

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

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Mediolanum Fondcuenta, 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.

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

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

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

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto del Fondo está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras del Fondo se encuentra descrita en la nota 3 de la memoria adjunta y en la nota 6 de la misma, se detalla la cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2021.

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

El Fondo mantiene un contrato de gestión con Mediolanum Gestión S.G.I.I.C., S.A. como Sociedad Gestora, asimismo la Sociedad Gestora delega la gestión del Fondo a Trea Asset Management, 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.

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

Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos

Solicitamos a la Entidad Depositaria, en el desarrollo de sus funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de inversiones financieras del Fondo a 31 de diciembre de 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.

Valoración de la cartera de inversiones financieras

Comprobamos la valoración de la totalidad de los títulos líquidos negociados en mercados organizados que se encuentran en la cartera de inversiones financieras del Fondo a 31 de diciembre de 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.

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

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 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.



Mediolanum Fondcuenta, F.I.

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

Raúl Luño Biarge (21641)

11 de marzo de 2022

Col·legi
de Censors Jurats
de Comptes
de Catalunya

PricewaterhouseCoopers
Auditores, S.L.

2022 Núm. 20/22/02149

IMPORT COL·LEGIAL: 96,00 EUR

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

Mediolanum Fondcuenta, F.I.

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



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS



002719376

Mediolanum Fondcuenta, F.I.

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

ACTIVO	2021	2020
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	104 880 327,77	102 425 561,03
Deudores	196 986,67	130 968,14
Cartera de inversiones financieras	93 983 955,68	91 977 409,85
Cartera interior	3 968 497,29	2 833 188,14
Valores representativos de deuda	3 892 038,78	2 822 328,82
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	76 458,51	10 859,32
Otros	-	-
Cartera exterior	90 045 676,49	89 485 155,49
Valores representativos de deuda	90 045 676,49	89 485 155,49
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	(84 692,10)	(382 661,78)
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	54 474,00	41 728,00
Periodificaciones	-	-
Tesorería	10 699 385,42	10 317 183,04
TOTAL ACTIVO	104 880 327,77	102 425 561,03

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



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS



002719377

Mediolanum Fondcuenta, F.I.

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

PATRIMONIO Y PASIVO	2021	2020
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	104 539 300,96	101 691 617,42
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	104 539 300,96	101 691 617,42
Capital	-	-
Partícipes	104 165 138,77	101 481 180,11
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	374 162,19	210 437,31
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	341 026,81	733 943,61
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	308 178,79	694 337,31
Pasivos financieros	-	-
Derivados	32 848,02	39 606,30
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	104 880 327,77	102 425 561,03
CUENTAS DE ORDEN	2021	2020
Cuentas de compromiso	9 003 292,42	5 712 018,09
Compromisos por operaciones largas de derivados	9 003 292,42	5 712 018,09
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	144 906,57	355 343,88
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	144 906,57	355 343,88
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	9 148 198,99	6 067 361,97

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



CLASE 8.ª
Impuesto sobre Plusvalías



002719378

Mediolanum Fondcuenta, 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	(563 952,53)	(561 082,32)
Comisión de gestión	(390 706,00)	(392 894,55)
Comisión de depositario	(156 681,94)	(155 177,33)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(16 564,59)	(13 010,44)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(563 952,53)	(561 082,32)
Ingresos financieros	589 013,55	761 270,46
Gastos financieros	(3 048,82)	(4 246,67)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	645 842,71	(301 484,58)
Por operaciones de la cartera interior	4 528,86	15 865,49
Por operaciones de la cartera exterior	583 968,27	(283 474,83)
Por operaciones con derivados	57 345,58	(33 875,24)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	56 849,26	(256 123,14)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(348 226,27)	572 103,56
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(856,37)	(2 282,58)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	348 784,91	88 325,57
Resultados por operaciones con derivados	(696 154,81)	486 060,57
Otros	-	-
Resultado financiero	940 430,43	771 519,63
Resultado antes de impuestos	376 477,90	210 437,31
Impuesto sobre beneficios	(2 315,71)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	374 162,19	210 437,31

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 Fondcuenta, 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	374 162,19
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	374 162,19

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	101 481 180,11	-	-	210 437,31	-	-	101 691 617,42
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	101 481 180,11	-	-	-	-	-	101 481 180,11
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	374 162,19	-	-	374 162,19
Operación del resultado del ejercicio	210 437,31	-	-	(210 437,31)	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	181 097 078,86	-	-	-	-	-	181 097 078,86
Reembolsos	(178 623 557,51)	-	-	-	-	-	(178 623 557,51)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2021	104 165 138,77	-	-	374 162,19	-	-	104 539 300,96

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.^a



002719379

Mediolanum Fondcuenta, 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 210 437,31

Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas -

Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias -

Total de ingresos y gastos reconocidos 210 437,31

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
Saldo al 31 de diciembre de 2019	108 284 153,49	-	-	1 037 623,95	-	-	109 321 777,44
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	108 284 153,49	-	-	1 037 623,95	-	-	109 321 777,44
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	210 437,31	-	-	210 437,31
Aplicación del resultado del ejercicio	1 037 623,95	-	-	(1 037 623,95)	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	142 401 019,31	-	-	-	-	-	142 401 019,31
Reembolsos	(150 241 616,64)	-	-	-	-	-	(150 241 616,64)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2020	101 481 180,11	-	-	210 437,31	-	-	101 691 617,42

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.^a



002719380



CLASE 8.ª
INSTRUMENTOS



002719381

Mediolanum Fondcuenta, F.I.

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

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Mediolanum Fondcuenta, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Barcelona el 22 de junio de 1984 bajo la denominación social de Fibanc-Fondiner, Fondo de Inversión en Activos del Mercado Monetario. Con fecha 5 de febrero de 2004 el Fondo cambió su denominación por la de Fibanc-Fondiner, Fondo de Inversión. Posteriormente, con fecha 17 de diciembre de 2009 el Fondo cambió su denominación por la de Fibanc-Mediolanum Fondcuenta, Fondo de Inversión. Finalmente, adquirió la actual con fecha 8 de junio de 2010. Tiene su domicilio social en Calle Agustina Saragossa 3-5 Bajos.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 14 de diciembre de 2006 con el número 3.713, 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 creó, el 17 de julio de 2015, clases de serie de participaciones en las que se divide el Patrimonio atribuido a partícipes del Fondo:

- Clase S: Participación denominada en euros sin inversión mínima. Esta clase incluye las participaciones existentes antes de la creación de ambas clases.
- Clase E: Participación denominada en euros sin inversión mínima. 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.



CLASE 8.^a



002719382

Mediolanum Fondcuenta, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

(Expresada en euros)

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

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

Durante el ejercicio 2021, la sociedad Nobangest, SGIIC, S.A.U. (la "Sociedad Absorbente"), aprobó su fusión, mediante la absorción de Trea Asset Management, SGIIC, S.A.U. (la "Sociedad Absorbida"), con la consiguiente disolución sin liquidación de la Sociedad Absorbida y el traspaso en bloque de todo su patrimonio a la Sociedad Absorbente. Posteriormente, se 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.



CLASE 8.^a
Institución



002719383

Mediolanum Fondcuenta, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

(Expresada en euros)

- Cuando por circunstancias del mercado o por el obligatorio cumplimiento de la normativa en vigor, el patrimonio o el número de partícipes de un fondo, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, 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.
- 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 Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado.

Durante los ejercicios 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 S</u>	<u>Clase E</u>
Comisión de Gestión		
Sobre patrimonio	0,55%	0,25%
Comisión de Depositaria	0,15%	0,15%



CLASE 8.^a
FOLLETO



002719384

Mediolanum Fondcuenta, 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 y 2020 la Sociedad Gestora no ha aplicado a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni 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.^a
Imp. del Estado



002719385

Mediolanum Fondcuenta, 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.^a
GENERAL



002719386

Mediolanum Fondcuenta, 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.



CLASE 8.^a
INVESTIMENTOS



002719387

Mediolanum Fondcuenta, 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.



CLASE 8.ª
INSTRUMENTOS



002719388

Mediolanum Fondcuenta, 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.^a
IMPRESIONES



002719389

Mediolanum Fondcuenta, 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.^a
IMPORTE FISCAL



002719390

Mediolanum Fondcuenta, 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 2020, 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.



