

## **Mediolanum Renta Variable Global Selección, F.I.**

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



## Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los partícipes de Mediolanum Renta Variable Global Selección, F.I. por encargo de los administradores de Mediolanum Gestión, S.G.I.I.C., S.A. (la Sociedad gestora):

---

### Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Mediolanum Renta Variable Global Selección, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2024, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

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

---

### Fundamento de la opinión

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

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

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

---

### Aspectos más relevantes de la auditoría

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

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

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

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

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

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

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

*Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos*

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

*Valoración de la cartera de inversiones financieras*

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

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

**Aspectos más relevantes de la auditoría****Modo en el que se han tratado en la auditoría****Fusión por absorción**

De acuerdo con la nota 1 de la memoria adjunta, con fecha 22 de mayo de 2024, el Consejo de Administración de Mediolanum Gestión, S.G.I.I.C., S.A., como Sociedad Gestora, aprobó la fusión por absorción de Mediolanum Small & Mid Caps España, F.I. por Mediolanum Renta Variable Global Selección, F.I., que posteriormente fue autorizada por la Comisión Nacional de Mercado de Valores el 28 de junio de 2024.

Como consecuencia de la fusión por absorción, el Fondo ha adquirido en bloque a título de sucesión universal, todos los activos y pasivos de Mediolanum Small & Mid Caps España, F.I. quedando plenamente subrogados en cuanto a derechos y obligaciones que proceden de este Fondo.

Identificamos esta área como uno de los aspectos más relevantes a considerar en la auditoría del Fondo, por su singularidad y su repercusión en el Patrimonio Neto del Fondo.

En relación con la fusión por absorción llevada a cabo durante el ejercicio, hemos realizado los siguientes procedimientos:

- Lectura del acuerdo de fusión tomado por Mediolanum Gestión, S.G.I.I.C., S.A. y la comprobación de la correspondiente autorización de la Comisión Nacional del Mercado de Valores para realizar dicha fusión.
- Validación del cálculo de la ecuación de canje resultado del cociente entre el valor liquidativo de los Fondos absorbidos y el valor liquidativo del Fondo absorbente.
- Comprobación de la adquisición en bloque a título universal de todos los activos de los Fondos absorbidos y de los asientos contables realizados en el Fondo absorbente como consecuencia del proceso de fusión.
- Análisis del balance, así como del resultado acumulado de la cuenta de pérdidas y ganancias a la fecha de fusión de los Fondos absorbidos mediante el análisis del valor liquidativo diario.

En términos generales los resultados de los procedimientos anteriores han sido satisfactorios y no se han identificado aspectos que pudieran afectar de forma significativa a las cuentas anuales adjuntas.

**Otras cuestiones**

Las cifras correspondientes al ejercicio anterior, 2023, que se incluyen a efectos comparativos en cada uno de los estados de las cuentas anuales del ejercicio 2024, no han sido auditadas.

**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.

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. 20/25/02176

IMPORT COL·LEGIÀL: 96,00 EUR

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

## **Mediolanum Renta Variable Global Selección, F.I.**

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



CLASE 0.7



008856821

**Mediolanum Renta Variable Global Selección, F.I.****Balance al 31 de diciembre de 2024**

(Expresado en euros)

<b>ACTIVO</b>	<b>2024</b>	<b>2023(*)</b>
<b>Activo no corriente</b>	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
<b>Activo corriente</b>	<b>64 535 386,11</b>	<b>750 000,00</b>
Deudores	676 291,72	-
Cartera de inversiones financieras	59 210 283,46	-
Cartera interior	923 756,65	-
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	923 756,65	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	58 286 526,81	-
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	58 269 516,81	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	17 010,00	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	4 648 810,93	750 000,00
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>64 535 386,11</b>	<b>750 000,00</b>

(\*) Saldos no auditados

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



CLASE 8.ª



008856822

**Mediolanum Renta Variable Global Selección, F.I.****Balance al 31 de diciembre de 2024**

(Expresado en euros)

