

## **Mediolanum Activo, F.I.**

Informe de auditoría  
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2021  
Informe de gestión



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

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

### Informe sobre las cuentas anuales

#### Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Mediolanum Activo, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2021, 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 2021, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

#### Fundamento de la opinión

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

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

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

#### Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

Cuestiones clave de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
<p data-bbox="277 461 687 490"><b>Cartera de inversiones financieras</b></p> <p data-bbox="277 521 837 763">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.</p> <p data-bbox="277 795 837 1066">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 2021.</p> <p data-bbox="277 1097 837 1279">Identificamos esta área como la cuestión clave a considerar en la auditoría del Fondo, por la repercusión que la cartera de inversiones financieras tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor liquidativo del mismo.</p>	<p data-bbox="863 521 1487 920">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, SGIIC, 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.</p> <p data-bbox="863 952 1487 1039">Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera de inversiones financieras del Fondo, entre los que destacan los siguientes:</p> <p data-bbox="863 1070 1487 1128"><i>Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos</i></p> <p data-bbox="863 1160 1487 1487">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 2021, 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.</p> <p data-bbox="863 1518 1487 1576"><i>Valoración de la cartera de inversiones financieras</i></p> <p data-bbox="863 1608 1487 1856">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 2021, 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.</p> <p data-bbox="863 1888 1487 2007">Dichas re-ejecuciones reflejan que las diferencias en las valoraciones obtenidas respecto a las valoraciones registradas en la contabilidad del Fondo no son significativas.</p>

---

### Otra información: Informe de gestión

---

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2021, 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 2021 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

---

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

---

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

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

---

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

---

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

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

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

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

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

También proporcionamos a los administradores de la Sociedad gestora una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables, incluidos los de independencia, y nos hemos comunicado con la misma para informar de aquellas cuestiones que razonablemente puedan suponer una amenaza para nuestra independencia y, en su caso, de las correspondientes salvaguardas.

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

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

## Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

### Informe adicional para los administradores de la Sociedad gestora

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para los administradores de la Sociedad gestora de fecha 11 de marzo de 2022.

### Periodo de contratación

Los administradores de la Sociedad gestora, en la reunión celebrada el 18 de noviembre de 2019, nos nombraron como auditores por un periodo de 3 años, contados a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020.

### Servicios prestados

Los servicios, distintos de la auditoría de cuentas, que han sido prestados a la entidad auditada se desglosan en la nota 12 de la memoria de las cuentas anuales.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Raúl Luño Biarge (21641)

11 de marzo de 2022

Col·legi  
de Censors Jurats  
de Comptes  
de Catalunya

PricewaterhouseCoopers  
Auditores, S.L.

2022 Núm. 20/22/02144

IMPORT COL·LEGIAL: 96,00 EUR

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

## **Mediolanum Activo, F.I.**

Cuentas anuales e  
Informe de gestión al 31 de diciembre de 2021



CLASE 8.<sup>a</sup>  
FINANCIERAS



002693672

## Mediolanum Activo, F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2021 y 2020  
(Expresado en euros)

ACTIVO	2021	2020
<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>1 098 239 821,20</b>	<b>914 672 028,17</b>
Deudores	889 160,75	642 025,50
Cartera de inversiones financieras	982 947 383,05	806 028 731,21
Cartera interior	31 727 491,24	34 784 472,04
Valores representativos de deuda	31 303 010,56	34 596 559,78
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	424 480,68	187 912,26
Otros	-	-
Cartera exterior	953 122 974,01	772 070 448,05
Valores representativos de deuda	953 122 974,01	772 070 448,05
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	(1 930 319,20)	(847 052,88)
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	27 237,00	20 864,00
Periodificaciones	-	-
Tesorería	114 403 277,40	108 001 271,46
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>1 098 239 821,20</b>	<b>914 672 028,17</b>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2021.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
BANCOS



002693673

## Mediolanum Activo, F.I.

### Balance al 31 de diciembre de 2021 y 2020 (Expresado en euros)

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>1 096 956 021,62</b>	<b>911 444 334,41</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	1 096 956 021,62	911 444 334,41
Capital	-	-
Partícipes	1 092 039 206,74	909 958 424,35
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	4 977 744,25	1 506 668,24
(Dividendo a cuenta)	(60 929,37)	(20 758,18)
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
<b>Pasivo no corriente</b>	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
<b>Pasivo corriente</b>	<b>1 283 799,58</b>	<b>3 227 693,76</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	1 089 858,91	2 861 322,57
Pasivos financieros	-	-
Derivados	193 940,67	366 371,19
Periodificaciones	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>1 098 239 821,20</b>	<b>914 672 028,17</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	<b>49 742 051,84</b>	<b>34 019 327,58</b>
Compromisos por operaciones largas de derivados	49 742 051,84	34 019 327,58
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
<b>Otras cuentas de orden</b>	-	<b>579 013,70</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	-	579 013,70
Otros	-	-
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>49 742 051,84</b>	<b>34 598 341,28</b>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2021.



CLASE 8.<sup>a</sup>



002693674

## Mediolanum Activo, F.I.

### Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021 y 2020 (Expresada en euros)

	2021	2020
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(7 069 360,34)	(5 788 618,40)
Comisión de gestión	(5 986 439,22)	(4 942 252,76)
Comisión de depositario	(1 028 868,62)	(792 480,83)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(54 052,50)	(53 884,81)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(7 069 360,34)</b>	<b>(5 788 618,40)</b>
Ingresos financieros	9 203 447,77	9 916 579,59
Gastos financieros	(526,06)	(587,76)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	4 565 584,77	(2 411 177,94)
Por operaciones de la cartera interior	(30 505,62)	250 296,56
Por operaciones de la cartera exterior	4 234 803,91	(2 263 824,35)
Por operaciones con derivados	361 286,48	(397 650,15)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	416 460,94	(1 071 116,76)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(2 087 582,58)	871 018,24
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(80 932,37)	(439 334,42)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	1 590 358,37	(1 752 463,00)
Resultados por operaciones con derivados	(3 597 008,58)	3 062 815,66
Otros	-	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>12 097 384,84</b>	<b>7 304 715,37</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>5 028 024,50</b>	<b>1 516 096,97</b>
Impuesto sobre beneficios	(50 280,25)	(9 428,73)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>4 977 744,25</b>	<b>1 506 668,24</b>

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 2021.

Mediolanum Activo, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021  
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2021

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos		
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias		4 977 744,25
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>4 977 744,25</b>

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2020	909 958 424,35	-	-	1 506 668,24	(20 758,18)	-	911 444 334,41
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>909 958 424,35</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 506 668,24</b>	<b>(20 758,18)</b>	<b>-</b>	<b>911 444 334,41</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	4 977 744,25	-	-	4 977 744,25
Aplicación del resultado del ejercicio	1 485 910,06	-	-	(1 506 668,24)	20 758,18	-	-
Operaciones con partícipes							
Suscripciones	790 164 382,98	-	-	-	-	-	790 164 382,98
Reembolsos	(609 569 510,65)	-	-	-	-	-	(609 569 510,65)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	(60 929,37)	-	(60 929,37)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2021</b>	<b>1 092 039 206,74</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4 977 744,25</b>	<b>(60 929,37)</b>	<b>-</b>	<b>1 096 956 021,62</b>

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 2021.



CLASE 8.<sup>a</sup>



002693675

Mediolanum Activo, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020  
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2020

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	1 506 668,24						
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-						
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-						
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>1 506 668,24</b>						

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2020	733 162 956,47	-	-	20 111 172,13	(77 428,97)	-	753 196 699,63
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>733 162 956,47</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>20 111 172,13</b>	<b>(77 428,97)</b>	<b>-</b>	<b>753 196 699,63</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	1 506 668,24	-	-	1 506 668,24
Aplicación del resultado del ejercicio	20 033 743,16	-	-	(20 111 172,13)	77 428,97	-	-
Operaciones con participes	734 613 271,80	-	-	-	-	-	734 613 271,80
Suscripciones	(577 851 547,08)	-	-	-	-	-	(577 851 547,08)
Reembolsos	-	-	-	-	(20 758,18)	-	(20 758,18)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2020</b>	<b>909 958 424,35</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 506 668,24</b>	<b>(20 758,18)</b>	<b>-</b>	<b>911 444 334,41</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



002693676

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 2021.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
INSTRUMENTAL



002693677

## Mediolanum Activo, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021 (Expresada en euros)

---

#### 1. Actividad

##### a) Actividad

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

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

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

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

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

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

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

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



002693678

**CLASE 8.<sup>a</sup>**  
INVERSIÓN

## **Mediolanum Activo, F.I.**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021** (Expresada en euros)

---

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>  
INVERSIÓN



002693679

## Mediolanum Activo, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021 (Expresada en euros)

---

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

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

- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación "Fondo de Inversión Mobiliaria" (F.I.M.) y sus diferentes variantes, por "Fondo de Inversión" (F.I.).
- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros. No obstante, podrá constituirse con un patrimonio inferior, que no será menor de 300.000 euros, y en el caso de los compartimentos no será menor a 60.000 euros, disponiendo de un plazo de seis meses, contados a partir de la fecha de su inscripción en el registro de la CNMV, para alcanzar el patrimonio mínimo mencionado.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100, disponiendo del plazo de un año, contando a partir de su inscripción en el correspondiente Registro administrativo, para alcanzar dicho número.

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, y sucesivas modificaciones, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.

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



002693680

**CLASE 8.<sup>a</sup>****Mediolanum Activo, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**  
(Expresada en euros)

- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

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

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

Durante los ejercicios 2021 y 2020, el Fondo aplica una comisión diferente para cada clase y unas comisiones de gestión y depósito tal y como se detalla a continuación:

	<u>Clase E-A</u>	<u>Clase E-B</u>	<u>Clase L-A</u>	<u>Clase L-B</u>	<u>Clase S-A</u>	<u>Clase S-B</u>
Comisión de Gestión						
Sobre patrimonio	0,45%	0,45%	0,65%	0,65%	0,80%	0,80%
Comisión de Depositaria	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%

Durante los ejercicios 2021 y 2020, la Sociedad Gestora aplica a los partícipes del Fondo una comisión diferente para cada clase en concepto de comisión de suscripción tal y como se detalla a continuación:



002693681

**CLASE 8.ª****Mediolanum Activo, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**  
(Expresada en euros)**Clase L-A y Clase L-B**

Porcentaje	Base de cálculo	Tramos / plazos
0,4%	Importe suscrito	De 0 a 74.999 euros
0,2%	Importe suscrito	De 75.000 a 249.999 euros
0%	Importe suscrito	De 250.000 euros en adelante

Durante los ejercicios 2021 y 2020, la Sociedad Gestora no aplica a los partícipes de la clase E-A, clase E-B, clase S-A y clase S-B una comisión de suscripción.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, la Sociedad Gestora no aplica a los partícipes del Fondo la comisión sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

**b) Gestión del riesgo**

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

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



002693682

## Mediolanum Activo, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021 (Expresada en euros)

---

- Limite general a la inversión en valores cotizados:

La inversión en los activos e instrumentos financieros emitidos por un mismo emisor no podrá superar el 5% del patrimonio del Fondo. Este límite quedará ampliado al 10%, siempre que la inversión en los emisores en los que supere el 5% no exceda del 40% del patrimonio del Fondo. Puede quedar ampliado al 35% cuando se trate de inversiones en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una comunidad autónoma, una entidad local, un organismo internacional del que España sea miembro o por cualquier otro Estado que presente una calificación de solvencia otorgada por una agencia especializada en calificación de riesgos de reconocido prestigio, no inferior a la del Reino de España. Cuando se desee superar el límite del 35%, en el folleto y en toda publicación de promoción del Fondo deberá hacerse constar en forma bien visible esta circunstancia, y se especificaran los emisores en cuyos valores se tiene intención de invertir o se tiene invertido más del 35% del patrimonio. Para que el Fondo pueda invertir hasta el 100% de su patrimonio en valores emitidos o avalados por un ente de los señalados en el artículo 50.2.b) del Real Decreto 1.082/2012, será necesario que se diversifique, al menos, en seis emisiones diferentes y que la inversión en valores de una misma emisión no supere el 30% del activo del Fondo. Quedará ampliado al 25% cuando se trate de inversiones en obligaciones emitidas por entidades de crédito que tengan su sede en un Estado Miembro de la Unión Europea, cuyo importe esté garantizado por activos que cubran suficientemente los compromisos de la emisión y que queden afectados de forma privilegiada al reembolso del principal y al pago de los intereses en el caso de situación concursal del emisor. El total de las inversiones en este tipo de obligaciones en las que se supere el límite del 5% no podrá superar el 80% del patrimonio del Fondo.

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

- Limite general a la inversión en derivados:

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



002693683

## Mediolanum Activo, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021 (Expresada en euros)

---

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

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

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

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

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

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

- Límites a la inversión en valores no cotizados:

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

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



002693684

**CLASE 8.<sup>a</sup>**

**Mediolanum Activo, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**  
(Expresada en euros)

---

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

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

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

- Obligaciones frente a terceros:

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

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



002693685

CLASE 8.<sup>a</sup>

## Mediolanum Activo, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021 (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:** El riesgo de mercado representa la pérdida en las posiciones de las Instituciones de Inversión Colectiva como consecuencia de movimientos adversos en los precios de mercado. Los factores de riesgo más significativos podrían agruparse en los siguientes:
  - Riesgo de tipo de interés: la inversión en activos de renta fija conlleva un riesgo de tipo de interés, cuya fluctuación de tipos es reducida para activos a corto plazo y elevada para activos a largo plazo.
  - Riesgo de tipo de cambio: la inversión en activos denominados en divisas distintas del euro conlleva un riesgo por las fluctuaciones de los tipos de cambio.
  - Riesgo de precio de acciones o índices bursátiles: la inversión en instrumentos de patrimonio conlleva que la rentabilidad del Fondo se vea afectada por la volatilidad de los mercados en los que invierte. Adicionalmente, la inversión en mercados considerados emergentes puede conllevar, en su caso, riesgos de nacionalización o expropiación de activos o imprevistos de índole político que pueden afectar al valor de las inversiones, haciéndolas más volátiles.
  - Los riesgos inherentes a las inversiones mantenidas por el Fondo se encuentran descritos en el Folleto, según lo establecido en la normativa aplicable.
- **Riesgo de crédito:** El riesgo de crédito representa las pérdidas que sufriría el Fondo en el caso de que alguna contraparte incumpliese sus obligaciones contractuales de pago con el mismo. Dicho riesgo se vería mitigado con los límites a la inversión y concentración de riesgos antes descritos.
- **Riesgo de liquidez:** En el caso de que el Fondo invirtiese en valores de baja capitalización o en mercados con una reducida dimensión y limitado volumen de contratación, o inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva con liquidez inferior a la del Fondo, las inversiones podrían quedar privadas de liquidez. Por ello, la sociedad gestora del Fondo gestiona el riesgo de liquidez inherente a la actividad para asegurar el cumplimiento de los coeficientes de liquidez y garantizar los reembolsos de los partícipes.
- **Riesgo operacional:** aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.



CLASE 8.<sup>a</sup>



002693686

## Mediolanum Activo, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021 (Expresada en euros)

---

- 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.

Durante el ejercicio 2021, el COVID-19 ha seguido extendiéndose por todo el mundo. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, este evento sigue afectando significativamente a la actividad económica a nivel mundial y, como resultado, podría afectar a las operaciones y resultados financieros del Fondo. La medida en la que el Coronavirus pudiera impactar en los resultados seguirá dependiendo de la evolución de las acciones que se están realizando para contener la pandemia. Dicha evolución no se puede predecir de forma fiable. No obstante, estimamos que, debido a la gestión de la cartera de inversiones realizada por la Sociedad Gestora, el efecto que pueda tener la crisis provocada por el COVID-19, no debería poner en peligro el principio de empresa en funcionamiento.

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

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

## 2. Bases de presentación de las cuentas anuales

### a) Imagen fiel

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



002693687

## Mediolanum Activo, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021 (Expresada en euros)

---

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

#### b) Principios contables

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

#### c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2021 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 2021, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2021 y 2020.

#### d) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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



002693688

**CLASE 8.<sup>a</sup>**

**Mediolanum Activo, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**  
(Expresada en euros)

---

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2021 y 2020.

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.

### **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.



002693689

CLASE 8.<sup>a</sup>

**Mediolanum Activo, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**  
(Expresada en euros)

---

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

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

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

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



002693690

**CLASE 8.<sup>a</sup>**

## Mediolanum Activo, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021 (Expresada en euros)

---

- 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, utilizando el mercado más representativo por volumen de negociación.

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

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

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

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



002693691

**CLASE 8.<sup>a</sup>**

## **Mediolanum Activo, F.I.**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021** (Expresada en euros)

---

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

Los activos en los que concurra un deterioro notorio e 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 los mismos.

#### e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

#### f) Instrumentos de patrimonio

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



002693692

CLASE 8.<sup>a</sup>**Mediolanum Activo, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**  
(Expresada en euros)

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

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>  
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



002693693

## Mediolanum Activo, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021 (Expresada en euros)

---

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

#### i) Cesión de valores en préstamo

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

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

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

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

#### j) Operaciones de permuta financiera

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



002693694

**CLASE 8.<sup>a</sup>**  
INSTRUMENTOS FINANCIEROS**Mediolanum Activo, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**  
(Expresada en euros)

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

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

**k) Moneda extranjera**

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

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

**l) Valor liquidativo de las participaciones**

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

**m) Suscripciones y reembolsos**

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



002693695

CLASE 8.<sup>a</sup>**Mediolanum Activo, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**  
(Expresada en euros)

De conformidad con el Reglamento de Gestión del Fondo, el precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al día siguiente de la solicitud del interesado, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas, como el efectivo a reembolsar en su caso. Durante el 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.

**n) Impuesto sobre beneficios**

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

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

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

**4. Deudores**

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es el siguiente:

	2021	2020
Depósitos de garantía	814 563,94	567 422,44
Administraciones Públicas deudoras	<u>74 596,81</u>	<u>74 603,06</u>
	<b><u>889 160,75</u></b>	<b><u>642 025,50</u></b>

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2021 y 2020 recoge los importes cedidos en garantía por posiciones viva en derivados financieros al cierre de cada ejercicio.

