

# **Mediolanum Renta, Fondo de Inversión**

Cuentas Anuales e Informe de Gestión  
correspondientes al ejercicio anual  
terminado el 31 de diciembre de 2014,  
junto con el Informe de Auditoría  
Independiente

## INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

A los Partícipes de Mediolanum Renta, Fondo de Inversión (en adelante, el Fondo), por encargo del Consejo de Administración de Mediolanum Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. (en adelante, Sociedad Gestora):

### **Informe sobre las cuentas anuales**

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas del Fondo, que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2014, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

#### *Responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora en relación con las cuentas anuales del Fondo*

Los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de formular las cuentas anuales del Fondo 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, que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales del Fondo libres de incorrección material, debida a fraude o error.

#### *Responsabilidad del auditor*

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales del Fondo adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales del Fondo están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales del Fondo. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales del Fondo, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de los administradores de la Sociedad Gestora de las cuentas anuales del Fondo, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia de dicho control interno. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales del Fondo tomadas en su conjunto.

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

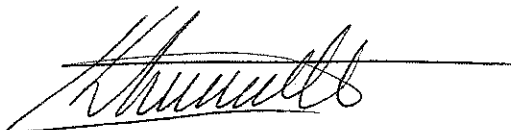
#### *Opinión*

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 2014, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

### **Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios**

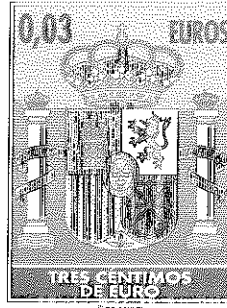
El informe de gestión adjunto del ejercicio 2014 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2014. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

DELOITTE, S.L.  
Inscrita en el R.O.A.C. Nº S0692



Antonio Ríos Cid

1 de abril de 2015



OM0267407

CLASE 8.ª

## MEDIOLANUM RENTA, FONDO DE INVERSIÓN

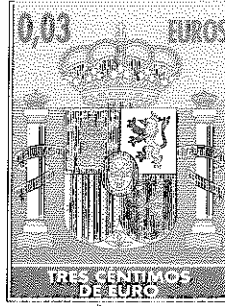
## BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Euros)

ACTIVO	31-12-2014	31-12-2013 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2014	31-12-2013 (*)
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	-	-	<b>PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS</b>	<b>31.322.130,19</b>	<b>8.515.800,55</b>
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	31.322.130,19	8.515.800,55
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	30.034.927,65	8.075.257,44
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>31.396.940,63</b>	<b>8.532.675,52</b>	(Acciones propias)	-	-
Deudores	130.145,19	18.249,94	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	27.920.196,24	8.406.059,42	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	10.198.230,56	3.933.957,35	Resultado del ejercicio	1.646.894,26	598.997,23
Valores representativos de deuda	10.013.020,91	3.933.707,50	(Dividendo a cuenta)	(359.691,72)	(158.454,12)
Instrumentos de patrimonio	-	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EECC	185.209,65	-	<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	-	-
Derivados	-	249,85	Provisiones a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Cartera exterior	17.242.919,39	4.304.760,64	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Valores representativos de deuda	17.242.919,39	4.304.510,51	<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>74.810,44</b>	<b>16.874,97</b>
Instrumentos de patrimonio	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instituciones de inversión Colectiva	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Acreedores	59.922,43	16.874,97
Derivados	-	250,13	Pasivos financieros	-	-
Otros	-	-	Derivados	14.888,01	-
Intereses de la cartera de inversión	438.714,29	167.341,43	Periodificaciones	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	40.332,00	-	<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>31.396.940,63</b>	<b>8.532.675,52</b>
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	3.346.599,20	108.366,16			
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>31.396.940,63</b>	<b>8.532.675,52</b>			
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>					
<b>CUENTAS DE COMPROMISO</b>	<b>7.489.916,25</b>	<b>1.896.277,27</b>			
Compromisos por operaciones largas de derivados	2.315.725,84	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	5.174.190,41	1.896.277,27			
<b>OTRAS CUENTAS DE ORDEN</b>	-	-			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	-	-			
Otros	-	-			
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>7.489.916,25</b>	<b>1.896.277,27</b>			

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2014.



OM0267408

CLASE 8.ª

**MEDIOLANUM RENTA, FONDO DE INVERSIÓN**  
**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS**  
**CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS**  
**EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**

(Euros)

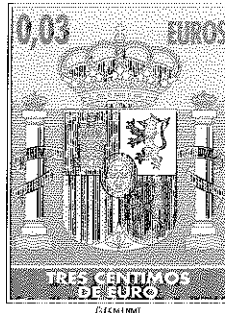
	2014	2013 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	<b>(306.903,89)</b>	<b>(77.299,32)</b>
Comisión de gestión	(251.663,66)	(61.762,17)
Comisión depositario	(47.561,42)	(11.424,33)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(7.678,81)	(4.112,82)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>(306.903,89)</b>	<b>(77.299,32)</b>
Ingresos financieros	<b>924.708,30</b>	<b>287.883,69</b>
Gastos financieros	<b>(139,93)</b>	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<b>1.184.567,36</b>	<b>250.447,60</b>
Por operaciones de la cartera interior	633.811,15	163.535,47
Por operaciones de la cartera exterior	432.745,53	78.797,37
Por operaciones con derivados	118.010,68	8.114,76
Otros	-	-
Diferencias de cambio	<b>9.257,37</b>	<b>(2.353,47)</b>
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<b>(147.959,65)</b>	<b>146.369,21</b>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	232.606,45	133.124,62
Resultados por operaciones de la cartera exterior	230.631,15	12.508,79
Resultados por operaciones con derivados	(611.197,25)	735,80
Otros	-	-
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>1.970.433,45</b>	<b>682.347,03</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>1.663.529,56</b>	<b>605.047,71</b>
Impuesto sobre beneficios	(16.635,30)	(6.050,48)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>1.646.894,26</b>	<b>598.997,23</b>

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 9 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 2014.



**CLASE 8.ª**  
ELECTRÓNICA



0M0267409

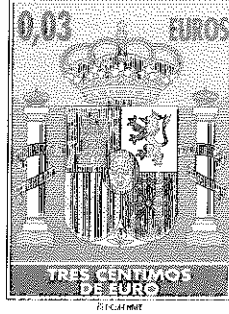
## MEDIOLANUM RENTA, FONDO DE INVERSIÓN-

Estados de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013

A) Estados de ingresos y gastos reconocidos correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013:

	Euros	
	2014	2013 (*)
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	1.646.894,26	598.997,23
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	-	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	1.646.894,26	598.997,23

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.



OM0267410

**CLASE 8.ª**

B) Estados totales de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013:

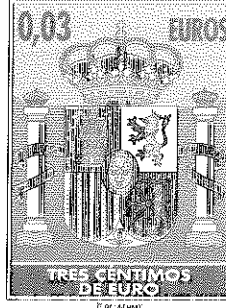
	Euros											
	Capital	Participes	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Ajustes por cambios de valor en inmov. material de uso propio	Otro patrimonio atribuido	Total
<b>Saldo al 31 diciembre de 2012 (*)</b>	-	3.646.566,91	-	-	-	-	-	284.064,69	-	-	-	3.832.631,60
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado al inicio del ejercicio 2013 (*)</b>	-	3.646.566,91	-	-	-	-	-	284.064,69	-	-	-	3.832.631,60
Total Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	596.997,23	-	-	-	596.997,23
Aplicación del resultado del ejercicio	-	284.064,69	-	-	-	-	-	(284.064,69)	-	-	-	-
Operaciones con participes	-	5.325.433,93	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5.325.433,93
Suscripciones	-	(1.052.808,09)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.052.808,09)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cifras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	(168.464,12)	-	-	(168.464,12)
Adición por Fusión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2013 (*)</b>	-	8.075.267,44	-	-	-	-	-	596.997,23	(168.464,12)	-	-	8.515.800,55
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado al inicio del ejercicio 2014</b>	-	8.075.267,44	-	-	-	-	-	596.997,23	(168.464,12)	-	-	8.515.800,55
Total Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	1.646.894,26	-	-	-	1.646.894,26
Aplicación del resultado del ejercicio	-	440.543,11	-	-	-	-	-	(596.997,23)	158.464,12	-	-	-
Operaciones con participes	-	28.876.644,69	-	-	-	-	-	-	-	-	-	28.876.644,69
Suscripciones	-	(7.357.517,59)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(7.357.517,59)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	(359.691,72)	-	-	(359.691,72)
Adición por Fusión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2014</b>	-	30.034.927,65	-	-	-	-	-	1.646.894,26	(359.691,72)	-	-	31.322.130,19

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 9 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 2014.



**CLASE 8.ª**



OM0267411

## **Mediolanum Renta, Fondo de Inversión**

Memoria  
correspondiente al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2014

### **1. Reseña del Fondo**

Mediolanum Renta, Fondo de Inversión (en adelante, el Fondo) se constituyó el 6 de junio de 1988 bajo la denominación de Fibanc Renta, Fondo de Inversión Mobiliaria. Con fecha 5 de febrero de 2004 el Fondo cambió su denominación por la de Fibanc Renta, Fondo de Inversión. Finalmente, con fecha 28 de septiembre de 2010 el Fondo cambió su denominación por la actual. El Fondo se encuentra sujeto a lo dispuesto en la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, considerando las últimas modificaciones introducidas por la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, así como en lo dispuesto en el Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio, por el que se reglamenta dicha ley y en la restante normativa aplicable (véase Nota 9).

El Fondo figura inscrito en el registro administrativo específico de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 132, en la categoría de armonizados conforme a la definición establecida en el artículo 13 del Real Decreto 1.082/2012.

