US36266G1076
ACCIONES GECINA SA	EUR	72 634,60	-	81 584,10	8 949,50	FR0010040865
ACCIONES GENERAL MILLS INC	USD	108 675,96	-	78 894,99	(29 780,97)	US3703341046
ACCIONES GETINGE AB	SEK	27 740,99	-	27 268,44	(472,55)	SE0000202624
ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	USD	96 565,93	-	108 536,81	11 970,88	US3755581036
ACCIONES GLOBE LIFE INC	USD	14 559,06	-	15 657,43	1 098,37	US37959E1029
ACCIONES GOLDMAN SACHS GROUP	USD	9 063,50	-	9 085,99	22,49	US38141G1040
ACCIONES GPT GROUP	AUD	87 185,19	-	91 355,81	4 170,62	AU000000GPT8
ACCIONES GREAT-WEST LIFECO IN	CAD	77 492,59	-	86 001,77	8 509,18	CA39138C1068
ACCIONES GSK PLC	GBP	91 276,75	-	103 013,37	11 736,62	GB00BN7SWP63
ACCIONES HASBRO INC.	USD	110 162,88	-	83 488,81	(26 674,07)	US4180561072
ACCIONES HCA HEALTHCARE INC	USD	47 457,98	-	60 565,23	13 107,25	US40412C1018
ACCIONES HEALTHPEAK PROPERTI	USD	100 862,12	-	78 579,40	(22 282,72)	US42250P1030
ACCIONES HEWLETT PACKARD ENTE	USD	26 989,17	-	25 503,07	(1 486,10)	US42824C1099
ACCIONES HIKMA PHARMACEUTICAL	GBP	51 233,97	-	43 295,41	(7 938,56)	GB00B0LCW083
ACCIONES HULIC CO LTD	JPY	45 784,63	-	44 564,28	(1 220,35)	JP3360800001
ACCIONES IA FINANCIAL CORP IN	CAD	75 143,98	-	88 313,27	13 169,29	CA45075E1043