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2021 y 2020 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.



002693696

CLASE 8.<sup>a</sup>**Mediolanum Activo, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**  
(Expresada en euros)

---

**5. Acreedores**

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es el siguiente:

	2021	2020
Administraciones Públicas acreedoras	50 280,25	9 428,73
Operaciones pendientes de asignar valor liquidativo	390 911,57	2 267 028,11
Otros	648 667,09	584 865,73
	<u>1 089 858,91</u>	<u>2 861 322,57</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2021 y 2020 recoge el impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio correspondiente.

El capítulo de "Operaciones pendientes asignar valor liquidativo" al 31 de diciembre de 2021 y 2020 recoge el importe de las operaciones de reembolsos que entran a fecha operación el siguiente día.

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente, así como el dividendo a cuenta pendiente de pago devengado el último trimestre.

Durante los ejercicios 2021 y 2020, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2021 y 2020, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.



002693697

**CLASE 8.<sup>a</sup>**  
INSTRUMENTOS DE DEUDA**Mediolanum Activo, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**  
(Expresada en euros)**6. Cartera de inversiones financieras**

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2021 y 2020 se muestra a continuación:

	2021	2020
<b>Cartera interior</b>	<b>31 727 491,24</b>	<b>34 784 472,04</b>
Valores representativos de deuda	31 303 010,56	34 596 559,78
Derivados	424 480,68	187 912,26
<b>Cartera exterior</b>	<b>953 122 974,01</b>	<b>772 070 448,05</b>
Valores representativos de deuda	953 122 974,01	772 070 448,05
<b>Intereses de la cartera de inversión</b>	<b>(1 930 319,20)</b>	<b>(847 052,88)</b>
<b>Inversiones morosas, dudosas o en litigio</b>	<b>27 237,00</b>	<b>20 864,00</b>
	<b>982 947 383,05</b>	<b>806 028 731,21</b>

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2021. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2020.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 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.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 la Sociedad ha estimado que la recuperabilidad del bono Banco Espíritu Santo mantenido en cartera es remota, por lo que ha procedido a clasificarlas como dudosas.



002693698

**CLASE 8.<sup>a</sup>****Mediolanum Activo, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**  
(Expresada en euros)

---

**7. Tesorería**

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2021 y 2020, se muestra a continuación:

	2021	2020
<b>Cuentas en el Depositario</b>		
Cuentas en euros	110 882 502,96	104 504 670,02
Cuentas en divisa	<u>3 520 774,44</u>	<u>3 496 601,44</u>
	<u><b>114 403 277,40</b></u>	<u><b>108 001 271,46</b></u>

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 el saldo de este epígrafe del balance adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en el Depositario, remuneradas a un tipo de interés de mercado.

**8. Patrimonio atribuido a partícipes**

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

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2021 se ha obtenido de la siguiente forma:

	Clase E-A	Clase E-B	Clase L-A	Clase L-B	Clase S-A	Clase S-B
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>678 162 976,32</u>	<u>877 183,95</u>	<u>85 037 224,80</u>	<u>1 528 064,98</u>	<u>327 080 171,28</u>	<u>4 270 400,29</u>
Número de participaciones emitidas	<u>62 671 588,73</u>	<u>87 907,72</u>	<u>7 525 832,31</u>	<u>164 914,55</u>	<u>29 527 292,75</u>	<u>460 941,17</u>
Valor liquidativo por participación	<u>10,82</u>	<u>9,98</u>	<u>11,30</u>	<u>9,27</u>	<u>11,08</u>	<u>9,26</u>
Número de partícipes	<u>18 286</u>	<u>26</u>	<u>1 697</u>	<u>56</u>	<u>25 962</u>	<u>281</u>



002693699

**CLASE 8.<sup>a</sup>****Mediolanum Activo, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**  
(Expresada en euros)

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2020 se ha obtenido de la siguiente forma:

	<b>Clase E-A</b>	<b>Clase E-B</b>	<b>Clase L-A</b>	<b>Clase L-B</b>	<b>Clase S-A</b>	<b>Clase S-B</b>
Patrimonio atribuido a participes	<u>479 035 479,16</u>	<u>999 258,20</u>	<u>87 203 473,38</u>	<u>4 185 071,50</u>	<u>334 626 386,22</u>	<u>5 394 665,95</u>
Número de participaciones emitidas	<u>44 553 519,95</u>	<u>99 910,86</u>	<u>7 751 548,29</u>	<u>450 401,27</u>	<u>30 309 509,97</u>	<u>580 439,23</u>
Valor liquidativo por participación	<u>10,75</u>	<u>10,00</u>	<u>11,25</u>	<u>9,29</u>	<u>11,04</u>	<u>9,29</u>
Número de partícipes	<u>10 283</u>	<u>30</u>	<u>1 326</u>	<u>72</u>	<u>23 969</u>	<u>321</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2021 y 2020 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

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

Durante el ejercicio 2021, el Fondo ha procedido a abonar, en su caso, a aquellos partícipes que lo fueran a dicha fecha, el dividendo bruto devengado para las diferentes clases de participaciones, tal y como se indica a continuación:

<b>Dividendo bruto en euros</b>	<b>Clase E-B</b>	<b>Clase L-B</b>	<b>Clase S-B</b>
31 de marzo de 2021	0,02996	0,02325	0,01981
30 de junio de 2021	0,03388	0,02682	0,02334
30 de septiembre de 2021	0,02332	0,01698	0,01346

Durante el ejercicio 2020, el Fondo procedió a abonar, en su caso, a aquellos partícipes que lo fueran a dicha fecha, el dividendo bruto devengado para las diferentes clases de participaciones, tal y como se indica a continuación:

<b>Dividendo bruto en euros</b>	<b>Clase E-B</b>	<b>Clase L-B</b>	<b>Clase S-B</b>
31 de diciembre de 2020	0,04543	0,02355	0,00959

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 no existen participaciones significativas.



002693700

CLASE 8.<sup>a</sup>**Mediolanum Activo, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**  
(Expresada en euros)

---

**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 2021 y 2020, respectivamente.

**10. Otras cuentas de orden**

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es el siguiente:

	2021	2020
Pérdidas fiscales a compensar	-	579 013,70
	-	579 013,70

**11. Administraciones Públicas y situación fiscal**

Durante el ejercicio 2021, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, y sucesivas modificaciones, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2021 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

El capítulo "Acreedores – Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el 1% al resultado contable antes de impuestos.

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



002693701

## Mediolanum Activo, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021 (Expresada en euros)

---

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

#### 12. Otra información

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

Adicionalmente, en la Nota de “Actividad y gestión del riesgo” se indica el 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 éste al 31 de diciembre de 2021 y 2020.

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 2021 y 2020, ascienden a 6 mil euros para cada ejercicio.

#### 13. Hechos Posteriores

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2021 hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no hayan sido mencionados con anterioridad.

Mediolanum Activo, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021  
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
BONO CAJA NAVARRA 0,07 2022-06-21	EUR	2 004 100,00	(3 726,79)	2 011 108,96	7 008,96	ES0315306011
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>2 004 100,00</b>	<b>(3 726,79)</b>	<b>2 011 108,96</b>	<b>7 008,96</b>	
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
OBLIGACION LIBERBANK SA 6,88 2022-03-14	EUR	211 156,00	2 300,32	211 695,35	539,35	ES0268675032
OBLIGACION LA CAIXA 1,50 2023-05-10	EUR	6 351 973,18	26 561,69	6 467 532,68	115 559,50	ES0205045018
PAGARE EL CORTE INGLES, SA 0,93 2023-04-18	EUR	1 963 412,17	12 789,13	1 982 014,87	18 602,70	ES05051134K4
PAGARE VIA CELERE DESARROLL 1,89 2022-05-03	EUR	2 945 037,00	-	2 980 977,00	35 940,00	ES0505514085
BONO SA DE OBRAS Y SERVIC 6,00 2022-07-24	EUR	801 059,00	20 361,82	803 434,78	2 375,78	ES0376156016
BONO BANCO DE SABADELL SA 0,70 2022-03-28	EUR	3 090 570,37	(16 883,40)	3 091 592,43	1 022,06	ES03138603C7
BONO BANKIA SA 1,00 2024-06-25	EUR	8 740 436,26	5 372,21	8 823 262,91	82 826,65	ES0313307219
OBLIGACION ABANCA CORP BANCARIA 6,13 2024-01-18	EUR	2 084 370,00	73 286,86	2 098 445,93	14 075,93	ES0265936007
OBLIGACION ABANCA CORP BANCARIA 4,63 2025-04-07	EUR	322 695,00	7 285,85	322 979,83	284,83	ES0265936015
OBLIGACION ABANCA CORP BANCARIA 7,50 2023-10-02	EUR	208 790,00	793,56	218 079,68	9 289,68	ES0865936001
OBLIGACION ABERTIS INFRASTRUCT 0,00 2024-12-21	EUR	289 080,00	2 487,15	290 411,85	1 331,85	ES0211845195
OBLIGACION UNICAJA BANCO SA 2,88 2024-11-13	EUR	613 462,00	541,36	610 312,39	(3 149,61)	ES0280907017
OBLIGACION ASTURIANA LAMINADOS 5,75 2026-08-02	EUR	400 000,00	(434,77)	393 451,51	(6 548,49)	ES0205227004
BONO BANCA MARCH 0,10 2025-11-17	EUR	998 700,00	162,90	997 710,39	(989,61)	ES0313040075
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>29 020 740,98</b>	<b>134 624,68</b>	<b>29 291 901,60</b>	<b>271 160,62</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>31 024 840,98</b>	<b>130 897,89</b>	<b>31 303 010,56</b>	<b>278 169,58</b>	



CLASE 8.<sup>a</sup>



002693702

Mediolanum Activo, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021  
(Expresado en euros)

CLASE 8.<sup>a</sup>

Cartera Exterior

Valoración inicial

Divisa

Intereses

Valor razonable

(Minusvalía / Plusvalía)

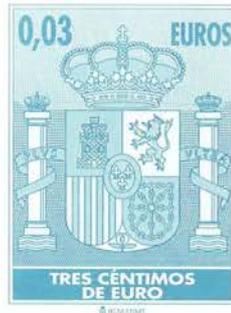
ISIN

Deuda pública

OBLIGACION DEUDA ESTADO MARRUEC 3,50 2024-06-19	EUR	2 739 185,71	(26 341,19)	2 752 252,49	13 066,78	XS1079233810
OBLIGACION REPUBLICA RUMANIA 2,75 2026-02-26	EUR	970 812,00	19 213,74	970 625,00	(187,00)	XS2178857285
BONO RAI-RADIOTELEVISIONE 1,38 2024-09-04	EUR	413 056,00	(2 829,30)	415 067,22	2 011,22	XS2089322098
BONO REPUBLICA ITALIA 2,38 2024-10-17	USD	3 015 046,99	3 895,09	3 077 999,77	62 952,78	US465410BX58
OBLIGACION REPUBLICA FRANCIA 3,38 2026-01-23	EUR	2 177 410,00	10 766,04	2 185 061,63	7 651,63	FR0013414919
BONO DEUDA ESTADO USA 0,25 2025-10-31	USD	6 702 962,85	14 395,63	6 792 157,10	89 194,25	US91282CAT80
OBLIGACION UNITED MEXICAN STATE 1,38 2025-01-15	EUR	504 940,00	5 206,56	518 309,74	13 369,74	XS1511779305
BONO DEUDA ESTADO USA 1,00 2024-12-15	USD	1 331 540,26	572,58	1 320 902,32	(10 637,94)	US91282CDN83
OBLIGACION DEUDA ESTADO USA 2,13 2025-05-15	USD	950 901,72	(19 673,65)	932 920,18	(17 981,54)	US912828XB14
BONO REP. MACEDONIA 5,63 2023-07-26	EUR	6 998 754,00	(322 934,80)	6 989 340,69	(9 413,31)	XS1452578591
OBLIGACION REPUBLICA FRANCIA 3,13 2022-12-20	EUR	11 620 087,95	(241 087,52)	11 857 218,62	237 130,67	FR0011791391
OBLIGACION REPUBLICA MACEDONIA 2,75 2025-01-18	EUR	2 076 590,00	48 931,73	2 055 606,63	(20 983,37)	XS1744744191
OBLIGACION DEUDA ESTADO USA 0,63 2027-12-31	USD	806 609,07	1 846,03	840 125,79	33 516,72	US91282CBB63
OBLIGACION REPUBLICA RUMANIA 2,88 2024-10-28	EUR	3 233 048,00	(14 489,54)	3 231 449,13	(1 598,87)	XS1129788524
OBLIGACION CASSA DEPOSITI E PRE 1,50 2025-04-09	EUR	2 524 860,31	601,18	2 09 467,34	(278,66)	IT0005105488
BONO REPUBLICA ITALIA 1,38 2022-07-20	EUR	4 249 118,50	(5 072,46)	2 541 061,96	16 201,65	XS1649668792
OBLIGACION CASSA DEPOSITI E PRE 1,35 2026-06-28	EUR	50 524 669,36	(565 584,21)	4 326 897,67	77 779,17	IT0005374043
<b>TOTALES Deuda pública</b>				<b>51 016 463,28</b>	<b>491 793,92</b>	

Renta fija privada cotizada

OBLIGACION UNIBAIL-RODAMCO-WEST 2,13 2023-07-25	EUR	10 201 994,00	58 187,92	10 293 856,68	91 862,68	FR0013330529
BONO MEDIOBANCA BANCA 1,20 2024-06-26	EUR	461 922,50	(1 551,23)	462 372,74	450,24	XS2178057084
OBLIGACION ING GROEP NV 6,88 2022-04-16	USD	1 413 693,95	(6 907,83)	1 459 858,29	46 164,34	XS1497755360
OBLIGACION LEONARDO SPA 2,38 2025-10-08	EUR	2 096 820,00	30 356,90	2 097 472,14	652,14	XS2199716304
OBLIGACION LEONARDO SPA 5,25 2022-01-21	EUR	1 358 058,00	10 127,08	1 361 052,19	2 994,19	XS0458887030
BONO HEIMSTADEN AB 4,25 2025-12-09	EUR	3 066 776,00	26 072,32	3 036 754,35	(30 021,65)	SE0015657903
OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 1,32 2024-09-26	EUR	2 027 970,00	(8 423,61)	2 047 997,58	20 027,58	IT0005279887
BONO LANDSBANKINN HF 0,38 2025-05-23	EUR	3 584 376,00	11 331,75	3 571 320,20	(13 055,80)	XS2306621934
BONO ZF FRIEDRICHSHAFEN A 3,00 2025-06-21	EUR	735 756,00	(3 491,57)	742 547,06	6 791,06	XS2231715322
OBLIGACION TELEFONICA, S.A. 4,38 2024-12-14	EUR	545 655,00	10 974,94	545 149,99	(505,01)	XS1933828433
BONO INTESA SANPAOLO SPA 0,63 2026-02-24	EUR	2 886 457,00	17 699,26	2 879 474,23	(6 982,77)	XS2304664167
BONO MEDIOBANCA BANCA 1,15 2024-01-25	EUR	409 040,00	(1 876,15)	411 961,89	2 921,89	XS1928480752
BONO CELLNEX TELECOM SA 0,75 2026-08-15	EUR	5 053 032,00	4 785,74	5 010 940,60	(42 091,40)	XS2300292617
OBLIGACION LEONARDO SPA 1,50 2024-03-07	EUR	5 465 433,00	11 314,51	5 482 910,50	17 477,50	XS1627782771
OBLIGACION RUMO SA 5,88 2022-01-18	USD	912 950,66	22 954,92	906 632,32	(6 318,34)	USL79090AB95
OBLIGACION PPF TELECOM GROUP NV 2,13 2024-10-31	EUR	5 981 988,92	83 342,58	5 969 499,28	(12 489,64)	XS2078976805
OBLIGACION BPER BANCA 1,38 2026-03-31	EUR	1 301 833,00	13 217,69	1 275 949,75	(25 883,25)	XS2325743990



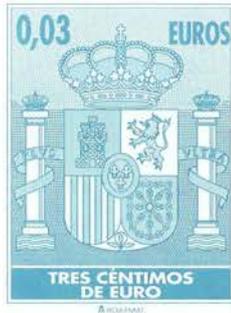
002693703

Mediolanum Activo, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021  
(Expresado en euros)