CLASE 8.^a
DE EL IMPORTE



002719391

Mediolanum Fondcuenta, 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.



CLASE 8.^a
Impuesto de Sello



002719392

Mediolanum Fondcuenta, 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.



CLASE 8.^a
IMPUESTO DE SUCESIONES



002719393

Mediolanum Fondcuenta, 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 tácitas, netas de impuestos, que hubieran sido identificadas y calculadas en el momento de la adquisición, y que subsistan en el momento de la valoración.

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

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

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, según los artículos 73 y 74 del Real Decreto 1082/2012, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.



CLASE 8.^a
IMPRESIÓN



002719394

Mediolanum Fondcuenta, F.I.

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

- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

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

Los activos en los que concurra un deterioro notorio e 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.



CLASE 8.^a
Tributos



002719395

Mediolanum Fondcuenta, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

(Expresada en euros)

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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

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.



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



002719396

Mediolanum Fondcuenta, F.I.

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

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

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

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

i) Cesión de valores en préstamo

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

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.



CLASE 8.^a
FISCAL



002719397

Mediolanum Fondcuenta, F.I.

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

j) Operaciones de permuta financiera

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

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

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

k) Moneda extranjera

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

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.



CLASE 8.^a
DE CANCELACIÓN



002719398

Mediolanum Fondcuenta, F.I.

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

m) Suscripciones y reembolsos

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

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



CLASE 8.^a



002719399

Mediolanum Fondcuenta, F.I.

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

4. Deudores

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

	2021	2020
Depósitos de garantía	161 348,11	95 260,70
Administraciones Públicas deudoras	<u>35 638,56</u>	<u>35 707,44</u>
	<u>196 986,67</u>	<u>130 968,14</u>

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2021 y 2020, recoge los importes cedidos en garantía por posiciones vivas 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.

5. Acreedores

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

	2021	2020
Administraciones Públicas acreedoras	3 413,23	380,04
Operaciones pendientes de asignar valor liquidativo	252 803,04	643 999,60
Otros	<u>51 962,52</u>	<u>49 957,67</u>
	<u>308 178,79</u>	<u>694 337,31</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2021 y 2020 se desglosa tal y como sigue:

	2021	2020
Otras retenciones	717,48	-
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	<u>2 695,75</u>	<u>380,04</u>
	<u>3 413,23</u>	<u>380,04</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras - Impuesto sobre beneficios devengados en el ejercicio" al 31 de diciembre de 2021 recoge el Impuesto sobre beneficios devengado tanto en el ejercicio 2021 como en el ejercicio 2019.



CLASE 8.^a



002719400

Mediolanum Fondcuenta, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

(Expresada en euros)

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras - Impuesto sobre beneficios devengados en el ejercicio" al 31 de diciembre de 2020 recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio 2019.

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 saldos acreedores por otros servicios exteriores como la auditoría.

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.

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
Cartera interior	3 968 497,29	2 833 188,14
Valores representativos de deuda	3 892 038,78	2 822 328,82
Derivados	76 458,51	10 859,32
Cartera exterior	90 045 676,49	89 485 155,49
Valores representativos de deuda	90 045 676,49	89 485 155,49
Intereses de la cartera de inversión	(84 692,10)	(382 661,78)
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	54 474,00	41 728,00
	93 983 955,68	91 977 409,85

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.



CLASE 8.^a
TIMBRE DEL ESTADO



002719401

Mediolanum Fondcuenta, F.I.

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

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.

7. Tesorería

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

	2021	2020
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	9 383 405,59	9 247 987,75
Cuentas en divisa	<u>1 177 302,33</u>	<u>1 069 195,29</u>
	<u>10 699 385,42</u>	<u>10 317 183,04</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 S	Clase E
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>42 205 916,42</u>	<u>62 333 384,54</u>
Número de participaciones emitidas	<u>16 160,05</u>	<u>6 159 071,67</u>
Valor liquidativo por participación	<u>2 611,74</u>	<u>10,12</u>
Número de partícipes	<u>4 400</u>	<u>463</u>



CLASE 8.^a
Institución



002719402

Mediolanum Fondcuenta, 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:

	Clase S	Clase E
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>43 116 862,61</u>	<u>58 574 754,81</u>
Número de participaciones emitidas	<u>16 538,34</u>	<u>5 815 452,44</u>
Valor liquidativo por participación	<u>2 607,08</u>	<u>10,07</u>
Número de partícipes	<u>4 518</u>	<u>317</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.

Al 31 de diciembre de 2021, el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% asciende al cierre del ejercicio a una persona jurídica representando el 48,72% de la cifra de patrimonio del Fondo respectivamente, por lo que se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva y sucesivas modificaciones.

Al 31 de diciembre de 2020, el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% asciende al cierre del ejercicio a una persona jurídica representando el 49,85% de la cifra de patrimonio del Fondo respectivamente, por lo que se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva y sucesivas modificaciones.

Al ser uno de los partícipes en ambos ejercicios con participación significativa una persona jurídica, se incluye el detalle del mismo:

Partícipe	2021	2020
RCB Investor Services Bank, S.A.		
Nº de participaciones	5 032 738,21	5 032 738,21
Porcentaje de participación	<u>48,72</u>	<u>49,85</u>



CLASE 8.^a
FISCAL



002719403

Mediolanum Fondcuenta, 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	144 906,57	355 343,88
	<u>144 906,57</u>	<u>355 343,88</u>

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 una vez deducidas en su totalidad las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores. Dichas bases imponibles negativas, se compensarán en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios, de acuerdo con los límites establecidos en la normativa vigente.

Las bases imponibles negativas generadas en ejercicios anteriores y recogidas en el epígrafe "Pérdidas Fiscales a compensar", se deducirán en su totalidad del resultado contable antes de impuestos del ejercicio en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios, de acuerdo con los límites establecidos en la normativa vigente.

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



CLASE 8.^a
Impuesto de Matriculas



002719405

Mediolanum Fondcuenta, F.I.

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

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 Fondocuenta, 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
Deuda pública						
BONO CAJA NAVARRA 0,07 2022-06-21	EUR	200 410,00	(372,80)	201 111,02	701,02	ES0315306011
TOTALES Deuda pública		200 410,00	(372,80)	201 111,02	701,02	
Renta fija privada cotizada						
OBLIGACION CAIXA D ESTALVIS CAT 1,63 2022-04-21	EUR	811 156,31	(613,77)	814 447,96	3 291,65	ES0205045000
OBLIGACION LA CAIXA 1,50 2023-05-10	EUR	206 786,40	(881,75)	207 043,48	257,08	ES0205045018
PAGARE EL CORTE INGLÉS, SA 0,93 2023-04-18	EUR	589 023,65	3 836,71	594 604,49	5 580,84	ES05051134K4
PAGARE VIA CELERE DESARROLL 1,89 2022-05-03	EUR	589 007,40	-	596 195,40	7 188,00	ES0505514085
BONO SA DE OBRAS Y SERVIC 6,00 2022-07-24	EUR	501 765,00	12 223,90	502 648,98	883,98	ES0376156016
BONO BANCO DE SABADELL SA 0,70 2022-03-28	EUR	775 749,49	(4 761,37)	776 445,19	695,70	ES03138603C7
BONO BANCA MARCH 0,10 2025-11-17	EUR	199 740,00	32,40	199 542,26	(197,74)	ES0313040075
TOTALES Renta fija privada cotizada		3 673 228,25	9 836,12	3 690 927,76	17 699,51	
TOTAL Cartera Interior		3 873 638,25	9 463,32	3 892 038,78	18 400,53	



CLASE 8.^a



002719406

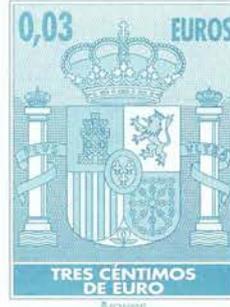
Mediolanum Fondcuenta, F.I.