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2024</b>	<b>2023(*)</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>64 402 012,37</b>	<b>750 000,00</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	64 402 012,37	750 000,00
Capital	-	-
Partícipes	60 844 599,11	750 000,00
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	3 557 413,26	-
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
<b>Pasivo no corriente</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
<b>Pasivo corriente</b>	<b>133 373,74</b>	<b>-</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	133 373,74	-
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>64 535 386,11</b>	<b>750 000,00</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2024</b>	<b>2023(*)</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	<b>8 627 851,35</b>	<b>-</b>
Compromisos por operaciones largas de derivados	8 627 851,35	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
<b>Otras cuentas de orden</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	7 491 764,61	-
Otros	-	-
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>16 119 615,96</b>	<b>-</b>

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



CLASE 8.ª



008856823

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

(Expresada en euros)

	<u>2024</u>	<u>2023(*)</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(355 414,03)	-
Comisión de gestión	(317 895,85)	-
Comisión de depositario	(21 220,12)	-
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(16 298,06)	-
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(355 414,03)</b>	-
Ingresos financieros	311 354,21	-
Gastos financieros	(56,76)	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	2 994 153,71	-
Por operaciones de la cartera interior	(8 277,66)	-
Por operaciones de la cartera exterior	3 034 214,22	-
Por operaciones con derivados	(31 775,31)	-
Otros	(7,54)	-
Diferencias de cambio	(80 010,14)	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	723 655,51	-
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	460 025,27	-
Resultados por operaciones con derivados	263 630,24	-
Otros	-	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>3 949 096,53</b>	-
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>3 593 682,50</b>	-
Impuesto sobre beneficios	(36 269,24)	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>3 557 413,26</b>	-

(\*) Saldos no auditados

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

## Mediolanum Renta Variable Global Selección, F.I.

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

			31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023		
<b>A) Estado de ingresos y gastos reconocidos</b>						
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias			3 557 413,26	-		
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas			-	-		
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias			-	-		
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>			<b>3 557 413,26</b>	<b>-</b>		
<b>B) Estado total de cambios en el patrimonio neto</b>						
	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2023(*)</b>	<b>750 000,00</b>	-	-	-	-	<b>750 000,00</b>
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>750 000,00</b>	-	-	-	-	<b>750 000,00</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	3 557 413,26	-	3 557 413,26
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-
Operaciones con partícipes						
Suscripciones	49 438 399,77	-	-	-	-	- 49 438 399,77
Reembolsos	(4 561 952,46)	-	-	-	-	- (4 561 952,46)
Remanente procedente de fusión	15 968 151,80	-	-	-	-	- 15 968 151,80
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2024</b>	<b>60 844 599,11</b>	-	-	<b>3 557 413,26</b>	-	<b>- 64 402 012,37</b>

(\*) Saldos no auditados

CLASE 8.ª



008856824

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



CLASE 8.ª



008856825

## Mediolanum Renta Variable Global Selección, F.I.

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

(Expresada en euros)

---

#### 1. Actividad y gestión del riesgo

##### a) Actividad

Mediolanum Renta Variable Global Selección, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Barcelona el 10 de noviembre de 2023. 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 9 de febrero de 2024 con el número 5829, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces. En este sentido, el Fondo dio comienzo a sus operaciones sociales el día en el que quedó inscrito en el Registro Administrativo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, por lo que no se devengaron comisiones y gastos entre el ejercicio comprendido entre la constitución del Fondo, el 10 de noviembre de 2023, y la inscripción en la C.N.M.V., el 9 de febrero de 2024, dada la inactividad de la misma.

La Sociedad Gestora del Fondo creó, el 9 de febrero de 2024, clases de serie de participaciones en las que se divide el Patrimonio atribuido a partícipes del Fondo:

- Clase L: Participación denominada en euros con una inversión mínima de 5,00 euros.
- 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 5 de febrero de 2024 se inscribió en el registro administrativo de la C.N.M.V la delegación de la gestión de los activos del Fondo a favor de Trea Asset Management, SGIIC S.A.U.

El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo, con fecha 22 de mayo de 2024 aprobó la fusión por absorción de MEDIOLANUM SMALL & MID CAPS ESPAÑA, F.I. por MEDIOLANUM RENTA VARIABLE GLOBAL SELECCIÓN, F.I., que posteriormente fue autorizada por la C.N.M.V con fecha 28 de junio de 2024.



