

Compromiso Mediolanum, F.I.

Informe de auditoría
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2023
Informe de gestión

Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

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

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Compromiso Mediolanum, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2023, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2023, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

Aspectos más relevantes de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
Cartera de inversiones financieras De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos. De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto del Fondo está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras del Fondo se encuentra descrita en la nota 3 de la memoria adjunta y en la nota 6 de la misma, se detalla la cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2023. Identificamos esta área como uno de los aspectos más relevantes a considerar en la auditoría del Fondo, por la repercusión que la cartera de inversiones financieras tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor liquidativo del mismo.	El Fondo mantiene un contrato de gestión con Mediolanum Gestión S.G.I.I.C., S.A. como Sociedad Gestora, asimismo la Sociedad Gestora delega la gestión del Fondo a Mediolanum International Funds Limited. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad Gestora, en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros del Fondo, al objeto de considerar que los anteriores son adecuados y se aplican de manera consistente para todos los activos en cartera de inversiones financieras del Fondo. Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera de inversiones financieras del Fondo, entre los que destacan los siguientes: <i>Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos</i> Solicitamos a la Entidad Depositaria, en el desarrollo de sus funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de inversiones financieras del Fondo a 31 de diciembre de 2023, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad gestora del mismo. <i>Valoración de la cartera de inversiones financieras</i> Comprobamos la valoración de la totalidad de los títulos líquidos negociados en mercados organizados que se encuentran en la cartera de inversiones financieras del Fondo a 31 de diciembre de 2023, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis. Dichas re-ejecuciones reflejan que las diferencias en las valoraciones obtenidas respecto a las valoraciones registradas en la contabilidad del Fondo, no son significativas.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2023, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas, así como en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2023 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

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

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

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

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

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

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

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

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

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



Compromiso Mediolanum, F.I.

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

Raúl Luño Blarge (21641)

12 de marzo de 2024

Col·legi
de Censors Jurats
de Comptes
de Catalunya

PricewaterhouseCoopers
Auditores, S.L.

2024 Núm. 20/24/01826

IMPORT COL·LEGIAL: 96,00 EUR

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

Compromiso Mediolanum, F.I.

Cuentas anuales e
Informe de gestión al 31 de diciembre de 2023



CLASE 8.ª



0N2372930

Compromiso Mediolanum, F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2023 y 2022

(Expresado en euros)

ACTIVO	2023	2022
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	40 653 489,63	42 809 295,28
Deudores	250 447,03	455 755,87
Cartera de inversiones financieras	39 530 039,07	41 285 848,72
Cartera interior	378 351,77	101 503,38
Valores representativos de deuda	295 541,75	-
Instrumentos de patrimonio	82 773,35	88 399,28
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	36,67	13 104,10
Otros	-	-
Cartera exterior	39 150 229,05	41 169 145,00
Valores representativos de deuda	-	3 424 303,19
Instrumentos de patrimonio	20 440 749,61	20 970 575,22
Instituciones de Inversión Colectiva	18 709 479,44	16 774 266,59
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	1 458,25	15 200,34
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	873 003,53	1 067 690,69
TOTAL ACTIVO	40 653 489,63	42 809 295,28

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2023.



CLASE 8.ª



0N2372931

Compromiso Mediolanum, F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2023	2022
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	40 568 840,02	42 744 326,76
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	40 568 840,02	42 744 326,76
Capital	-	-
Partícipes	37 352 723,06	45 647 859,40
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	3 216 116,96	(2 903 532,64)
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	84 649,61	64 968,52
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	69 868,09	63 895,22
Pasivos financieros	-	-
Derivados	14 781,52	1 073,30
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	40.653.489,63	42 809 295,28
CUENTAS DE ORDEN	2023	2022
Cuentas de compromiso	1 998 576,89	1 621 437,58
Compromisos por operaciones largas de derivados	1 998 576,89	1 621 437,58
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	34 989 443,47	27 362 548,40
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	34 989 443,47	27 362 548,40
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	36 988 020,36	28 983 985,98

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2023.