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
Deuda pública						
BONO REP. MACEDONIA 5,63 2023-07-26	EUR	886 380,00	(7 113,54)	881 396,28	(4 983,72)	XS1452578591
BONO REPUBLICA ITALIA 1,38 2022-07-20	EUR	714 761,00	(6 615,85)	716 692,91	1 931,91	XS1649668792
BONO REPUBLICA PORTUGAL 1,90 2022-04-12	EUR	375 539,50	(22 362,29)	375 835,17	295,67	PTOTVJOE0005
BONO GOBIERNO MADEIRA 1,59 2022-06-09	EUR	103 592,00	(2 980,12)	104 367,03	775,03	PTRAMXOM0006
OBLIGACION REPUBLICA FRANCIA 3,13 2022-12-20	EUR	1 672 944,84	(10 032,77)	1 699 651,84	26 707,00	FR0011791391
OBLIGACION REPUBLICA ESLOVAQUIA 4,00 2023-10-14	EUR	320 400,00	2 108,51	320 264,75	(135,25)	XS0979598462
TOTALES Deuda pública		4 073 617,34	(46 996,06)	4 098 207,98	24 590,64	
Renta fija privada cotizada						
BONO BANCO DE SABADELL SA 1,75 2022-06-29	EUR	102 203,00	(690,66)	102 427,44	224,44	XS2193960668
BONO DEUTSCHE LUFTHANSA A 1,63 2023-10-16	EUR	200 366,00	189,98	200 241,61	(124,39)	XS2408458227
BONO INTESA SANPAOLO SPA 1,00 2024-03-13	EUR	815 798,00	(3 755,26)	820 099,70	4 301,70	IT0005363772
BONO ILIAD SA 0,75 2024-01-11	EUR	396 750,00	2 745,69	397 801,32	1 051,32	FR0014001YE4
OBLIGACION ZF NORTH AMERICA INC 2,75 2023-04-27	EUR	935 171,00	3 846,00	940 416,25	5 245,25	DE000A14J7G6
BONO SBB TREASURY OYJ 0,09 2022-02-10	EUR	500 510,00	(384,30)	500 628,09	118,09	XS2293906199
OBLIGACION CELLNEX TELECOM SA 2,38 2023-10-16	EUR	1 259 251,00	11 515,12	1 262 733,65	3 482,65	XS1468525057
OBLIGACION LOUIS DREYFUS CO BV 5,25 2023-06-13	USD	1 792 989,90	(26 517,86)	1 881 284,79	88 294,89	XS1629414704
BONO LOUIS DREYFUS CO BV 4,00 2022-02-07	EUR	311 283,60	583,06	311 439,50	155,90	XS1560991637
BONO ARION BANKI HF 0,63 2024-05-27	EUR	502 655,00	1 801,46	502 208,54	(446,46)	XS2262798494
BONO AMADEUS IT GROUP SA 0,00 2022-03-18	EUR	198 736,00	1 065,21	199 042,79	306,79	XS1878190757
OBLIGACION VALEO SA 3,25 2024-01-22	EUR	536 217,00	11 768,51	536 541,56	324,56	FR0011689033
BONO EL CORTE INGLES, SA 3,63 2022-03-15	EUR	1 109 733,40	(15 559,49)	1 120 888,60	11 155,20	XS2239813301
BONO MEDIOBANCA BANCA 1,15 2024-01-25	EUR	301 953,90	(1 004,50)	303 442,73	1 488,83	XS1928480752
BONO FCA BANK SPA 1,00 2022-01-21	EUR	198 938,00	979,38	200 957,17	2 019,17	XS1881804006
OBLIGACION UNIBAIL-RODAMCO-WEST 2,13 2023-07-25	EUR	1 384 776,00	4 244,10	1 389 300,37	4 524,37	FR0013330529
BONO PPF TELECOM GROUP NV 3,50 2024-02-20	EUR	1 596 746,00	21 188,32	1 599 608,53	2 862,53	XS2176872849
OBLIGACION GALP ENERGIA SGPS 1,38 2023-09-19	EUR	514 821,00	(1 473,18)	514 862,08	41,08	PTGGDAOE0001
BONO MOTA-ENGL SGPS SA 4,50 2022-11-28	EUR	218 448,04	(1 042,53)	219 700,68	1 252,64	PTMENWOM0007
OBLIGACION MEDIOBANCA BANCA 4,50 2024-07-13	USD	477 438,21	8 891,85	473 472,04	(3 966,17)	XS1844094885
BONO ALPHA STAR HOLD III 6,25 2022-04-20	USD	182 242,99	4 478,26	174 907,21	(7 335,78)	XS1585453142
BONO SIXT LEASING SE 1,50 2022-02-02	EUR	608 309,00	(1 844,96)	608 263,40	(45,60)	DE000A2LQKV2
OBLIGACION UNICREDIT SPA 1,21 2023-05-31	USD	341 696,14	237,98	351 848,84	10 152,70	IT0005185381
OBLIGACION SAIPEM INTERNATIONAL 3,75 2023-09-08	EUR	1 071 568,00	(11 921,54)	1 058 316,61	(13 251,39)	XS1487495316
BONO LANDSBANKINN HF 0,50 2024-05-20	EUR	200 608,00	608,83	200 378,35	(229,65)	XS2121467497
BONO LEASEPLAN CORPORATIO 0,00 2022-01-11	EUR	799 083,00	890,13	799 194,67	111,67	XS1748452551
BONO INTL CONSOLIDATED AI 0,50 2023-04-04	EUR	1 746 418,00	18 603,62	1 728 799,39	(17 618,61)	XS2020580945



CLASE 8.ª



002719407

Mediolanum Fondcuenta, F.I.

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

CLASE 8.^a



002719408

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
BONO INTESA SANPAOLO SPA 0,15 2022-03-31	EUR	488 667,20	1 739,39	489 477,89	810,69	IT0005163339
BONO GOLDMAN SACHS GROUP 0,00 2022-04-21	EUR	300 495,00	(427,99)	300 789,19	294,19	XS2107332483
BONO FIAT CHRYSLER AUTOM 3,38 2023-04-07	EUR	854 563,00	(16 123,41)	863 466,53	8 903,53	XS2178832379
BONO GR ACCIONA SA 1,08 2023-02-08	EUR	704 237,00	5 290,59	707 362,34	3 125,34	XS2294181222
BONO BLACKSTONE GROUP LP 0,13 2023-09-20	EUR	399 964,00	56,21	399 615,79	(348,21)	XS2398745849
BONO SATO OYJ 1,38 2024-02-28	EUR	512 451,00	3 576,58	512 133,08	(317,92)	XS2005607879
OBLIGACION ATLANTIA SPA 6,25 2022-06-09	GBP	846 407,73	17 003,64	863 290,71	16 882,98	XS0193942124
OBLIGACION TOTALENERGIES SE 2,71 2023-05-05	EUR	416 796,00	3 481,43	415 190,66	(1 605,34)	XS1501167164
OBLIGACION ALLIANZ SE 3,88 2022-03-07	USD	171 994,57	458,41	177 049,22	5 054,65	XS1485742438
BONO EASTERN & SOUTHERN A 5,38 2022-03-14	USD	258 615,01	728,67	269 096,05	10 481,04	XS1520309839
OBLIGACION PETROLEOS MEXICANOS 1,88 2022-04-21	EUR	300 363,00	3 723,64	301 196,15	833,15	XS1172947902
OBLIGACION ADLER REAL ESTATE AG 2,13 2024-01-06	EUR	100 694,00	1 410,04	93 165,37	(7 528,63)	XS1731858715
OBLIGACION EASYJET PLC 1,13 2023-07-18	EUR	101 841,50	(386,08)	102 218,24	376,74	XS1505884723
BONO ADLER REAL ESTATE AG 1,50 2022-03-17	EUR	299 502,00	642,62	297 741,53	(1 760,47)	XS1843441491
OBLIGACION TELEFONICA, S.A. 2,63 2023-03-07	EUR	307 380,00	865,75	310 251,92	2 871,92	XS1731823255
BONO ACS ACTIVIDADES DE 0,24 2023-06-28	EUR	98 105,00	492,00	99 156,11	1 051,11	XS1992085602
OBLIGACION LEONARDO SPA 1,50 2024-03-07	EUR	713 269,00	5 413,62	713 456,94	187,94	XS1627782771
OBLIGACION ATLANTIA SPA 1,63 2023-06-12	EUR	1 633 440,00	5 202,44	1 633 897,83	457,83	IT0005108490
OBLIGACION KOC HOLDING AS 5,25 2022-12-15	USD	955 366,89	30,82	988 274,52	32 907,63	XS1379145656
OBLIGACION MEDIOBANCA BANCA 0,00 2024-09-30	EUR	773 252,60	959,74	770 444,66	(2 807,94)	IT0005212292
OBLIGACION BBVA 6,75 2022-09-30	USD	670 186,93	(3 774,86)	700 181,53	29 994,60	USP16259AH99
OBLIGACION MEDIOBANCA BANCA 2,80 2022-05-15	USD	210 528,49	1 305,55	223 839,08	13 310,59	IT0005104572
BONO GOLDMAN SACHS GROUP 0,01 2023-04-30	EUR	600 372,00	(86,10)	601 002,54	630,54	XS2338355105
BONO MEDIOBANCA BANCA 2,10 2023-09-18	USD	667 123,93	1 185,46	712 729,12	45 605,19	XS2039030908
BONO ADLER REAL ESTATE AG 1,88 2023-03-27	EUR	1 012 666,00	2 863,15	955 987,95	(56 678,05)	XS1713464441
BONO RENAULT SA 2,00 2024-04-11	EUR	312 786,00	2 551,75	312 758,52	(27,48)	FR0013393774
BONO CTP BV 0,63 2023-10-27	EUR	1 416 264,00	(5 067,44)	1 422 006,48	5 742,48	XS2264194205
OBLIGACION GRUPO FERROVIAL SA 2,12 2023-02-14	EUR	99 647,00	919,58	100 467,47	820,47	XS1716927766
OBLIGACION HAMMERSON PLC 1,75 2022-12-15	EUR	507 405,00	5 780,48	507 684,52	279,52	XS1379158550
OBLIGACION EASYJET PLC 1,75 2022-11-09	EUR	814 877,00	3 049,16	821 494,95	6 617,95	XS1361115402
OBLIGACION ING GROEP NV 6,88 2022-04-16	USD	529 392,57	(4 526,54)	549 382,96	19 990,39	XS1497755360
OBLIGACION LEONARDO SPA 5,25 2022-01-21	EUR	1 749 821,00	39 303,53	1 753 777,06	3 956,06	XS0458887030
OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 6,63 2023-09-13	EUR	1 245 048,00	(9 511,95)	1 243 817,28	(1 230,72)	XS0971213201
OBLIGACION ALFA SAB de CV 2,63 2024-02-07	EUR	1 572 975,00	28 025,88	1 566 817,68	(6 157,32)	XS1562623584
OBLIGACION IMMOBILIARE GRANDE 2,65 2022-04-21	EUR	1 705 608,70	26 553,73	1 708 693,56	3 084,86	XS1221097394
OBLIGACION GOLDMAN SACHS GROUP 0,03 2023-09-26	EUR	1 306 242,00	(5 274,67)	1 308 982,92	2 740,92	XS1691349523
BONO ELIS SA 1,88 2023-02-15	EUR	101 766,67	(66,75)	103 054,59	1 287,92	FR0013318094