CLASE 8.ª

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
BONO MEDIOBANCA BANCA 2,10 2023-09-18	USD	1 628 807,13	3 619,93	1 691 927,19	63 120,06	XS2039030908
BONO ADLER REAL ESTATE AG 1,88 2023-03-27	EUR	1 722 513,00	4 963,50	1 625 083,36	(97 429,64)	XS1713464441
BONO PFLEIDERER GROUP SA 4,75 2023-04-15	EUR	605 974,00	8 626,05	618 324,62	12 350,62	XS2333301674
BONO NEINOR HOMES SA 4,50 2023-04-15	EUR	616 290,00	5 097,71	609 932,29	(6 357,71)	XS2332219612
BONO RENAULT SA 2,00 2024-04-11	EUR	1 053 790,00	(6 928,79)	1 057 963,04	4 173,04	FR0013393774
OBLIGACION CONTOURGLOBAL TERRA 4,13 2022-08-01	EUR	512 300,00	4 505,42	511 288,33	(1 011,67)	XS1859543073
OBLIGACION EASYJET PLC 1,75 2022-11-09	EUR	2 235 102,00	12 953,87	2 254 542,43	19 440,43	XS1361115402
OBLIGACION UNICREDIT SPA 4,88 2024-02-20	EUR	1 098 420,00	17 321,69	1 098 980,23	560,23	XS1953271225
OBLIGACION HAMMERSON PLC 1,75 2022-12-15	EUR	1 014 810,00	11 560,98	1 015 369,02	559,02	XS1379158550
BONO CTP BV 0,63 2023-10-27	EUR	5 614 207,00	(21 034,37)	5 638 185,57	23 978,57	XS22664194205
BONO CTP BV 2,13 2025-07-01	EUR	3 290 802,00	(21 308,67)	3 292 354,78	1 552,78	XS2238342484
OBLIGACION RENAULT SA 1,00 2024-01-18	EUR	4 293 648,00	25 970,32	4 307 219,20	13 571,20	FR0013329315
OBLIGACION GRUPO FERROVIAL SA 2,12 2023-02-14	EUR	697 151,00	6 817,45	702 891,90	5 740,90	XS1716927766
BONO INTL CONSOLIDATED AI 2,75 2024-12-25	EUR	3 093 501,00	57 720,54	3 048 034,84	(45 466,16)	XS2322423455
BONO ILIAD SA 0,75 2024-01-11	EUR	5 588 205,00	28 885,76	5 578 772,43	(9 432,57)	FR0014001YE4
BONO BPER BANCA 1,88 2025-07-07	EUR	4 164 126,00	9 289,60	4 112 165,74	(51 960,26)	XS2190502323
BONO CAIXABANK SA 0,63 2024-10-01	EUR	2 087 646,75	7 166,09	2 121 741,13	34 094,38	XS2055758804
BONO FCA BANK SPA 0,13 2023-08-16	EUR	999 040,00	167,95	1 001 769,58	2 729,58	XS2258558464
OBLIGACION ELIS SA 1,00 2025-01-03	EUR	1 001 494,00	6 687,92	997 441,53	(4 052,47)	FR0013449972
OBLIGACION VALEO SA 3,25 2024-01-22	EUR	10 254 844,00	64 490,33	10 353 400,97	98 556,97	FR0011689033
OBLIGACION MERCIALYS SA 1,80 2025-11-27	EUR	492 020,00	7 849,23	519 150,29	27 130,29	FR0013320249
OBLIGACION MERLIN PROPERTIES 2,23 2023-01-25	EUR	1 348 580,00	(16 396,06)	1 365 913,95	17 333,95	XS1398336351
BONO INTESA SANPAOLO SPA 1,00 2024-03-13	EUR	1 530 483,00	(7 055,95)	1 537 701,77	7 218,77	IT0005363772
BONO UPJOHN INC 1,02 2024-05-23	EUR	3 062 640,00	(15 256,29)	3 099 320,07	36 680,07	XS2193969370
BONO ARION BANK HF 0,63 2024-05-27	EUR	10 391 888,00	41 379,40	10 442 028,60	50 140,60	XS2262798494
OBLIGACION INMOBILIARIA COLONIA 1,63 2025-08-28	EUR	518 910,00	(5 698,72)	530 735,57	11 825,57	XS1725667543
OBLIGACION ENEL SPA 8,75 2023-09-24	USD	197 996,96	(8 700,71)	209 356,19	11 359,23	US29265WAA62
OBLIGACION RAIFFEISEN BANK INT 6,13 2022-12-15	EUR	1 052 170,00	(16 780,45)	1 060 341,03	8 171,03	XS1640667116
OBLIGACION COOPERATIEVE RABOBAN 4,63 2025-12-29	EUR	625 380,00	(5 525,88)	664 026,59	38 646,59	XS1877860533
OBLIGACION CIA ESPANOLA DE PETR 2,25 2025-11-13	EUR	3 146 958,57	19 075,98	3 223 321,97	76 363,40	XS2202744384
BONO FIAT CHRYSLER AUTOM 3,38 2023-04-07	EUR	5 582 862,83	(85 471,82)	5 699 120,01	116 257,18	XS2178832379
BONO EL CORTE INGLÉS, SA 3,63 2022-03-15	EUR	5 802 781,00	(88 533,62)	5 873 433,62	70 652,62	XS2239813301
OBLIGACION INFRASTRUCTURE WIREL 1,88 2026-04-08	EUR	3 139 442,00	(2 672,01)	3 133 119,41	(6 322,59)	XS2200215213
OBLIGACION HIDROVIAS DO BRASIL 4,95 2026-02-08	USD	341 787,97	6 658,04	323 288,31	(18 499,66)	USL48008AB91
OBLIGACION ZF NORTH AMERICA INC 2,75 2023-04-27	EUR	2 178 454,03	9 240,68	2 194 037,90	15 583,87	DE000A14J7G6
BONO BCA MEZZOG - MEDIOCR 1,50 2024-10-24	EUR	8 794 003,00	(8 361,55)	8 779 893,85	(14 109,15)	XS2069960057
BONO LOUIS DREYFUS CO BV 2,38 2025-08-27	EUR	1 583 130,00	(7 073,17)	1 609 444,27	26 314,27	XS2264074647



002693704

Mediolanum Activo, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BONO NOKIA OYJ 2,38 2025-02-15	EUR	5 621 738,00	4 988,62	5 650 804,74	29 066,74	XS2171759256
OBLIGACION TEOLLISUUUDEN VOIMA 2,13 2024-11-04	EUR	4 305 426,00	49 037,51	4 403 510,79	98 084,79	XS1183235644
BONO AMADEUS IT GROUP SA 0,00 2022-03-18	EUR	998 100,00	1 551,73	998 988,27	888,27	XS1878190757
OBLIGACION CREDIT AGRICOLE SA 3,00 2024-12-22	EUR	547 205,00	(11 095,49)	547 532,16	327,16	FR0012304459
BONO ISLANDSBANKI HF 0,50 2023-11-20	EUR	2 042 801,97	217,41	2 055 542,29	12 740,32	XS2259867039
BONO DELL INC 1,63 2024-05-24	EUR	2 447 174,00	(15 486,25)	2 467 719,30	20 545,30	XS2193734733
BONO CNH INDUSTRIAL NV 0,03 2024-03-01	EUR	3 996 520,00	1 161,49	3 990 518,51	(6 001,49)	XS2264980363
OBLIGACION CELLNEX TELECOM SA 2,38 2023-10-16	EUR	7 993 025,00	16 518,30	8 053 723,89	60 698,89	XS1468525057
OBLIGACION LOUIS DREYFUS CO BV 5,25 2023-06-13	USD	4 786 618,08	(86 310,15)	5 033 900,94	247 282,86	XS1629414704
BONO LOUIS DREYFUS CO BV 4,00 2022-02-07	EUR	2 065 961,61	24 454,18	2 066 096,98	135,37	XS1560991637
OBLIGACION MEDIOBANCA BANCA 0,00 2024-09-30	EUR	2 080 799,00	3 125,52	2 073 732,48	(7 066,52)	IT0005212292
OBLIGACION AROUNDTOWN SA 1,63 2026-04-16	EUR	1 466 250,00	13 953,47	1 434 039,27	(32 210,73)	XS2287744721
OBLIGACION PETROLEOS MEXICANOS 1,88 2022-04-21	EUR	200 242,00	2 482,43	200 797,43	555,43	XS1172947902
BONO MOTA-ENGL SGPS SA 4,38 2024-10-30	EUR	502 305,00	3 578,61	501 852,99	(452,01)	PTMENXOM0006
BONO GR ACCIONA SA 1,20 2025-01-14	EUR	1 304 654,00	9 481,48	1 299 395,44	(5 258,56)	XS2343532417
OBLIGACION TOTALENERGIES SE 2,71 2023-05-05	EUR	1 562 985,00	13 055,89	1 556 964,44	(6 020,56)	XS1501167164
BONO TELECOM ITALIA SPA 4,00 2024-01-11	EUR	646 716,00	10 137,36	637 053,30	(9 662,70)	XS1935256369
BONO EASTERN & SOUTHERN A 5,38 2022-03-14	USD	457 330,40	853,02	475 837,32	18 506,92	XS1520309839
OBLIGACION UNICREDIT SPA 0,00 2023-06-30	EUR	1 565 399,90	1 416,72	1 568 897,28	3 497,38	IT0005188831
OBLIGACION GOLDMAN SACHS GROUP 0,00 2025-10-22	EUR	1 139 750,00	689,62	1 139 109,88	(640,12)	XS1291167226
OBLIGACION UNICREDIT SPA 4,38 2022-01-03	EUR	1 519 110,00	46 505,69	1 519 584,72	474,72	XS1426039696
OBLIGACION ATLANTIA SPA 1,63 2025-02-03	EUR	514 825,00	5 683,88	510 621,53	(4 203,47)	XS1558491855
BONO LAR ESPANA REAL ESTA 1,75 2026-04-22	EUR	3 960 799,00	21 582,57	3 982 723,20	21 924,20	XS2363989273
BONO BANCO BPM SPA 2,50 2024-06-21	EUR	954 497,00	3 551,53	945 028,37	(9 468,63)	XS2016160777
BONO BANCO BPM SPA 0,88 2026-07-15	EUR	1 395 842,00	6 067,11	1 366 262,37	(29 579,63)	XS2365097455
BONO ARION BANKI HF 0,38 2025-07-14	EUR	4 988 305,00	9 675,22	4 941 609,03	(46 695,97)	XS2364754098
BONO DEUTSCHE LUFTHANSA A 2,00 2024-06-14	EUR	3 881 818,00	27 963,86	3 893 524,61	11 706,61	XS2363244513
BONO BANCO BPM SPA 1,75 2025-01-28	EUR	1 042 640,00	11 280,28	1 025 995,20	(16 644,80)	XS2072815066
BONO SATO OYJ 1,38 2024-02-28	EUR	757 438,15	3 866,04	756 290,00	(1 148,15)	XS2005607879
BONO AVANTOR INC 2,63 2022-11-01	EUR	1 025 520,00	3 773,80	1 025 751,20	231,20	XS2251742537
BONO BERRY GLOBAL INC 1,00 2024-10-15	EUR	3 329 663,00	14 356,49	3 334 515,08	4 852,08	XS2093880735
BONO DEUTSCHE LUFTHANSA A 1,63 2023-10-16	EUR	2 304 209,00	2 184,82	2 302 778,45	(1 430,55)	XS2408458227
BONO ARVAL SERVICE LEASE 2025-07-01	EUR	3 195 040,00	-	3 174 464,00	(20 576,00)	FR00140050L1
BONO ARVAL SERVICE LEASE 2025-07-01	EUR	1 497 675,00	-	1 488 030,00	(9 645,00)	FR00140050L1
BONO ARGAN SA 1,01 2026-09-17	EUR	502 280,00	458,31	499 624,91	(2 655,09)	SE0016589105
OBLIGACION HEIMSTADEN AB 4,38 2026-12-06	EUR	3 208 000,00	42 338,63	3 207 183,59	(816,41)	SE0016589105
BONO SIG COMBIBLOC HOLDIN 2,13 2025-03-18	EUR	3 408 707,85	(4 665,38)	3 419 037,39	10 329,54	XS2189594315



002693705

CLASE 8.<sup>a</sup>

Mediolanum Activo, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
OBLIGACION EASYJET PLC 0,88 2025-03-11	EUR	3 127 779,00	13 440,13	3 120 661,14	(7 117,86)	XS2009152591
BONO HEIMSTADEN BOSTAD 0,25 2024-09-13	EUR	1 904 902,00	345,60	1 904 723,50	(178,50)	XS2397239000
OBLIGACION EUTELSAT COMMUNICATI 2,00 2025-07-02	EUR	1 348 696,00	2 205,04	1 353 846,15	5 150,15	FR0013369493
OBLIGACION GOLDMAN SACHS GROUP 3,50 2024-05-31	USD	651 311,43	9 146,55	655 863,57	4 552,14	XS1610693290
OBLIGACION BANCO DE SABADELL SA 1,13 2025-03-27	EUR	3 650 340,00	27 926,33	3 628 198,16	(22 141,84)	XS2055190172
OBLIGACION ATLANTIA SPA 6,25 2022-06-09	GBP	1 450 984,68	29 149,05	1 479 926,98	28 942,30	XS0193942124
OBLIGACION EASYJET PLC 1,13 2023-07-18	EUR	916 404,43	(2 478,80)	918 968,28	2 563,85	XS1505884723
BONO CAIXA CENTRAL CREDIT 2,50 2025-11-05	EUR	1 001 910,00	3 790,65	992 253,46	(9 656,54)	PTCCCAOM0000
BONO CREDIT SUISSE GROUP 0,45 2025-01-16	EUR	4 434 771,00	(639,90)	4 464 820,22	30 049,22	CH0591979635
OBLIGACION GLOBALWORTH REIT INV 3,00 2025-03-29	EUR	1 940 796,00	23 035,54	1 914 771,23	(26 024,77)	XS1799975922
OBLIGACION BANCO DE SABADELL SA 0,88 2027-06-16	EUR	497 605,00	2 590,93	482 364,34	(15 240,66)	XS2353366268
OBLIGACION ATLANTIA SPA 4,38 2025-09-16	EUR	4 500 609,00	(18 628,80)	4 472 761,64	(27 847,36)	XS0542534192
OBLIGACION ATLANTIA SPA 1,88 2025-11-04	EUR	3 499 619,50	(8 794,80)	3 481 369,46	(18 250,04)	XS1316569638
OBLIGACION ATLANTIA SPA 1,75 2026-06-26	EUR	4 874 358,00	23 002,28	4 866 838,45	(7 519,55)	XS1327504087
OBLIGACION ATLANTIA SPA 5,88 2024-06-09	EUR	8 317 788,00	51 241,16	8 287 853,09	(29 934,91)	XS0193945655
OBLIGACION ILIAD SA 1,88 2025-01-25	EUR	1 020 920,00	7 552,26	1 013 341,58	(7 578,42)	FR0013331196
OBLIGACION HAMMERSON PLC 1,75 2027-03-03	EUR	1 290 796,00	12 409,30	1 280 654,40	(10 141,60)	XS2344772426
OBLIGACION INTL CONSOLIDATED AI 1,50 2027-04-04	EUR	727 344,00	11 560,04	708 654,64	(18 689,36)	XS2020581752
OBLIGACION LEONARDO SPA 4,88 2025-03-24	EUR	2 838 490,00	75 048,70	2 834 621,16	(3 868,84)	XS0215093534
OBLIGACION VALEO SA 1,50 2025-03-18	EUR	5 053 417,00	17 124,31	5 090 517,55	37 100,55	FR0013342334
BONO GR ACCIONA SA 1,08 2023-02-08	EUR	1 912 065,00	14 321,97	1 920 021,70	7 956,70	XS2294181222
BONO AEDAS HOMES SA 4,00 2022-11-15	EUR	808 152,00	7 272,21	822 768,68	14 616,68	XS2343873597
BONO VOLKSWAGEN 2024-07-19	EUR	2 893 620,00	-	2 894 403,00	783,00	XS2343821794
BONO ACS ACTIVIDADES DE 1,38 2025-03-17	EUR	1 929 486,00	8 853,07	1 929 562,85	76,85	XS2189592616
OBLIGACION ATLANTIA SPA 1,63 2023-06-12	EUR	7 863 852,54	28 402,85	7 859 767,22	(4 085,32)	IT00005108490
OBLIGACION POSTE ITALIANE SPA 2,63 2029-03-24	EUR	200 014,00	2 486,75	192 970,51	(7 043,49)	XS23553073161
OBLIGACION BBVA 6,75 2022-09-30	USD	1 329 531,39	(23 253,91)	1 416 067,23	86 535,84	USP16259AH99
BONO ADLER REAL ESTATE AG 1,50 2022-03-17	EUR	5 487 693,00	14 303,35	5 456 072,75	(31 620,25)	XS1843441491
OBLIGACION TELEFONICA, S.A. 2,63 2023-03-07	EUR	1 535 615,00	6 474,54	1 549 113,82	13 498,82	XS1731823255
BONO ONTEX GROUP NV 3,50 2023-07-15	EUR	695 596,00	14 862,10	665 865,85	(29 730,15)	BE6329443962
OBLIGACION TELEFONICA, S.A. 3,00 2023-09-04	EUR	1 034 182,00	(5 880,57)	1 041 391,94	7 209,94	XS1795406575
OBLIGACION EASTERN & SOUTHERN A 4,13 2028-06-30	USD	335 287,60	100,62	350 015,33	14 727,73	XS2356571559
OBLIGACION ILIAD SA 1,50 2024-07-14	EUR	4 460 022,00	(4 737,77)	4 440 406,70	(19 615,30)	FR0013282723
OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 6,63 2023-09-13	EUR	3 954 210,00	(22 714,95)	3 950 050,09	(4 159,91)	XS0971213201
OBLIGACION ADLER REAL ESTATE AG 2,13 2024-01-06	EUR	402 776,00	5 640,72	372 660,92	(30 115,08)	XS1731858715
BONO NH HOTEL GROUP SA 4,00 2023-06-28	EUR	3 213 108,00	70 740,94	3 182 293,14	(30 814,86)	XS2357281174
OBLIGACION UNICREDIT SPA 2,57 2025-09-22	USD	302 222,74	1 652,23	309 264,36	7 041,62	XS2233264808