El objeto del Fondo 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. Dada la actividad a la que se dedica el Fondo, el mismo no tiene responsabilidades, gastos, activos, provisiones o contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados del mismo. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria de las cuentas anuales respecto a la información de cuestiones medioambientales.

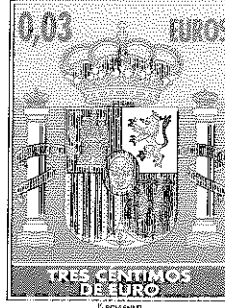
La política de inversión del Fondo se encuentra definida en el Folleto que se encuentra registrado y a disposición del público en el registro correspondiente de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Con fecha 25 de octubre de 2010, a instancias de la sociedad gestora del Fondo, se inscribieron en el registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores la clase S de participaciones, sucesora del ISIN que tenía asignado la anterior estructura del Fondo y la segunda de las clases de participaciones, clase L. Con fecha 7 de septiembre de 2012, las clases de participaciones S y L cambiaron su denominación por la de clases de participaciones S-A y L-A. La inversión inicial de ambas clases asciende a 50 euros para la primera aportación y 50 euros para aportaciones adicionales.

Asimismo, con fecha 7 de septiembre de 2012, a instancias de la sociedad gestora del Fondo, se inscribieron en el registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, la clase S-B de participaciones (cuya inversión mínima inicial y adicional ascienden a 50 euros) y la clase L-B de participaciones (cuya inversión mínima inicial y adicional ascienden a 50 euros). Dichas clases de participaciones, junto con las clases S-A y L-A (anteriormente denominadas S y L), forman el patrimonio del Fondo (véase Nota 6).



**CLASE 8.ª**



OM0267412

El Fondo tiene previsto abonar trimestralmente a los partícipes de las clases de participaciones S-B y L-B un importe variable, en concepto de dividendo. El derecho al cobro del dividendo lo devengarán los partícipes que lo sean los días 31 de marzo, 30 de junio, 30 de septiembre y 31 de diciembre de cada año. El fondo abonará por cada participación, la diferencia neta de retención, entre los valores liquidativos que tuvieran estas clases de participación en cualquiera de las fechas antes mencionadas y el que tuvieran en la fecha de abono inmediatamente anterior.

Según se indica en la Nota 7, la dirección y administración del Fondo están encomendadas a Mediolanum Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A., entidad perteneciente al Grupo Mediolanum España.

En fecha 15 de enero de 2010, se inscribió en el registro administrativo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores la delegación de la gestión de los activos del Fondo a favor de Trea Capital Partners, S.V., S.A.

Los valores mobiliarios están bajo la custodia de Banco Mediolanum, S.A. (Grupo Mediolanum España), entidad depositaria del Fondo (véase Nota 4).

En el caso de que se produzcan suscripciones en los periodos de permanencia establecidos en el Folleto del Fondo, la sociedad gestora del mismo cobrará al partícipe el porcentaje de comisión de suscripción definido para cada uno de los periodos mencionados.

## **2. Bases de presentación de las cuentas anuales**

### ***a) Imagen fiel***

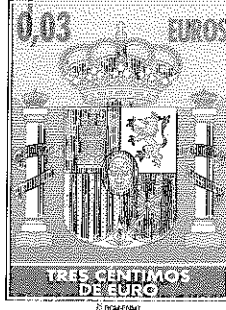
Las cuentas anuales han sido obtenidas de los registros contables del Fondo y se formulan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación al Fondo, que es el establecido en la Circular 3/2008, de 11 de septiembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las instituciones de inversión colectiva, que constituye el desarrollo y adaptación, para las instituciones de inversión colectiva, de lo previsto en el Código de Comercio, Ley de Sociedades de Capital, Plan General de Contabilidad y normativa legal específica que le resulta de aplicación, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo al 31 de diciembre de 2014 y de los resultados de sus operaciones que se han generado durante el ejercicio terminado en esa fecha.

Las cuentas anuales del Fondo, que han sido formuladas por los Administradores de su sociedad gestora, se encuentran pendientes de su aprobación por el Consejo de Administración de la mencionada sociedad gestora (véase Nota 1). No obstante, se estima que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin cambios.

### ***b) Principios contables***

En la preparación de las cuentas anuales se han seguido los principios contables y normas de valoración descritos en la Nota 3. No existe ningún principio contable o norma de valoración de carácter obligatorio que, teniendo un efecto significativo en las cuentas anuales, se haya dejado de aplicar en su preparación.

Los resultados y la determinación del patrimonio son sensibles a los principios y políticas contables, criterios de valoración y estimaciones seguidos por los Administradores de la sociedad gestora del Fondo para la elaboración de las cuentas anuales.



OM0267413

**CLASE 8.ª**

En las cuentas anuales del Fondo se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por los Administradores de su sociedad gestora para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren, en su caso, a la evaluación del valor razonable de determinados instrumentos financieros y de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos. A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2014, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva, de acuerdo con la normativa contable en vigor.

En todo caso, las inversiones del Fondo, cualquiera que sea su política de inversión, están sujetas a las fluctuaciones del mercado y otros riesgos inherentes a la inversión en valores (véase Nota 4), lo que puede provocar que el valor liquidativo de la participación fluctúe tanto al alza como a la baja.

**c) Comparación de la información**

La información contenida en estas cuentas anuales relativa al ejercicio 2013 se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos, junto con la información correspondiente al ejercicio 2014.

**d) Agrupación de partidas**

Determinadas partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en determinados casos, se ha incluido información desagregada en las correspondientes notas de la memoria.

**e) Cambios de criterios contables**

Durante el ejercicio 2014 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2013.

**f) Corrección de errores**

En la elaboración de las cuentas anuales adjuntas no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2013.

**3. Normas de registro y valoración**

En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo correspondientes a los ejercicios 2014 y 2013 se han aplicado los siguientes principios, políticas contables y criterios de valoración:

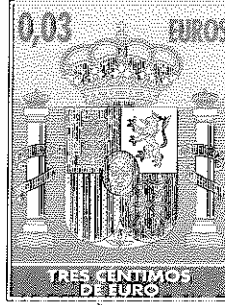
**a) Clasificación de los instrumentos financieros a efectos de presentación y valoración**

*i. Clasificación de los activos financieros*

Los activos financieros se desglosan a efectos de presentación y valoración en los siguientes epígrafes del balance:

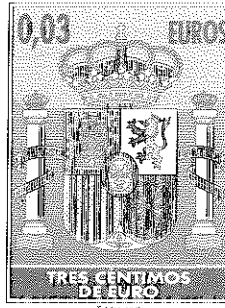


**CLASE 8.ª**  
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



OM0267414

- Tesorería: este epígrafe incluye, en su caso, las cuentas o depósitos a la vista destinados a dar cumplimiento al coeficiente de liquidez, ya sea en el depositario, cuándo éste sea una entidad de crédito, o en caso contrario, la entidad de crédito designada en el folleto. Asimismo se incluye, en su caso, las restantes cuentas corrientes o saldos que el Fondo mantenga en una institución financiera para poder desarrollar su actividad y, en su caso, el efectivo recibido por el Fondo en concepto de garantías aportadas.
- Cartera de inversiones financieras: se compone, en su caso, de los siguientes epígrafes, desglosados en cartera interior y cartera exterior. La totalidad de estos epígrafes se clasifican a efectos de valoración como "Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias":
  - Valores representativos de deuda: obligaciones y demás valores que supongan una deuda para su emisor, que devengan una remuneración consistente en un interés, implícito o explícito, establecido contractualmente, e instrumentados en títulos o en anotaciones en cuenta, cualquiera que sea el sujeto emisor.
  - 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.
  - Instituciones de Inversión Colectiva: incluye, en su caso, las participaciones en otras Instituciones de Inversión Colectiva.
  - Depósitos en entidades de crédito (EECC): depósitos que el Fondo mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe "Tesorería".
  - Derivados: incluye, entre otros, el valor razonable de los contratos de futuros y forwards, el valor razonable de las primas pagadas por warrants y opciones compradas y el valor razonable de los contratos de permuta financiera que el Fondo tiene contratados, así como los derivados implícitos incorporados, en su caso, en los productos estructurados mantenidos por el Fondo.
  - Otros: recoge, en su caso, las acciones y participaciones de las entidades de capital-riesgo reguladas en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, así como importes correspondientes a otras operaciones no recogidas en los epígrafes anteriores.
  - Intereses en la cartera de inversión: recoge, en su caso, la periodificación de los intereses activos de la cartera de inversiones financieras.
  - Inversiones morosas, dudosas o en litigio: incluye, en su caso, y a los meros efectos de su clasificación contable, el valor en libros de las inversiones y periodificaciones acumuladas cuyo reembolso sea problemático y, en todo caso, de aquellas respecto a las cuales hayan transcurrido más de noventa días desde su vencimiento total o parcial.
- Deudores: recoge, en su caso, el efectivo depositado en concepto de garantía en los mercados correspondientes para poder realizar operaciones en los mismos y el total de derechos de crédito y cuentas deudoras que por cualquier concepto diferente a los anteriores ostente el Fondo frente a terceros. La totalidad de los deudores se clasifican a efectos de valoración como "Partidas a cobrar". Las pérdidas por deterioro de las "Partidas a cobrar" así como su reversión, se reconocen, en su caso, como un gasto o un ingreso, respectivamente, en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros - Deterioros" de la cuenta de pérdidas y ganancias.