Mediolanum Fondcuenta, F.I.

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



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



002719409

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BONO FORD HOLDINGS LLC 0,00 2022-12-07	EUR	1 497 562,50	2 030,32	1 495 329,68	(2 232,82)	XS1767930826
BONO NORTEGAS ENERGIA 0,92 2022-06-28	EUR	202 298,00	(1 796,79)	203 424,65	1 126,65	XS1691349796
BONO CROWN HOLDINGS INC 2,25 2022-11-01	EUR	102 861,00	(761,50)	103 510,00	649,00	XS1758716085
OBLIGACION ISLANDSBANKI HF 1,13 2024-01-19	EUR	404 689,00	3 688,51	404 177,57	(511,43)	XS1755108344
OBLIGACION EXPEDIA INC 2,50 2022-06-03	EUR	524 827,67	(24 405,80)	533 721,07	8 893,40	XS1117297512
OBLIGACION MOTA-ENGIL SGPS SA 4,00 2023-01-04	EUR	299 946,00	5 968,23	300 965,10	1 019,10	PTMNUUOM0009
BONO UNICREDIT SPA 1,00 2023-01-18	EUR	493 800,00	8 405,43	502 001,69	8 201,69	XS1754213947
OBLIGACION MEDIOBANCA BANCA 3,00 2025-09-10	EUR	108 175,00	(471,90)	108 118,23	(56,77)	IT0005127508
OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 1,78 2022-06-30	EUR	1 018 920,00	(14 507,27)	1 022 384,97	3 464,97	IT0005118838
BONO POSCO 0,50 2024-01-17	EUR	806 434,00	3 296,52	805 200,14	(1 233,86)	XS2103230152
OBLIGACION UNICREDIT SPA 0,13 2024-08-31	EUR	500 485,00	(2 118,06)	504 508,17	4 023,17	IT0005204406
OBLIGACION INDRRA SISTEMAS SA 3,00 2024-04-19	EUR	208 306,00	2 584,74	210 531,92	2 225,92	XS1809245829
OBLIGACION LM ERICSSON 4,13 2022-05-15	USD	974 361,00	(22 431,81)	984 836,52	10 475,52	US294829AA48
OBLIGACION CDP RETI SPA 1,88 2022-05-29	EUR	1 023 040,83	(5 801,02)	1 025 248,28	2 207,45	IT0005117095
OBLIGACION TELECOM ITALIA SPA 3,63 2024-01-19	EUR	322 179,00	6 908,31	315 526,39	(6 652,61)	XS1347748607
OBLIGACION FCE BANK PLC 1,62 2023-05-11	EUR	406 890,00	3 208,69	409 238,49	2 348,49	XS1409362784
BONO F. CONSTRUCCIONES CO 1,41 2022-06-08	EUR	2 759 869,00	(58 219,11)	2 786 956,43	27 087,43	XS1627337881
OBLIGACION ROYAL BANK OF SCOTL 0,09 2022-06-14	EUR	536 198,50	11 543,16	537 413,22	1 214,72	XS0305575572
OBLIGACION TELEFONAKTIEBOLAGET 1,88 2024-03-01	EUR	103 677,00	1 407,75	103 580,17	(96,83)	XS1571293684
OBLIGACION DS SMITH PLC 2,25 2022-09-16	EUR	305 994,00	(6 693,33)	312 041,10	6 047,10	XS1291448824
OBLIGACION VIESGO HOLDCO SA 2,38 2023-11-27	EUR	105 082,00	(1 380,78)	105 326,52	244,52	XS1326311070
OBLIGACION CELLNEX TELECOM SA 3,13 2022-07-27	EUR	1 361 552,56	(21 862,85)	1 365 188,47	3 635,91	XS1265778933
RENTA FIJA EESTI ENERGIA 2,38 2023-09-22	EUR	946 215,00	(6 134,90)	944 931,04	(1 283,96)	XS1292352843
OBLIGACION HIPERCOR SA 3,88 2022-01-19	EUR	1 665 138,78	(3 416,00)	1 668 358,47	3 219,69	XS1169199152
OBLIGACION UNICREDIT SPA 6,95 2022-10-31	EUR	542 135,00	(7 730,94)	541 608,68	(526,32)	XS0849517650
OBLIGACION LANDSBANKINN HF 1,00 2023-05-30	EUR	202 498,00	1 020,14	202 433,42	(64,58)	XS1725526765
BONO FORD MOTOR CO 1,51 2023-02-17	EUR	508 140,00	4 493,45	508 331,78	191,78	XS2013574202
OBLIGACION ASSICURAZIONI GENERA 7,75 2022-12-12	EUR	115 229,00	(7 714,69)	115 455,35	226,35	XS0863907522
OBLIGACION IB OPCO HOLDING SL 3,50 2022-05-28	EUR	417 600,00	(6 306,08)	416 282,92	(1 317,08)	XS1239091785
OBLIGACION CAIXA GERAL DEPOSITO 10,75 2022-03-30	EUR	1 050 110,00	(25 857,64)	1 054 056,25	3 946,25	PTCGDJOM0022
BONO MEDIOBANCA BANCA 1,90 2024-01-25	EUR	712 930,68	8 758,48	711 993,23	(937,45)	XS1928480166
BONO F. CONSTRUCCIONES CO 0,82 2023-09-04	EUR	406 798,00	(1 947,80)	407 701,88	903,88	XS2081491727
BONO ARCELORMITTAL SA 1,00 2023-02-19	EUR	909 840,27	(1 744,43)	917 925,69	8 085,42	XS2082323630
OBLIGACION NOKIA OYJ 2,00 2023-12-15	EUR	569 647,00	6 662,08	570 386,92	739,92	XS1577731604
BONO CROWN HOLDINGS INC 0,75 2023-01-15	EUR	1 192 181,33	5 875,93	1 202 071,53	9 890,20	XS2071622216
BONO SAIPEM INTERNATIONAL 2,75 2022-04-05	EUR	1 452 928,00	(16 863,14)	1 452 420,07	(507,93)	XS1591523755
OBLIGACION MEDIOBANCA BANCA 3,50 2024-03-29	USD	184 273,89	3 764,31	185 040,89	767,00	XS1782625641

Mediolanum Fondcuenta, F.I.