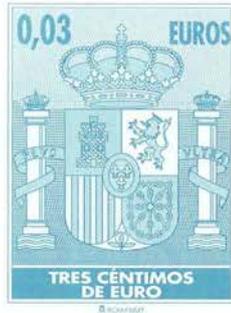
002693706

CLASE 8.<sup>a</sup>

Mediolanum Activo, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
OBLIGACION CITIGROUP INC 1,65 2025-09-30	USD	851 807,75	3 519,59	882 209,62	30 401,87	XS2045001935
BONO CTP NV 0,50 2025-03-21	EUR	2 192 322,00	5 759,03	2 194 477,55	2 155,55	XS2356029541
OBLIGACION MUTUELLE ASSURANCE D 0,63 2027-03-21	EUR	199 124,00	657,89	196 144,49	(2 979,51)	FR0014003Y09
BONO JDE PEET S NV 2025-12-16	EUR	1 991 600,00	-	1 968 260,00	(23 340,00)	XS2354444023
OBLIGACION ANADOLU EFES BIRACIL 3,38 2028-03-29	USD	2 429 175,04	(687,68)	2 485 779,81	56 604,77	XS2355105292
OBLIGACION RAFFEISEN-HOLDING 5,88 2023-11-27	EUR	6 562 307,00	(128 986,35)	6 651 988,36	89 681,36	XS0997355036
BONO FORD MOTOR CO 0,17 2023-11-15	EUR	1 082 216,81	10 014,63	1 083 641,53	1 424,72	XS1821814982
OBLIGACION POHJOLAN VOIMA OY 2,00 2024-02-08	EUR	12 756 292,00	(52 570,09)	12 910 142,57	153 850,57	XS1816329418
BONO NOS SGPS SA 1,13 2023-05-02	EUR	6 321 783,00	(62 487,41)	6 383 824,81	62 041,81	PTNOSFO00000
OBLIGACION GESTAMP AUTOMOCION 3,25 2026-04-30	EUR	4 595 004,33	7 412,38	4 580 181,24	(14 823,09)	XS1814065345
OBLIGACION GR BIMBO SAB de C 5,95 2100-07-17	USD	622 530,34	8 786,89	647 461,91	24 931,57	USP4949BAN49
OBLIGACION TURKIYE IS BANKASI 6,95 2025-12-14	USD	945 987,42	8 256,02	911 776,47	(34 210,95)	XS1961010987
OBLIGACION MEDIOBANCA BANCA 5,75 2023-04-18	EUR	570 069,16	(21 850,93)	575 787,85	5 718,69	IT0004917842
OBLIGACION UNIPOL GRUPPO SPA 3,00 2025-03-18	EUR	14 069 410,30	215 275,51	14 098 320,08	28 909,78	XS1206977495
OBLIGACION IMMOBILIARE GRANDE 2,65 2022-04-21	EUR	9 515 427,00	(119 682,93)	9 510 432,96	(4 994,04)	XS1221097394
OBLIGACION UNICREDIT SPA 1,69 2022-02-16	EUR	139 319,08	(2 991,73)	139 909,73	590,65	IT0005067027
BONO ELIS SA 1,88 2023-02-15	EUR	712 792,00	(207,43)	721 122,28	8 330,28	FR0013318094
BONO FORD HOLDINGS LLC 0,00 2022-12-07	EUR	5 558 872,00	95 619,67	5 594 348,33	35 476,33	XS1767930826
OBLIGACION BARCLAYS PLC 6,63 2022-03-30	EUR	3 269 676,77	(399 459,42)	3 277 463,39	7 786,62	XS0611398008
BONO CROWN HOLDINGS INC 2,25 2022-11-01	EUR	1 232 997,00	(7 347,55)	1 240 329,55	7 332,55	XS1758716085
OBLIGACION INDRA SISTEMAS SA 3,00 2024-04-19	EUR	6 978 757,00	40 973,07	7 204 993,29	226 236,29	XS1809245829
OBLIGACION FCE BANK PLC 1,13 2022-02-10	EUR	10 664 528,32	50 372,14	10 680 895,11	16 356,79	XS1186131717
BONO BANCO DE SABADELL SA 1,75 2022-06-29	EUR	1 610 192,00	6 552,85	1 621 235,64	11 043,64	XS2193960668
BONO NOS SGPS SA 1,72 2022-03-28	EUR	926 505,00	(20 471,25)	928 069,06	1 564,06	PTNOSBOE0004
BONO CROWN HOLDINGS INC 2,63 2024-03-31	EUR	1 050 160,00	(5 918,88)	1 051 567,64	1 407,64	XS1490137418
BONO NN GROUP NV 4,63 2024-04-08	EUR	3 029 608,00	42 064,70	3 108 884,23	79 276,23	XS1054522922
OBLIGACION ASSICURAZIONI GENERA 10,13 2022-07-10	EUR	2 432 796,13	(238 834,73)	2 440 883,77	8 087,64	XS0802638642
BONO AFRICAN EXP-IMP BANK 5,25 2023-10-11	USD	3 086 265,68	(51 471,51)	3 172 762,63	86 496,95	XS1892247963
BONO PETROLEOS MEXICANOS 2,50 2022-11-24	EUR	907 119,00	143,66	911 396,81	4 277,81	XS1824425349
OBLIGACION TURKCELL 5,75 2025-10-15	USD	870 311,07	4 425,10	834 840,90	(35 470,17)	XS1298711729
OBLIGACION MADRILENA RED DE GAS 1,38 2025-01-11	EUR	1 035 050,00	(1 818,04)	1 037 620,92	2 570,92	XS1596739364
OBLIGACION EASYJET PLC 1,88 2027-12-03	EUR	499 195,00	7 408,64	503 239,58	4 044,58	XS23086601746
BONO UNICREDIT SPA 0,33 2026-01-19	EUR	1 990 980,00	7 875,15	1 983 844,30	(7 135,70)	XS2289133915
OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 1,63 2025-04-21	EUR	1 819 160,00	5 296,24	1 826 153,55	6 993,55	XS2067213913
BONO ELIS SA 1,75 2024-01-11	EUR	4 185 284,00	15 639,44	4 226 530,03	41 246,03	FR0013413556
OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 2,86 2025-04-23	EUR	211 394,00	1 276,58	213 801,31	2 407,31	XS1222597905
OBLIGACION MOTA-ENGLIS SGPS SA 4,00 2023-01-04	EUR	2 496 139,78	52 142,38	2 505 635,40	9 495,62	PTMNUOM0009



002693707

CLASE 8.<sup>a</sup>

Mediolanum Activo, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021  
(Expresado en euros)

CLASE 8.<sup>a</sup>

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BONO BANK OF IRELAND 1,38 2023-08-29	EUR	2 066 660,00	(13 302,37)	2 068 700,18	2 040,18	XS1872038218
OBLIGACION FIAT CHRYSLER AUTOM 3,75 2024-03-29	EUR	3 023 349,11	7 793,47	3 040 998,55	17 649,44	XS1388625425
OBLIGACION ISLANDSBANKI HF 1,13 2024-01-19	EUR	5 194 690,95	26 132,56	5 209 848,27	15 157,32	XS1755108344
OBLIGACION FCE BANK PLC 1,62 2023-05-11	EUR	1 748 984,50	(16 159,69)	1 769 060,20	20 075,70	XS1409362784
OBLIGACION AFRICAN EXP-IMP BANK 4,13 2024-06-20	USD	2 862 960,97	(41 250,01)	2 995 017,23	132 056,26	XS1633896813
BONO F. CONSTRUCCIONES CO 1,41 2022-06-08	EUR	16 407 487,30	(240 492,87)	16 590 682,64	183 195,34	XS1627337881
OBLIGACION ROYAL BANK OF SCOTL 0,09 2022-06-14	EUR	1 156 440,00	40 095,11	1 157 627,89	1 187,89	XS0305575572
OBLIGACION CELLNEX TELECOM SA 2,88 2025-01-18	EUR	11 473 626,00	(2 779,36)	11 545 987,69	72 361,69	XS1551726810
OBLIGACION TELECOM ITALIA SPA 3,63 2024-01-19	EUR	536 965,00	11 513,81	525 877,35	(11 087,65)	XS1347748607
OBLIGACION UNION FENOSA 1,07 2049-09-30	EUR	1 741 281,33	52 907,42	1 611 853,92	(129 427,41)	XS0221627135
OBLIGACION CDP RETI SPA 1,88 2022-05-29	EUR	1 877 257,80	(49 515,41)	1 884 520,48	7 262,68	IT0005117095
OBLIGACION ATRADIUS NV 5,25 2044-09-23	EUR	3 956 988,92	(76 481,82)	4 111 194,64	154 205,72	XS1028942354
OBLIGACION VIESGO HOLDCO SA 2,38 2023-11-27	EUR	1 711 684,00	(68 427,05)	1 731 558,89	19 874,89	XS1326311070
RENTA FIJA EESTI ENERGIA 2,38 2023-09-22	EUR	3 050 220,00	(21 537,80)	3 046 547,58	(3 672,42)	XS1292352843
OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 1,93 2022-01-30	EUR	149 568,57	21 180,30	149 864,16	295,59	IT0001086658
OBLIGACION HIPERCOR SA 3,88 2022-01-19	EUR	10 989 503,51	(89 042,06)	11 015 226,99	25 723,48	XS1169199152
OBLIGACION UNICREDIT SPA 6,95 2022-10-31	EUR	6 013 966,55	(434 189,43)	6 055 922,03	41 955,48	XS0849517650
OBLIGACION DS SMITH PLC 2,25 2022-09-16	EUR	2 189 197,38	(96 120,92)	2 233 555,29	44 357,91	XS1291448824
OBLIGACION AXTEL SAB CV 6,38 2022-11-14	USD	4 996 131,17	(42 563,59)	5 147 976,25	151 845,08	USP0606PAC97
BONO ISLANDSBANKI HF 1,13 2022-04-12	EUR	1 614 252,41	139,78	1 618 431,40	4 178,99	XS1980828997
BONO UNICREDIT SPA 1,00 2023-01-18	EUR	6 056 671,08	89 820,98	6 137 145,92	80 474,84	XS1754213947
OBLIGACION MEDIOBANCA BANCA 3,00 2025-09-10	EUR	756 784,00	(2 825,27)	756 349,60	(434,40)	IT0005127508
OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 1,78 2022-06-30	EUR	7 137 925,00	(109 804,23)	7 164 948,12	27 023,12	IT0005118838
OBLIGACION DEUTSCHE RASTSTAETTE 1,63 2024-12-09	EUR	4 655 336,00	(16 381,41)	4 644 919,29	(10 416,71)	XS1731882186
OBLIGACION GRIFOLS SA 3,20 2025-05-01	EUR	11 715 973,37	(93 831,05)	11 666 575,57	(49 397,80)	XS1598757760
OBLIGACION EUROFINIS SCIENTIFIC 2,13 2024-04-25	EUR	2 335 491,10	(29 003,53)	2 383 676,62	48 185,52	XS1651444140
OBLIGACION LANDSBANKINN HF 1,00 2023-05-30	EUR	3 016 306,84	11 619,78	3 040 183,64	23 876,80	XS1725526765
OBLIGACION EXPEDIA INC 2,50 2022-06-03	EUR	4 569 838,45	(223 166,34)	4 654 209,22	84 370,77	XS1117297512
OBLIGACION UNICREDIT SPA 0,13 2024-08-31	EUR	1 460 003,69	(5 403,88)	1 472 383,00	12 379,31	IT0005204406
OBLIGACION ALFA SAB de CV 2,63 2024-02-07	EUR	10 058 644,37	108 754,27	10 089 738,69	31 094,32	XS1562623584
OBLIGACION PRYSMIAN SPA 2,50 2022-04-11	EUR	4 160 494,86	(77 768,70)	4 205 067,33	44 572,47	XS1214547777
OBLIGACION LM ERICSSON 4,13 2022-05-15	USD	3 060 036,49	(38 833,49)	3 172 244,15	112 207,66	US294829AA48
OBLIGACION AREVA SA 4,88 2024-09-23	EUR	2 568 245,00	17 655,79	2 567 397,39	(847,61)	FR0010804500
OBLIGACION ANADOLU EFES BIRACIL 4,22 2024-09-19	EUR	2 521 491,31	5 303,85	2 542 311,36	20 820,05	XS1577950402
OBLIGACION BANCO COMERCIAL PORT 4,50 2022-12-07	EUR	1 604 764,00	6 669,91	1 623 541,60	18 777,60	PTBPCPWOM0034
BONO MEDIOBANCA BANCA DI 1,13 2025-04-23	EUR	255 882,50	549,99	256 712,00	829,50	XS2106861771
OBLIGACION BANKIA SA 6,00 2022-07-18	EUR	2 592 708,00	(118 361,23)	2 615 965,06	23 257,06	XS1645651909



002693708

Mediolanum Activo, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BONO BANCO BPM SPA 1,63 2025-02-18	EUR	6 371 235,00	75 476,75	6 263 792,09	(107 442,91)	XS2121417989
BONO INTL CONSOLIDATED AI 0,50 2023-04-04	EUR	6 154 630,00	56 051,77	6 059 858,78	(94 771,22)	XS2020580945
BONO CAIXABANK SA 2,38 2024-02-01	EUR	1 510 529,64	(22 213,70)	1 518 887,73	8 358,09	XS1936805776
BONO FINANCIERE IMMOB BOR 6,00 2025-01-30	EUR	2 500 000,00	(150 000,00)	2 692 274,69	192 274,69	FR0013479722
BONO MERLIN PROPERTIES 2,38 2022-02-23	EUR	6 873 331,54	(163 421,39)	6 882 421,20	9 089,66	XS1416688890
BONO MOWI ASA 2,15 2022-06-12	EUR	307 536,00	(75 853,38)	381 050,80	73 514,80	NO0010824006
BONO DEUTSCHE PFANDBRIEF 0,23 2022-12-01	EUR	198 180,00	1 250,63	198 732,98	552,98	DE000A2E4ZJ8
OBLIGACION CPI PROPERTY GROUP 2,13 2024-07-04	EUR	211 488,00	(932,75)	209 879,05	(1 608,95)	XS1693959931
BONO POSCO 0,50 2024-01-17	EUR	9 295 170,75	38 588,11	9 334 920,01	39 749,26	XS2103230152
BONO TOWER BERSAMA INFRAS 4,25 2023-01-21	USD	2 663 838,52	60 393,39	2 741 661,73	77 823,21	XS2099045515
OBLIGACION TELEFONICA, S.A. 5,88 2024-03-31	EUR	8 643 051,00	99 901,67	8 702 620,19	59 569,19	XS1050461034
OBLIGACION KOC HOLDING AS 5,25 2022-12-15	USD	3 796 103,71	(37 515,39)	3 721 198,92	(74 904,79)	XS1379145656
OBLIGACION IB OPCO HOLDING SL 3,50 2022-05-28	EUR	2 088 000,00	(31 530,65)	2 081 414,87	(6 585,13)	XS1239091785
BONO BANCA IMI SPA 1,22 2023-01-26	USD	1 654 672,81	26 055,48	1 583 211,23	(71 461,58)	XS1341083639
OBLIGACION UNIONE DI BANCHE ITA 4,45 2022-09-15	EUR	1 157 737,00	(13 235,99)	1 159 850,83	2 113,83	XS1580469895
OBLIGACION ASSICURAZIONI GENERA 7,75 2022-12-12	EUR	4 377 744,00	(313 407,45)	4 407 552,44	29 808,44	XS0863907522
BONO CONTINENTAL AG 2,13 2023-10-27	EUR	1 435 630,00	(26 345,22)	1 484 441,96	48 811,96	XS2178585423
BONO PPF TELECOM GROUP NV 3,50 2024-02-20	EUR	13 329 932,94	41 452,10	13 622 945,87	297 012,93	XS2176872849
BONO CPI PROPERTY GROUP 2,75 2026-02-12	EUR	1 329 526,50	7 560,69	1 331 021,48	1 494,98	XS2171875839
OBLIGACION GALP ENERGIA SGPS 1,38 2023-09-19	EUR	1 020 182,50	(4 772,35)	1 031 550,16	11 367,66	PTGGDAOE0001
OBLIGACION MERLIN PROPERTIES 1,75 2025-02-26	EUR	1 318 525,00	3 094,63	1 367 362,70	48 837,70	XS1619643015
BONO LANDSBANKINN HF 0,50 2024-05-20	EUR	8 422 298,00	16 034,07	8 425 427,41	3 129,41	XS2121467497
OBLIGACION SUMMIT PROPERT LTD 2,00 2022-01-31	EUR	2 187 630,00	42 837,20	2 135 336,36	(52 293,64)	XS1757821688
OBLIGACION BANKIA SA 6,38 2023-09-19	EUR	224 542,00	(12 016,28)	228 540,70	3 998,70	XS1880365975
OBLIGACION MEDIOBANCA BANCA 4,50 2024-07-13	USD	2 478 609,76	17 892,93	2 557 930,23	79 320,47	XS1844094885
BONO ALPHA STAR HOLD III 6,25 2022-04-20	USD	728 971,96	17 913,02	699 628,85	(29 343,11)	XS1585453142
BONO SIXT LEASING SE 1,50 2022-02-02	EUR	2 035 060,00	(13 416,88)	2 034 811,67	(248,33)	DE000A2LQKV2
OBLIGACION UNICREDIT SPA 1,21 2023-05-31	USD	1 454 169,42	4 080,77	1 437 714,74	(16 454,68)	IT0005185381
OBLIGACION SAIPEM INTERNATIONAL 3,75 2023-09-08	EUR	7 878 599,00	(93 161,24)	7 836 484,75	(42 114,25)	XS1487495316
OBLIGACION WEP A INDUSTRIEHOLDIN 2,88 2022-12-15	EUR	983 050,00	15 030,47	937 862,25	(45 187,75)	DE000A254QA9
BONO RCS & RDS SA 2,50 2022-02-05	EUR	2 382 938,00	58 371,05	2 329 770,28	(53 167,72)	XS2107451069
BONO NEPI HOLDINGS LTD 2,63 2023-04-22	EUR	12 651 445,40	(189 017,06)	12 944 023,96	292 578,56	XS1996435928
OBLIGACION AEGON NV 0,10 2049-07-15	EUR	184 687,38	85 367,97	158 977,35	(25 710,03)	NL0000116150
OBLIGACION TEOLLISUUDEN VOIMA 1,13 2025-12-09	EUR	4 482 066,86	36 950,92	4 432 270,11	(49 796,75)	XS2049419398
BONO INTESA SANPAOLO SPA 1,70 2024-03-13	EUR	3 016 350,00	(2 794,42)	3 023 936,56	7 586,56	IT0005363780
BONO CIE DE PHALSBURG SA 5,00 2022-03-28	EUR	3 632 233,50	205 323,38	3 529 212,81	(103 020,69)	FR0013409265
OBLIGACION BANCA FARMAFACTORING 5,88 2022-03-02	EUR	801 916,78	40 732,16	801 941,81	25,03	XS1572408380



002693709

CLASE 8.<sup>a</sup>

Mediolanum Activo, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021  
(Expresado en euros)