OM0267415

**CLASE 8.ª***ii. Clasificación de los pasivos financieros*

Los pasivos financieros se desglosan a efectos de presentación y valoración en los siguientes epígrafes del balance:

- Deudas a largo/corto plazo: recoge, en su caso, las deudas contraídas con terceros por préstamos recibidos y otros débitos, así como deudas con entidades de crédito. Se clasifican a efectos de valoración como "Débitos y partidas a pagar".
- Derivados: incluye, entre otros, el valor razonable de los contratos de futuros y forwards, el valor razonable de las primas cobradas por warrants vendidos y opciones emitidas y el valor razonable de los contratos de permuta financiera que el Fondo tiene contratados, así como los derivados implícitos incorporados, en su caso, en los productos estructurados mantenidos por el Fondo. Se clasifican a efectos de su valoración como "Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias".
- Pasivos financieros: recoge, en su caso, pasivos distintos de derivados que han sido clasificados a efectos de su valoración como "Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias", tales como pasivos por venta de valores recibidos en préstamo.
- Acreedores: recoge, en su caso, cuentas a pagar y débitos, que no deban ser clasificados en otros epígrafes, incluidas las cuentas con las Administraciones Públicas y los importes pendientes de pago por comisiones de gestión y depósito. Se clasifican a efectos de valoración como "Débitos y partidas a pagar".

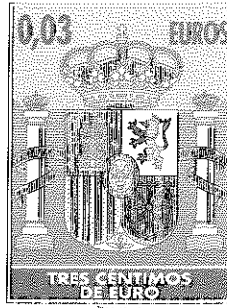
**b) Reconocimiento y valoración de los activos y pasivos financieros***i. Reconocimiento y valoración de los activos financieros*

Los activos financieros clasificados a efectos de valoración como "Partidas a cobrar", y los activos clasificados en el epígrafe "Tesorería", se valoran inicialmente, por su "valor razonable" (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción), integrando los costes de transacción directamente atribuibles a la operación. Posteriormente, los activos se valoran por su coste amortizado, contabilizándose los intereses devengados en el epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias mediante el método del tipo de interés efectivo. No obstante, si el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo, aquellas partidas cuyo importe se espera recibir en un plazo inferior a un año se valoran a su valor nominal.

Los activos financieros clasificados a efectos de valoración como "Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias", se valoran inicialmente por su "valor razonable" (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción), incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación y excluyendo, en su caso, los intereses por aplazamiento de pago. Los intereses explícitos devengados desde la última liquidación se registran en el epígrafe "Cartera de inversiones financieras – Intereses de la cartera de inversión" del activo del balance. Posteriormente, los activos se valoran por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación. Los cambios que se produzcan en el valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias (véase apartado 3.g.iii).



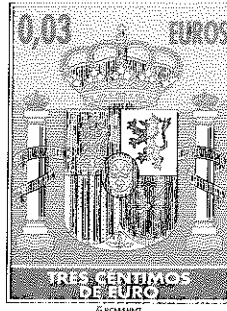
**CLASE 8.ª**  
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



0M0267416

En todo caso, para la determinación del valor razonable de los activos financieros se atenderá a lo siguiente:

- Instrumentos de patrimonio cotizados: su valor razonable es el valor de mercado que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia, 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.
- Valores no admitidos aún a cotización: su valor razonable se calcula mediante los cambios que resultan de cotizaciones de valores similares de la misma entidad procedentes de emisiones anteriores, teniendo en cuenta factores como las diferencias en sus derechos económicos.
- Valores representativos de deuda cotizados: su valor razonable es el precio de cotización en un mercado activo y siempre y cuando éste se obtenga de forma consistente. En el caso de que no esté disponible un precio 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 este caso, se reflejarán las nuevas condiciones utilizando como referencia precios o tipos de interés y primas de riesgos actuales de instrumentos similares. En caso de no existencia de mercado activo, se aplicarán técnicas de valoración (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 (en particular, la situación de tipos de interés y de riesgo de crédito del emisor).
- Valores representativos de deuda no cotizados: su valor razonable 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.
- Instrumentos de patrimonio no cotizados: su valor razonable 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 y adquisiciones temporales de activos: su valor razonable se calcula, generalmente, de acuerdo al precio que iguale el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento, sin perjuicio de otras consideraciones, como las condiciones de cancelación anticipada o de riesgo de crédito de la entidad.
- Acciones o participaciones en otras instituciones de inversión colectiva y entidades de capital-riesgo: su valor razonable es el valor liquidativo del día de referencia. De no existir, se utilizará el último valor liquidativo disponible. En el caso de que se encuentren admitidas a negociación en un mercado o sistema multilateral de negociación, se valorarán a su valor de cotización del día de referencia, siempre que sea representativo. Para las inversiones en IIC de inversión libre, IIC de inversión libre e IIC extranjeras similares, según los artículos 73 y 74 del Real Decreto 1.082/2012, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Instrumentos financieros derivados: si están negociados en mercados regulados, su valor razonable es el que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia. En el caso de que el mercado no sea suficientemente líquido o se trate de instrumentos derivados no negociados en mercados regulados o sistemas multilaterales de negociación, se valorarán mediante la aplicación de métodos o modelos de valoración adecuados y reconocidos conforme a lo estipulado en la Circular 6/2010, de 21 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.



OM0267417

**CLASE 8.ª**  
INSTRUMENTOS FINANCIEROS

## ii. Reconocimiento y valoración de los pasivos financieros

Los pasivos financieros clasificados a efectos de valoración como “Débitos y partidas a pagar”, se valoran inicialmente por su “valor razonable” (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción) integrando los costes de transacción directamente atribuibles a la operación. Posteriormente, los pasivos se valoran por su coste amortizado, contabilizándose los intereses devengados en el epígrafe “Gastos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias mediante el método del tipo de interés efectivo. No obstante, si el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo, aquellas partidas cuyo importe se espera pagar en un plazo inferior a un año se valoran a su valor nominal.

Los pasivos financieros clasificados a efectos de valoración como “Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias”, se valoran inicialmente por su “valor razonable” (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción) incluyendo los costes de transacción directamente atribuibles a la operación. Posteriormente, los pasivos se valoran por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su baja. Los cambios que se produzcan en el valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias (véase apartado 3.g.iii).

En particular, en el caso de la financiación por venta de valores recibidos en préstamo y pasivos surgidos por venta en firme de activos adquiridos temporalmente o activos aportados en garantía, se atenderá, en su caso, al valor razonable de los activos a recomprar para hacer frente a la devolución del préstamo o restitución de los activos adquiridos bien temporalmente o bien aportados en garantía.

## c) Baja del balance de los activos y pasivos financieros

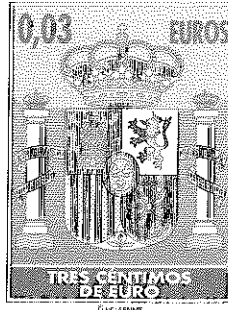
El tratamiento contable de las transferencias de activos financieros está condicionado por la forma en que se traspasan a terceros los riesgos y beneficios asociados a los activos que se transfieren:

1. Si los riesgos y beneficios se traspasan sustancialmente a terceros – caso de las ventas incondicionales (que constituyen el supuesto habitual) o de las ventas con pacto de recompra por su valor razonable en la fecha de la recompra –, el activo financiero transferido se dará de baja del balance. La diferencia entre la contraprestación recibida neta de los costes de transacción atribuibles, considerando cualquier nuevo activo obtenido menos cualquier pasivo asumido, y el valor en libros del activo financiero, determinará así la ganancia o pérdida surgida al dar de baja dicho activo.

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

2. Si se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios asociados al activo financiero transferido – caso de las ventas de activos financieros con pacto de recompra por un precio fijo o por el precio de venta más un interés, de los contratos de préstamo de valores en los que el prestatario tiene la obligación de devolver los mismos o similares activos u otros casos análogos –, el activo financiero transferido no se dará de baja del balance y se continuará valorándolo con los mismos criterios utilizados antes de la transferencia. Por el contrario, se reconocerá contablemente un pasivo financiero asociado, por un importe igual al de la contraprestación recibida, que se valorará posteriormente a su coste amortizado.

Tampoco se darán de baja los activos financieros cedidos en el marco de un acuerdo de garantía financiera, a menos que se incumplan los términos del contrato y se pierda el derecho a recuperar los activos en garantía, en cuyo caso se darán de baja. El valor de los activos prestados o cedidos en garantía se reconocerán, en su caso, en los epígrafes “Valores recibidos en garantía por la IIC” o “Valores aportados como garantía por la IIC”, respectivamente, en cuentas de orden del balance.



OM0267418

**CLASE 8.ª**

3. Si ni se transfieren ni se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios asociados al activo financiero transferido, éste se dará de baja cuando no se hubiese retenido el control del mismo.

De acuerdo con lo anterior, los activos financieros sólo se dan de baja del balance cuando se han extinguido los flujos de efectivo que generan o cuando se han transferido sustancialmente a terceros los riesgos y beneficios que llevan implícitos. Similantemente, los pasivos financieros solo se dan de baja del balance cuando se han extinguido las obligaciones que generan o cuando se adquieren.

**d) Contabilización de operaciones**

*i. Compraventa de valores al contado*

Cuando existen operaciones con derivados e instrumentos de patrimonio, se contabilizan el día de contratación, mientras que las operaciones de valores representativos de deuda y operaciones del mercado de divisa, se contabilizan el día de liquidación. Las compras se adeudan en el epígrafe "Cartera de inversiones financieras" interior o exterior, según corresponda, del activo del balance, según su naturaleza y el resultado de las operaciones de venta se registra en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Resultados por operaciones de la cartera interior (o exterior)" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

No obstante, en el caso de compraventa de instituciones de inversión colectiva, se entiende como día de ejecución el de confirmación de la operación, aunque se desconozca el número de participaciones o acciones a asignar. La operación no se valorará hasta que no se adjudiquen éstas. Los importes entregados antes de la fecha de ejecución se contabilizan, en su caso, en el epígrafe "Deudores" del balance.

*ii. Compraventa de valores a plazo*

Cuando existen compraventas de valores a plazo se registran en el momento de la contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato en los epígrafes "Compromisos por operaciones largas de derivados" o "Compromisos por operaciones cortas de derivados" de las cuentas de orden, según su naturaleza y por el importe nominal comprometido.