008856826

CLASE B.4

## Mediolanum Renta Variable Global Selección, F.I.

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

---

Según los estados financieros del día 25 de septiembre de 2024, la ecuación de canje resultado del cociente entre el valor liquidativo de las clases del Fondo absorbido y el valor liquidativo de cada clase del Fondo absorbente resultó ser:

MEDIOLANUM SMALL & MID CAPS ESPAÑA, F.I., CLASE S	10,20628
MEDIOLANUM SMALL & MID CAPS ESPAÑA, F.I., CLASE L	10,69215
MEDIOLANUM SMALL & MID CAPS ESPAÑA, F.I., CLASE E	11,0504
MEDIOLANUM RENTA VARIABLE GLOBAL SELECCIÓN, F.I., CLASE L	10,42614
MEDIOLANUM RENTA VARIABLE GLOBAL SELECCIÓN, F.I., CLASE E	10,48697

En aplicación de esta ecuación, cada partícipe de la clase MEDIOLANUM SMALL & MID CAPS ESPAÑA, F.I., CLASE S recibió por cada una de sus participaciones:

- 0,978912 participaciones de la clase de MEDIOLANUM RENTA VARIABLE GLOBAL SELECCIÓN, F.I., CLASE L

En aplicación de esta ecuación, cada partícipe de la clase MEDIOLANUM SMALL & MID CAPS ESPAÑA, F.I., CLASE L recibió por cada una de sus participaciones:

- 1,025513 participaciones de la clase de MEDIOLANUM RENTA VARIABLE GLOBAL SELECCIÓN, F.I., CLASE L

En aplicación de esta ecuación, cada partícipe de la clase MEDIOLANUM SMALL & MID CAPS ESPAÑA, F.I., CLASE E recibió por cada una de sus participaciones:

- 1,053727 participaciones de la clase de MEDIOLANUM RENTA VARIABLE GLOBAL SELECCIÓN, F.I., CLASE E

Como consecuencia de esta fusión, MEDIOLANUM RENTA VARIABLE GLOBAL SELECCIÓN, F.I., adquirió en bloque a título de sucesión universal todos los activos y pasivos de MEDIOLANUM SMALL & MID CAPS ESPAÑA, F.I., quedando plenamente subrogados en cuanto a derechos y obligaciones procedentes de estos fondos. Por lo tanto, han quedado disueltos y extinguidos sin liquidación los fondos, MEDIOLANUM SMALL & MID CAPS ESPAÑA, F.I.

Debido al proceso de fusión contable, el patrimonio de MEDIOLANUM RENTA VARIABLE GLOBAL SELECCIÓN, F.I., incluyó un "Remanente procedente de fusión" que recogía, principalmente, los participes aportados por los Fondos absorbidos, los resultados generados desde el 1 de enero hasta la fecha de la ecuación de canje y los resultados de ejercicios anteriores de los mismos.

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:

- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.
- El número de participes del Fondo no podrá ser inferior a 100.



008856827

CLASE 8.ª

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

(Expresada en euros)

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

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorarse 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.

Durante el período comprendido entre el 9 de febrero de 2024 y el 30 de septiembre de 2024, el Fondo aplica una comisión diferente para cada clase y unas comisiones de gestión y depósito tal y como se detalla a continuación:

	<u>Clase L</u>	<u>Clase E</u>
Comisión de Gestión		
Sobre patrimonio	2%	1,05%
Comisión de Depositaria	0,10%	0,10%

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

	<u>Clase L</u>	<u>Clase E</u>
Comisión de Gestión		
Sobre patrimonio	2%	1,05%
Comisión de Depositaria	0,08%	0,08%



CLASE 8ª



008856828

## Mediolanum Renta Variable Global Selección, F.I.

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

(Expresada en euros)

Durante el período comprendido entre el 9 de febrero y el 31 de diciembre de 2024 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.

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.



CLASE 8ª



008856829

## Mediolanum Renta Variable Global Selección, F.I.

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

(Expresada en euros)

---

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.

##### 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 comprendido entre el 10 de noviembre de 2023 y el 31 de diciembre de 2023.

Además, la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio comprendido entre el 10 de noviembre de 2023 y 31 de diciembre de 2023 no presenta saldos dada la inactividad del Fondo. En este sentido, la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio comprendido entre el 10 de noviembre de 2023 y 31 de diciembre de 2023 no corresponde a un ejercicio anual completo, ya que el Fondo dio comienzo a sus operaciones el día en el que quedó inscrita en el Registro Administrativo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, eso es, el 9 de febrero de 2024.