CLASE 8.<sup>a</sup>

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
OBLIGACION EL CORTE INGLÉS, SA 3,00 2022-10-15	EUR	18 413 959,40	(131 787,20)	18 437 824,60	23 865,20	XS1886543476
OBLIGACION MEOBANCANCA BANCA 3,50 2024-03-29	USD	2 990 449,19	68 844,43	3 046 441,29	55 992,10	XS1782625641
BONO ARION BANKI HF 1,00 2023-03-20	EUR	2 836 559,00	2 816,97	2 851 315,47	14 756,47	XS1794196615
BONO RENAULT SA 0,25 2022-12-08	EUR	2 985 150,00	12 394,51	3 002 479,33	17 329,33	FR0013448669
OBLIGACION BULGARIAN ENERGY HLD 3,50 2025-06-28	EUR	6 281 512,45	71 241,55	6 277 093,37	(4 419,08)	XS1839682116
BONO HEIMSTADEN AB 2,13 2023-08-05	EUR	1 110 421,82	(35 877,51)	1 133 467,72	23 045,90	XS1958655745
BONO UNIONE DI BANCHE ITA 2,63 2024-06-20	EUR	9 771 465,98	(51 329,37)	9 877 401,82	105 935,84	XS2015314037
BONO FORD MOTOR CO 1,51 2023-02-17	EUR	5 071 490,00	33 639,91	5 094 612,42	23 122,42	XS2013574202
BONO FCA BANK SPA 0,63 2022-10-24	EUR	1 811 544,00	(14 390,92)	1 827 820,15	16 276,15	XS2001270995
BONO BANCO DE SABADELL SA 1,75 2024-05-10	EUR	15 306 182,00	88 637,52	15 239 205,49	(66 976,51)	XS1991397545
OBLIGACION NEPI HOLDINGS LTD 1,75 2024-08-23	EUR	9 981 143,15	(22 661,89)	10 175 370,54	194 227,39	XS1722898431
BONO ARCELORMITTAL SA 1,00 2023-02-19	EUR	9 091 435,16	(35 897,28)	9 197 709,88	106 274,72	XS2082323630
BONO AFRICA FINANCE CORP 3,13 2025-06-16	USD	512 716,26	(3 684,95)	547 664,94	34 948,68	XS2189425122
BONO MEOBANCANCA BANCA 1,90 2024-01-25	EUR	10 191 418,00	32 678,00	10 271 323,68	79 905,68	XS1928480166
BONO F. CONSTRUCCIONES CO 0,82 2023-09-04	EUR	8 019 009,00	(30 427,22)	8 145 508,86	126 499,86	XS2081491727
BONO IMMOBILIARE GRANDE 2,13 2024-08-28	EUR	11 849 431,00	10 734,09	12 103 697,39	254 266,39	XS2084425466
OBLIGACION MEOBANCANCA BANCA 2,00 2022-10-30	USD	870 664,74	25 488,77	863 422,44	(7 242,30)	IT0005126120
OBLIGACION AUCHAN HOLDING SA 2,75 2026-08-26	EUR	839 864,00	(13 922,69)	881 812,55	41 948,55	FR0013462728
OBLIGACION UNICREDIT SPA 2,80 2022-05-16	USD	1 357 641,42	8 343,54	1 324 229,02	(33 412,40)	IT0005176398
OBLIGACION ARCELORMITTAL SA 1,75 2025-08-19	EUR	1 032 310,00	(8 044,17)	1 061 495,81	29 185,81	XS2082324018
OBLIGACION CAIXA GERAL DEPOSITO 10,75 2022-03-30	EUR	10 515 214,00	(270 113,21)	10 552 099,32	36 885,32	PTCGDJOM0022
OBLIGACION MEOBANCANCA BANCA 2,50 2022-09-30	USD	1 227 568,46	30 220,02	1 222 095,92	(5 472,54)	IT0005212300
OBLIGACION EURONET WORLDWIDE IN 1,38 2026-02-22	EUR	5 742 082,50	37 101,46	5 833 454,35	91 371,85	XS2001315766
OBLIGACION NOKIA OYJ 2,00 2023-12-15	EUR	12 156 725,00	(18 711,66)	12 294 117,66	137 392,66	XS1577731604
BONO CROWN HOLDINGS INC 0,75 2023-01-15	EUR	8 000 718,13	38 173,53	8 065 140,66	64 422,53	XS2071622216
BONO SAIPEM INTERNATIONAL 2,75 2022-04-05	EUR	7 376 285,14	(41 979,77)	7 373 574,10	(2 711,04)	XS1591523755
OBLIGACION NEPI HOLDINGS LTD 1,88 2026-07-09	EUR	1 019 890,00	(26,04)	1 030 261,11	10 371,11	XS2063535970
BONO CAIXA GERAL DEPOSIT 1,25 2024-11-25	EUR	6 994 237,00	(2 054,15)	6 963 466,59	(30 770,41)	PTCGDMOM0027
<b>TOTALES Cartera fija privada cotizada</b>		<b>897 324 227,82</b>	<b>(1 494 937,94)</b>	<b>902 106 510,73</b>	<b>4 782 282,91</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>947 848 897,18</b>	<b>(2 060 522,15)</b>	<b>953 122 974,01</b>	<b>5 274 076,83</b>	



002693710

Mediolanum Activo, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021  
(Expresado en euros)

Inversiones morosas, dudosas o en litigio	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Inversiones morosas, dudosas o en litigio						
BONO BANCO ESPIRITO SANTO 1,65 2049-07-15	EUR	58 903,00	(694,94)	27 237,00	(31 666,00)	PTBEQBOM0010
TOTALES Inversiones morosas, dudosas o en litigio		58 903,00	(694,94)	27 237,00	(31 666,00)	
TOTAL Inversiones morosas, dudosas o en litigio						



CLASE 8.ª



002693711

Mediolanum Activo, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2021  
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
<b>Compras al contado</b>				
BONO BANCO DE SABADELL SA 1,75 2024-05-10	EUR	500 000,00	512 175,00	3/01/2022
OBLIGACION ABANCA CORP BANCARIA 4,63 2025-04	EUR	300 000,00	320 040,00	3/01/2022
BONO BANCO BPM SPA 1,63 2025-02-18	EUR	500 000,00	500 085,00	3/01/2022
BONO PPF TELECOM GROUP NV 3,50 2024-02-20	EUR	400 000,00	423 544,00	3/01/2022
BONO CTP BV 2,13 2025-07-01	EUR	500 000,00	524 910,00	3/01/2022
BONO BERRY GLOBAL INC 1,00 2024-10-15	EUR	500 000,00	505 095,00	3/01/2022
<b>TOTALES Compras al contado</b>		<b>2 700 000,00</b>	<b>2 785 849,00</b>	
<b>Futuros comprados</b>				
FUTURO EURO/USD 125000	USD	45 506 942,61	45 755 414,47	14/03/2022
FUTURO GBP/GBP 1	GBP	1 535 109,23	1 504 051,50	14/03/2022
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>47 042 051,84</b>	<b>47 259 465,97</b>	
<b>Ventas al contado</b>				
<b>TOTALES</b>		<b>49 742 051,84</b>	<b>50 045 314,97</b>	



CLASE 8.<sup>a</sup>



002693712

Mediolanum Activo, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020  
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
BONO CAJA NAVARRA 0,11 2022-06-21	EUR	2 004 100,00	(2 955,01)	1 999 441,62	(4 658,38)	ES0315306011
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>2 004 100,00</b>	<b>(2 955,01)</b>	<b>1 999 441,62</b>	<b>(4 658,38)</b>	
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
OBLIGACION BBVA 0,56 2021-08-09	EUR	279 576,00	20 303,25	277 733,93	(1 842,07)	ES0214974059
OBLIGACION ABERTIS INFRASTRUCT 3,75 2023-06-20	EUR	3 874 043,00	(32 857,64)	3 927 112,50	53 069,50	ES0211845260
OBLIGACION BBVA 0,56 2021-08-09	EUR	2 201 729,62	99 644,42	2 206 409,82	4 680,20	ES0214974067
OBLIGACION GRUPO LA CAIXA 1,50 2023-05-10	EUR	11 287 218,66	69 105,38	11 637 119,28	349 900,62	ES0205045018
PAGARE BANCO SANTANDER 0,06 2021-03-19	EUR	2 397 142,59	-	2 402 323,20	5 180,61	ES0513495TV8
BONO SA DE OBRAS Y SERVIC 6,00 2022-07-24	EUR	500 000,00	13 042,95	504 078,93	4 078,93	ES0376156016
OBLIGACION BANKIA SA 3,38 2022-03-15	EUR	1 017 410,00	16 659,55	1 040 110,45	22 700,45	ES0213307046
BONO BANCO DE SABADELL SA 0,45 2021-04-08	EUR	2 982 604,29	25 069,79	2 993 486,65	10 882,36	ES03138603G8
BONO BANCO DE SABADELL SA 0,70 2022-03-28	EUR	1 003 338,24	(2 907,77)	1 004 360,96	1 022,72	ES03138603C7
BONO BANKIA SA 1,00 2024-06-25	EUR	4 409 805,00	18 413,89	4 542 034,22	132 229,22	ES0313307219
BONO KUTXABANK SA 0,50 2024-09-25	EUR	976 600,00	3 531,44	1 017 881,03	41 281,03	ES0343307015
OBLIGACION BANKIA SA 1,13 2026-11-12	EUR	1 000 010,00	1 543,91	1 044 467,19	44 457,19	ES0213307061
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>31 929 477,40</b>	<b>231 549,17</b>	<b>32 597 118,16</b>	<b>667 640,76</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>33 933 577,40</b>	<b>228 594,16</b>	<b>34 596 559,78</b>	<b>662 982,38</b>	



CLASE 8.<sup>a</sup>



002693713

Mediolanum Activo, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020  
(Expresado en euros)

CLASE 8.ª

ISIN

(Minusvalía) / Plusvalía

Valor razonable

Intereses

Valoración inicial

Divisa

Cartera Exterior

Deuda pública

OBLIGACION REPUBLICA DE CROACIA 6,00 2024-01-26	USD	948 871,31	19 317,63	944 612,41	(4 258,90)	XS0997000251
BONO DEUDA ESTADO USA 0,25 2025-10-31	USD	6 702 962,85	3 931,88	6 518 708,49	(184 254,36)	US91282CAT80
OBLIGACION UNITED MEXICAN STATE 2,75 2023-04-22	EUR	1 057 720,00	13 724,10	1 068 960,81	11 240,81	XS0916766057
OBLIGACION UNITED MEXICAN STATE 1,38 2025-01-15	EUR	1 009 880,00	12 698,71	1 037 755,33	27 875,33	XS1511779305
OBLIGACION CASSA DEPOSITI E PRE 2,70 2026-06-28	EUR	1 820 717,50	(6 175,94)	1 865 192,19	44 474,69	IT0005374043
BONO REPUBLICA ITALIA 1,45 2022-11-26	EUR	1 017 850,00	(3 387,18)	1 039 437,28	21 587,28	IT0005351678
OBLIGACION DEUDA ESTADO USA 2,13 2025-05-15	USD	950 901,72	(6 908,66)	892 714,86	(58 186,86)	US912828XB14
OBLIGACION REPUBLICA ITALIA 0,55 2026-05-21	EUR	1 513 689,00	2 077,71	1 534 376,64	20 687,64	IT0005332835
OBLIGACION DEUDA ESTADO MARRUEC 3,50 2024-06-19	EUR	2 851 628,00	28 547,29	2 857 828,46	6 200,46	XS1079233810
OBLIGACION REPUBLICA ITALIA 0,00 2021-05-28	EUR	1 995 200,00	3 678,33	1 997 001,67	1 801,67	XS0129991864
OBLIGACION REPUBLICA RUMANIA 6,75 2022-02-07	USD	586 675,05	(13 315,04)	551 001,87	(35 673,18)	US77586TAA43
BONO REPUBLICA ITALIA 1,40 2025-05-26	EUR	2 117 880,00	(208,39)	2 120 449,99	2 569,99	IT0005410912
OBLIGACION REPUBLICA RUMANIA 2,88 2024-10-28	EUR	1 096 670,00	3 894,83	1 102 795,03	6 125,03	XS1129788524
OBLIGACION REPUBLICA RUMANIA 4,38 2023-08-22	USD	920 275,09	3 852,33	902 709,90	(17 565,19)	US77586TAC09
OBLIGACION DEUDA ESTADO MARRUEC 4,25 2022-12-11	USD	432 291,67	313,44	431 515,95	(775,72)	XS0850020586
OBLIGACION REP. MACEDONIA 3,98 2021-07-24	EUR	8 832 606,91	(279 324,30)	8 907 452,86	74 845,95	XS1087984164
BONO BLACK SEA TRADE & DE 4,88 2021-05-06	USD	2 384 036,14	(51 405,13)	2 303 780,00	(80 256,14)	XS1405888576
BONO REPUBLICA ITALIA 0,75 2022-11-21	EUR	2 194 087,50	5 507,39	2 238 036,11	43 948,61	IT0005314544
OBLIGACION REPUBLICA PORTUGAL 4,25 2021-12-13	EUR	4 701 042,73	(356 449,62)	4 737 857,40	36 814,67	PTCPEDOM0000
BONO REPUBLICA ITALIA 1,38 2022-07-20	EUR	4 086 080,76	1 347,90	4 155 798,09	69 717,33	XS1649668792
OBLIGACION PARPUBBLICA 3,75 2021-07-05	EUR	1 084 260,00	(48 689,99)	1 086 493,14	2 233,14	PTPETUOM0018
OBLIGACION REPUBLICA ITALIA 0,69 2023-03-09	EUR	2 016 766,67	(6 245,99)	2 034 686,59	17 919,92	IT0005244774
OBLIGACION REPUBLICA ITALIA 9,00 2023-11-01	EUR	4 698 899,88	(639 252,38)	4 868 320,19	169 420,31	IT0000366655
BONO REP. MACEDONIA 5,63 2023-07-26	EUR	5 789 040,00	(101 259,81)	5 827 076,93	38 036,93	XS1452578591
OBLIGACION REPUBLICA HUNGRIA 6,38 2021-03-29	USD	1 448 771,09	(49 329,90)	1 355 787,25	(92 983,84)	US445545AE60
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>62 258 803,87</b>	<b>(1 463 060,79)</b>	<b>62 380 349,44</b>	<b>121 545,57</b>	
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
BONO ARCELORMITTAL 2,25 2023-10-17	EUR	3 355 956,00	29 218,63	3 380 561,83	24 605,83	XS1936308391
OBLIGACION MEDIOBANCA BANCA 2,30 2022-09-30	USD	1 227 568,46	17 798,61	1 154 403,60	(73 164,86)	IT0005212300
OBLIGACION JOSE DE MELLO SAUDE 2,45 2021-05-17	EUR	667 662,60	(3 717,89)	668 073,07	410,47	PTJLLBOE0000
BONO ARCELORMITTAL 1,00 2023-02-19	EUR	8 175 729,00	10 732,50	8 223 072,84	47 343,84	XS2082323630
OBLIGACION ARCELORMITTAL 1,75 2025-08-19	EUR	1 032 310,00	1 510,95	1 031 210,69	(1 099,31)	XS2082324018
BONO CAIXA GERAL DEPOSIT 1,25 2024-11-25	EUR	306 341,74	(795,84)	309 656,98	3 315,24	PTCGDMOM0027
OBLIGACION AUCHAN HOLDING SA 2,75 2026-08-26	EUR	839 864,00	(5 659,49)	871 885,35	32 021,35	FR0013462728
OBLIGACION MEDIOBANCA BANCA 2,00 2022-10-30	USD	870 664,74	13 669,24	818 901,81	(51 762,93)	IT0005126120
BONO IMMOBILIARE GRANDE 2,13 2024-08-28	EUR	1 862 117,00	1 078,20	1 802 457,76	(59 659,24)	XS2084425466