En los epígrafes "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Resultado por operaciones con derivados" o "Variación del valor razonable en instrumentos financieros – Por operaciones con derivados", dependiendo de si los cambios de valor se han liquidado o no en el ejercicio, 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 "Derivados" de la cartera interior o exterior y del activo o del pasivo, según su saldo, del balance, hasta la fecha de su liquidación.

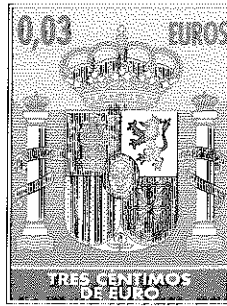
*iii. Adquisición temporal de activos*

Cuando existen adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión, se registran en el epígrafe "Valores representativos de deuda" de la cartera interior o exterior del balance, independientemente de cuales sean los instrumentos subyacentes a los que haga referencia.

Las diferencias de valor razonable que surjan en las adquisiciones temporales de activos, se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias, en su caso, en el epígrafe "Variación del valor razonable en instrumentos financieros– Por operaciones de la cartera interior (o exterior)".



**CLASE 8.ª**



OM0267419

#### *iv. Contratos de futuros, opciones y warrants y otros derivados*

Cuando existen operaciones de contratos de futuros, opciones y/o warrants se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato en los epígrafes "Compromisos por operaciones largas de derivados" o "Compromisos por operaciones cortas de derivados" de las cuentas de orden, según su naturaleza y por el importe nominal comprometido.

Las primas pagadas (cobradas) para el ejercicio de las opciones y warrants se registran por su valor razonable en los epígrafes "Derivados" de la cartera interior o exterior del activo (o pasivo) del balance, en la fecha de ejecución de la operación.

En el epígrafe "Deudores" del activo del balance se registran, adicionalmente, los fondos depositados en concepto de garantía en los mercados correspondientes para poder realizar operaciones en los mismos.

En los epígrafes "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Resultados por operaciones con derivados" o "Variación del valor razonable en instrumentos financieros – Por operaciones con derivados", dependiendo de la realización o no de la liquidación de la operación, 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 "Derivados" de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo, según su saldo, del balance, hasta la fecha de su liquidación.

En aquellos casos en que el contrato de futuros presente una liquidación diaria, las correspondientes diferencias se contabilizarán en la cuenta "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Resultados por operaciones con derivados" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

En el caso de operaciones sobre valores, si la opción es ejercida, su valor se incorpora a la valoración inicial o posterior del activo subyacente adquirido o vendido, quedando excluidas las operaciones que se liquidan por diferencias.

#### *v. Garantías aportadas al Fondo*

Cuando existen valores aportados en garantía al Fondo distintos de efectivo, el valor razonable de estos se registra en el epígrafe "Valores recibidos en garantía por la IIC" de las cuentas de orden. En caso de venta de los valores aportados en garantía, se reconoce un pasivo financiero por el valor razonable de su obligación de devolverlos. Cuando existe efectivo recibido en garantía, se registra en el epígrafe "Tesorería" del balance.

#### **e) Periodificaciones (activo y pasivo)**

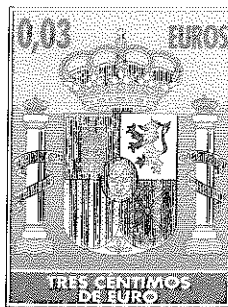
En caso de que existan, corresponden, fundamentalmente, a gastos e ingresos liquidados por anticipado que se devengarán en el siguiente ejercicio. No incluye los intereses devengados de cartera, que se recogen en el epígrafe "Cartera de inversiones financieras – Intereses de la cartera de inversión" del balance.

#### **f) Instrumentos de patrimonio propio**

Los instrumentos de patrimonio propio del Fondo son las participaciones en que se encuentra dividido su patrimonio. Se registran en el epígrafe "Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas – Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas – Partícipes" del balance.



CLASE 8.ª



OM0267420

Las participaciones del Fondo se valoran, a efectos de su suscripción y reembolso, en función del valor liquidativo del día de su solicitud. Dicho valor liquidativo se calcula de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de 26 de noviembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Los importes correspondientes a dichas suscripciones y reembolsos se abonan y cargan, respectivamente, al epígrafe "Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas – Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas – Partícipes" del balance.

El resultado del ejercicio del Fondo, sea beneficio o pérdida, y que no vaya a ser distribuido en dividendos (en caso de beneficios), se imputa al saldo del epígrafe "Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas – Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas – Partícipes" del balance.

#### **g) Reconocimiento de ingresos y gastos**

Seguidamente se resumen los criterios más significativos utilizados, en su caso, por el Fondo, para el reconocimiento de sus ingresos y gastos:

##### *i. Ingresos por intereses y dividendos*

Los intereses de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen, en su caso, contablemente en función de su período de devengo, por aplicación del método del tipo de interés efectivo, a excepción de los intereses correspondientes a inversiones morosas, dudosas o en litigio, que se registran en el momento efectivo del cobro. La periodificación de los intereses provenientes de la cartera de activos financieros se registra en el epígrafe "Cartera de inversiones financieras – Intereses de la cartera de inversión" del activo del balance. La contrapartida de esta cuenta se registra en el epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los dividendos percibidos de otras sociedades se reconocen, en su caso, como ingreso en el epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias, en el momento en que nace el derecho a percibirlos por el Fondo.

##### *ii. Comisiones y conceptos asimilados*

Los ingresos generados a favor del Fondo como consecuencia de la aplicación a los inversores, en su caso, de comisiones de suscripción y reembolso se registran, en su caso, en el epígrafe "Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

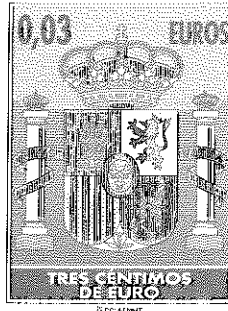
Los ingresos que recibe el Fondo como consecuencia de la retrocesión de comisiones previamente soportadas, de manera directa o indirectamente, se registran, en su caso, en el epígrafe "Comisiones retrocedidas a la IIC" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Las comisiones de gestión, de depósito así como otros gastos de gestión necesarios para el desenvolvimiento del Fondo se registran, según su naturaleza, en el epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los costes directamente atribuibles a la operativa con derivados, tales como corretajes y comisiones pagadas a intermediarios, se registran, en su caso, en el epígrafe "Gastos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias.



**CLASE 8.ª**



OM0267421

*iii. Variación del valor razonable en instrumentos financieros*

El beneficio o pérdida derivado de variaciones del valor razonable de los activos y pasivos financieros, realizado o no realizado, se registra en los epígrafes “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros” y “Variación del valor razonable en instrumentos financieros”, según corresponda, de la cuenta de pérdidas y ganancias del Fondo (véanse apartados 3.b.i, 3.b.ii y 3.i).

*iv. Ingresos y gastos no financieros*

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

**h) Impuesto sobre beneficios**

El impuesto sobre beneficios se considera como un gasto a reconocer en la cuenta de pérdidas y ganancias, y está constituido por el gasto o ingreso por el impuesto corriente y el gasto o ingreso por el impuesto diferido.

El impuesto corriente se corresponde con la cantidad que satisface el Fondo como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto sobre beneficios, considerando, en su caso, las deducciones y el derecho a compensar las pérdidas fiscales, y no teniendo en cuenta las retenciones y pagos a cuenta.

El gasto o ingreso por impuesto diferido, en caso de que exista, se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los pasivos y activos por impuesto diferido, que surgen de las diferencias temporarias originadas por la diferente valoración, contable y fiscal, de los elementos patrimoniales. Las diferencias temporarias imponibles dan lugar a pasivos por impuesto diferido, mientras que las diferencias temporarias deducibles y los créditos por deducciones y ventajas fiscales que queden pendientes de aplicar fiscalmente, dan lugar a activos por impuesto diferido.

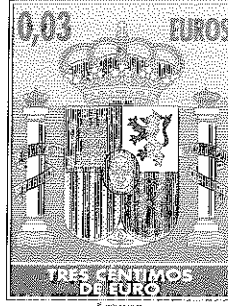
En caso de que existan derechos a compensar en ejercicios posteriores por pérdidas fiscales, estos no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y sólo se reconocerán mediante la compensación del gasto por impuesto cuando el Fondo genere resultados positivos. Las pérdidas fiscales que pueden compensarse, en su caso, se registran en la cuenta “Pérdidas fiscales a compensar” de las cuentas de orden del Fondo.

Cuando existen pasivos por impuesto diferido se reconocen siempre. La cuantificación de dichos pasivos se realiza considerando los tipos de gravamen esperados en el momento de su reversión. En caso de modificaciones en las normas tributarias, se producirán los correspondientes ajustes de valoración.

**i) Transacciones en moneda extranjera**

La moneda funcional del Fondo es el euro. Consecuentemente, todos los saldos y transacciones denominados en monedas diferentes al euro se consideran denominados en “moneda extranjera”.

Cuando existen transacciones denominadas en moneda extranjera se convierten a euros utilizando los tipos de cambio de contado de la fecha de la transacción, entendiendo como tipo de cambio de contado el más representativo del mercado de referencia a la fecha o, en su defecto, del último día hábil anterior a esa fecha.



OM0267422

**CLASE 8.ª**

Las diferencias de cambio que se producen al convertir los saldos denominados en moneda extranjera a la moneda funcional se registran, en el caso de partidas monetarias que son tesorería, débitos y créditos, por su importe neto, en el epígrafe "Diferencias de Cambio", de la cuenta de pérdidas y ganancias; para el resto de partidas monetarias y las partidas no monetarias que forman parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se llevarán conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración (véase Nota 3.g.iii).