CLASE 8.ª



008857016

Compromiso Mediolanum, 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 IBM	USD	108 125,52	-	126 229,37	18 103,85	US4592001014
ACCIONES IDP EDUCATION LTD	AUD	103 802,14	-	74 122,01	(29 680,13)	AU000000IEL5
ACCIONES ILLUMINA INC	USD	98 979,25	-	64 454,79	(34 524,46)	US4523271090
ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIE	EUR	30 635,69	-	49 858,20	19 222,51	DE0006231004
ACCIONES INSULET CORP	USD	28 134,22	-	22 997,25	(5 136,97)	US45784P1012
ACCIONES INTACT FINANCIAL COR	CAD	50 172,65	-	47 175,28	(2 997,37)	CA45823T1066
ACCIONES INTERTEK GROUP PLC	GBP	71 070,16	-	82 381,93	11 311,77	GB0031638363
ACCIONES INTUIT INC	USD	111 963,11	-	151 742,04	39 778,93	US4612021034
ACCIONES INTUITIVE SURGICAL	USD	81 020,16	-	127 438,28	46 418,12	US46120E6023
ACCIONES IPSEN SA	EUR	8 346,47	-	7 984,60	(361,87)	FR0010259150
ACCIONES IQVIA HOLDINGS INC	USD	90 943,97	-	99 980,31	9 036,34	US46266C1053
ACCIONES JAZZ PHARMACEUTICALS	USD	82 349,33	-	69 528,04	(12 821,29)	IE00B4Q5ZN47
ACCIONES JD SPORTS FASHION PL	GBP	5 781,90	-	5 654,75	(127,15)	GB00BM8Q5M07
ACCIONES JP MORGAN CHASE & CO	USD	120 531,55	-	136 831,96	16 300,41	US46625H1005
ACCIONES KBC GROUP NV	EUR	67 918,78	-	78 978,40	11 059,62	BE0003565737
ACCIONES KERING SA	EUR	5 821,80	-	3 990,00	(1 831,80)	FR0000121485
ACCIONES KEYSIGHT TECHNOLOGIE	USD	93 237,91	-	82 146,30	(11 091,61)	US49338L1035
ACCIONES KIMBERLY-CLARK CORP	USD	16 306,29	-	15 960,64	(345,65)	US4943681035
ACCIONES KLA CORPORATION	USD	64 177,21	-	85 833,77	21 656,56	US4824801009
ACCIONES KONINKLIJKE KPN NV	EUR	71 401,91	-	78 617,25	7 215,34	NL0000009082
ACCIONES KROGER CO	USD	101 260,38	-	90 807,17	(10 453,21)	US5010441013
ACCIONES KUBOTA CORPORATION	JPY	94 500,08	-	91 322,57	(3 177,51)	JP3266400005
ACCIONES L'OREAL SA	EUR	98 317,35	-	126 182,00	27 864,65	FR0000120321
ACCIONES LAM RESEARCH CORP	USD	25 648,10	-	36 896,02	11 247,92	US5128071082
ACCIONES LIBERTY GLOBAL PLC	USD	49 912,00	-	48 529,18	(1 382,82)	BMG611881274
ACCIONES LULULEMON ATHLETICA	USD	67 833,67	-	101 896,73	34 063,06	US5500211090
ACCIONES M&G PLC	GBP	69 335,62	-	88 307,36	18 971,74	GB00BKFB1C65
ACCIONES MACQUARIE GROUP LTD	AUD	7 515,74	-	7 818,53	302,79	AU000000MQG1
ACCIONES MARVELL TECHNOLOGY	USD	28 784,62	-	35 238,65	6 454,03	US5738741041
ACCIONES MASTERCARD INC	USD	158 570,75	-	205 160,62	46 589,87	US57636Q1040
ACCIONES MATCH GROUP INC	USD	92 247,93	-	67 253,37	(24 994,56)	US57667L1070
ACCIONES MATSUKIYOCOCOKARA	JPY	90 944,72	-	84 986,51	(5 958,21)	JP3869010003
ACCIONES MEDTRONIC PLC	USD	137 852,95	-	123 282,69	(14 570,26)	IE00BTN1Y115
ACCIONES MERCADOLIBRE INC	USD	16 787,94	-	28 472,51	11 684,57	US58733R1023
ACCIONES MERCK & CO	USD	158 563,73	-	175 000,85	16 437,12	US58933Y1055