002693714



Mediolanum Activo, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BONO LEASEPLAN CORPORATIO 0,75 2022-10-03	EUR	1 520 880,00	(5 248,65)	1 528 707,62	7 827,62	XS1693260702
BONO CPI PROPERTY GROUP 1,45 2022-03-14	EUR	2 359 432,00	(19 148,56)	2 377 886,46	18 454,46	XS1894558102
BONO F. CONSTRUCCIONES CO 0,82 2023-09-04	EUR	7 713 321,00	(12 305,74)	7 877 433,82	164 112,82	XS2081491727
BONO INTESA SANPAOLO SPA 0,75 2024-12-04	EUR	300 504,00	68,37	308 015,23	7 511,23	XS2089368596
BONO HAMBURG COMMERCIAL B 0,50 2022-05-23	EUR	500 025,00	1 515,65	503 226,75	3 201,75	DE000HCB0AD0
OBLIGACION WEP A INDUSTRIEHOLDIN 2,88 2022-12-15	EUR	491 030,00	3 885,28	504 676,08	13 646,08	DE000A254QA9
OBLIGACION NOKIA OYJ 2,00 2023-12-15	EUR	7 467 431,00	92 195,82	7 500 276,18	32 845,18	XS1577731604
OBLIGACION AEGON NV 0,00 2049-07-15	EUR	2 031 561,23	938 438,53	1 422 889,67	(608 671,56)	NL0000116150
OBLIGACION PEUGEOT SA 3,13 2022-06-15	EUR	209 594,00	(2 366,73)	208 822,51	(771,49)	XS1963830002
OBLIGACION IB OPCO HOLDING SL 3,50 2022-05-28	EUR	2 088 000,00	4 796,37	2 047 709,85	(40 290,15)	XS1239091785
BONO RENAULT SA 0,75 2021-10-12	EUR	1 414 672,00	(2 629,91)	1 422 124,34	7 452,34	FR0013230737
OBLIGACION KOC HOLDING AS 5,25 2022-12-15	USD	3 089 136,03	2 134,25	2 836 963,32	(252 172,71)	XS1379145656
OBLIGACION TELEFONICA, S.A. 5,88 2024-03-31	EUR	1 161 870,00	9 485,00	1 161 879,66	9,66	XS1050461034
BONO TOWER BERSAMA INFRAS 4,25 2023-01-21	USD	1 798 400,43	41 198,24	1 694 316,03	(104 084,40)	XS2099045515
BONO POSCO 0,50 2024-01-17	EUR	6 500 643,00	30 059,33	6 523 574,90	22 931,90	XS2103230152
OBLIGACION BCP FINANCE BANK 13,00 2021-10-13	EUR	219 910,00	2 773,50	222 617,13	2 707,13	XS0686774752
BONO MOWI ASA 2,15 2021-06-12	EUR	255 882,50	2 590,44	256 242,54	360,04	XS2106861771
BONO BANCA IMI SPA 3,76 2023-01-26	EUR	512 560,00	(2 926,88)	513 286,60	726,60	NO0010824006
BONO FCA BANK SPA 0,25 2023-02-28	USD	1 654 672,81	51 265,87	1 484 010,15	(170 662,66)	XS1341083639
BONO MEDIUMBANCA BANCA 1,75 2024-01-25	EUR	2 000 940,00	4 343,56	2 008 300,27	7 360,27	XS2109806369
OBLIGACION MEDIUMBANCA BANCA 0,75 2021-12-23	EUR	9 300 121,00	119 867,51	9 381 438,38	81 317,38	XS1928480166
BONO DELL INC 1,63 2024-05-24	EUR	456 894,88	(1 563,80)	459 561,24	2 666,36	XS1134567012
BONO HEIMSTADEN AB 1,75 2021-11-07	EUR	1 142 174,00	8 700,07	1 142 057,70	(116,30)	XS2193734733
BONO FORD MOTOR CO 1,51 2023-02-17	EUR	3 591 227,00	(85 720,46)	3 645 740,67	54 513,67	XS1918007458
BONO UNIONE DI BANCHE ITA 2,63 2024-06-20	EUR	2 733 516,00	22 868,43	2 714 299,21	(19 216,79)	XS2013574202
BONO HEIMSTADEN AB 2,13 2023-08-05	EUR	3 036 112,98	19 369,97	3 077 088,02	40 975,04	XS2015314037
BONO TAP SGPS SA 4,38 2023-06-23	EUR	6 630 955,00	(91 414,70)	6 775 902,84	144 947,84	XS1958655745
BONO NEPI HOLDINGS LTD 2,63 2023-04-22	EUR	401 782,92	481,02	328 765,30	(73 017,62)	PTTAPBOM0007
BONO ARION BANKI HF 1,00 2023-03-20	EUR	8 388 155,40	(31 099,91)	8 566 977,69	178 822,29	XS1996435928
OBLIGACION NEPI HOLDINGS LTD 1,75 2024-08-23	EUR	1 514 693,00	6 558,18	1 527 676,34	12 983,34	XS1794196615
BONO UNIONE DI BANCHE ITA 1,00 2022-07-22	EUR	4 815 633,15	2 242,44	4 994 784,20	179 151,05	XS1722898431
OBLIGACION BANCA FARMAFACTORING 5,88 2022-03-02	EUR	6 065 814,80	(72 971,10)	6 090 105,77	24 290,97	XS1886543476
BONO CIE DE PHALSBURG SA 5,00 2022-03-28	EUR	5 128 079,00	11 483,40	5 200 745,94	72 666,94	XS2031235315
BONO IHO VERWALTUNGS GMBH 1,13 2022-02-26	EUR	1 073 001,52	68 068,44	1 119 725,27	46 723,75	XS1572408380
BONO ARCELORMITTAL 3,60 2024-07-16	EUR	3 632 233,50	175 997,32	3 566 754,07	(65 479,43)	FR0013409265
	USD	1 012 175,00	(1 905,89)	1 021 466,85	9 291,85	DE000A2YB699
		341 009,96	4 402,26	327 171,29	(13 838,67)	US03938LBB99



002693715

CLASE 8.<sup>a</sup>

Mediolanum Activo, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BONO INTL CONSOLIDATED AI 0,50 2023-04-04	EUR	1 798 128,00	8 683,43	1 676 511,58	(121 616,42)	XS2020580945
OBLIGACION REPUBLICA FRANCIA 3,13 2022-12-20	EUR	6 601 216,95	(15 948,29)	6 685 424,18	84 207,23	FR0011791391
BONO CROWN AMERICAS LLC 0,75 2023-01-15	EUR	8 786 546,28	32 958,86	8 837 598,63	51 052,35	XS2071622216
BONO SAIPEM INTERNATIONAL 2,75 2022-04-05	EUR	4 135 222,14	(2 803,18)	4 147 806,02	12 583,88	XS1591523755
BONO BANCA FARMAFACTORING 1,75 2023-05-23	EUR	2 920 184,00	24 299,26	2 968 157,90	47 973,90	XS2068241400
BONO INTESA SANPAOLO SPA 1,70 2024-03-13	EUR	1 041 300,00	1 617,38	1 052 005,77	10 705,77	IT0005363780
BONO GENERAL MOTORS CORP 0,17 2021-05-10	EUR	2 479 435,00	11 473,02	2 491 343,44	11 908,44	XS1609252645
OBLIGACION GALP ENERGIA SGPS 1,00 2023-02-15	EUR	7 049 891,81	40 926,36	7 093 617,08	43 725,27	PTGALLOM0004
BONO RENAULT SA 0,25 2022-12-08	EUR	2 985 150,00	9 248,68	2 999 145,16	13 995,16	FR0013448669
BONO INTESA SANPAOLO SPA 3,13 2022-07-14	USD	912 432,97	10 539,52	848 555,62	(63 877,35)	US46115HAZ01
OBLIGACION MEDIOBANCA BANCA 3,00 2024-03-29	USD	1 139 867,36	29 857,79	1 086 362,76	(53 504,60)	XS1782625664
OBLIGACION UNICREDIT SPA 2,80 2022-05-16	USD	1 357 641,42	6 360,11	1 249 787,06	(107 854,36)	IT0005176398
BONO FORD HOLDINGS LLC 1,04 2021-04-05	USD	226 344,09	1 603,70	203 556,88	(22 787,21)	US345397YY36
OBLIGACION EUONET WORLDWIDE IN 1,38 2026-02-22	EUR	1 690 032,50	14 565,12	1 703 691,37	13 658,87	XS2001315766
BONO GRUPO ACCIONA SA 0,56 2021-10-04	EUR	8 280 063,44	22 042,66	8 300 994,84	20 931,40	XS2060619876
BONO IHO VERWAL TUNGS GMBH 2,75 2025-07-12	EUR	1 204 356,00	5 969,78	1 275 921,51	71 565,51	DE000A289091
BONO FINANCIERE IMMOB BOR 6,00 2025-01-30	EUR	2 500 000,00	-	2 653 019,75	153 019,75	FR0013479722
BONO FIAT CHRYSLER AUTOM 3,38 2023-04-07	EUR	1 622 400,00	15 304,80	1 719 317,45	96 917,45	XS2178832379
OBLIGACION CIA ESPANOLA DE PETR 2,25 2025-11-13	EUR	2 906 664,00	23 439,69	2 980 746,87	74 082,87	XS2202744384
OBLIGACION COOPERATIEVE RABOBAN 4,63 2025-12-29	EUR	625 380,00	(1 030,95)	657 653,66	32 273,66	XS1877860533
OBLIGACION EUROFINS SCIENTIFIC 3,38 2022-10-30	EUR	2 656 655,00	52 409,38	2 682 080,17	25 425,17	XS1268496640
OBLIGACION INMOBILIARIA COLONIA 1,45 2024-07-28	EUR	1 223 181,71	(509,42)	1 257 716,05	34 534,34	XS1509942923
OBLIGACION PEUGEOT SA 2,38 2023-04-14	EUR	1 028 780,00	12 790,32	1 056 867,63	28 087,63	FR0013153707
OBLIGACION ENEL SPA 8,75 2023-09-24	USD	494 992,41	2 602,52	485 596,87	(9 395,54)	US29265WAA62
OBLIGACION FAURECIA 2,63 2021-06-15	EUR	300 492,00	1 728,91	304 108,09	3 616,09	XS1785467751
OBLIGACION INMOBILIARIA COLONIA 1,63 2025-08-28	EUR	1 037 820,00	(1 394,66)	1 062 598,36	24 778,36	XS1725667543
BONO CAIXABANK SA 0,63 2024-10-01	EUR	2 385 882,00	4 729,52	2 442 755,30	56 873,30	XS2055758804
BONO UPJOHN INC 1,02 2024-05-23	EUR	3 062 640,00	9 502,66	3 103 841,12	41 201,12	XS2193969370
BONO REPSOL SA 0,13 2024-07-05	EUR	1 498 935,00	430,02	1 510 207,03	11 272,03	XS2241090088
BONO INFINEON TECHNOLOGIE 0,75 2023-05-24	EUR	2 512 825,00	4 443,71	2 560 992,93	48 167,93	XS2194282948
BONO ISLANDSBANKI HF 0,50 2023-11-20	EUR	3 002 640,00	1 621,88	3 003 044,15	404,15	XS2259867039
BONO CNH INDUSTRIAL NV 0,03 2024-03-01	EUR	4 995 650,00	113,77	4 995 886,23	236,23	XS2264980363
OBLIGACION CELLNEX TELECOM SA 2,38 2023-10-16	EUR	1 157 511,00	22 488,64	1 159 710,66	2 199,66	XS1468525057
OBLIGACION LOUIS DREYFUS CO BV 5,25 2023-06-13	USD	901 745,80	(34,96)	878 667,19	(23 078,61)	XS1629414704
BONO LOUIS DREYFUS CO BV 4,00 2022-02-07	EUR	519 765,00	16 286,37	521 251,77	1 486,77	XS1560991637
OBLIGACION VEON LTD 3,38 2027-08-25	USD	170 612,45	513,13	169 167,64	(1 444,81)	XS2252958751
BONO EL CORTE INGLES, SA 3,63 2022-03-15	EUR	1 026 270,00	4 386,00	1 045 349,21	19 079,21	XS2239813301



002693716

CLASE 8.<sup>a</sup>

Mediolanum Activo, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
OBLIGACION ABERTIS INFRASTRUCT 3,25 2049-02-24	EUR	2 030 600,00	6 085,96	2 078 958,52	48 358,52	XS2256949749
OBLIGACION MERLIN PROPERTIES 2,23 2023-01-25	EUR	1 348 580,00	15 662,88	1 362 013,01	13 433,01	XS1398336351
OBLIGACION METSO OUTOTEC OYJ 1,13 2024-03-13	EUR	304 851,00	1 589,45	309 545,36	4 694,36	XS1626574708
BONO FCA BANK SPA 0,13 2023-08-16	EUR	999 040,00	158,70	1 000 078,83	1 038,83	XS2258558464
OBLIGACION VALEO SA 3,25 2024-01-22	EUR	4 527 247,00	118 861,17	4 561 010,86	33 763,86	FR0011689033
OBLIGACION MERCIALYS SA 1,80 2025-11-27	EUR	492 020,00	7 611,29	492 812,07	792,07	FR0013320249
OBLIGACION TDF INFRASTRUCTURE 2,88 2022-07-19	EUR	207 136,00	(226,10)	209 575,85	2 439,85	FR0013016631
OBLIGACION IBERDROLA SA 0,14 2024-02-20	EUR	1 986 040,00	3 328,45	2 016 952,47	30 912,47	XS1564443759
BONO ARION BANKI HF 0,63 2024-05-27	EUR	15 687 754,00	9 708,65	15 705 980,60	18 226,60	XS2262798494
OBLIGACION NN GROUP NV 1,00 2022-03-18	EUR	1 501 275,00	11 395,57	1 523 926,14	22 651,14	XS1204254715
BONO FORD HOLDINGS LLC 0,00 2021-12-01	EUR	1 961 971,00	22 705,46	1 960 354,54	(1 616,46)	XS1729872652
OBLIGACION BANKIA SA 6,00 2022-07-18	EUR	2 592 708,00	(37 956,59)	2 552 744,42	(39 963,58)	XS1645651909
BONO LANDSBANKINN HF 0,50 2024-05-20	EUR	8 422 298,00	21 224,54	8 398 312,94	(23 985,06)	XS2121467497
OBLIGACION BANKIA SA 6,38 2023-09-19	EUR	449 084,00	(10 460,49)	441 213,32	(7 870,68)	XS1880365975
BONO DEUTSCHE PFANDBRIEF 0,27 2022-12-01	EUR	396 360,00	1 211,06	398 230,63	1 870,63	DE000A2E4ZJ8
OBLIGACION STORA ENSO OYJ 2,13 2023-03-16	EUR	530 435,00	(2 793,17)	534 385,98	3 950,98	XS1432392170
OBLIGACION SAIPEM INTERNATIONAL 3,75 2023-09-08	EUR	3 728 005,00	1 008,03	3 764 099,71	36 094,71	XS1487495316
OBLIGACION UNICREDIT SPA 1,26 2023-05-31	USD	921 766,12	2 015,28	816 653,21	(105 112,91)	IT0005185381
BONO SIXT LEASING SE 1,50 2022-02-02	EUR	2 035 060,00	4 679,40	1 999 495,39	(35 564,61)	DE000A2LQKV2
BONO ALPHA STAR HOLD III 6,25 2022-04-20	USD	728 971,96	11 957,08	643 586,11	(85 385,85)	XS1585453142
OBLIGACION SUMMIT PROPERT LTD 2,00 2021-01-31	EUR	1 197 960,00	22 810,70	1 170 083,97	(27 876,03)	XS1757821688
BONO RCS & RDS SA 2,50 2022-02-05	EUR	795 728,00	8 755,45	794 427,66	(1 300,34)	XS2107451069
BONO GENERAL MOTORS CORP 0,20 2022-09-02	EUR	696 801,00	1 512,92	701 247,19	4 446,19	XS2049548444
BONO BANCO DE SABADELL SA 1,75 2022-06-29	EUR	1 610 192,00	11 649,44	1 644 091,05	33 899,05	XS2193960668
BONO PPF TELECOM GROUP NV 3,50 2024-02-20	EUR	4 952 429,00	81 113,66	5 120 556,26	168 127,26	XS2176872849
OBLIGACION CREDIT AGRICOLE SA 6,50 2021-06-23	EUR	4 100 845,00	(42 586,71)	4 150 206,71	49 361,71	XS1055037177
BONO AFRICA FINANCE CORP 3,13 2025-06-16	USD	512 716,26	478,20	508 259,17	(4 457,09)	XS2189425122
BONO ACS ACTIVIDADES DE 1,38 2025-03-17	EUR	501 385,00	2 990,52	514 403,93	13 018,93	XS2189592616
BONO BANCO SANTANDER 0,88 2022-01-24	EUR	906 219,00	5 244,46	913 520,66	7 301,66	XS1550951641
OBLIGACION BNP PARIBAS SA 1,13 2023-10-10	EUR	2 046 800,00	(2 704,00)	2 079 220,44	32 420,44	XS1547407830
BONO BANCO SANTANDER 0,06 2021-12-17	EUR	980 640,00	8 629,71	994 353,62	13 713,62	XS2093769383
BONO E.ON SE 0,38 2023-03-20	EUR	1 594 256,00	3 767,98	1 622 011,09	27 755,09	XS2177575177
BONO CAPGEMINI SE 1,25 2022-03-15	EUR	1 209 060,00	2 227,68	1 229 366,35	20 306,35	FR0013507837
BONO CPI PROPERTY GROUP 2,75 2026-02-12	EUR	239 116,50	3 710,27	244 712,26	5 595,76	XS2171875839
BONO PERKINELMER INC 0,60 2021-04-09	EUR	497 200,00	4 171,47	498 913,05	1 713,05	XS1713466578
OBLIGACION GALP ENERGIA SGPS 1,38 2023-09-19	EUR	3 264 584,00	5 987,45	3 321 877,54	57 293,54	PTGGDAOE0001
OBLIGACION MERLIN PROPERTIES 1,75 2025-02-26	EUR	1 318 525,00	10 887,18	1 368 800,15	50 275,15	XS1619643015