#### **j) Operaciones vinculadas**

La sociedad gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y los artículos 138 y 139 del Real Decreto 1.082/2012. Para ello, la sociedad gestora dispone de una política por escrito en materia de conflictos de interés que vela por la independencia en la ejecución de las distintas funciones dentro de la sociedad gestora, así como la existencia de un registro regularmente actualizado de aquellas operaciones y actividades desempeñadas por la sociedad gestora o en su nombre en las que haya surgido o pueda surgir un conflicto de interés. Adicionalmente la sociedad gestora deberá disponer de un procedimiento interno formal para cerciorarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado. Según lo establecido en la normativa vigente, los informes periódicos registrados en la Comisión Nacional del Mercado de Valores incluyen, en su caso, información sobre las operaciones vinculadas realizadas, fundamentalmente, comisiones por liquidación e intermediación, comisiones retrocedidas con origen en las instituciones de inversión colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al grupo de la sociedad gestora del Fondo, el importe de los depósitos y adquisiciones temporales de activos mantenidos con el depositario y el importe efectivo por compras y ventas realizado en activos emitidos, colocados o asegurados por el Grupo de la sociedad gestora.

#### **4. Cartera de inversiones financieras**

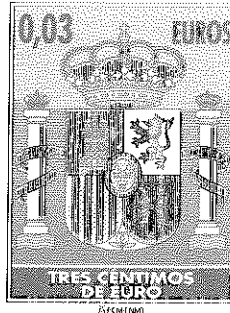
El detalle de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014 sin considerar, en su caso, el saldo de los epígrafes "Depósitos en EECC", "Derivados" e "Intereses de la cartera de inversión" se incluye como Anexo, el cual forma parte integrante de esta nota.

Al 31 de diciembre de 2014 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	1.415.196,94
Comprendido entre 1 y 2 años	587.882,33
Comprendido entre 2 y 3 años	1.410.058,18
Comprendido entre 3 y 4 años	1.282.967,70
Comprendido entre 4 y 5 años	3.773.838,95
Superior a 5 años	18.785.996,20
	<b>27.255.940,30</b>



**CLASE 8.ª**  
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



OM0267423

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2014, el Fondo mantenía las siguientes posiciones en las cuentas de compromiso:

	Euros
<b>Compromisos por operaciones largas de derivados</b>	
Futuros comprados	2.315.725,84
	<u>2.315.725,84</u>
<b>Compromisos por operaciones cortas de derivados</b>	
Futuros vendidos	5.174.190,41
	<u>5.174.190,41</u>
<b>Total</b>	<b>7.489.916,25</b>

Al 31 de diciembre de 2014, la totalidad de las posiciones en cuentas de compromiso mantenidas por el Fondo tenían un vencimiento inferior al año.

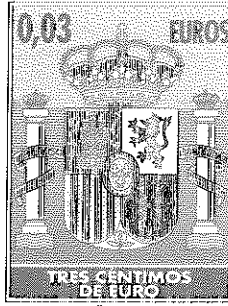
Asimismo, al 31 de diciembre de 2014 la totalidad del importe que el Fondo tenía registrado en el epígrafe "Pasivo corriente - Derivados" del pasivo del balance corresponde a posiciones denominadas en moneda no euro.

En el epígrafe "Deudores" del balance al 31 de diciembre de 2014 se recogen 126 miles de euros (17 miles de euros al 31 de diciembre de 2013) depositados en concepto de garantía en los mercados de derivados, necesaria para poder realizar operaciones en los mismos.

En el ejercicio 2014, la Sociedad tiene registrados 3 miles de euros en el epígrafe "Variación del valor razonable en instrumentos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondientes a la pérdida de valor producida durante el ejercicio 2014 como consecuencia de la declaración de insolvencia del emisor (Espírito Santo Financiere, S.A.). Al 31 de diciembre de 2014 dichos títulos presentan un valor razonable de 40 miles de euros registrados en el epígrafe "Inversiones morosas, dudosas o en litigio". La sociedad gestora ha presentado una reclamación por cuenta de la Sociedad ante los tribunales de Luxemburgo por la insolvencia de Espírito Santo Financiere, S.A., en la que se ha reclamado el principal (valor nominal).

Los depósitos con entidades de crédito se valoran conforme a lo dispuesto en la Nota 3.b.i. A continuación se detallan los depósitos con entidades de crédito mantenidos por el Fondo al 31 de diciembre de 2014, junto con el interés que devengan y su vencimiento:

Entidad	Divisa	Euros	Vencimiento	Tipo de Interés
Banco Caminos, S.A.	Euro	185.209,65	08/04/2015	1,75%
		<u>185.209,65</u>		



OM0267424

**CLASE 8.ª**

Los valores y activos que integran la cartera del Fondo que son susceptibles de estar depositados, lo están en Banco Mediolanum, S.A. o en trámite de depósito en dicha entidad (véanse Notas 1 y 7). 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.

#### **Gestión del riesgo:**

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 1.082/2012, 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.

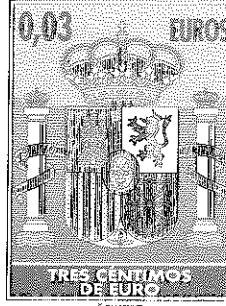
- Límite general a la inversión en valores cotizados:

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 especificarán 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.



**CLASE 8.ª**  
INSTRUMENTOS DE RIESGO



OM0267425

- Límite 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.

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 y 51.4 a 51.6 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.

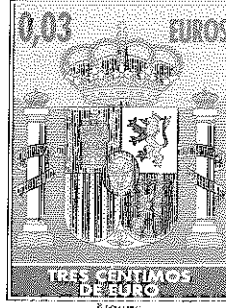
- Límites a la inversión en valores no cotizados:

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.

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.
- Acciones y participaciones de Entidades de Capital Riesgo reguladas en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre.



OM0267426

**CLASE 8.ª**  
INSTRUMENTOS FINANCIEROS

- Coeficiente de liquidez:

El Fondo deberá mantener un coeficiente mínimo de liquidez del 3% de su patrimonio calculado sobre el promedio mensual del Fondo.

- Obligaciones frente a terceros:

El Fondo podrá endeudarse hasta el límite conjunto del 10% de su patrimonio 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 período 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.

#### **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**

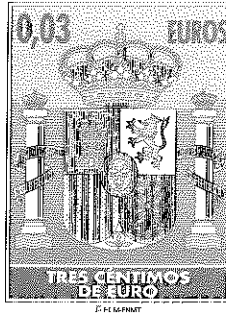
En el caso de que el Fondo invirtiese en valores de baja capitalización o en mercados con una reducida dimensión y limitado volumen de contratación, o inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva con liquidez inferior a la del Fondo, las inversiones podrían quedar privadas de liquidez. Por 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 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 informativo, según lo establecido en la normativa aplicable.



OM0267427

CLASE 8.ª

## 5. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2014, la composición del saldo de este capítulo del balance es la siguiente:

	Euros
<b>Cuentas en el depositario:</b>	
Banco Mediolanum, S.A. (cuentas en euros)	3.297.814,27
Banco Mediolanum, S.A. (cuentas en divisa)	48.731,75
	<b>3.346.546,02</b>
<b>Otras cuentas de tesorería:</b>	
Otras cuentas de tesorería en euros	53,18
	53,18
	<b>3.346.599,20</b>

Los saldos positivos de las principales cuentas corrientes mantenidas por el Fondo han devengado en el ejercicio 2014 un tipo de interés anual de mercado.

Con fecha 23 de mayo de 2014, la sociedad gestora del Fondo ha publicado un hecho relevante en el que se informa que con fecha 22 de mayo de 2014 se produjo un descubierto de más del 5% del patrimonio, solucionado el 23 de mayo de 2014.

## 6. Partícipes

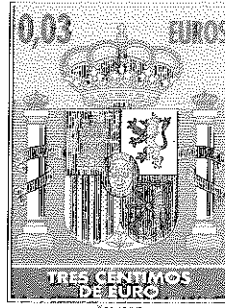
Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el patrimonio del Fondo estaba formalizado por cuatro clases de participaciones, representadas por certificados nominativos, sin valor nominal y que confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio (véase Nota1).

Dada la condición del Fondo, éste reparte trimestralmente a sus partícipes de las clases de participación S-B y L-B un dividendo (véase Nota 1). Durante el ejercicio 2014 el Fondo ha repartido 360 miles de euros (158 miles de euros durante el ejercicio 2013) correspondientes a los mencionados dividendos.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el cálculo del valor de cada participación se ha efectuado de la siguiente manera:

Clases de participaciones (*)	31-12-2014			
	Clase S-A	Clase L-A	Clase S-B	Clase L-B
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas del Fondo al cierre del ejercicio</b>	<b>19.908.995,51</b>	<b>6.477.707,24</b>	<b>2.709.511,41</b>	<b>2.225.916,03</b>
Valor liquidativo de la participación	28,94	29,39	22,79	22,79
Nº Participaciones	687.989,69	220.433,05	118.916,33	97.692,04
Nº Partícipes	970	270	178	107

(\*) Véase Nota 1



OM0267428

**CLASE 8.ª**

Clases de participaciones (*)	31-12-2013			
	Clase S-A	Clase L-A	Clase S-B	Clase L-B
<b>Patrimonio atribuido a participes o accionistas del Fondo al cierre del ejercicio</b>	<b>5.807.265,75</b>	<b>1.204.716,05</b>	<b>919.927,40</b>	<b>583.891,35</b>
Valor liquidativo de la participación	26,59	26,96	22,79	22,79
Nº Participaciones	218.404,82	44.685,46	40.374,22	25.626,10
Nº Participes	479	65	86	59

(\*) Véase Nota I

Conforme a la normativa aplicable, el número mínimo de participes de los Fondos de Inversión no debe ser inferior a 100, en cuyo caso dispondrán del plazo de un año para llevar a cabo la reconstitución permanente del número mínimo de participes.