CLASE 8.4



008857017

Compromiso Mediolanum, 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 METLIFE INC	USD	98 652,80	-	92 794,07	(5 858,73)	US59156R1086
ACCIONES METTLER -TOLEDO INTL	USD	26 476,87	-	25 272,29	(1 204,58)	US5926881054
ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	706 262,40	-	978 678,25	272 415,85	US5949181045
ACCIONES MOLINA HEALTHCARE INC	USD	33 688,81	-	34 039,53	350,72	US60855R1005
ACCIONES NESTLE SA	CHF	199 710,96	-	187 593,93	(12 117,03)	CH0038863350
ACCIONES NETFLIX INC	USD	86 302,22	-	162 749,09	76 446,87	US64110L1061
ACCIONES NEWS CORPORATION	USD	62 499,00	-	89 646,75	27 147,75	US65249B1098
ACCIONES NIKE INC	USD	122 556,35	-	121 070,45	(1 485,90)	US6541061031
ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	98 469,86	-	68 135,90	(30 333,96)	FI0009000681
ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	103 855,69	-	193 458,87	89 603,18	DK0062498333
ACCIONES NVIDIA CORP	USD	145 441,61	-	504 237,05	358 795,44	US67066G1040
ACCIONES ON SEMICONDUCTOR COR	USD	83 152,77	-	77 559,79	(5 592,98)	US6821891057
ACCIONES ONO PHARMACEUTICAL	JPY	61 486,67	-	48 471,62	(13 015,05)	JP3197600004
ACCIONES ORACLE CORPORATION	USD	89 669,32	-	131 608,42	41 939,10	US68389X1054
ACCIONES ORIENTAL LAND CO LTD	JPY	83 794,17	-	97 790,26	13 996,09	JP3198900007
ACCIONES OVERSEA-CHINESE BANK	SGD	90 543,06	-	93 698,52	3 155,46	SG1S04926220
ACCIONES PALO ALTO NETWORKS	USD	69 267,55	-	108 453,01	39 185,46	US6974351057
ACCIONES PAN PACIFIC INTERNAT	JPY	72 332,32	-	84 251,22	11 918,90	JP3639650005
ACCIONES PANDORA A/S	DKK	32 216,68	-	32 795,69	579,01	DK0060252690
ACCIONES PAYCHEX INC	USD	82 263,52	-	88 585,30	6 321,78	US7043261079
ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	88 291,67	-	62 138,75	(26 152,92)	US70450Y1038
ACCIONES PEARSON PLC	GBP	27 887,60	-	32 076,61	4 189,01	GB0006776081
ACCIONES PERKINELMER INC	USD	36 310,98	-	29 211,39	(7 099,59)	US7140461093
ACCIONES PFIZER	USD	203 983,37	-	115 744,20	(88 239,17)	US7170811035
ACCIONES PNC FINANCIAL SERVIC	USD	114 905,35	-	111 659,21	(3 246,14)	US6934751057
ACCIONES PRINCIPAL FINANCIAL	USD	18 329,17	-	17 531,32	(797,85)	US74251V1026
ACCIONES PROCTER & GAMBLE	USD	202 779,36	-	196 731,84	(6 047,52)	US7427181091
ACCIONES PROGRESSIVE CORP/THE	USD	59 331,91	-	68 681,29	9 349,38	US7433151039
ACCIONES PRUDENTIAL FINANCIAL	USD	92 621,52	-	95 733,75	3 112,23	US7443201022
ACCIONES PRUDENTIAL PLC	GBP	66 062,33	-	65 815,17	(247,16)	GB0007099541
ACCIONES QUALCOMM	USD	25 052,19	-	28 430,75	3 378,56	US7475251036
ACCIONES REA GROUP LTD	AUD	64 855,59	-	93 114,12	28 258,53	AU000000REA9
ACCIONES RECRUIT HOLDINGS CO	JPY	75 326,15	-	84 244,80	8 918,65	JP3970300004
ACCIONES REED ELSEVIER NV	EUR	72 775,92	-	104 916,78	32 140,86	GB00B2B0DG97
ACCIONES REGENERON PHARMA	USD	36 328,73	-	37 394,36	1 065,63	US75886F1075