Adicionalmente, a efectos de comparación de la información, los datos que aparecen en los balances y en las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas, no son comparables, dado que el ejercicio comprendido entre el 10 de noviembre de 2023 y 31 de diciembre de 2023 corresponde al Fondo absorbente anterior a la fusión mencionada en la Nota 1 de esta memoria.



CLASE 8.ª



008856830

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

Las principales magnitudes de los balances de fusión a fecha 25 de septiembre de 2024 del Fondo absorbido son las siguientes:

**MEDIOLANUM SMALL & MID CAPS ESPAÑA, FI**

Activo		Patrimonio y Pasivo	
Otras partidas de activo	(805 524,39)	Fondos Propios	15 968 151,80
Tesorería	15 763 942,73	Otras partidas de pasivo	(1 009 733,46)
<b>Total Activo</b>	<b>14 958 418,34</b>	<b>Total Patrimonio y Pasivo</b>	<b>14 958 418,34</b>

**Cuentas de Orden**

Cuentas de riesgo y compromiso	-
Importes para conceptos	-
Otras cuentas de orden	7 491 764,61
<b>Total Cuentas de Orden</b>	<b>7 491 764,61</b>

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.

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



CLASE 8.ª



008856831

## Mediolanum Renta Variable Global Selección, 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.

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.



CLASE B.4



008856832

## Mediolanum Renta Variable Global Selección, F.I.

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

(Expresada en euros)

---

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### 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.



CLASE B<sup>2</sup>



008856833

## Mediolanum Renta Variable Global Selección, F.I.

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

(Expresada en euros)

---

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.

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.



CLASE B<sup>2</sup>



008856834

## Mediolanum Renta Variable Global Selección, F.I.

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

(Expresada en euros)

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 "Partícipes" de pasivo del balance del Fondo.

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".

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



CLASE B.º



008856835

## Mediolanum Renta Variable Global Selección, F.I.

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

(Expresada en euros)

#### 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	355 273,60	-
Administraciones públicas deudoras	314 332,08	-
Otros	6 686,04	-
	<u>676 291,72</u>	<u>-</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.

#### 5. Acreedores

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

	2024	2023
Administraciones públicas acreedoras	48 854,09	-
Otros	84 519,65	-
	<u>133 373,74</u>	<u>-</u>



CLASE 8.ª



008856836

## Mediolanum Renta Variable Global Selección, F.I.

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

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

	2024	2023
Impuesto sobre beneficios	36 269,24	-
Otros	12 584,85	-
	<u>48.854,09</u>	<u>-</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 el ejercicio 2024, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre del ejercicio 2024, 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 se muestra en el balance adjunto.

En el Anexo I adjunto, se detalla la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2024. En el Anexo II adjunto, se detallan las inversiones en derivados del Fondo, al 31 de diciembre de 2024.

Los Anexos adjuntos son parte integrante de esta memoria.

Al 31 de diciembre de 2024 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.

#### 7. Tesorería

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

	2024	2023
<b>Cuentas en el Depositario</b>		
Cuentas en euros	4 156 106,31	750 000,00
Cuentas en divisa	492 704,62	-
	<u>4 648 810,93</u>	<u>750 000,00</u>

Durante el ejercicio 2024 el tipo de interés de remuneración de las cuentas en la Entidad Depositaria ha sido un tipo de interés de mercado.



CLASE B\*



008856837

## Mediolanum Renta Variable Global Selección, F.I.

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

(Expresada en euros)

#### 8. Patrimonio atribuido a partícipes

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante el ejercicio 2024, 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 las participaciones al 31 de diciembre de 2024 se ha obtenido de la siguiente forma:

	Clase L	Clase E
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>22 036 615,44</u>	<u>42 365 396,93</u>
Número de participaciones emitidas	<u>2 002 431,22</u>	<u>3 817 837,49</u>
Valor liquidativo por participación	<u>11,00</u>	<u>11,10</u>
Número de partícipes	<u>3 064</u>	<u>6 062</u>