CLASE 8.ª



002693717

Mediolanum Activo, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 7,00 2021-01-19	EUR	921 663,00	56 260,22	927 394,56	5 731,56	XS1346815787
BONO CAIXABANK SA 2,38 2024-02-01	EUR	4 207 904,00	15 021,77	4 247 086,94	39 182,94	XS1936805776
BONO CONTINENTAL AG 2,13 2023-10-27	EUR	2 358 535,00	(13 228,53)	2 451 246,17	92 711,17	XS2178585423
OBLIGACION LM ERICSSON 4,13 2022-05-15	USD	2 975 137,39	2 758,43	2 915 143,53	(59 993,86)	US294829AA48
BONO THYSSENKRUPP AG 1,38 2022-03-03	EUR	785 481,02	(1 935,15)	790 401,60	4 920,58	DE000A2BPET2
BONO BANCO SANTANDER 0,50 2023-01-05	EUR	2 203 787,82	(68,67)	2 229 294,31	25 506,49	XS1608362379
OBLIGACION UNIPOLSAI SPA 1,96 2021-06-15	EUR	2 346 364,00	6 133,50	2 350 221,23	3 857,23	XS0130717134
OBLIGACION MEDIOBANCA BANCA 4,50 2021-06-13	EUR	1 349 717,86	(77 689,37)	1 353 670,97	3 953,11	IT0004720436
OBLIGACION EUROFINIS SCIENTIFIC 2,13 2024-04-25	EUR	4 185 185,00	15 706,68	4 278 193,59	93 008,59	XS1651444140
BONO LANDBANKIN HF 1,38 2022-03-14	EUR	9 942 561,27	(3 433,80)	10 060 919,89	118 358,62	XS1576777566
OBLIGACION UNICREDIT SPA 0,21 2023-06-30	EUR	3 996 510,00	(17 459,76)	4 030 437,76	33 927,76	IT0005199267
OBLIGACION CDP RETI SPA 1,88 2022-05-29	EUR	5 214 605,00	(85 022,48)	5 247 408,78	32 803,78	IT0005117095
OBLIGACION CAIXABANK SA 1,13 2023-01-12	EUR	11 920 192,92	177 206,98	12 234 295,64	314 102,72	XS1679158094
OBLIGACION ALFA SAB de CV 3,25 2024-03-15	EUR	6 949 748,15	(7 244,94)	6 961 978,45	12 230,30	XS1048568452
OBLIGACION ANADOLU EFES BIRACIL 4,22 2024-09-19	EUR	141 429,40	1 714,19	142 502,53	1 073,13	XS1533916299
BONO FCA BANK SPA 0,63 2022-10-24	USD	1 414 957,60	11 963,84	1 414 489,27	(37 468,33)	XS1577950402
OBLIGACION ANADOLU EFES BIRACIL 3,38 2022-11-01	USD	4 528 860,00	(16 662,75)	4 570 710,83	41 850,83	XS2001270995
OBLIGACION ANADOLU EFES BIRACIL 0,00 2022-06-14	USD	3 679 229,46	36 978,84	3 501 049,32	(178 180,14)	XS0848940623
OBLIGACION ROYAL BANK OF SCOTL 0,00 2022-06-14	EUR	1 156 440,00	30 521,25	1 149 306,75	(7 133,25)	XS0305575572
BONO BANCA FARMAFACTORING 2,00 2022-06-29	EUR	8 846 656,94	109 602,30	8 999 404,37	152 747,43	XS1639097747
OBLIGACION PRYSMIAN SPA 2,50 2022-04-11	EUR	7 716 206,00	(6 908,07)	7 756 563,14	40 357,14	XS1214547777
OBLIGACION ALFA SAB de CV 2,63 2024-02-07	EUR	3 858 695,00	64 955,51	3 966 143,84	107 448,84	XS1562623584
OBLIGACION UNICREDIT SPA 0,17 2024-08-31	EUR	2 559 882,00	(16 165,22)	2 568 070,78	8 188,78	IT0005204406
OBLIGACION AXTEL SAB CV 6,38 2021-01-15	EUR	438 320,00	4 652,64	382 516,25	(55 803,75)	FR0010093328
OBLIGACION CNP ASSURANCES 0,10 2049-06-21	USD	1 715 588,42	(14 073,89)	1 569 250,49	(146 337,93)	USP0606PAC97
OBLIGACION LANDSBANKIN HF 1,00 2023-05-30	EUR	3 815 294,00	18 441,46	3 871 952,21	56 658,21	XS1725526765
OBLIGACION FIAT CHRYSLER FIN 4,75 2022-07-15	EUR	3 147 863,26	(109 526,33)	3 184 049,76	36 186,50	XS1088515207
OBLIGACION BANCO DE SABADELL SA 0,88 2023-03-05	EUR	2 391 772,27	23 160,66	2 439 262,68	47 490,41	XS1731105612
OBLIGACION GRIFOLS SA 3,20 2025-05-01	EUR	8 788 497,09	(79 364,69)	8 822 743,04	34 245,95	XS1598757760
OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 1,84 2022-06-30	EUR	5 309 512,00	(62 582,13)	5 327 066,40	17 554,40	IT0005118838
OBLIGACION RUMO SA 7,38 2021-02-09	USD	998 786,14	(6 115,25)	881 862,39	(116 923,75)	USL79090AA13
BONO UNICREDIT SPA 1,00 2023-01-18	EUR	9 283 586,00	120 817,25	9 504 778,85	221 192,85	XS1754213947
OBLIGACION AREVA SA 3,50 2021-03-22	EUR	3 849 989,51	(85 256,31)	3 869 535,31	19 545,80	FR0010941690
BONO BANQUE OUEST AFRICAN 5,50 2021-05-06	USD	915 469,71	(22 321,65)	859 755,37	(55 714,34)	XS1350670839
OBLIGACION ASSICURAZIONI GENERA 7,75 2022-12-12	EUR	4 162 048,00	(66 805,54)	4 218 241,21	56 193,21	XS0863907522
OBLIGACION GRUPO FERROVIAL SA 3,38 2021-06-07	EUR	513 735,00	1 511,44	515 395,00	1 660,00	XS0940284937
OBLIGACION HBOS PLC 5,37 2021-06-30	EUR	2 995 509,48	(263 606,39)	3 001 352,51	5 843,03	XS0324964666

CLASE 8.<sup>a</sup>



002693718

Mediolanum Activo, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
OBLIGACION UNICREDIT SPA 6,95 2022-10-31	EUR	3 359 748,00	(278 209,80)	3 429 933,14	70 185,14	XS0849517650
OBLIGACION TELEFONICA, S.A. 5,46 2021-02-16	USD	3 331 649,89	(38 077,02)	3 121 642,22	(210 007,67)	US87938WAP86
OBLIGACION AGUAS DE BARCELONA 1,94 2021-09-15	EUR	5 683 207,28	(207 018,19)	5 759 995,73	76 788,45	XS1107552959
OBLIGACION HIPERCOR SA 3,88 2022-01-19	EUR	13 446 980,63	16 479,78	13 588 322,35	141 341,72	XS1169199152
OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 1,93 2022-01-30	EUR	411 969,57	49 413,49	421 647,74	9 678,17	IT0001086658
OBLIGACION CELLNEX TELECOM SA 3,13 2022-07-27	EUR	424 560,00	(2 924,88)	427 463,84	2 903,84	XS1265778933
OBLIGACION AMADEUS IT GROUP SA 1,63 2021-08-17	EUR	1 000 380,00	(4 368,09)	1 017 531,51	17 151,51	XS1322048619
OBLIGACION VIESGO HOLDCO SA 2,38 2023-11-27	EUR	1 711 684,00	(27 135,53)	1 733 307,37	21 623,37	XS1326311070
OBLIGACION METROPOLITAN LIFE IN 0,88 2022-01-20	EUR	1 712 288,57	9 388,94	1 727 833,86	15 545,29	XS1170137746
OBLIGACION ATRADIUS NV 5,25 2044-09-23	EUR	3 617 043,69	(15 326,86)	3 658 637,61	41 593,92	XS1028942354
OBLIGACION FCE BANK PLC 1,62 2023-05-11	EUR	1 544 722,50	(9 769,82)	1 532 416,74	(12 305,76)	XS1409362784
BONO BULGARIAN ENERGY HLD 4,88 2021-08-02	EUR	14 875 242,88	(414 697,58)	14 924 313,36	49 070,48	XS1405778041
OBLIGACION EXPEDIA INC 2,50 2022-06-03	EUR	5 095 107,24	(149 942,57)	5 192 781,23	97 673,99	XS1117297512
OBLIGACION NH HOTEL GROUP SA 3,75 2023-10-01	EUR	6 883 162,11	(124 823,12)	6 768 336,03	(114 826,08)	XS1497527736
OBLIGACION TOWER BERSAMA INFRAS 5,25 2022-02-10	USD	4 250 839,61	48 174,79	3 941 678,39	(309 161,22)	XS1165340883
OBLIGACION CELANESE CORP 1,13 2023-09-26	EUR	2 033 410,00	3 392,26	2 046 587,19	13 177,19	XS1492691008
BONO BANCO SANTANDER 0,48 2022-03-21	EUR	505 560,00	(2 749,94)	508 183,12	2 623,12	XS1578916261
OBLIGACION FIAT CHRYSLER AUTOM 3,75 2024-03-29	EUR	1 593 413,50	38 705,01	1 597 477,37	4 063,87	XS1388625425
OBLIGACION POHJOLAN VOIMA OY 2,63 2023-01-13	EUR	5 027 704,00	119 457,52	5 039 700,27	11 996,27	XS1514470316
OBLIGACION UNION FENOSA 1,11 2049-09-30	EUR	1 741 281,33	40 125,14	1 648 756,94	(92 524,39)	XS0221627135
OBLIGACION CELLNEX TELECOM SA 2,88 2025-01-18	EUR	5 645 921,00	95 024,09	5 641 209,88	(4 711,12)	XS1551726810
OBLIGACION ASTURIANA LAMINADOS 6,50 2023-07-20	EUR	400 000,00	1 398,92	366 956,04	(33 043,96)	XS1453398049
BONO KAUPSKIL EHF 1,63 2021-12-01	EUR	3 939 851,17	(53 137,08)	3 979 933,77	40 082,60	XS1527737495
OBLIGACION BANCO DE CREDITO SOC 9,00 2026-11-03	EUR	503 835,00	4 001,72	505 078,28	1 243,28	XS1512736379
OBLIGACION DS SMITH PLC 2,25 2022-09-16	EUR	2 189 197,38	(64 256,04)	2 249 507,41	60 310,03	XS1291448824
BONO F. CONSTRUCCIONES CO 1,41 2022-06-08	EUR	15 697 960,30	(82 474,77)	15 925 344,66	227 384,36	XS1627337881
BONO TELEFONAKTIEBOLAGET 0,88 2021-03-01	EUR	6 514 824,66	37 733,72	6 519 632,79	4 808,13	XS1571293171
BONO ROYAL BANK OF SCOTLA 0,36 2021-09-27	EUR	2 200 497,54	(1 438,91)	2 213 494,67	12 997,13	XS1884702207
OBLIGACION MOTA-ENGLIS SGPS SA 4,00 2023-01-04	EUR	2 496 139,78	51 296,16	2 440 356,62	(55 783,16)	PTMENUOM0009
OBLIGACION MADRILENA RED DE GAS 1,38 2025-01-11	EUR	1 035 050,00	9 227,85	1 035 085,03	35,03	XS1596739364
OBLIGACION HUNTSMAN CORP 5,13 2022-08-15	USD	1 593 538,61	5 643,41	1 578 051,03	(15 487,58)	US44701QBD34
OBLIGACION UNIPOL GRUPPO SPA 3,00 2025-03-18	EUR	1 066 780,00	23 006,39	1 069 777,03	2 997,03	XS1206977495
OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 2,86 2025-04-23	EUR	422 788,00	7 666,95	422 152,83	(635,17)	XS1222597905
BONO ELIS SA 1,75 2024-01-11	EUR	811 320,00	9 857,31	814 043,07	2 723,07	FR0013413556
OBLIGACION CROWN AMERICAS LLC 4,50 2023-01-15	USD	348 007,25	6 444,27	345 095,39	(2 911,86)	US228189AB23
OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 1,63 2025-04-21	EUR	1 040 050,00	10 955,13	1 040 637,61	587,61	XS2067213913
BONO INTESA SANPAOLO SPA 0,44 2022-04-19	EUR	774 445,33	16 924,27	790 228,41	15 783,08	XS1599167589



002693719

CLASE 8.ª

Mediolanum Activo, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BONO BANCO SANTANDER 0,21 2023-03-28	EUR	2 477 980,00	11 127,06	2 510 656,00	32 676,00	XS1689234570
BONO UNIONE DI BANCHE ITA 0,75 2022-10-17	EUR	5 667 958,38	65 556,01	5 817 904,21	149 945,83	XS1699951767
OBLIGACION ABN AMRO GROUP NV 7,13 2022-07-06	EUR	742 632,00	(67 503,33)	752 710,40	10 078,40	XS0802995166
OBLIGACION FCE BANK PLC 1,13 2022-02-10	EUR	2 025 050,00	4 801,27	2 015 160,04	(9 889,96)	XS1186131717
PAGARE COMMERCIAL PAPER PRO 1,20 2021-04-19	EUR	1 987 779,24	5 153,65	1 979 236,35	(8 542,89)	PTJ27AJM0056
BONO MEDIUMBANCA BANCA 0,63 2022-09-27	EUR	582 172,50	10 429,65	598 956,65	16 784,15	XS1689739347
BONO ISLANDSBANKI HF 1,13 2022-04-12	EUR	4 943 648,00	15 705,86	4 993 402,37	49 754,37	XS1980828997
OBLIGACION MONTEPIO GERAL ASSOC 10,50 2024-04-03	EUR	889 335,00	72 979,24	805 703,58	(83 631,42)	PTCMGVOM0025
BONO AFRICAN EXP-IMP BANK 4,00 2021-05-24	USD	3 919 283,24	(991,78)	3 741 775,11	(177 508,13)	XS1418627821
BONO ACS ACTIVIDADES DE 0,38 2021-03-08	EUR	4 516 200,00	(909,45)	4 521 658,58	5 458,58	XS1960353388
BONO MERLIN PROPERTIES 2,38 2022-02-23	EUR	6 873 331,54	(66 264,21)	6 953 828,02	80 496,48	XS1416688890
BONO GOLDMAN SACHS GROUP 4,75 2021-10-12	EUR	2 254 008,37	(171 238,51)	2 264 180,70	10 172,33	XS0270347304
BONO INTESA SANPAOLO SPA 1,13 2022-03-04	EUR	1 457 400,00	40 953,20	1 496 050,36	38 650,36	XS1197351577
BONO BANCO SANTANDER 1,38 2022-02-09	EUR	2 036 760,00	14 988,97	2 046 700,70	9 940,70	XS1557268221
BONO NN GROUP NV 4,63 2024-04-08	EUR	1 391 533,00	10 160,21	1 497 110,37	105 577,37	XS1054522922
OBLIGACION ASSICURAZIONI GENERA 10,13 2022-07-10	EUR	2 432 796,13	(53 430,18)	2 467 119,22	34 323,09	XS0802638642
BONO ING GROEP NV 0,31 2023-09-20	EUR	1 998 260,00	744,46	2 031 724,37	33 464,37	XS1882544205
BONO AFRICAN EXP-IMP BANK 5,25 2023-10-11	USD	889 393,68	(6 915,45)	825 708,93	(63 684,75)	XS1892247963
BONO USD BEVCO SARL 1,75 2023-02-09	EUR	9 765 704,00	22 671,52	9 860 631,79	94 927,79	XS1767050351
PAGARE GRUPO ACCIONA SA 0,42 2021-01-19	EUR	1 792 569,60	7 062,24	1 792 611,96	42,36	XS2107613817
BONO NOS SGPS SA 1,72 2022-03-28	EUR	926 505,00	(12 410,30)	934 328,87	7 823,87	PTNOSBOE0004
BONO GOLDMAN SACHS GROUP 0,10 2022-09-09	EUR	1 866 484,00	16 114,09	1 889 531,44	23 047,44	XS1577427526
OBLIGACION BBVA 0,00 2049-08-10	EUR	146 563,50	-	146 545,50	(18,00)	XS0225115566
OBLIGACION ISLANDSBANKI HF 1,13 2024-01-19	EUR	2 115 305,00	15 710,93	2 129 726,18	14 421,18	XS1755108344
OBLIGACION HIDROVIAS DO BRASIL 5,95 2022-01-24	USD	494 383,53	20 284,96	510 800,55	16 417,02	USL48008AA19
OBLIGACION REDEXIS GAS SA 2,75 2021-04-08	EUR	4 725 758,00	(175 152,09)	4 820 118,69	94 360,69	XS1050547931
OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 0,17 2023-03-17	EUR	2 386 803,00	6 609,33	2 399 070,45	12 267,45	IT0005163602
BONO NORTEGAS ENERGIA 0,92 2022-09-28	EUR	3 333 564,00	(17 222,78)	3 363 552,52	29 988,52	XS1691349796
OBLIGACION ARCELORMITTAL 0,95 2023-01-17	EUR	3 614 445,79	19 101,87	3 642 259,05	27 813,26	XS1730873731
OBLIGACION ARCELORMITTAL 3,13 2022-01-14	EUR	6 183 275,83	(182 678,84)	6 233 237,28	49 961,45	XS1167308128
OBLIGACION BARCLAYS PLC 6,63 2022-03-30	EUR	4 843 965,58	(380 377,44)	4 905 647,03	61 681,45	XS0611398008
BONO RENAULT SA 0,00 2023-01-12	EUR	1 587 024,00	4 859,62	1 587 572,38	548,38	FR0013309606
OBLIGACION GESTAMP AUTOMOCION 3,50 2023-05-15	EUR	2 387 614,00	20 144,44	2 412 260,89	24 646,89	XS1409497283
BONO FORD HOLDINGS LLC 0,00 2022-12-07	EUR	3 099 822,00	53 719,63	3 039 688,37	(60 133,63)	XS1767930826
BONO ELIS SA 1,88 2023-02-15	EUR	503 175,00	7 463,66	511 188,68	8 013,68	FR0013318094
PAGARE VISABEIRA INDUSTRIA 2,51 2021-07-08	EUR	886 221,08	2 352,21	882 716,79	(3 504,29)	PTG1V7JM0090
OBLIGACION INDRASISTEMAS SA 3,00 2024-04-19	EUR	2 235 176,00	42 342,86	2 256 334,37	21 158,37	XS1809245829



002693720

CLASE 8.ª

Mediolanum Activo, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
OBLIGACION VEON LTD 4,00 2025-01-09	USD	872 386,77	6 666,88	869 154,61	(3 232,16)	XS2058691663
BONO DANSKE BANK 1,38 2022-05-24	EUR	5 911 290,07	42 985,34	6 030 964,44	119 674,37	XS1957541953
BONO BBVA 0,07 2023-03-09	EUR	3 975 198,57	12 845,27	4 005 683,40	30 484,83	XS1788584321
BONO FORD MOTOR CO 0,22 2023-11-15	EUR	2 164 433,62	11 735,95	2 094 507,62	(69 926,00)	XS1821814982
OBLIGACION POHJOLAN VOIMA OY 2,00 2024-02-08	EUR	6 628 798,00	6 254,85	6 513 624,16	(115 173,84)	XS1816329418
OBLIGACION UNICREDIT SPA 1,74 2022-02-16	EUR	278 638,16	(5 202,98)	280 377,56	1 739,40	IT0005067027
BONO MEDIOBANCA BANCA 0,28 2022-05-18	EUR	2 125 182,00	48 807,09	2 166 499,03	41 317,03	XS1615501837
OBLIGACION IMMOBILIARE GRANDE 2,65 2022-04-21	EUR	9 515 427,00	(34 836,49)	9 388 400,12	(127 026,88)	XS1221097394
BONO UNIONE DI BANCHE ITA 1,75 2023-04-12	EUR	3 016 770,00	33 093,00	3 105 859,60	89 089,60	XS1807182495
BONO AIB GROUP PLC 1,50 2023-03-29	EUR	6 809 749,48	38 528,56	6 961 126,65	151 377,17	XS1799975765
BONO GENERAL MOTORS CORP 0,01 2022-03-26	EUR	4 417 500,00	24 335,63	4 470 853,87	53 353,87	XS1792505197
OBLIGACION MEDIOBANCA BANCA 5,75 2023-04-18	EUR	871 334,50	(26 329,05)	890 204,43	18 869,93	IT0004917842
OBLIGACION RAIFFEISEN-HOLDING 5,88 2023-11-27	EUR	1 020 096,00	(40 287,18)	1 037 598,39	17 502,39	XS0997355036
OBLIGACION MARFRIG GLOBAL FOODS 6,88 2025-01-19	USD	584 092,33	3 964,66	520 667,00	(63 425,33)	USG5825AAB82
BONO NOS SGPS SA 1,13 2023-05-02	EUR	5 914 567,00	(7 248,74)	5 979 859,92	65 292,92	PTNOSFOM0000
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>707 044 793,84</b>	<b>388 108,69</b>	<b>709 690 098,61</b>	<b>2 645 304,77</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>769 303 597,71</b>	<b>(1 074 952,10)</b>	<b>772 070 448,05</b>	<b>2 766 850,34</b>	



002693721

Mediolanum Activo, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020  
(Expresado en euros)

Inversiones morosas, dudosas o en litigio	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Inversiones morosas, dudosas o en litigio						
BONO BANCO ESPIRITO SANTO 1,65 2049-07-15	EUR	58 903,00	(694,94)	20 864,00	(38 039,00)	PTBEQBOM0010
<b>TOTALES Inversiones morosas, dudosas o en litigio</b>		<b>58 903,00</b>	<b>(694,94)</b>	<b>20 864,00</b>	<b>(38 039,00)</b>	
<b>TOTAL Inversiones morosas, dudosas o en litigio</b>		<b>58 903,00</b>	<b>(694,94)</b>	<b>20 864,00</b>	<b>(38 039,00)</b>	



CLASE 8.ª



002693722

Mediolanum Activo, F.I.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2020  
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Compras al contado				
Futuros comprados				
FUTURO EURO/USD 125000	USD	34 019 327,58	34 331 300,65	17/03/2021
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>34 019 327,58</b>	<b>34 331 300,65</b>	
Otras compras a plazo				
Ventas al contado				
<b>TOTALES</b>		<b>34 019 327,58</b>	<b>34 331 300,65</b>	

CLASE 8.<sup>a</sup>



002693723



CLASE 8.<sup>a</sup>



002693724

Mediolanum Activo, F.I.