CLASE 8.ª



008857018

Compromiso Mediolanum, 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 REGIONS FINANCIAL CO	USD	94 976,19	-	78 352,15	(16 624,04)	US7591EP1005
ACCIONES REPUBLIC SERVICES IN	USD	87 923,59	-	93 666,61	5 743,02	US7607591002
ACCIONES RESMED INC	USD	103 178,68	-	73 707,27	(29 471,41)	US7611521078
ACCIONES ROBERT HALF INTERNAT	USD	83 346,55	-	86 255,42	2 908,87	US7703231032
ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	191 879,36	-	153 722,26	(38 157,10)	CH0012032048
ACCIONES ROPER TECHNOLOGIES	USD	50 487,18	-	65 189,27	14 702,09	US7766961061
ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	50 951,86	-	62 253,03	11 301,17	US78409V1044
ACCIONES SALMAR ASA	NOK	36 983,70	-	37 476,73	493,03	NO0010310956
ACCIONES SANDVIK AB	SEK	52 465,56	-	56 710,90	4 245,34	SE0000667891
ACCIONES SBA COMMUNICATIONS	USD	10 607,07	-	8 273,25	(2 333,82)	US78410G1040
ACCIONES SEEK LTD	AUD	77 504,81	-	89 612,97	12 108,16	AU0000000SEK6
ACCIONES SGS SA	CHF	91 738,87	-	81 999,63	(9 739,24)	CH1256740924
ACCIONES SHIMANO INC	JPY	99 027,97	-	84 131,77	(14 896,20)	JP3358000002
ACCIONES SIEMENS AG	EUR	38 391,10	-	64 399,68	26 008,58	DE0007236101
ACCIONES SKANSKA AB	SEK	72 063,07	-	91 457,43	19 394,36	SE0000113250
ACCIONES STANTEC INC	CAD	73 447,54	-	88 345,92	14 898,38	CA85472N1096
ACCIONES STATE STREET CORP	USD	77 110,57	-	84 694,47	7 583,90	US8574771031
ACCIONES STERIS PLC	USD	46 656,70	-	44 412,13	(2 244,57)	IE00BFY8C754
ACCIONES STRYKER CORP	USD	73 630,02	-	76 770,70	3 140,68	US8636671013
ACCIONES SUMIMOTO MITSUI TRUS	JPY	27 103,28	-	31 279,22	4 175,94	JP3892100003
ACCIONES SUN LIFE FINANCIAL	CAD	47 087,40	-	53 353,38	6 265,98	CA8667961053
ACCIONES SUPER MICRO COMPUTER	USD	32 823,78	-	34 248,19	1 424,41	US86800U1043
ACCIONES SVENSKA HANDELSBANK	SEK	26 457,16	-	28 380,84	1 923,68	SE0007100599
ACCIONES SWEDISH ORPHAN BIO	SEK	53 561,41	-	57 607,27	4 045,86	SE0000872095
ACCIONES SWISS LIFE HOLDING	CHF	55 220,45	-	60 985,93	5 765,48	CH0014852781
ACCIONES SWISS PRIME SITE AG	CHF	75 500,42	-	90 926,61	15 426,19	CH0008038389
ACCIONES SWISS RE-REG	CHF	10 244,71	-	9 874,71	(370,00)	CH0126881561
ACCIONES SWISSCOM AG	CHF	71 882,45	-	78 443,70	6 561,25	CH0008742519
ACCIONES SYNOPSIS INC	USD	71 623,48	-	105 883,30	34 259,82	US8716071076
ACCIONES SYMEX CORP	JPY	66 059,46	-	60 554,84	(5 504,62)	JP3351100007
ACCIONES T ROWE PRICE GROUP	USD	64 552,08	-	56 581,39	(7 970,69)	US74144T1088
ACCIONES T-MOBILE US INC	USD	71 793,95	-	83 077,05	11 283,10	US8725901040
ACCIONES TAKEDA PHARMACEUTICA	JPY	89 024,27	-	85 911,89	(3 112,38)	JP3463000004
ACCIONES TE CONNECTIVITY LTD	USD	94 489,32	-	101 693,54	7 204,22	CH0102993182
ACCIONES TELE2 AB	SEK	44 515,40	-	40 226,05	(4 289,35)	SE0005190238

CLASE B.