#### MEDIOLANUM SMALL & MID CAPS ESPAÑA, F.I.

<b>Partícipes</b>	14 456 357,45
Reservas por Valías Valores Deuda	-
Reservas por Valías Inst. Patrimonio	-
Efecto impositivo sobre Plusvalías	-
Remanente	-
Resultados Negativos de Ejercicios Anteriores	-
<b>Resultados del Ejercicio</b>	1 511 794,35
<b>Número de participaciones emitidas</b>	1 509 889,73
Valor liquidativo total / Participaciones emitidas	10,5757073



CLASE 8.ª



008856838

## Mediolanum Renta Variable Global Selección, 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 las participaciones al 31 de diciembre de 2023 se ha obtenido de la siguiente forma:

	<b>2023</b>
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>750 000,00</u>
Número de participaciones emitidas	<u>75 000</u>
Valor liquidativo por participación	<u>10,00</u>
Número de partícipes	<u>1</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 31 de diciembre de 2024 no existen participaciones significativas.

Al cierre del ejercicio 2023, 1 partícipe poseía participaciones que representaban el 100% de la cifra de Patrimonio atribuido a partícipes.

Partícipe	<b>2024</b>	<b>2023</b>
<b>BANCO MEDIOLANUM, S.A.</b>		
Nº de participaciones	-	75 000,00
Porcentaje de participación	<u>-</u>	<u>100,00</u>

#### 9. Cuentas de compromiso

En el Anexo II adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2024.

#### 10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2024, 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.



CLASE 8.ª



008856839

## Mediolanum Renta Variable Global Selección, F.I.

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

---

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

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

El Fondo tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto desde su constitución.

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.

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 del ejercicio 2024, ascienden a 7 miles de euros, 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 mencionado período.

#### 13. Acontecimientos posteriores

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

Mediolanum Renta Variable Global Selección, 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
<b>Acciones admitidas cotización.</b>						
ACCIONES CIE AUTOMOTIVE, SA	EUR	400 106,45	-	390 956,80	(9 149,65)	ES0105630315
ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	226 885,33	-	222 351,29	(4 534,04)	ES0171996087
ACCIONES INDITEX SA	EUR	305 042,53	-	310 448,56	5 406,03	ES0148396007
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización.</b>		<b>932 034,31</b>	-	<b>923 756,65</b>	<b>(8 277,66)</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>932 034,31</b>	-	<b>923 756,65</b>	<b>(8 277,66)</b>	