**7. Otros gastos de explotación**

Según se indica en la Nota 1, la dirección, administración y gestión del Fondo están encomendadas a la sociedad gestora. Por este servicio, durante los ejercicios 2013 y 2014, el Fondo ha devengado una comisión del 1,10% anual para las clases S-A y S-B y del 0,95% anual para la clase L-A y L-B, calculada sobre el patrimonio diario por clase y que se satisface mensualmente.

La remuneración de Trea Capital Partners, S.V., S.A., por la delegación de la gestión (véase Nota 1) es satisfecha por Mediolanum Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A., sin que ello suponga, por tanto, ningún coste adicional a cargo del Fondo.

La entidad depositaria del Fondo (véase Nota 1) ha percibido, durante los ejercicios 2013 y 2014, una comisión del 0,20% anual, calculada sobre el patrimonio diario del Fondo, que se satisface mensualmente, para las clases de participaciones S-A, L-A, S-B y L-B.

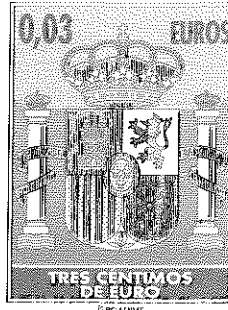
El porcentaje directa o indirectamente aplicado en concepto de comisión de gestión y depósito sobre la parte de cartera invertida, en su caso, en instituciones de inversión colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo Mediolanum España, no supera los límites máximos legales establecidos. Adicionalmente, el nivel máximo de comisiones de gestión y depósito que soporta, sobre la parte de cartera invertida, en su caso, en instituciones de inversión colectiva gestionadas por entidades no pertenecientes al Grupo Mediolanum España, no supera los límites establecidos a tal efecto en su Folleto.

Los importes pendientes de pago por ambos conceptos, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se incluyen en el saldo del epígrafe "Acreedores" del balance.

La Orden EHA/596/2008, de 5 de marzo, que desarrolla el Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio, por el que se reglamenta la Ley de Instituciones de Inversión Colectiva, tiene por objeto la concreción y desarrollo de las funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración de las entidades depositarias de las Instituciones de Inversión Colectiva. Las principales funciones son:



**CLASE 8.ª**



OM0267429

1. Comprobar que las operaciones realizadas lo han sido en régimen de mercado.
2. Comprobar que las operaciones realizadas han respetado los coeficientes y criterios de inversión establecidos en la normativa vigente.
3. Supervisar los criterios, fórmulas y procedimientos utilizados por la sociedad gestora para el cálculo del valor liquidativo de las participaciones del Fondo.
4. Contrastar con carácter previo a la remisión a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, la exactitud, calidad y suficiencia de la información pública periódica del Fondo.
5. Verificar que los procedimientos de comercialización establecidos por la sociedad gestora del Fondo cumplen con la normativa aplicable.
6. Custodia de todos los valores mobiliarios y demás activos financieros que integran el patrimonio del Fondo, bien directamente o a través de una entidad participante, conservando en todo caso la responsabilidad derivada de la realización de dicha función.
7. Comprobar que las liquidaciones de valores y de efectivo son recibidas en el plazo que determinen las reglas de liquidación que rijan los correspondientes mercados.
8. Asegurar que las suscripciones y reembolsos cumplen con los procedimientos establecidos en el folleto del Fondo así como en la legislación vigente.

Incluido en el saldo del epígrafe "Otros gastos de explotación – Otros" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2014 se recogen los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas anuales del Fondo, por un importe de 4 miles de euros (2 miles de euros en el ejercicio 2013).

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el Fondo no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales que a dichas fechas acumulara un aplazamiento superior al plazo legal de pago. Asimismo, los pagos significativos realizados en los ejercicios 2014 y 2013 a dichos proveedores se han realizado dentro de los límites legales de aplazamiento.

## **8. Situación fiscal**

El Fondo tiene abiertos a inspección por parte de las autoridades fiscales la totalidad de los impuestos correspondientes a las operaciones efectuadas en los ejercicios 2010 y siguientes.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, en el epígrafe "Deudores" del balance se recogen saldos deudores con la Administración Pública en concepto de retenciones y/o otros saldos pendientes de devolución del impuesto sobre beneficios de ejercicios anteriores por importe de 4 y 1 miles de euros, respectivamente.

No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible antes de compensación de bases imponibles negativas, en su caso. El tipo de gravamen a efectos del impuesto sobre beneficios es del 1% (Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo).



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



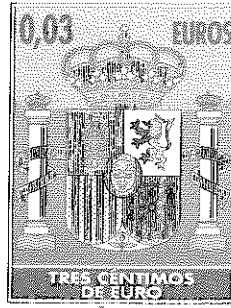
OM0267430

Cuando se generan resultados positivos, el Fondo registra en el epígrafe "Impuesto sobre beneficios" de la cuenta de pérdidas y ganancias un gasto en concepto de impuesto sobre beneficios neto, en su caso, del efecto de la compensación de pérdidas fiscales. No se generan ingresos por impuesto sobre beneficios en el caso de que el Fondo obtenga resultados negativos (véase Nota 3-h).

Los Administradores de la sociedad gestora no esperan que, en caso de inspección del Fondo, surjan pasivos adicionales de importancia.

#### **9. Acontecimientos posteriores al cierre**

Con fecha 13 de febrero de 2015 se ha aprobado el Real Decreto 83/2015 que modifica el reglamento vigente, Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio (véase Nota 1). En opinión de los Administradores de su Sociedad Gestora, la entrada en vigor de dicha modificación no tendrá un impacto significativo en el Fondo.



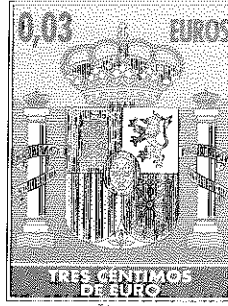
OM0267431

CLASE 8.ª

## Anexo: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2014

## MEDIOLANUM RENTA, FONDO DE INVERSIÓN

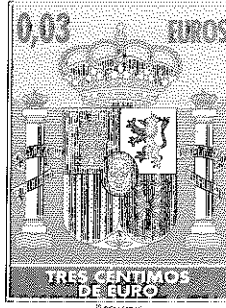
Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES00000124C5	OBLIGACION TESORO PUBLICO 5,15 2028-10-31	673.812,79
EUR	ES00000123X3	OBLIGACION TESORO PUBLICO 4,40 2023-10-31	162.109,98
EUR	ES00000122E5	OBLIGACION TESORO PUBLICO 4,65 2025-07-30	63.538,76
EUR	ES00000123B9	OBLIGACION TESORO PUBLICO 5,50 2021-04-30	94.980,64
EUR	ES00000121G2	OBLIGACION TESORO PUBLICO 4,80 2024-01-31	63.934,29
EUR	ES0282103003	OBLIGACION GENERALITAT VALENCIA 6,60 2022-12-15	404.914,59
EUR	ES0214974067	OBLIGACION BBVA 0,66 2021-08-09	277.972,12
EUR	ES0214973051	OBLIGACION BBVA 0,61 2020-01-28	91.425,01
EUR	ES0213790027	OBLIGACION BANCO POPULAR 8,25 2021-10-19	32.245,91
EUR	ES0213790019	OBLIGACION BANCO POPULAR 8,00 2021-07-29	111.186,78
EUR	ES0257080012	BONO BANCO POPULAR 0,73 2015-12-23	386.493,32
EUR	ES0214970073	OBLIGACION GRUPO LA CAIXA 3,94 2020-03-30	146.900,26
EUR	ES0215316029	OBLIGACION CAJA RURAL DEL MEDIT 0,98 2015-11-22	179.621,23
EUR	ES0214950190	OBLIGACION BANKIA SA 5,75 2023-06-16	112.963,29
EUR	ES0000106536	BONO C.A. PAIS VASCO 2,00 2018-07-23	520.544,96
EUR	ES0000106437	OBLIGACION C.A. PAIS VASCO 4,15 2019-10-28	287.400,46
EUR	ES0000093361	OBLIGACION C.A. COM. CANARIAS 4,93 2020-03-09	176.007,46
EUR	ES0211839206	OBLIGACION ITINERE INFRAESTRUCT 4,75 2020-04-01	104.894,46
EUR	ES0311843009	BONO ITINERE INFRAESTRUCT 4,35 2019-06-09	110.421,96
EUR	ES0211837077	OBLIGACION AUTOPISTA VASCO ARAGONESA 3,55 2015-06-	126.560,30
EUR	ES0211839198	BONO AUDASA 5,20 2023-06-26	43.598,21
EUR	ES0231429038	OBLIGACION EROSKI SOCIEDAD CORP 3,07 2049-07-09	173.881,57
EUR	ES0214601017	BONO CAJA RURAL INTERMEDI 0,88 2015-03-16	168.290,94
EUR	ES0000101263	OBLIGACION C.A. MADRID 4,30 2026-09-15	361.693,78
EUR	ES0000101602	OBLIGACION C.A. MADRID 4,13 2024-05-21	238.757,55
EUR	ES0001352535	OBLIGACION C.A. GALICIA 2,95 2021-04-10	492.696,27
EUR	ES0001352519	BONO C.A. GALICIA 2,75 2017-02-02	312.834,69