008857019

Compromiso Mediolanum, 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 TELIA COMPANY AB	SEK	95 509,01	-	67 737,76	(27 771,25)	SE0000667925
ACCIONES TERADYNE INC	USD	72 796,54	-	87 590,65	14 794,11	US8807701029
ACCIONES TERUMO CORPORATION	JPY	40 189,96	-	44 522,22	4 332,26	JP3546800008
ACCIONES TESLA MOTORS INC	USD	336 567,18	-	231 845,64	(104 721,54)	US88160R1014
ACCIONES THE TORO COMPANY	USD	109 888,43	-	97 911,71	(11 976,72)	US8910921084
ACCIONES THOMSON REUTERS CORP	CAD	73 943,34	-	91 121,18	17 177,84	CA8849038085
ACCIONES TOKIO MARINE HOLDING	JPY	9 803,21	-	11 331,24	1 528,03	JP3910660004
ACCIONES TOKYO ELECTRON LIMIT	JPY	95 214,18	-	113 527,49	18 313,31	JP3571400005
ACCIONES TORONTO DOMINIOM BAN	CAD	110 194,99	-	100 649,41	(9 545,58)	CA8911605092
ACCIONES TRANSUNION	USD	38 441,52	-	34 295,87	(4 145,65)	US89400J1079
ACCIONES TRANSURBAN GROUP	AUD	100 965,08	-	99 810,92	(1 154,16)	AU000000TCL6
ACCIONES TRAVELERS PROP CASU	USD	92 075,96	-	100 775,58	8 699,62	US89417E1091
ACCIONES TRIMBLE INC	USD	95 792,61	-	82 361,45	(13 431,16)	US8962391004
ACCIONES UCB SA	EUR	28 418,16	-	26 431,50	(1 986,66)	BE0003739530
ACCIONES UNICHARM CORPORATION	JPY	40 340,65	-	39 285,90	(1 054,75)	JP3951600000
ACCIONES UNILEVER	EUR	121 001,88	-	116 215,75	(4 786,13)	GB00B10RZP78
ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP I	USD	71 017,92	-	63 907,04	(7 110,88)	US91324P1021
ACCIONES VAIL RESORTS INC	USD	90 453,44	-	82 959,17	(7 494,27)	US91879Q1094
ACCIONES VEEVA SYSTEMS INC	USD	75 803,84	-	78 654,33	2 850,49	US9224751084
ACCIONES VENTAS INC	USD	85 844,02	-	92 916,68	7 072,66	US92276F1003
ACCIONES VERISK ANALYTICS INC	USD	73 770,05	-	90 229,75	16 459,70	US92345Y1064
ACCIONES VERIZON COMMUNICATIO	USD	156 185,46	-	132 201,01	(23 984,45)	US92343V1044
ACCIONES VERTEX PHARMACEUTICA	USD	106 241,98	-	129 376,20	23 134,22	US92532F1003
ACCIONES VISA INC	USD	176 163,98	-	224 053,36	47 889,38	US92826C8394
ACCIONES VODAFONE GROUP PLC	GBP	109 377,93	-	75 968,73	(33 409,20)	GB00BH4HKS39
ACCIONES WALT DISNEY	USD	24 919,65	-	20 529,75	(4 389,90)	US2546871060
ACCIONES WARNER BROS DISCOVER	USD	12 252,93	-	10 690,33	(1 562,60)	US9344231041
ACCIONES WATERS CORP	USD	57 523,89	-	60 841,49	3 317,60	US9418481035
ACCIONES WELLTOWER INC	USD	75 077,77	-	92 546,98	17 469,21	US95040Q1040
ACCIONES WOLTERS KLUWER NV	EUR	73 392,80	-	96 396,30	23 003,50	NL0000395903
ACCIONES WORKDAY INC	USD	5 911,17	-	9 502,93	3 591,76	US98138H1014
ACCIONES YAMAHA CORPORATION	JPY	86 224,73	-	52 289,37	(33 935,36)	JP3942600002
ACCIONES ZEBRA TECHNOLOGIES	USD	84 518,64	-	75 766,81	(8 751,83)	US9892071054
ACCIONES ZILLOW GROUP INC	USD	22 419,11	-	24 477,42	2 058,31	US98954M2008
ACCIONES ZIMMER HOLDINGS INC-	USD	83 359,83	-	82 353,38	(1 006,45)	US98956P1021

CLASE 8.ª



008857020

Compromiso Mediolanum, 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 ZURICH FINANCIAL SER	CHF	96 558,08	-	106 484,22	9 926,14	CH0011075394
TOTALES Acciones admitidas cotización		18 852 293,60	-	20 440 749,61	1 588 456,01	
Acciones y participaciones Directiva						
PARTICIPACIONES BLACKROCK INC	EUR	7 759 535,66	-	8 141 579,10	382 043,44	IE00B3DKXQ41
PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG	EUR	1 183 000,57	-	1 289 447,82	106 447,25	LU1908247213
PARTICIPACIONES BLUEBAY ASSET MANAGE	EUR	7 772 340,33	-	7 998 538,46	226 198,13	LU1170327289
PARTICIPACIONES MUZINICH & CO IRELAN	EUR	1 245 034,68	-	1 279 914,06	34 879,38	IE00BSZLQL65
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		17 959 911,24	-	18 709 479,44	749 568,20	
TOTAL Cartera Exterior		36 812 204,84	-	39 150 229,05	2 338 024,21	