CLASE 8.ª



008856840

Mediolanum Renta Variable Global Selección, 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
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
ACCIONES AAK AB	SEK	232 249,45	-	242 396,40	10 146,95	SE0011337708
ACCIONES ACCENTURE PLC-CL A	USD	534 803,27	-	592 942,67	58 139,40	IE00B4BNMY34
ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	461 731,13	-	426 081,87	(35 649,26)	US00724F1012
ACCIONES ADVANCED MICRO DEVIC	USD	317 651,62	-	256 560,62	(61 091,00)	US0079031078
ACCIONES AIRBUS SE	EUR	758 285,83	-	837 050,24	78 764,41	NL0000235190
ACCIONES ALPHABET INC	USD	1 608 701,48	-	1 967 052,45	358 350,97	US02079K3059
ACCIONES AMAZON. COM INC	USD	1 424 479,02	-	1 772 623,73	348 144,71	US0231351067
ACCIONES ANTOFAGASTA PLC	GBP	368 797,62	-	307 366,31	(61 431,31)	GB0000456144
ACCIONES APPLE INC	USD	2 470 462,16	-	3 089 553,42	619 091,26	US0378331005
ACCIONES ASM INTERNATIONAL NV	EUR	325 685,16	-	320 751,20	(4 933,96)	NL0000334118
ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	1 418 098,45	-	1 379 118,40	(38 980,05)	NL0010273215
ACCIONES ASTRAZENECA PLC	GBP	503 650,43	-	471 867,74	(31 782,69)	GB0009895292
ACCIONES BANK OF AMERICA CORP	USD	760 039,77	-	862 189,22	102 149,45	US0605051046
ACCIONES BARRY CALLEBAUT AG	CHF	148 908,83	-	135 758,66	(13 150,17)	CH0009002962
ACCIONES BE SEMICONDUCTORS	EUR	303 262,40	-	320 033,70	16 771,30	NL0012866412
ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY	USD	648 521,70	-	706 649,20	58 127,50	US0846707026
ACCIONES BIOMERIEUX	EUR	150 728,87	-	158 769,00	8 040,13	FR0013280286
ACCIONES BLACKROCK INC	USD	478 931,80	-	584 192,89	105 261,09	US09290D1019
ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	416 671,13	-	571 082,76	154 411,63	US09857L1089
ACCIONES BROADCOM INC	USD	1 047 905,14	-	1 579 190,26	531 285,12	US11135F1012
ACCIONES BROWN & BROWN INC	USD	575 549,63	-	628 497,59	52 947,96	US1152361010
ACCIONES BYD CO LTD	HKD	289 305,81	-	298 321,52	9 015,71	CNE100000296
ACCIONES CANADIAN NATIONAL RA	USD	313 475,89	-	290 126,62	(23 349,27)	CA1363751027
ACCIONES CANADIAN PACIFIC KAN	USD	304 828,70	-	284 572,85	(20 255,85)	CA13646K1084
ACCIONES CATERPILLAR INC	USD	269 812,87	-	280 663,34	10 850,47	US1491231015
ACCIONES CBRE GROUP INC	USD	317 566,44	-	407 578,54	90 012,10	US12504L1098
ACCIONES CHECK POINT SOFTWARE	USD	1 098 420,04	-	1 222 124,89	123 704,85	IL0010824113
ACCIONES CHEVRON CORP	USD	1 041 509,79	-	1 055 276,85	13 767,06	US1667641005
ACCIONES COMCAST CORP	USD	300 305,26	-	265 896,41	(34 408,85)	US20030N1019
ACCIONES DSV A/S	DKK	515 552,12	-	601 332,45	85 780,33	DK0060079531
ACCIONES ELI LILLY & CO	USD	535 221,91	-	513 771,85	(21 450,06)	US5324571083
ACCIONES EOG RESOURCES INC	USD	480 059,77	-	498 465,95	18 406,18	US26875P1012
ACCIONES ESTEE LAUDER COMP	USD	384 012,07	-	329 237,01	(54 775,06)	US5184391044
ACCIONES EXXON MOBIL	USD	876 033,92	-	868 622,81	(7 411,11)	US30231G1022