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



CLASE 8.^a



002719410

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
OBLIGACION UNICREDIT SPA 2,80 2022-05-16	USD	1 584 899,56	9 775,43	1 544 892,56	(40 007,00)	IT00005176398
OBLIGACION EL CORTE INGLÉS, SA 3,00 2022-10-15	EUR	710 118,00	(1 506,70)	711 043,03	925,03	XS18866543476
BONO ARION BANKI HF 1,00 2023-03-20	EUR	812 854,00	508,89	814 957,52	2 103,52	XS1794196615
OBLIGACION RAIFFEISEN-HOLDING 5,88 2023-11-27	EUR	1 441 652,00	(13 913,09)	1 451 184,72	9 532,72	XS0997355036
BONO BANK OF IRELAND 1,38 2023-08-29	EUR	516 665,00	(3 326,38)	517 175,83	510,83	XS1872038218
OBLIGACION TELEFONICA, S.A. 5,88 2024-03-31	EUR	329 805,00	12 801,52	330 153,88	348,88	XS1050461034
BONO NOS SGPS SA 1,13 2023-05-02	EUR	813 703,00	(2 464,54)	818 120,98	4 417,98	PTNOSFOM0000
OBLIGACION POHJOLAN VOIMA OY 2,00 2024-02-08	EUR	1 036 976,00	9 089,70	1 036 241,40	(734,60)	XS1816329418
BONO PETROLEOS MEXICANOS 2,50 2022-11-24	EUR	100 791,00	15,97	101 266,30	475,30	XS1824425349
PAGARE GR ACCIONA SA 0,10 2022-01-18	EUR	199 798,00	192,12	199 778,48	(19,52)	XS2289880572
BONO NEPI HOLDINGS LTD 2,63 2023-04-22	EUR	2 468 273,00	(12 271,05)	2 527 638,06	59 365,06	XS1996435928
OBLIGACION FCE BANK PLC 1,13 2022-02-10	EUR	1 913 546,00	6 852,61	1 916 493,18	2 947,18	XS1186131717
BONO HEIMSTADEN AB 2,13 2023-08-05	EUR	258 376,26	(4 238,33)	260 169,32	1 793,06	XS1958655745
BONO AFRICAN EXP-IMP BANK 5,25 2023-10-11	USD	543 449,89	(6 318,04)	573 825,52	30 375,63	XS1892247963
BONO NOS SGPS SA 1,72 2022-03-28	EUR	514 725,00	(11 372,26)	515 593,26	868,26	PTNOSBOE0004
BONO MERLIN PROPERTIES 2,38 2022-02-23	EUR	947 457,00	(31 369,96)	947 597,21	140,21	XS1416688890
BONO ISLANDSBANKI HF 1,13 2022-04-12	EUR	1 017 510,00	(7 424,77)	1 019 031,76	1 521,76	XS1980828997
BONO BANCO DE SABADELL SA 1,75 2024-05-10	EUR	1 644 469,00	15 695,27	1 641 368,94	(3 100,16)	XS1991397545
OBLIGACION MEDIOBANCA BANCA 5,75 2023-04-18	EUR	283 789,68	930,48	283 793,10	3,42	IT00004917842
BONO CARREFOUR SA 0,02 2022-06-15	EUR	399 700,00	249,40	400 157,81	457,81	FR0013342664
TOTALES Renta fija privada cotizada		85 546 195,37	(49 832,23)	85 947 468,51	401 273,14	
TOTAL Cartera Exterior		89 619 812,71	(96 828,29)	90 045 676,49	425 863,78	

Mediolanum Fondcuenta, 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 2,23 2049-07-15	EUR	93 883,60	2 672,87	54 474,00	(39 409,60)	PTBEQBOM0010
TOTALES Inversiones morosas, dudosas o en litigio		93 883,60	2 672,87	54 474,00	(39 409,60)	
TOTAL Inversiones morosas, dudosas o en litigio		93 883,60	2 672,87	54 474,00	(39 409,60)	



CLASE 8.ª



002719411

Mediolanum Fondcuenta, 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
Compras al contado				
Futuros comprados				
FUTURO EURO/USD 125000	USD	7 979 947,23	8 022 867,19	14/03/2022
FUTURO GBP/GBP 1	GBP	1 023 345,19	1 002 701,00	14/03/2022
TOTALES Futuros comprados		9 003 292,42	9 025 568,19	
Ventas al contado				
TOTALES		9 003 292,42	9 025 568,19	



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



002719412

Mediolanum Fondcuenta, 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
Deuda pública						
BONO CAJA NAVARRA 0,11 2022-06-21	EUR	200 410,00	(295,66)	199 944,32	(465,68)	ES0315306011
TOTALES Deuda pública		200 410,00	(295,66)	199 944,32	(465,68)	
Renta fija privada cotizada						
OBLIGACION BBVA 0,56 2021-08-09	EUR	684 963,00	14 755,47	680 664,63	(4 298,37)	ES0214974059
OBLIGACION BBVA 0,56 2021-08-09	EUR	187 762,00	12 357,45	188 169,01	407,01	ES0214974067
OBLIGACION CAIXA D ESTALVIS CAT 1,63 2022-04-21	EUR	1 318 129,00	6 899,53	1 338 539,03	20 410,03	ES0205045000
BONO BANCO DE SABADELL SA 0,70 2022-03-28	EUR	413 234,50	(1 521,59)	415 011,83	1 777,33	ES03138603C7
TOTALES Renta fija privada cotizada		2 604 088,50	32 490,86	2 622 384,50	18 296,00	
TOTAL Cartera Interior		2 804 498,50	32 195,20	2 822 328,82	17 830,32	