CLASE 8.ª



0N2372932

Compromiso Mediolanum, F.I.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Expresada en euros)

	2023	2022
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(635 202,06)	(374 803,86)
Comisión de gestión	(580 355,59)	(340 009,57)
Comisión de depositario	(41 902,81)	(23 600,96)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(12 943,66)	(11 193,33)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(635 202,06)	(374 803,86)
Ingresos financieros	497 612,72	124 466,07
Gastos financieros	(95,46)	(16,52)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	3 043 102,79	(1 004 867,08)
Por operaciones de la cartera interior	21 666,08	(3 631,47)
Por operaciones de la cartera exterior	3 047 955,36	(1 015 958,51)
Por operaciones con derivados	(26 518,65)	14 722,90
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(22 258,24)	65 399,61
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	342 634,59	(1 713 710,86)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(12 910,43)	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	395 480,93	(1 604 849,99)
Resultados por operaciones con derivados	(39 935,91)	(108 860,87)
Otros	-	-
Resultado financiero	3 860 996,40	(2 528 728,78)
Resultado antes de impuestos	3 225 794,34	(2 903 532,64)
Impuesto sobre beneficios	(9 677,38)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	3 216 116,96	(2 903 532,64)

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023.

Compromiso Mediolanum, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2023

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	3 216 116,96
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	3 216 116,96

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2022	45 647 859,40	-	-	(2 903 532,64)	-	-	42 744 326,76
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	45 647 859,40	-	-	(2 903 532,64)	-	-	42 744 326,76
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	3 216 116,96	-	-	3 216 116,96
Aplicación del resultado del ejercicio	(2 903 532,64)	-	-	2 903 532,64	-	-	-
Operaciones con partícipes	3 558 868,13	-	-	-	-	-	3 558 868,13
Suscripciones	(8 950 471,83)	-	-	-	-	-	(8 950 471,83)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2023	37 352 723,06	-	-	3 216 116,96	-	-	40 568 840,02

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023.



CLASE 8.ª



0N2372933

Compromiso Mediolanum, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2022

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias (2 903 532,64)

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

Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias -

Total de ingresos y gastos reconocidos (2 903 532,64)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2021	16 586 669,27	-	-	173 451,32	-	-	16 760 120,59
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	16 586 669,27	-	-	173 451,32	-	-	16 760 120,59
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(2 903 532,64)	-	-	(2 903 532,64)
Aplicación del resultado del ejercicio	173 451,32	-	-	(173 451,32)	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	4 207 326,25	-	-	-	-	-	4 207 326,25
Reembolsos	(4 785 257,12)	-	-	-	-	-	(4 785 257,12)
Remanente procedente de fusión	29 465 669,68	-	-	-	-	-	29 465 669,68
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2022	45 647 859,40	-	-	(2 903 532,64)	-	-	42 744 326,76

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023.



CLASE 8.ª



ON2372934



CLASE 8.ª



ON2372935

Compromiso Mediolanum, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023
(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Compromiso Mediolanum, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Barcelona el 11 de mayo de 2016. Tiene su domicilio social en Calle Agustina Saragossa 3-5 Bajos.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 8 de julio de 2016 con el número 5.036, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

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

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

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

Con fecha 13 de abril de 2020 se inscribió en el registro administrativo de la C.N.M.V. la delegación de la gestión de los activos del Fondo a favor de Mediolanum International Funds Limited y la revocación del anterior acuerdo de delegación de la gestión de activos del Fondo a favor de Trea Asset Management, SGIIC, S.A.



CLASE 8.ª



0N2372936

Compromiso Mediolanum, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023 (Expresada en euros)

A 16 de septiembre de 2023, la Sociedad Gestora del Fondo decidió crear una nueva clase de participaciones en las que se divide el Patrimonio

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

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

El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo, con fecha 21 de septiembre de 2021 aprobó la fusión por absorción de MEDIOLANUM EXCELLENT, FI y de MEDIOLANUM CRECIMIENTO, FI por COMPROMISO MEDIOLANUM, FI, que posteriormente fue autorizada por la C.N.M.V con fecha 24 de junio de 2022.

Según los estados financieros del día 24 de junio de 2022, la ecuación de canje resultado del cociente entre el valor liquidativo de los Fondos absorbidos y el valor liquidativo de cada clase del Fondo absorbente resultó ser:

MEDIOLANUM CRECIMIENTO CLASE SA	17,14383
MEDIOLANUM CRECIMIENTO CLASE LA	18,32606
MEDIOLANUM CRECIMIENTO CLASE SB	17,22524
MEDIOLANUM CRECIMIENTO CLASE LB	17,30019
MEDIOLANUM EXCELLENT	10,55512
MEDIOLANUM CRECIMIENTO CLASE EA	9,87294
MEDIOLANUM CRECIMIENTO CLASE EB	8,82750

COMPROMISO MEDIOLANUM CLASE L	9,08685
COMPROMISO MEDIOLANUM CLASE L	9,08685
COMPROMISO MEDIOLANUM CLASE L	9,08685
COMPROMISO MEDIOLANUM CLASE L	9,08685
COMPROMISO MEDIOLANUM CLASE L	9,08685
COMPROMISO MEDIOLANUM CLASE E	10,00000
COMPROMISO MEDIOLANUM CLASE E	10,00000



CLASE 8.^a



ON2372937

Compromiso Mediolanum, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023
(Expresada en euros)

En aplicación de esta ecuación, cada partícipe de la clase MEDIOLANUM CRECIMIENTO CLASE SA recibió por cada una de sus participaciones:
- 1,886664 participaciones de la clase de COMPROMISO MEDIOLANUM CLASE L.