CLASE 8.ª



008856841

## Mediolanum Renta Variable Global Selección, 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 FACEBOOK INC	USD	1 356 402,82	-	1 520 753,78	164 350,96	US30303M1027
ACCIONES FLATXDEGIRO AG	EUR	157 558,98	-	171 936,68	14 377,70	DE000FTG1111
ACCIONES FORVIA SE	EUR	216 403,51	-	184 432,64	(31 970,87)	FR0000121147
ACCIONES HANNOVER RUECK SE	EUR	606 000,34	-	603 258,60	(2 741,74)	DE0008402215
ACCIONES HONEYWELL	USD	530 923,93	-	610 053,55	79 129,62	US4385161066
ACCIONES IDEXX LABORATORIES	USD	329 807,35	-	295 913,30	(33 894,05)	US45168D1046
ACCIONES J & J	USD	589 065,81	-	574 261,39	(14 804,42)	US4781601046
ACCIONES JDE PEET'S NV	EUR	302 047,72	-	263 901,45	(38 146,27)	NL0014332678
ACCIONES JP MORGAN CHASE & CO	USD	841 770,63	-	1 007 184,87	165 414,24	US46625H1005
ACCIONES KERING SA	EUR	581 668,54	-	496 751,25	(84 917,29)	FR0000121485
ACCIONES KEYENCE CORP	JPY	296 247,51	-	277 927,26	(18 320,25)	JP3236200006
ACCIONES KONE OYJ	EUR	301 335,44	-	284 068,00	(17 267,44)	FI0009013403
ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD DE	EUR	549 353,90	-	580 707,09	31 353,19	NL0011794037
ACCIONES LINDE PLC	USD	400 076,51	-	383 366,33	(16 710,18)	IE000S9YS762
ACCIONES LONZA GROUP AG	CHF	148 118,34	-	151 607,10	3 488,76	CH0013841017
ACCIONES LOWE'S COMPANIES INC	USD	476 357,91	-	496 794,36	20 436,45	US5486611073
ACCIONES LULULEMON ATHLETICA	USD	300 406,98	-	292 541,99	(7 864,99)	US5500211090
ACCIONES LUNDIN MINING CORP	CAD	588 567,68	-	518 111,88	(70 455,80)	CA5503721063
ACCIONES LVMH MOET-HENNESSY	EUR	968 048,45	-	924 652,50	(43 395,95)	FR0000121014
ACCIONES MARSH & MCLENNAN COM	USD	260 600,01	-	266 923,03	6 323,02	US5717481023
ACCIONES MASTERCARD INC	USD	506 608,72	-	582 873,78	76 265,06	US57636Q1040
ACCIONES MERCK & CO	USD	650 922,10	-	589 980,88	(60 941,22)	US58933Y1055
ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	2 589 848,38	-	2 707 810,78	117 962,40	US5949181045
ACCIONES MITSUBISHI CORP	JPY	324 755,61	-	289 546,63	(35 208,98)	JP3898400001
ACCIONES NESTLE SA	CHF	839 950,40	-	733 841,21	(106 109,19)	CH0038863350
ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	370 800,99	-	272 188,26	(98 612,73)	DK0062498333
ACCIONES NVIDIA CORP	USD	1 428 451,02	-	1 671 717,88	243 266,86	US67066G1040
ACCIONES ORACLE CORPORATION	USD	561 459,65	-	664 435,35	102 975,70	US68389X1054
ACCIONES PEPSICO	USD	248 188,41	-	235 734,86	(12 453,55)	US7134481081
ACCIONES PROCTER & GAMBLE	USD	561 678,96	-	589 762,68	28 083,72	US7427181091
ACCIONES PROGRESSIVE CORP/THE	USD	615 598,57	-	661 918,86	46 320,29	US7433151039
ACCIONES PUBLIC STORAGE	USD	361 545,12	-	356 331,58	(5 213,54)	US74460D1090
ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	722 971,96	-	734 635,88	11 663,92	CH0012032048
ACCIONES ROLLINS INC	USD	297 761,25	-	286 704,72	(11 056,53)	US7757111049
ACCIONES ROYAL BANK OF CANADA	CAD	268 532,40	-	292 407,29	23 874,89	CA7800871021

CLASE 8.ª



008856842

Mediolanum Renta Variable Global Selección, 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 RWE AG	EUR	301 057,96	-	270 483,06	(30 574,90)	DE0007037129
ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	549 447,68	-	600 299,66	50 851,98	IE00BYTBXV33
ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	593 719,72	-	647 972,96	54 253,24	US78409V1044
ACCIONES SAP SE	EUR	270 645,77	-	292 539,40	21 893,63	DE0007164600
ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	520 776,30	-	542 265,90	21 489,60	FR0000121972
ACCIONES SIEMENS AG	EUR	282 748,40	-	302 261,68	19 513,28	DE0007236101
ACCIONES SOITEC	EUR	649 580,29	-	555 494,10	(94 086,19)	FR0013227113
ACCIONES SOUTHERN CO/THE	USD	712 230,69	-	741 858,01	29 627,32	US8425871071
ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	477 654,77	-	379 021,95	(98 632,82)	NL00150001Q9
ACCIONES STMICROELECTRONICS	EUR	327 792,99	-	264 085,99	(63 707,00)	NL0000226223
ACCIONES T-MOBILE US INC	USD	298 983,80	-	276 738,67	(22 245,13)	US8725901040
ACCIONES TECK RESOURCES LTD	USD	818 342,21	-	716 527,18	(101 815,03)	CA8787422044
ACCIONES TELEPERFORMANCE	EUR	312 241,86	-	272 134,88	(40 106,98)	FR0000051807
ACCIONES TESLA MOTORS INC	USD	357 894,50	-	539 077,45	181 182,95	US88160R1014
ACCIONES TEXAS INSTRUMENTS	USD	603 173,06	-	593 700,16	(9 472,90)	US8825081040
ACCIONES THE COCA-COLA	USD	612 145,60	-	608 768,45	(3 377,15)	US1912161007
ACCIONES THERMO FISHER SCIENT	USD	936 456,11	-	889 913,39	(46 542,72)	US8835561023
ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	294 190,51	-	310 357,40	16 166,89	IT0005239360
ACCIONES UNITED RENTALS INC	USD	501 531,82	-	501 470,38	(61,44)	US9113631090
ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP I	USD	1 849 214,69	-	1 825 943,03	(23 271,66)	US91324P1021
ACCIONES VERALLIA	EUR	264 955,50	-	224 517,16	(40 438,34)	FR0013447729
ACCIONES VISA INC	USD	895 653,39	-	1 056 214,04	160 560,65	US92826C8394
ACCIONES WALT DISNEY	USD	191 132,83	-	233 283,25	42 150,42	US2546871060
ACCIONES WASTE MANAGEMENT INC	USD	255 865,88	-	259 424,79	3 558,91	US94106L1098
ACCIONES WELLS FARGO	USD	526 810,88	-	664 406,76	137 595,88	US9497461015
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>55 235 302,59</b>	<b>-</b>	<b>58 269 516,81</b>	<b>3 034 214,22</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>55 235 302,59</b>	<b>-</b>	<b>58 269 516,81</b>	<b>3 034 214,22</b>	