CLASE 8.ª



002719413

Mediolanum Fondcuenta, 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
Deuda pública						
OBLIGACION DEUDA ESTADO USA 2,25 2021-04-30	USD	359 799,27	624,16	330 340,02	(29 459,25)	US912828WG10
OBLIGACION REPUBLICA ITALIA 0,00 2022-03-20	EUR	1 551 155,72	11 008,32	1 557 528,58	6 372,86	IT0005090995
BONO REPUBLICA ITALIA 1,38 2022-07-20	EUR	511 095,00	(1 130,81)	514 368,71	3 263,71	XS1649668792
BONO REPUBLICA PORTUGAL 2,05 2021-08-12	EUR	1 591 820,00	(67 208,78)	1 604 867,48	13 047,48	PTOTVHOE0007
BONO REPUBLICA PORTUGAL 2,20 2021-05-19	EUR	211 640,00	(9 861,06)	212 585,54	945,54	PTOTVGOE0008
OBLIGACION REPUBLICA PORTUGAL 1,60 2022-08-02	EUR	3 252 320,72	(100 437,87)	3 273 389,47	21 068,75	PTOTVKOE0002
BONO BLACK SEA TRADE & DE 4,88 2021-05-06	USD	280 495,24	(3 629,18)	253 893,06	(26 602,18)	XS1405888576
BONO REPUBLICA PORTUGAL 1,10 2022-12-05	EUR	731 500,00	(18 454,89)	736 720,81	5 220,81	PTOTVLOE0001
BONO REPUBLICA PORTUGAL 1,90 2022-04-12	EUR	375 539,50	(16 267,85)	378 154,73	2 615,23	PTOTVJOE0005
OBLIGACION REP. MACEDONIA 3,98 2021-07-24	EUR	316 650,00	(6 948,64)	318 808,71	2 158,71	XS1087984164
BONO GOBIERNO MADEIRA 1,59 2022-06-09	EUR	103 592,00	(1 804,17)	104 154,08	562,08	PTRAMXOM0006
OBLIGACION DEUDA ESTADO MARRUEC 4,25 2022-12-11	USD	345 833,33	250,76	345 212,75	(620,58)	XS0850020586
OBLIGACION REPUBLICA HUNGRIA 6,38 2021-03-29	USD	562 754,33	(19 387,31)	525 766,13	(36 988,20)	US445545AE60
OBLIGACION REPUBLICA RUMANIA 6,75 2022-02-07	USD	392 150,40	(9 174,42)	367 632,31	(24 518,09)	US77586TAA43
OBLIGACION REPUBLICA ITALIA 0,00 2021-05-28	EUR	399 040,00	735,42	399 400,58	360,58	XS0129991864
TOTALES Deuda pública		10 985 385,51	(241 686,32)	10 922 812,96	(62 572,55)	
Renta fija privada cotizada						
BONO AFRICAN EXP-IMP BANK 4,00 2021-05-24	USD	904 908,13	(3 203,41)	834 488,59	(70 419,54)	XS1418627821
OBLIGACION REPUBLICA FRANCIA 3,13 2022-12-20	EUR	525 415,00	11 720,91	526 140,05	725,05	FR0011791391
BONO CROWN AMERICAS LLC 0,75 2023-01-15	EUR	890 997,00	3 395,56	898 695,03	7 698,03	XS2071622216
BONO SAIPEM INTERNATIONAL 2,75 2022-04-05	EUR	1 046 872,00	(1 576,14)	1 050 943,95	4 071,95	XS1591523755
BONO GRUPO ACCIONA SA 0,56 2021-10-04	EUR	2 292 800,57	7 011,38	2 299 372,51	6 571,94	XS2060619876
OBLIGACION UNICREDIT SPA 2,80 2022-05-16	USD	1 584 899,56	7 307,55	1 458 197,48	(126 702,08)	IT00005176398
OBLIGACION GALP ENERGIA SGPS 1,00 2023-02-15	EUR	897 087,00	8 340,67	908 957,77	11 870,77	PTGALLOM0004
BONO UNIONE DI BANCHE ITA 1,00 2022-07-22	EUR	709 257,00	(335,01)	715 739,04	6 482,04	XS2031235315
BONO UNIONE DI BANCHE ITA 1,30 2021-02-28	EUR	529 515,00	(1 725,89)	530 375,21	860,21	IT0005339319
BONO ARION BANKI HF 1,00 2023-03-20	EUR	304 296,00	2 143,08	304 703,82	407,82	XS1794196615
BONO NEPI HOLDINGS LTD 2,63 2023-04-22	EUR	1 428 497,00	17 873,92	1 462 947,50	34 450,50	XS1996435928
BONO HEIMSTADEN AB 1,75 2021-11-07	EUR	1 645 759,00	(41 773,74)	1 669 211,55	23 452,55	XS1918007458
PAGARE VISABEIRA INDUSTRIA 2,51 2021-07-08	EUR	196 938,02	522,72	196 159,28	(778,74)	PTG1V7JM0090
BONO ISLANDSBANKI HF 1,13 2022-04-12	EUR	1 119 261,00	(424,25)	1 124 917,93	5 656,93	XS1980828997
OBLIGACION JOSE DE MELLO SAUDE 2,45 2021-05-17	EUR	202 322,00	(1 126,62)	202 446,37	124,37	PTJLLBOE0000
BONO ACS ACTIVIDADES DE 0,38 2021-03-08	EUR	802 880,00	(161,40)	803 850,13	970,13	XS19660353388
BONO MERLIN PROPERTIES 2,38 2022-02-23	EUR	947 457,00	(10 532,12)	949 745,37	2 288,37	XS1416688890
BONO NOS SGPS SA 1,72 2022-03-28	EUR	514 725,00	(6 891,39)	519 068,37	4 343,37	PTNOSBOE00004



CLASE 8.ª



002719414

Mediolanum Fondcuenta, F.I.

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

CLASE 8.ª



002719415

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
BONO ING GROEP NV 0,31 2023-09-20	EUR	600 306,00	(139,95)	609 880,60	9 574,60	XS1882544205
BONO USD BEVCO SARL 1,75 2023-02-09	EUR	1 128 182,00	14 710,95	1 141 845,82	13 663,82	XS1767050351
BONO ROYAL BANK OF SCOTLA 0,36 2021-09-27	EUR	697 652,90	891,42	702 944,50	5 291,60	XS1884702207
BONO FCA BANK SPA 1,25 2021-01-21	EUR	199 964,00	2 395,40	200 059,99	95,99	XS1435295925
OBLIGACION FCE BANK PLC 1,13 2022-02-10	EUR	506 365,00	1 595,85	503 394,48	(2 970,52)	XS1186131717
BONO CARREFOUR SA 0,08 2022-06-15	EUR	399 700,00	(4,54)	401 247,08	1 547,08	FR0013342664
OBLIGACION UNICREDIT SPA 6,13 2021-04-19	EUR	306 270,00	12 129,01	305 924,00	(346,00)	XS0618847775
OBLIGACION HUNTSMAN CORP 5,13 2022-08-15	USD	442 649,62	1 567,62	438 347,51	(4 302,11)	US44701QBD34
BONO LOUIS DREYFUS CO BV 4,00 2022-02-07	EUR	416 216,00	13 230,37	416 800,14	584,14	XS1560991637
BONO FORD HOLDINGS LLC 0,00 2021-12-01	EUR	195 038,00	3 189,88	195 116,12	78,12	XS1729872652
BONO MOTA-ENGLI SGPS SA 4,50 2022-11-28	EUR	218 448,04	29,51	215 462,95	(2 985,09)	PTMENWOM0007
BONO AMADEUS IT GROUP SA 0,00 2022-03-18	EUR	596 208,00	340,93	597 811,07	1 603,07	XS1878190757
OBLIGACION TDF INFRASTRUCTURE 2,88 2022-07-19	EUR	207 136,00	(226,10)	209 575,85	2 439,85	FR0013016631
BONO ABERTIS INFRASTRUCT 4,88 2021-10-27	EUR	209 424,00	(244,34)	210 055,35	631,35	XS0271758301
OBLIGACION EUROFINS SCIENTIFIC 3,38 2022-10-30	EUR	1 271 338,00	24 667,95	1 287 887,03	16 549,03	XS1268496640
OBLIGACION ROLLS-ROYCE PLC 2,13 2021-06-18	EUR	601 515,00	6 100,52	603 096,99	1 581,99	XS0944838241
BONO FCA BANK SPA 1,00 2022-01-21	EUR	198 938,00	1 476,82	202 788,49	3 850,49	XS1881804006
BONO PFIZER 0,82 2022-06-23	EUR	402 592,00	1 035,73	406 245,22	3 653,22	XS2193968992
BONO BANCO DE SABADELL SA 1,75 2022-06-29	EUR	102 203,00	573,96	102 909,82	706,82	XS2193960668
BONO BANCO SANTANDER 0,88 2022-01-24	EUR	100 691,00	582,07	101 502,94	811,94	XS1550951641
BONO PERKINELMER INC 0,60 2021-04-09	EUR	298 320,00	2 502,87	299 347,84	1 027,84	XS1713466578
OBLIGACION NN GROUP NV 1,00 2022-03-18	EUR	500 425,00	3 798,52	507 975,38	7 550,38	XS1204254715
BONO CAPGEMINI SE 1,25 2022-03-15	EUR	403 020,00	742,59	409 788,75	6 768,75	FR0013507837
BONO IHO VERWALTUNGS GMBH 1,13 2022-02-26	EUR	813 938,00	(4 240,44)	819 899,21	5 951,21	DE000A2YB699
OBLIGACION BANCA IMI SPA 1,23 2022-09-28	USD	24 100,22	55,56	21 430,35	(2 669,87)	XS1490786735
OBLIGACION KOC HOLDING AS 3,88 2021-09-16	EUR	313 779,00	(5 150,06)	314 440,94	661,94	XS1109959467
BONO ALPHA STAR HOLD III 6,25 2022-04-20	USD	182 242,99	2 989,26	160 896,54	(21 346,45)	XS1585453142
BONO SIXT LEASING SE 1,50 2022-02-02	EUR	407 030,00	915,58	399 919,38	(7 110,62)	DE000A2LQKV2
BONO DEUTSCHE PFANDBRIEF 0,27 2022-12-01	EUR	198 180,00	605,41	199 115,43	935,43	DE000A2E4ZJ8
BONO LEASEPLAN CORPORATIO 0,00 2022-01-11	EUR	499 929,00	23,33	499 996,67	67,67	XS1748452551
BONO INTESA SANPAOLO SPA 0,20 2022-03-31	EUR	488 667,20	1 304,36	489 773,47	1 106,27	IT0005163339
BONO GOLDMAN SACHS GROUP 0,04 2022-04-21	EUR	300 495,00	(184,69)	300 995,29	500,29	XS2107332483
OBLIGACION BCP FINANCE BANK 13,00 2021-10-13	EUR	410 259,50	(19 121,94)	413 555,54	3 296,04	XS0686774752
BONO RENAULT SA 0,75 2021-10-12	EUR	293 005,90	(512,34)	294 550,47	1 544,57	FR0013230737
OBLIGACION IB OPCO HOLDING SL 3,50 2022-05-28	EUR	417 600,00	959,23	409 541,95	(8 058,05)	XS1239091785
BONO CPI PROPERTY GROUP 1,45 2022-03-14	EUR	811 687,00	(1 799,23)	822 229,81	10 542,81	XS1894558102
BONO ARCELORMITTAL 1,00 2023-02-19	EUR	503 255,00	2 743,22	505 516,37	2 261,37	XS2082323630