OM0267432

**CLASE 8.ª**

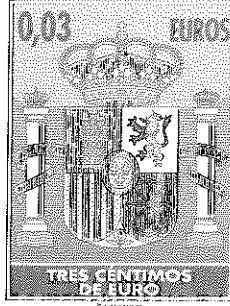
Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0001352477	BONO C.A. GALICIA 6,13 2018-04-03	118.078,06
EUR	ES0001351370	OBLIGACION C.A. CASTILLA-LEON 4,70 2022-06-20	181.953,11
EUR	ES0001351347	OBLIGACION C.A. CASTILLA-LEON 6,51 2019-03-01	368.723,10
EUR	ES0224261034	OBLIGACION CORPORACION RESERVAS 2,50 2024-10-16	104.953,69
EUR	ES0000107401	OBLIGACION C.A. ARAGON 8,25 2027-01-17	644.003,42
EUR	ES0214954135	OBLIGACION IBERCAJA (CAJA ZARAG 0,95 2018-04-20	134.080,45
EUR	ES0376156008	BONO SA DE OBRAS Y SERVIC 7,50 2018-12-19	302.194,84
EUR	ES0236395036	OBLIGACION FERIA MUESTRARIO INT 6,04 2027-06-10	763.907,79
EUR	ES0282101007	OBLIGACION UNIVERSIDAD DE ALICA 6,50 2017-12-15	134.461,75
EUR	ES0282102005	OBLIGACION UNIVERSITAT VALENCIA 6,60 2022-12-15	516.162,86
EUR	ES0282104001	OBLIGACION UNIVERSIDAD JAUME I 6,50 2017-12-15	203.829,30
EUR	ES0205037007	OBLIGACION N+1 SRL 6,88 2021-07-23	204.604,54
EUR	ES0305039002	BONO AUDAX ENERGIA SA 5,75 2019-07-29	302.418,19
EUR	ES0201001148	OBLIGACION AYUNTAMIENTO MADRID 4,55 2036-06-16	113.968,23
<b>TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda</b>			<b>10.013.020,91</b>
EUR	IT0004780562	OBLIGACION UNICREDIT SPA 7,30 2019-01-31	494.766,01
USD	US055291AC24	OBLIGACION BBVA 7,00 2025-12-01	91.816,58
EUR	PTCPECOM0001	OBLIGACION REPUBLICA PORTUGAL 4,05 2026-11-16	155.843,17
EUR	XS0569301327	OBLIGACION TELEMAR NORTE LESTE 5,13 2017-12-15	105.123,74
USD	USP9037HAL70	OBLIGACION TELEMAR NORTE LESTE 5,50 2020-10-23	230.796,79
USD	XS0424860947	OBLIGACION GAZ CAPITAL (GAZPROM 9,25 2019-04-23	217.097,70
USD	XS0643176448	OBLIGACION VIMPEL COM LTD 6,25 2017-03-01	152.339,43
EUR	FR0010567651	OBLIGACION CREDIT ARGICOLE SA 5,40 2020-02-04	212.240,69
EUR	FR0010762716	OBLIGACION CREDIT ARGICOLE SA 6,00 2021-06-24	744.143,12
EUR	FR0010827030	OBLIGACION CREDIT ARGICOLE SA 4,50 2019-12-22	254.851,14
USD	USX8662DAW75	OBLIGACION STORA ENSO OYJ 7,25 2036-04-15	216.981,96
EUR	XS1040508167	OBLIGACION IMPERIAL TOBACCO GRO 2,25 2021-02-26	319.636,97
EUR	XS1052677892	OBLIGACION ANGLO AMERICAN PLC 3,25 2023-04-03	325.593,71
EUR	XS0997941355	OBLIGACION K+S AG GROUP 4,13 2021-12-06	115.192,59
EUR	XS1135334800	OBLIGACION APPLE COMPUTER INC 1,00 2022-11-10	101.322,91
EUR	PTBESWOM0013	BONO BANCO ESPIRITO SANTO 5,88 2015-11-09	102.117,29
USD	US71647NAF69	OBLIGACION PETROBRAS 4,38 2023-05-20	249.689,19
EUR	XS0982711714	OBLIGACION PETROBRAS 4,75 2025-01-14	269.838,64
USD	XS0259657954	OBLIGACION REPUBLICA ITALIA 6,26 2036-06-29	696.222,47
EUR	IT0005058919	OBLIGACION REPUBLICA ITALIA 1,25 2020-10-27	306.077,03



OM0267433

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	IT0004800857	OBLIGACION REPUBLICA ITALIA 6,50 2017-02-23	449.610,16
USD	US541624AA07	OBLIGACION REPUBLICA ITALIA 5,80 2032-10-25	602.575,07
EUR	XS0121633126	BONO REPUBLICA ITALIA 6,15 2015-12-11	208.790,08
EUR	XS0584356942	OBLIGACION BANK OF AMERICA CORP 5,25 2026-01-31	598.653,83
EUR	XS1112678989	OBLIGACION THE COCA-COLA 1,88 2026-09-22	158.247,56
EUR	XS0925668625	OBLIGACION NESTLE SA 1,25 2020-05-04	52.397,61
EUR	FR0012188456	OBLIGACION VALLOUREC SA 2,25 2024-09-30	103.417,31
EUR	XS0783933350	OBLIGACION EP ENERGY AS 5,88 2019-11-01	114.919,10
EUR	DE000A1R0TU2	OBLIGACION BILFINGER BERGER AG 2,38 2019-12-07	53.564,48
EUR	XS1134519120	OBLIGACION AKZO NOBEL NV 1,75 2024-11-07	102.992,25
EUR	XS0940284937	OBLIGACION GRUPO FERROVIAL SA 3,38 2021-06-07	113.348,55
CAD	CA48204TAB58	OBLIGACION C.A. CASTILLA-MANCHA 4,45 2016-11-28	205.847,68
EUR	PTGALIOE0009	OBLIGACION GALP ENERGIA SGPS 4,13 2019-01-25	104.615,47
EUR	XS0934389221	OBLIGACION ROBERT BOSCH GMBH 1,63 2021-05-24	106.623,34
EUR	XS0985395655	OBLIGACION MEDIASET SPA 5,13 2019-01-24	107.414,04
EUR	XS0954248729	OBLIGACION FERROVIE DELLO STATO 4,00 2020-07-22	114.857,54
EUR	XS0956262892	BONO SALINI COSTRUTTORI 6,13 2018-08-01	107.166,46
EUR	IT0004969207	BONO DEUDA ESTADO ITALIAN 2,15 2017-11-12	51.859,11
EUR	XS0171597395	OBLIGACION DEUDA ESTADO ITALIAN 4,65 2023-06-27	350.099,83
EUR	IT0001174611	OBLIGACION DEUDA ESTADO ITALIAN 6,50 2027-11-01	439.816,65
EUR	FR0011615699	OBLIGACION ERAMET 4,50 2020-11-06	308.203,72
EUR	FR0011926252	OBLIGACION ERAMET 5,10 2026-05-28	102.710,64
EUR	XS0716979595	OBLIGACION PETROBRAS INTL FI 5,88 2022-03-07	195.704,09
EUR	XS0955552178	BONO BANCO NAC DE DESEN E 3,75 2018-07-25	100.902,93
EUR	XS0541470075	BONO REPUBLICA MONTENEGRO 7,88 2015-09-14	159.915,50
EUR	XS1003271399	BONO REPUBLICA MONTENEGRO 6,03 2016-12-09	212.973,19
USD	XS1025746568	BONO GRUPO FAMSA SA 6,13 2015-01-28	83.408,28
EUR	XS1017435782	BONO BNDES 3,63 2019-01-21	102.301,41
EUR	XS1044894944	BONO BANCO POPOLARE SC 3,50 2019-03-14	104.557,52
USD	USL7877XAA74	OBLIGACION QGOG CONSTELLATION 6,25 2019-11-09	105.257,64
EUR	XS0919581982	OBLIGACION RUSSIAN RAILWAYS JSC 3,37 2021-05-20	112.011,73
EUR	XS1041815116	OBLIGACION RUSSIAN RAILWAYS JSC 4,60 2023-03-06	76.467,18
USD	USG6711KAB10	OBLIGACION ODEBRECH SA 6,63 2022-10-01	143.259,23
USD	USG6710EAF72	OBLIGACION ODEBRECH SA 7,50 2049-09-14	359.992,91
EUR	NL0009054907	OBLIGACION ROYAL BANK OF SCOTLA 5,50 2019-04-20	239.973,88