CLASE 8<sup>a</sup>



008856843

Mediolanum Renta Variable Global Selección, 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
<b>Futuros comprados</b>				
FUTURO I. MSCI WNTR \$ 10	USD	5 162 851,35	5 162 851,35	21/03/2025
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>5 162 851,35</b>	<b>5 162 851,35</b>	
<b>Compra de opciones "call"</b>				
OPCION DJ EURO STOXX50 10	EUR	3 465 000,00	17 010,00	17/01/2025
<b>TOTALES Compra de opciones "call"</b>		<b>3 465 000,00</b>	<b>17 010,00</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>8 627 851,35</b>	<b>5 179 861,35</b>	

CLASE 8ª



008856844



CLASE 8.ª



008856845

## Mediolanum Renta Variable Global Selección, F.I.

### Informe de gestión correspondiente al 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



008856846

## Mediolanum Renta Variable Global Selección, F.I.

### Informe de gestión correspondiente al 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 huzís 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 6.ª



008856847

## Mediolanum Renta Variable Global Selección, F.I.

### Informe de gestión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

---

#### Inflación y precios de la energía

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

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

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

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

#### Políticas monetarias, tipos de interés y tipos de cambio

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

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

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

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



CLASE B.º



008856848

## Mediolanum Renta Variable Global Selección, F.I.

### Informe de gestión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

---

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

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

#### Mercados financieros

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

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

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

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

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



CLASE 8ª



008856849

## **Mediolanum Renta Variable Global Selección, F.I.**

### **Informe de gestión correspondiente al 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 estrategia ha mantenido una postura conservadora, con un enfoque en empresas estables y de bajo riesgo. Es decir, sesgo hacia empresas "compounder" y estables, cuya facilidad de trasladar inflaciones a sus clientes es mayor.

La parte más cíclica se centra en empresas financieras, petróleo y cobre.

Poca operativa en el año. Los episodios de volatilidad se han aprovechado para hacer ajustes en tecnología, semiconductores, y consumo discrecional.

A destacar que el peso en las grandes "7 magníficas" ha sido inferior al promedio del mercado, especialmente en Nvidia, lo que ha pesado negativamente en la rentabilidad frente al benchmark. Hemos aprovechado la última mitad del año para ir bajando algo de peso en dichos valores.

Se han comprado empresas como Barry Callebaut, BESI y Lululemon.

Se han vendido empresas como Airbnb, Bank of Montreal y Hexagon.

Durante el último periodo se ha rolado el futuro sobre el MSCI World para gestionar la liquidez. también hemos comprado puts sobre S&P 500 para cubrir posibles caídas y, cuando cayó Eurostoxx 50, compramos call sobre el índice.

En cuanto a las garantías, quedan especificadas para cada tipo de contrato en Bloomberg, para el contrato de MCSI World son de 11.500 Usd.

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

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

#### **Remuneración obtenida por la liquidez mantenida por el fondo**

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



CLASE B<sup>2</sup>



008856850

## **Mediolanum Renta Variable Global Selección, F.I.**

### **Informe de gestión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024**

---

#### **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 comprendido entre el 10 de noviembre de 2023 y el 2024 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio comprendido entre el 10 de noviembre de 2023 y el 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 comprendido entre el 10 de noviembre de 2023 y el 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 comprendido entre el 10 de noviembre de 2023 y el 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.