Mediolanum Fondcuenta, 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
PAGARE COMMERCIAL PAPER PRO 1,20 2021-04-19	EUR	99 388,96	257,64	98 961,86	(427,10)	PTJ27AJJM0056
BONO BANCO SANTANDER 0,06 2021-12-17	EUR	294 192,00	2 588,86	298 306,14	4 114,14	XS2093769383
BONO BANCO SANTANDER 0,48 2022-03-21	EUR	400 772,00	(574,54)	404 921,08	4 149,08	XS1578916261
OBLIGACION ANADOLU EFES BIRACIL 3,38 2022-11-01	USD	336 156,78	2 393,57	334 561,49	(1 595,29)	XS0848940523
OBLIGACION AREVA SA 3,50 2021-03-22	EUR	725 425,00	(2 398,92)	728 151,06	2 726,06	FR0010941690
OBLIGACION FIAT CHRYSLER FIN 4,75 2021-03-22	EUR	409 897,00	9 012,98	409 694,64	(202,36)	XS1048568452
OBLIGACION CAIXABANK SA 1,13 2023-01-12	EUR	1 411 559,00	13 437,25	1 434 571,39	23 012,39	XS1679158094
OBLIGACION CDP RETI SPA 1,88 2022-05-29	EUR	921 357,00	7 220,49	922 009,04	652,04	IT0005117095
BONO LANDSBANKINN HF 1,38 2022-03-14	EUR	1 222 490,57	1 561,46	1 232 359,75	9 869,18	XS1576777566
OBLIGACION MEDIOBANCA BANCA 4,50 2021-06-13	EUR	976 213,00	(63 031,09)	981 737,84	5 524,84	IT0004720436
OBLIGACION UNIPOLSAL SPA 1,96 2021-06-15	EUR	1 201 625,00	885,90	1 202 359,07	734,07	XS0130717134
BONO F. CONSTRUCCIONES CO 1,41 2022-06-08	EUR	2 354 387,00	(16 161,21)	2 370 380,15	15 993,15	XS1627337881
OBLIGACION ROYAL BANK OF SCOTL 0,00 2022-06-14	EUR	191 116,00	6 319,54	190 318,46	(797,54)	XS0305575572
OBLIGACION NH HOTEL GROUP SA 3,75 2023-10-01	EUR	549 165,04	2 401,22	536 261,99	(12 903,05)	XS1497527736
OBLIGACION NOKIA OYJ 3,38 2022-06-12	USD	467 827,41	212,94	465 925,79	(1 901,62)	US654902AD73
OBLIGACION TOWER BERSAMA INFRAS 5,25 2022-02-10	USD	1 095 438,65	4 998,01	1 003 389,48	(92 049,17)	XS1165340883
OBLIGACION PRYSMIAN SPA 2,50 2022-04-11	EUR	1 147 146,00	(1 471,92)	1 153 447,67	6 301,67	XS1214547777
BONO TELEFONAKTIEBOLAGET 0,88 2021-03-01	EUR	1 001 327,00	6 549,82	1 002 275,80	948,80	XS1571293171
OBLIGACION POHJOLAN VOIMA OY 2,63 2023-01-13	EUR	922 580,00	21 663,19	925 937,22	3 357,22	XS1514470316
OBLIGACION POHJOLAN VOIMA OY 2,50 2021-03-17	EUR	201 888,00	2 555,94	202 174,66	286,66	XS1043513529
BONO BULGARIAN ENERGY HLD 4,88 2021-08-02	EUR	2 145 417,83	(60 140,13)	2 152 822,87	7 405,04	XS1405778041
BONO KAUPSKIL EHF 1,63 2021-12-01	EUR	739 411,54	(7 305,40)	746 634,86	7 223,32	XS1527737495
OBLIGACION DS SMITH PLC 2,25 2022-09-16	EUR	305 994,00	(1 499,18)	313 677,95	7 683,95	XS1291448824
OBLIGACION AMADEUS IT GROUP SA 1,63 2021-08-17	EUR	300 114,00	(1 310,44)	305 259,47	5 145,47	XS1322048619
OBLIGACION CELLNEX TELECOM SA 3,13 2022-07-27	EUR	631 617,00	4 073,03	632 735,41	1 118,41	XS1265778933
OBLIGACION HIPERCOR SA 3,88 2022-01-19	EUR	2 892 189,00	(9 631,42)	2 901 990,93	9 801,93	XS1169199152
OBLIGACION AGUAS DE BARCELONA 1,94 2021-09-15	EUR	309 483,00	(9 482,03)	313 643,66	4 160,66	XS1107552959
OBLIGACION TELEFONICA, S.A. 5,46 2021-02-16	USD	319 725,97	(3 536,72)	297 689,85	(22 036,12)	US87938WAP86
OBLIGACION GRUPO FERROVIAL SA 3,38 2021-06-07	EUR	308 241,00	906,82	309 237,04	996,04	XS0940284937
OBLIGACION UNICREDIT SPA 5,50 2021-03-31	EUR	5 491,25	(54,21)	5 535,80	44,55	IT0004982200
BONO ELIS SA 1,88 2023-02-15	EUR	202 990,00	3 056,56	204 404,37	1 414,37	FR0013318094
PAGARE GRUPO ACCIONA SA 0,42 2021-01-19	EUR	199 174,40	784,81	199 178,99	4,59	XS2107613817
BONO UNIONE DI BANCHE ITA 1,00 2021-06-29	EUR	503 450,00	(2 466,31)	505 107,52	1 657,52	IT0005336489
OBLIGACION KONINKLIJKE KPN NV 4,50 2021-10-04	EUR	1 095 660,00	(58 585,48)	1 102 998,08	7 338,08	XS0677389347
BONO DANSKE BANK 1,38 2022-05-24	EUR	205 524,00	(787,95)	206 684,55	1 160,55	XS1957541953
BONO BBVA 0,07 2023-03-09	EUR	501 225,00	(339,61)	502 655,69	1 430,69	XS1788584321
BONO FORD MOTOR CO 0,22 2023-11-15	EUR	199 836,00	114,18	191 362,51	(8 473,49)	XS1821814982