## Informe de gestión del ejercicio 2021

---

### ENTORNO ECONÓMICO EN 2021 Y PERSPECTIVAS PARA 2022

#### Crecimiento de la economía global

Después de la recesión mundial que provocó la pandemia en 2020, durante el 2021 la actividad económica retomó la senda del crecimiento a medida que se iban desarrollando con éxito los programas de vacunación de la población por grupos etarios. Sin embargo, el fuerte impulso de inicios de año se ha debilitado a medida en que se ha podido constatar la dificultad en controlar la virulencia de la pandemia a nivel global con más de 5 millones de muertes registradas por COVID-19. La Pandemia continúa su expansión a través de las variantes mucho más contagiosas que encuentran facilidades para mutar en las regiones en las que el ritmo de vacunación es muy bajo por las dificultades que tienen en acceder a las vacunas.

Las divergencias entre los países con sistemas de sanidad pública eficientes y que pueden acceder a las vacunas, de los que no tienen estas condiciones, está provocando que los países desarrollados recuperen la senda de crecimiento previa a la Pandemia en contraste con los países emergentes que no lo conseguirán hasta 2024, como es el caso de China.

En este contexto, las expectativas de crecimiento de la mayoría de los países se están reduciendo significativamente, tal y como han puesto de manifiesto en sus proyecciones los principales organismos económicos internacionales como la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) y el Fondo Monetario Internacional (FMI) que consideran como más probable un crecimiento estimado del PIB mundial para 2021 en el entorno del 5%. Sin embargo, este crecimiento presenta divergencias notables.

En este sentido, las previsiones indican a un crecimiento en los Estados Unidos en el entorno del 5,5%, en Japón del 1,8%, en la Eurozona se aproximará al 5%, en el Reino Unido del 6,8% y en China, India y Brasil, del 8%, 9% y 5%, respectivamente.

#### Inflación, precios del petróleo y de otras materias primas

Las dificultades en reestablecer las cadenas de suministro globales en determinados sectores productivos, la fuerte demanda contenida durante los períodos de confinamiento y el aumento de los precios de las materias primas, han provocado desajustes entre oferta y demanda, provocando un aumento generalizado de precios.

El consenso inicial de las principales autoridades monetarias es que el fuerte repunte de la inflación, en estos momentos, no es un fenómeno estructural y alcanzará el "pico" del 3,6% promedio en las economías desarrolladas, desacelerándose durante el 2022 hasta alcanzar el 2%. En las economías emergentes, la inflación promedio será del 6,8% en 2021 y revertirá la tendencia en el segundo semestre de 2022 hasta alcanzar el 4%.



CLASE 8.<sup>a</sup>



002693725

**Mediolanum Activo, F.I.**

## **Informe de gestión del ejercicio 2021**

---

Sin embargo, se deberá vigilar la evolución de los costes salariales y su relación con la inflación subyacente, que podrían convertir el crecimiento de precios en estructural.

Con respecto a la evolución del precio del petróleo, teniendo en cuenta el fuerte retroceso que sufrió en 2020 provocado por los efectos de la pandemia que situó el precio del barril de petróleo Brent y el de la OPEP en los 73 \$ y 50 \$, respectivamente, ha sufrido un importante aumento por encima del 46% y 49%, respectivamente en 2021. Este fuerte aumento se ha producido a medida que se ha recuperado la demanda y los fenómenos meteorológicos y también por las restricciones a la producción, dificultando que las operaciones de suministro se realicen con normalidad.

Otras materias primas como el cobre y el aluminio han tenido aumentos del 25% y del 36%, respectivamente.

### **Políticas monetarias y tipos de cambio**

El aumento de la inflación mencionado está obligando a las autoridades a revisar sus políticas monetarias y fiscales adoptadas en 2020 cuyo objetivo era mitigar los efectos muy adversos que la pandemia provocó en la actividad económica. La crisis del COVID-19 generó en 2020 una gran inestabilidad financiera e incertidumbre en los agentes económicos, poniendo en riesgo la estabilidad del empleo y de los precios.

Esta situación, provocó una contundente respuesta de los principales bancos centrales que activaron todos los mecanismos de respuesta disponibles, como la compra de activos y la reducción de los tipos de interés. Sin embargo, durante el 2021, las presiones inflacionistas están provocando un giro en aquellos países con mayor margen de maniobra.

Así, el Comité de Mercado Abierto de la Reserva Federal (FOMC), a la vista del fuerte repunte de la inflación observada que la sitúa en el 4,7% y la subyacente en el 3,6%, acompañada de un aumento de los costes laborales, acordó en su última reunión de 2021 duplicar la reducción de las compras del programa extraordinario para hacer frente a los efectos adversos de la pandemia, a partir de enero 2022 dejará de adquirir activos para concluir este programa en marzo de 2022. Además, aunque no modifica los actuales tipos de interés que están en el 0,25%, sí que pronostica tres subidas de tipos de interés en 2022 para evitar un “recalentamiento” de la economía.

Otros bancos centrales ya han comenzado a cambiar el sesgo de su política monetaria subiendo los tipos de interés, como es el caso del Banco de Inglaterra que en la última reunión de 2021 decidió subir los tipos de interés del 0,1% al 0,25%, y de otros países como, por ejemplo, Noruega, Chile y Rusia que también han subido los tipos de interés al 0,5%, 2,75% y 8,5%, respectivamente.



CLASE 8.<sup>a</sup>



002693726

**Mediolanum Activo, F.I.**

## **Informe de gestión del ejercicio 2021**

---

En cambio, el BCE, en su reunión de 16 de diciembre de 2021 ha decidido mantener el sesgo de su política monetaria hasta el 2022. Por lo tanto, el tipo de interés aplicable a la facilidad de depósito sigue en el -0,5% y el de la facilidad marginal de crédito en el 0%. En cuanto a los programas de compras de activos, espera poner fin a final de marzo a las compras netas de activos en el marco del programa de compras de emergencia frente a la pandemia (PEPP, por sus siglas en inglés) y, en lo que respecta al programa de compras de activos (APP, por sus siglas en inglés), prevé reducirlo paulatinamente hasta octubre de 2022, momento a partir del cual, las compras netas se realizarán a un ritmo mensual de 20.000 millones de euros.

Estas divergencias en cuanto a las expectativas de subidas de tipos en las distintas regiones están afectando directamente al comportamiento de las divisas, provocando la apreciación del dólar respecto del euro y el yen japonés en el entorno del 7% y 10,7%, respectivamente, devaluándose un 2% respecto de la libra esterlina y el yuan chino.

### **Mercados financieros**

En general, podemos decir que los rendimientos de las acciones han sido bastante positivos impulsados por las mejores expectativas de las ganancias empresariales y, en cambio, el de los bonos ha sido negativo influenciado por las expectativas de subidas de tipos de interés.

No obstante, los rendimientos de los principales índices de acciones han seguido mostrando la heterogeneidad que se venía manifestando desde el inicio de la pandemia, dependiendo de las expectativas de recuperación en cada región. La volatilidad se ha reducido hasta situarse, en promedio, en el entorno de 20 puntos del VIX.

### **Evolución de la economía y los mercados financieros España**

En 2021, el alto ritmo de vacunación de la población española ha propiciado una mejora notable y progresiva de la actividad económica que, junto con las medidas de apoyo financiero han permitido mitigar los riesgos de liquidez de la economía española, aunque persisten los riesgos en aquellos sectores más afectados (e.g. hostelería, turismo y transporte, entre otros) que se han visto abocados al endeudamiento y que acumulan una gran parte de los riesgos dudosos.



CLASE 8.<sup>a</sup>



002693727

**Mediolanum Activo, F.I.**

## **Informe de gestión del ejercicio 2021**

---

Las estimaciones de crecimiento del PIB se han ido reduciendo durante el transcurso del año hasta situarlo en el entorno del 4,5%. Las menores expectativas se producen por los cuellos de botella en la cadena de suministros que está sufriendo parte de la industria (e.g. los microchips en la automoción), por el impacto que pueda tener la persistencia de la inflación en los costes de producción (e.g. aumento del precio de la energía), por los retrasos en implementar los proyectos relacionados con los fondos europeos Next Generation y por las restricciones a la movilidad que a final de año empezaron nuevamente a afectar al sector del transporte y turismo.

En cuanto a las estimaciones de los próximos años, el Banco de España prevé que el crecimiento del PIB durante el período 2022 a 2024 será del 5,4%, 3,9% y 1,8%, respectivamente, recuperando los niveles de PIB previos a la pandemia e partir de finales de 2002 y principio de 2023.

El comportamiento del mercado de trabajo está siendo mejor de lo previsto a inicios de año. Según la Encuesta de Población Activa (EPA) del cuarto trimestre de 2021, la población activa alcanza un total de 20.184.900 personas (+4,35 respecto del 4T 2020), el número total de parados se situó en 3.103.800 (-16,6% respecto 4T 2020), con una tasa de desempleo del 13,33 (-2,8% respecto del 4T 2020). Se constata la continua reducción de la población afectada por un Expediente de Regulación Temporal de Empleo (ERTE).

Otros aspectos que no han evolucionado tan positivamente son la inflación y el endeudamiento público. El IPC general ha finalizado el año en el 6,5%, el nivel más alto desde 1992 con una inflación subyacente en el 2,1% debido a que las presiones inflacionistas han sido muy elevadas en los componentes del IPC que están directamente afectados por el aumento del coste de la energía, como son la vivienda y el transporte que han aumentado, un 23,3% y 10,9%, respectivamente.

En cuanto al endeudamiento, la política fiscal implementada durante la pandemia ha propiciado un incremento hasta niveles que sobrepasan el 120% respecto del PIB. Niveles considerados elevados y que no se podrán mantener a largo plazo, por lo que se deben acometer las políticas de consolidación fiscal oportunas, tal y como recomiendan los principales organismos económicos internacionales.

Por su parte, los mercados de renta variable y renta fija han recogido, en cierta medida, la recuperación económica y también las expectativas de inflación y consecuente reducción de los estímulos monetarios por parte del BCE. El Ibex 35 alcanzó los 8.713,8 puntos (+7,9%) y el rendimiento del bono a 10 años cerró el año en el 0,56%.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
INFLUJO



002693728

**Mediolanum Activo, F.I.**

## **Informe de gestión del ejercicio 2021**

---

### **Política de inversiones efectivamente seguida.**

El fondo tuvo un buen comportamiento durante el segundo semestre del año con prácticamente los bonos de todos los sectores aportando rentabilidades positivas. Los bonos que más rentabilidad aportaron fueron los del sector financiero gracias al buen comportamiento de la banca europea. El segundo sector que más rentabilidad aportó fue el de telecomunicaciones, en gran parte por la rentabilidad aportada por la compañía mexicana Axtel. La exposición a mercados emergentes sumó rentabilidad a la cartera durante el periodo. La deuda pública también tuvo un papel destacado durante el semestre, especialmente la americana y algunos bonos supranacionales de países emergentes, y en menor medida la deuda pública de países europeos como Italia. Por el lado negativo, algunos bonos con menor calidad crediticia como los de la compañía inmobiliaria Adler o los de Banco Sabadell restaron rentabilidad, especialmente en meses como septiembre y noviembre con la ampliación de los diferenciales de crédito.

Los activos que más contribuyeron de forma positiva durante el periodo al fondo fueron los bonos de Axtel 2024, deuda pública americana 2025, Louis Dreyfus 2023 e Immobiliare Grande Distribuzione 2024. En cuanto a los bonos que más restaron fueron los de Adler 2023, Saipem 2023, Banco BPM 2025 y Banco Sabadell 2024.

Al final del periodo, la duración de la cartera es de 0,82 años y la TIR (tasa de rentabilidad interna del fondo al vencimiento de los bonos) es de 1,63%.

Durante el tercer trimestre el cambio más significativo fue el aumento de la exposición tanto a deuda de alto rendimiento (High Yield) como a deuda subordinada, y la reducción del peso en deuda de países emergentes. En bonos con grado de inversión vendimos bonos que ofrecían rentabilidades negativas como los de Criteria o General Motors, y en su lugar compramos bonos con valor relativo como los del Sabadell, Unipol (después de la subida de su rating) o Mediobanca en dólares, que una vez convertido a euros seguía ofreciendo rentabilidades atractivas. En High Yield compramos bonos de buenas compañías que creemos que pueden ser amortizados anticipadamente con duraciones cortas o bien bonos que todavía están penalizados en exceso. En este sentido compramos bonos de aerolíneas como el bono de IAG o el bono primario de Lufthansa. Adicionalmente compramos bonos de la italiana Autostrade ya que creemos que le podrían subir el rating desde High Yield a grado de inversión. La reducción de la exposición a países emergentes fue debido al vencimiento de bonos como los de Bulgarian Energy o la amortización anticipada de los bonos de Themak.



CLASE 8.<sup>a</sup>



002693729

**Mediolanum Activo, F.I.**

## **Informe de gestión del ejercicio 2021**

---

Durante el último trimestre del año el cambio más significativo en la composición de la cartera fue el incremento en la deuda de países emergentes. Compramos mayoritariamente bonos de compañías de Europa del Este con vencimientos cortos como los de Bulgarian Energy, Nepi o una compañía de telecomunicaciones de Rumania. Compramos también deuda pública como la de Macedonia. Por el lado de las ventas, vendimos deuda pública de México y de una entidad supranacional después de su buen comportamiento al inicio del trimestre. Incrementamos ligeramente la exposición a deuda High Yield realizando compras oportunistas durante la ampliación de diferenciales de crédito, especialmente en el mes de noviembre, comprando bonos de compañías que en nuestra opinión habían sido penalizadas en exceso. En deuda con grado de inversión al inicio del trimestre vendimos bonos que ofrecían rentabilidades negativas como los de bancos islandeses o alguna compañía del sector inmobiliario. En el mes de noviembre con la ampliación de los diferenciales de crédito compramos bonos relacionadas con el sector turismo y recomparamos algunos de los bonos que habíamos vendido en terreno negativo, ofreciendo ahora rentabilidades positivas. En el mercado primario compramos bonos de Heimstaden y de Banca March.

Al final del periodo, la duración de la cartera es de 1.68 años y la TIR (tasa de rentabilidad interna del fondo al vencimiento de los bonos) es de 1.14%.

Seguimos manteniendo las coberturas de nuestras posiciones en divisa con futuros de Euro/dólar que representan una exposición del 4.2% sobre el patrimonio. Adicionalmente durante el periodo adquirimos como medida de coberturas futuros de Euro/GBP con una exposición del 0.1% del patrimonio. Al final del periodo el fondo mantiene una exposición a riesgo dólar estadounidense (después de la cobertura con futuros) de 2,5%. Al final del periodo el fondo mantiene una exposición a riesgo libra (después de la cobertura con futuros) de 0%.

En cuanto a las garantías, quedan especificadas para cada tipo de contrato en Bloomberg, para el contrato EUR/USD son de 2420 EUR por contrato y para el contrato de EUR/GBP son de 2640 EUR por contrato.

El tracking error al final del periodo es de 0.51%.

El fondo no posee en su cartera ningún estructurado.

Las inversiones subyacentes a este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Respecto a las situaciones especiales, el fondo tiene la siguiente inversión en default en la cartera.



**CLASE 8.ª**



002693730

**Mediolanum Activo, F.I.**

## **Informe de gestión del ejercicio 2021**

---

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

La liquidez del Fondo no se remunera.

### **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 a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

### **Gastos de I+D y Medioambiente**

A lo largo del ejercicio 2021 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2021 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

### **Acciones propias**

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

### **Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2021**

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2021 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.



CLASE 8.<sup>a</sup>



002693731

**Mediolanum Activo, F.I.**

**Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión**

Reunidos los Administradores de Mediolanum Gestión, en fecha 17 de febrero de 2022, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021 de Mediolanum Activo, F.I., las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

- a) Balance al 31 de diciembre de 2021, Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021.
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021.
- c) Informe de gestión del ejercicio 2021.

**FIRMANTES:**

D. Tomás Ribés Almiñana  
Presidente

D. Josep Soler Albertí  
Consejero

D. Manuel Cámara Moreno  
Consejero

D.ª María Luisa Garrido Miró  
Secretaria del Consejo de Administración  
(no consejera)