OM0267434

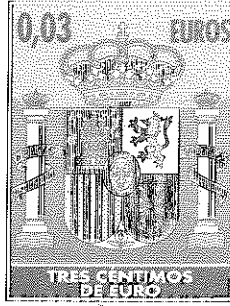
**CLASE 8.ª**

CLASE 8.ª

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US12803X2D25	BONO REPUBLICA BRASIL 4,25 2019-05-13	161.813,04
EUR	PTMENNOE0008	BONO MOTA ENGIL SGPS SA 5,50 2019-04-22	259.616,04
USD	USP3699PGH49	OBLIGACION REP. COSTA RICA 7,00 2044-04-04	162.752,90
EUR	XS1050840724	OBLIGACION LEEDS BUILDING SOCIE 2,63 2021-04-01	161.686,25
EUR	XS0324964666	OBLIGACION HBOS PLC 5,37 2021-06-30	454.185,51
USD	USG785ARAA65	OBLIGACION SCHAHIN PETROLEO E G 5,88 2022-09-25	421.059,76
USD	USG36844AB78	BONO FUFENG GROUP LTD 7,63 2016-04-13	169.061,46
EUR	XS1072141861	OBLIGACION ADIF ALTA VELOCIDAD 3,50 2024-05-27	228.666,26
USD	USP3059UAA80	OBLIGACION VOTORANTIM INDUSTRIA 4,75 2024-06-17	242.947,81
USD	XS0830192711	OBLIGACION GAZPROM NEFT OAO 4,38 2022-09-19	183.127,79
EUR	XS1077088984	OBLIGACION SPP DISTRIBUCIA AS 2,63 2021-06-23	105.347,54
EUR	IT0005030306	BONO ESTRA SPA 5,00 2019-07-14	199.363,38
EUR	XS1055241373	OBLIGACION BBVA SUB CAPITAL UNI 3,50 2024-04-11	103.699,72
EUR	XS1107552959	OBLIGACION AGUAS DE BARCELONA 1,94 2021-09-15	302.708,82
EUR	XS1090449627	OBLIGACION NET4GAS 3,50 2026-07-28	638.836,51
EUR	FR0010036087	OBLIGACION CREDIT AGRICOLE SA 5,00 2049-12-24	102.762,77
EUR	XS1110430193	OBLIGACION GLENCORE FINANCE EUR 1,63 2022-01-18	100.361,58
USD	US22546QAR83	OBLIGACION CREDIT SUISSE FB USA 3,00 2021-10-29	205.899,48
EUR	XS0993438000	OBLIGACION EXOR SPA 3,38 2020-11-12	329.000,78
EUR	XS1139056037	BONO WASTE ITALIA SPA 10,50 2019-11-15	184.764,39
EUR	IE00BJ38CR43	OBLIGACION REPUBLICA IRLANDA 2,40 2030-05-15	107.873,17
EUR	XS1138360166	OBLIGACION WALGREEN CO 2,13 2026-11-20	102.006,47
EUR	XS1143974159	OBLIGACION mBANK 2,00 2021-11-26	198.526,89
EUR	XS1151586945	OBLIGACION REPUBLICA CHILE 1,63 2025-01-30	200.703,97
<b>TOTAL Cartera exterior- Valores representativos de deuda</b>			<b>17.242.919,39</b>
EUR	XS0925276114	BONO ESPIRITO SANTO FIN 6.302,36 2015-06-12	40.332,00
<b>TOTAL Inversiones morosas, dudosas o en litigio</b>			<b>40.332,00</b>



**CLASE 8.ª**



0M0267435

## **Mediolanum Renta, Fondo de Inversión**

**Informe de Gestión  
correspondiente al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2014**

### **Visión de los mercados por la Gestora**

Durante el 2014, la economía global ha mantenido un crecimiento moderado de la actividad productiva con proyecciones del Fondo Monetario Internacional situándolo ligeramente por encima del 3%, aunque con importantes divergencias entre áreas económicas.

En los principales países desarrollados, podemos destacar crecimientos del Producto Interior Bruto en el entorno del 2,4% y 3% en los Estados Unidos y en el Reino Unido, respectivamente, mientras que en la zona Euro y Japón la situación es más preocupante, con crecimientos que se sitúan entre el 0% y el 1%.

Por su parte, las economías emergentes han ido de más a menos en la medida en que ha bajado la demanda global de productos, aunque con divergencias significativas. En China el crecimiento se mantiene en niveles del 7,4%, lo que es bastante positivo teniendo en cuenta que está realizando reformas estructurales que le permitirán pasar de una economía basada en la inversión a una economía en la que el peso del consumo interno sea mayor. Sin embargo otros países, como Rusia y Brasil se están desacelerando significativamente, tanto por la menor demanda procedente de los países desarrollados como los problemas políticos y estructurales en los que están inmersos.

En cuanto a los mercados de capitales cabe destacar que, a pesar de los momentos de alta volatilidad por diversos acontecimientos de carácter geopolítico o de la incertidumbre sobre el crecimiento de la Zona Euro, las cotizaciones de los activos han seguido la senda alcista.

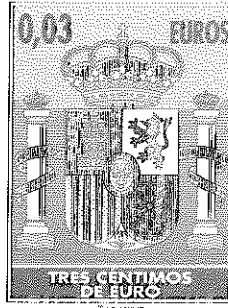
Por su parte, la evolución de los tipos de cambio refleja la situación económica en cada área, con apreciaciones del dólar estadounidense y de la libra esterlina por los buenos fundamentales de EEUU y en Reino Unido, frente al Euro, Yen y Yuan que están inmersos, como hemos comentado anteriormente en políticas que favorecen la depreciación de sus monedas.

En cuanto a la situación económica de nuestro país, la reestructuración del sistema bancario iniciada en 2009 ha fortalecido al sector financiero y ha constituido un factor importante en la reducción de la incertidumbre mostrado por los inversores, tal y como se puede apreciar en la evolución del bono español a 10 años, cuyo tipo de interés se situó en el 2,61% y el Ibex 35 se revalorizó un 3,7%.

En términos generales la perspectiva para el año 2015 se espera que la economía mundial mejore el crecimiento sobre la base de un mayor consumo interno en los EEUU y en el Reino Unido, un crecimiento débil en la zona Euro y en Japón y una mayor estabilidad en aquellas economías emergentes que no dependan excesivamente de los ingresos petroleros.



**CLASE 8.ª**



OM0267436

No obstante, hay ciertas expectativas de que la economía de la zona Euro vaya mejorando paulatinamente, debido tanto a factores externos como internos. En este sentido, las exportaciones ganarán competitividad por la apreciación del dólar y de la libra esterlina, la reducción de los costes energéticos provocará una ganancia real en la renta disponible de las familias y de las empresas.

En este contexto es previsible que los mercados de renta variable sigan positivos aunque con episodios de elevada volatilidad que se pueden originar por factores geopolíticos adversos como la crisis entre Ucrania y Rusia, los procesos electorales que pueden provocar una radicalización de los sistemas políticos actuales, como recientemente ha sucedido en Grecia y un problema de solvencia en países con economías muy dependientes de los precios del petróleo.

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

Durante este año hemos continuado comprando bonos avalados por comunidades autónomas que seguían ofreciendo rentabilidades superiores al mercado, por ejemplo hemos comprado bonos de Feria de Valencia, Metro de Madrid, Comunidad de Madrid, País Vasco, Canarias, Galicia, Castilla... También hemos comprado bonos de regiones italianas como Lombardía, Sicilia, compramos cedulas multicentes y de Bankia a largo plazo ante el anuncio de Mr. Dragui de que el Banco Central Europeo recomprará este tipo de activo en el mercado. Y las vendimos poco después.

Hemos vendido bonos con rating inferior a España (Mancha, Murcia, Copasa, Telecom Italia, Finmeccanica...).

En el mercado primario hemos comprado bonos de Estra Spa, Estacionamientos y Servicios SA, Aigues de Barcelona, Glencore, Vallourec, Cores, Akzana, Apple y Waste Italia entre otros.

También hemos comprado bonos subordinados LT2 de algunos bancos que ofrecen una alta rentabilidad con un riesgo muy moderado, en concreto hemos comprado bonos de BBVA, UNICREDITO, LLOYDS, CREDIT AGRICOLE y RBS. En la segunda mitad del semestre hemos vendido algunas de estas posiciones.

Al principio del semestre vendimos una parte de la posición que teníamos en Banco Espirito Santo.

Sólo tenemos una pequeña inversión en depósitos que asciende al 0,6%.

La operativa en derivados, se ha realizado con el objetivo de cobertura del tipo de cambio EUR/USD y de cubrir de una manera más adecuada el riesgo de subida de tipos de interés con un futuro que se comporta de forma más similar a la cartera del fondo.

En cuanto a las garantías, quedan especificadas para cada tipo de contrato en Bloomberg, para el Treasury (10 años EE.UU.) es de 1.320 usd por contrato, para el bund (10 años alemán) es de 2.210 por contrato, para el Schatz (bono alemán a 2 años) es de 390 por contrato, para el OAT (bono francés a 10 años) es de 2.040 por contrato y para el BTP (bono italiano a 10 años) es de 4.680. Las garantías para el contrato EUR/USD son de 2.200 por contrato. El importe de las garantías supone el 0,40% del patrimonio del fondo.

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

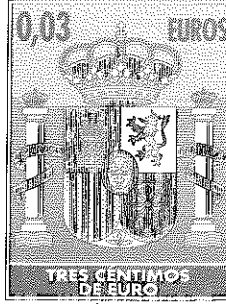
La liquidez del Fondo se remunera, trimestralmente, a la tasa de interés publicada por el Banco Central Europeo menos 0,5%.

#### **Riesgo de contraparte**

No existen riesgos de contraparte al tratarse de mercados organizados.



**CLASE 8.ª**



OM0267437

#### **Uso de instrumentos financieros por el Fondo**

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo (véase Nota 4 de la Memoria) está destinado a la consecución de su objeto, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de precio, crédito, liquidez y riesgo de flujos de caja de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la normativa vigente (Ley 35/2003, Real Decreto 1.082/2012 y Circulares correspondientes emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores) así como a la política de inversión establecida en su Folleto.

#### **Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio 2014**

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Memoria.

#### **Investigación y desarrollo**

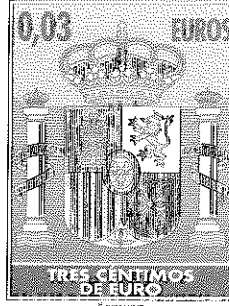
Dado su objeto social, el Fondo no ha desarrollado ninguna actividad en materia de investigación y desarrollo.

#### **Adquisición de acciones propias**

No aplicable.

#### **Información sobre los aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales**

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Memoria (véase Nota 7).



OM0267438

**CLASE 8.ª**

Formulamos y damos nuestra conformidad al contenido de las cuentas anuales que comprenden el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria, así como el informe de gestión de Mediolanum Renta, Fondo de Inversión, correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014, que se compone de 31 hojas de papel timbrado referenciadas con la numeración OM0267407 a OM0267437, ambas inclusive, más esta hoja número OM0267438, figurando la firma de cada uno de los Consejeros a continuación de la presente diligencia.

Barcelona, 16 de Marzo de 2015

**CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN**

D. Joan Cunill Rota  
Presidente

D. Sadurní Anfosso Borrell  
Consejero

D. Josep Soler Albertí  
Consejero

D<sup>a</sup>. Maria Luisa Garrido Miró  
Secretaria del Consejo de Administración  
(no consejera)