CLASE B.1



008857021

Compromiso Mediolanum, 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
Futuros comprados				
FUTURO DJ EURO STOXX50 10	EUR	45 430,00	45 430,00	15/03/2024
FUTURO I. S&P500 50	USD	218 316,88	223 766,38	15/03/2024
FUTURO O. DBR2,6 8/33 1	EUR	1 734 830,01	1 783 860,00	07/03/2024
TOTALES Futuros comprados		1 998 576,89	2 053 056,38	
TOTALES		1 998 576,89	2 053 056,38	

CLASE 8.



008857022



CLASE 8.ª



008857023

Compromiso Mediolanum, 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



008857024

Compromiso Mediolanum, 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



008857025

Compromiso Mediolanum, 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 gasoducto 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 B.º



008857026

Compromiso Mediolanum, F.I.

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

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

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

Mercados financieros

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

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

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

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

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



CLASE B³



008857027

Compromiso Mediolanum, 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

La rentabilidad superior de la Renta Variable en relación con la Renta Fija durante el periodo significó que fueron el mayor contribuyente a la rentabilidad de la cartera. la mayor contribución a la rentabilidad provino de las acciones estadounidenses dentro de los sectores Financiero y Tecnológico.

Las acciones que más contribuyeron fueron las compañías de pago con tarjeta como Visa y Mastercard. Dentro de la Tecnología fueron Apple, Nvidia y Broadcom.

Desde el punto de vista de la Renta Fija, las tres estrategias contribuyeron positivamente, siendo el fondo Bluebay Investment Grade Euro Aggregate el que más contribuyó.

El gestor de la estrategia había posicionado correctamente el fondo para los movimientos de los tipos de interés de la zona euro y había tomado una posición corta en bonos del gobierno japonés, lo que también contribuyó.

El fondo Blackrock Sustainable Euro Corporates fue el que menos contribuyó a la rentabilidad, ya que los bonos corporativos europeos tuvieron una rentabilidad inferior a la del gobierno.

La exposición a la Renta Variable se situó en una media del 52% a lo largo del periodo, ligeramente superior a la asignación neutral del fondo, que es del 50%.

El gestor permitió que la exposición a la Renta Variable se mantuviera más alta debido a las perspectivas positivas de la clase de activos.

Las perspectivas positivas se basaron en las sólidas expectativas de crecimiento económico, el sentimiento favorable de los inversores y la relajación de la política monetaria. La asignación de bonos se mantuvo prácticamente igual, sin cambios en las estrategias subyacentes ni en los futuros de los bonos del gobierno alemán utilizados para ajustar la duración del fondo en general.

El gestor de cartera mantuvo una perspectiva neutral sobre la duración en el transcurso del segundo semestre del año 2024.

Los futuros de Renta Variable cotizada fueron utilizados durante el periodo por el gestor en el que utilizó futuros en el S&P 500 y Euro Stoxx 50 para proporcionar exposición a la Renta Variable para cubrir su asignación de efectivo.

La exposición de estos futuros en el periodo promedió el 0,5% del total del fondo Compromiso. MIFL utilizó futuros de bonos sobre bonos del gobierno alemán de alrededor del 3% para gestionar el riesgo de tipos de interés, o duración, del fondo.



CLASE B²



008857028

Compromiso Mediolanum, F.I.

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

El fondo no realiza operaciones de préstamo de valores.

Remuneración obtenida por la liquidez mantenida por el fondo

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

Riesgo de contraparte

No existen riesgos de contraparte al tratarse de mercados organizados.

Investigación y desarrollo

Nada que reseñar dado el objeto social de la sociedad.

Uso de instrumentos financieros

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

Gastos de I+D y medioambiente

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

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

Periodo medio de pago a proveedores

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

Acciones propias

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2024

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