CLASE 8.ª



002719416

Mediolanum Fondcuenta, 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 MEOBANCANCA BANCA 0,28 2022-05-18	EUR	700 547,00	(275,55)	705 145,68	4 598,68	XS1615501837
BONO UNIONE DI BANCHE ITA 1,75 2023-04-12	EUR	258 595,00	2 923,99	258 655,39	60,39	XS1807182495
BONO AIB GROUP PLC 1,50 2023-03-29	EUR	306 108,00	2 814,49	310 602,91	4 494,91	XS1799975765
BONO GENERAL MOTORS CORP 0,01 2022-03-26	EUR	1 999 184,17	502,44	1 997 359,56	(1 824,61)	XS1792505197
BONO GOLDMAN SACHS GROUP 0,10 2022-09-09	EUR	502 880,00	(2 192,72)	503 678,39	798,39	XS1577427526
OBLIGACION IMMOBILIARE GRANDE 2,65 2022-04-21	EUR	1 205 343,50	19 698,32	1 200 331,72	(5 011,78)	XS1221097394
OBLIGACION LIMERISSON 4,13 2022-05-15	USD	849 225,46	(3 935,60)	802 067,61	(47 157,85)	US294829AA48
OBLIGACION BARCLAYS PLC 6,00 2021-01-14	EUR	1 108 928,00	(49 255,81)	1 108 614,66	(313,34)	XS0525912449
BONO BANCA FARMAFACTORING 2,00 2022-06-29	EUR	606 060,00	3 571,05	611 556,02	5 496,02	XS1639097747
BONO FORD HOLDINGS LLC 0,00 2022-12-07	EUR	1 996 750,00	2 123,09	1 931 256,91	(65 493,09)	XS1767930826
OBLIGACION GESTAMP AUTOMOCION 3,50 2023-05-15	EUR	202 200,00	690,32	202 010,12	(189,88)	XS1409497283
BONO RENAULT SA 0,00 2023-01-12	EUR	997 778,00	443,06	994 826,94	(2 951,06)	FR0013309606
OBLIGACION ARCELORMITTAL 3,13 2022-01-14	EUR	1 354 135,00	11 456,75	1 369 949,29	15 814,29	XS1167308128
BONO NORTEGAS ENERGIA 0,92 2022-09-28	EUR	1 007 991,00	340,83	1 013 698,49	5 707,49	XS1691349796
OBLIGACION REDEXIS GAS SA 2,75 2021-04-08	EUR	1 338 604,36	(38 403,00)	1 365 536,32	26 931,96	XS1050547931
OBLIGACION EXPEDIA INC 2,50 2022-06-03	EUR	524 827,67	(9 347,73)	529 228,00	4 400,33	XS1117297512
BONO UNICREDIT SPA 1,00 2023-01-18	EUR	493 800,00	5 996,24	508 741,52	14 941,52	XS1754213947
OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 1,84 2022-06-30	EUR	815 808,00	(6 698,13)	816 618,79	810,79	IT0000518838
OBLIGACION FIAT CHRYSLER FIN 4,75 2022-07-15	EUR	1 432 359,00	(21 716,77)	1 439 553,04	7 194,04	XS1088515207
OBLIGACION UNICREDIT SPA 0,17 2024-08-31	EUR	500 485,00	(2 728,15)	501 147,21	662,21	IT00005204406
OBLIGACION ASSICURAZIONI GENERA 7,75 2022-12-12	EUR	115 229,00	(230,14)	115 547,80	318,80	XS08663907522
OBLIGACION GOLDMAN SACHS GROUP 0,08 2023-09-26	EUR	1 306 242,00	(3 938,33)	1 309 032,74	2 790,74	XS1691349523
TOTALES Renta fija privada cotizada		78 629 232,21	(175 843,53)	78 562 342,53	(66 889,68)	
TOTAL Cartera Exterior		89 614 617,72	(417 529,85)	89 485 155,49	(129 462,23)	



CLASE 8.ª



002719417

Mediolanum Fondcuenta, 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 2,23 2049-07-15	EUR	93 883,60	2 672,87	41 728,00	(52 155,60)	PTBEQBOM0010
TOTALES Inversiones morosas, dudosas o en litigio		93 883,60	2 672,87	41 728,00	(52 155,60)	
TOTAL Inversiones morosas, dudosas o en litigio						



CLASE 8.ª



002719418

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	5 712 018,09	5 814 237,42	17/03/2021
TOTALES Futuros comprados		5 712 018,09	5 814 237,42	
TOTALES		5 712 018,09	5 814 237,42	



CLASE 8.ª



002719419



CLASE 8.ª



002719420

Mediolanum Fondcuenta, 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.ª



002719421

Mediolanum Fondcuenta, 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 respeto 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.ª
Código de Clasificación



002719422

Mediolanum Fondcuenta, 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.^a
INSTRUMENTOS DE DEUDA



002719423

Mediolanum Fondcuenta, 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.^a



002719424

Mediolanum Fondcuenta, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2021

Política de inversiones efectivamente seguida

Durante el tercer trimestre del año los bonos que más rentabilidad aportaron fueron los del sector financiero, debido al buen comportamiento de los bonos de bancos italianos como Unicredito o Mediobanca. Otros bonos que también tuvieron un papel destacado fueron los del sector de consumo cíclico, especialmente aquellos relacionados con el sector turismo o con el sector automovilístico. La deuda pública también aportó rentabilidad positiva gracias al buen comportamiento de países emergentes. Por el lado negativo, los bonos de alto rendimiento (High Yield) tuvieron peor comportamiento, especialmente en el mes de septiembre cuando se produjo una ampliación de los diferenciales de crédito.

Durante el último trimestre del año gran parte de la rentabilidad positiva del fondo fue gracias al buen comportamiento del sector financiero, destacando la banca italiana y española. Otros sectores que aportaron rentabilidades significativas fueron el de telecomunicaciones con bonos como los de Nokia o Ericsson y el de consumo no cíclico como los bonos de Louis Dreyfus. La deuda pública también sumó rentabilidad gracias a la deuda supranacional de países emergentes.

Durante el periodo los bonos que aportaron más rentabilidad fueron los de: Louis Dreyfus 2023, Unicredito 2022 y Nokia 2022. Por el lado negativo, los que más restaron fueron los de: Adler 2023, Saipem 2023, Adler 2024 y Telecom Italia 2024.

Durante el tercer trimestre del año el cambio más significativo en la composición de la cartera fue el incremento de la exposición en bonos de alto rendimiento. Compramos bonos de compañías que creemos que todavía siguen penalizados en exceso como por ejemplo los de compañías aéreas como IAG, así como algunos bonos que podrán ser amortizados anticipadamente. En bonos con grado de inversión realizamos ventas de bonos que ofrecían rentabilidades negativas como los de General Motors, mientras que por el lado contrario compramos bonos con valor relativo con rentabilidades positivas como los de el Corte Inglés.

Durante el inicio del último trimestre del año realizamos ventas de bonos que ofrecían rentabilidades negativas. Los últimos meses del trimestre aprovechamos la volatilidad de los mercados de renta fija y la ampliación de los diferenciales de crédito para comprar bonos a valoraciones atractivas como los de Leonardo o algunos que habían sido penalizados en exceso como los de Sabadell. Redujimos la exposición a deuda de alto rendimiento (High Yield) debido a vencimientos que decidimos no renovar, pese a que compramos algunos bonos High Yield como los de IAG o Lufthansa, no compensó los vencimientos producidos durante el trimestre. Incrementamos la exposición a deuda de países emergentes mediante las compras de bonos de compañías de Europa del Este.



CLASE 8.ª
FISCALIDAD



002719425

Mediolanum Fondcuenta, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2021

Al final del periodo la duración de la cartera es de 0,92 años. La tasa interna de retorno (TIR) es de 0,79% a final del periodo.

Como medida de cobertura del riesgo divisa, mantenemos los futuros del Euro/dólar con una exposición sobre el patrimonio del 7.7%. Adicionalmente durante el tercer trimestre adquirimos como medida de cobertura del riesgo euro/libra futuros EUR/GBP con una exposición del 1% del patrimonio. Al final del periodo el fondo mantiene una exposición a riesgo dólar estadounidense (después de la cobertura con futuros) de 2.9% y una exposición a riesgo libra de 0%.

Las garantías, quedan especificadas para cada tipo de contrato en Bloomberg siendo para el contrato Euro/dólar de 2420 EUR y para el contrato de EUR/GBP de 2640 EUR.

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.

El fondo no realiza préstamos de valores. En cuanto a las adquisiciones temporales de activos, no se realizan en plazo superior a 7 días.

El tracking error al final del periodo es de 0.41%.

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.



CLASE 8.ª
INVESTIGACIÓN



002719426

Mediolanum Fondcuenta, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2021

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.^a
IMPORTE FISCAL



002719427

Mediolanum Fondcuenta, F.I.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión 2021

Reunidos los Administradores de Mediolanum Gestión, S.G.I.I.C., S.A., 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 Fondcuenta, 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

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