En aplicación de esta ecuación, cada partícipe de la clase MEDIOLANUM CRECIMIENTO CLASE LA recibió por cada una de sus participaciones:
- 2,016769 participaciones de la clase de COMPROMISO MEDIOLANUM CLASE L.

En aplicación de esta ecuación, cada partícipe de la clase MEDIOLANUM CRECIMIENTO CLASE SB recibió por cada una de sus participaciones:
- 1,895638 participaciones de la clase de COMPROMISO MEDIOLANUM CLASE L.

En aplicación de esta ecuación, cada partícipe de la clase MEDIOLANUM CRECIMIENTO CLASE LB recibió por cada una de sus participaciones:
- 1,903882 participaciones de la clase de COMPROMISO MEDIOLANUM CLASE L.

En aplicación de esta ecuación, cada partícipe de la clase MEDIOLANUM EXCELLENT recibió por cada una de sus participaciones:
- 1,161581 participaciones de la clase de COMPROMISO MEDIOLANUM CLASE L.

En aplicación de esta ecuación, cada partícipe de la clase MEDIOLANUM CRECIMIENTO CLASE EA recibió por cada una de sus participaciones:
- 0,987294 participaciones de la clase de COMPROMISO MEDIOLANUM CLASE E.

En aplicación de esta ecuación, cada partícipe de la clase MEDIOLANUM CRECIMIENTO CLASE EB recibió por cada una de sus participaciones:
- 0,882750 participaciones de la clase de COMPROMISO MEDIOLANUM CLASE E.

Como consecuencia de esta fusión, COMPROMISO MEDIOLANUM, F.I., adquirió en bloque a título de sucesión universal todos los activos y pasivos de MEDIOLANUM EXCELLENT, F.I., y de MEDIOLANUM CRECIMIENTO, F.I., quedando plenamente subrogados en cuanto a derechos y obligaciones procedentes de estos fondos. Por lo tanto, han quedado disueltos y extinguidos sin liquidación los fondos, MEDIOLANUM EXCELLENT, F.I., y de MEDIOLANUM CRECIMIENTO, F.I.,

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



CLASE 8.ª



ON2372938

Compromiso Mediolanum, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023
(Expresada en euros)

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

- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros. No obstante, podrá constituirse con un patrimonio inferior, que no será menor de 300.000 euros, y en el caso de los compartimentos no será menor a 60.000 euros, disponiendo de un plazo de seis meses, contados a partir de la fecha de su inscripción en el registro de la CNMV, para alcanzar el patrimonio mínimo mencionado.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100, disponiendo del plazo de un año, contando a partir de su inscripción en el correspondiente Registro administrativo, para alcanzar dicho número.

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

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.



CLASE 8.ª



ON2372939

Compromiso Mediolanum, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023 (Expresada en euros)

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

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

Durante el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2022 y el 16 de septiembre de 2022 el Fondo aplicó una comisión de gestión del 1,50% y una comisión de depositaria del 0,10%. A partir del 17 de septiembre de 2022 hasta el 31 de diciembre de 2022 y durante el ejercicio 2023 el Fondo aplica una comisión diferente para cada clase y unas comisiones de gestión y depósito según se detalla a continuación:

	Clase L	Clase E
Comisión de Gestión		
Sobre patrimonio	1,50%	0,70%
Comisión de Depositaria	0,10%	0,10%

Desde el 17 de septiembre de 2022 hasta el 31 de diciembre de 2022 y durante el ejercicio 2023, la Sociedad Gestora ha aplicado a los partícipes del Fondo una comisión diferente para cada clase en concepto de comisión de suscripción tal y como se detalla a continuación:

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



CLASE 8.ª



0N2372940

Compromiso Mediolanum, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023
(Expresada en euros)

Durante el ejercicio 2023 y 2022, la Sociedad Gestora no ha aplicado a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

b) Gestión del riesgo

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

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

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

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



CLASE 8.ª



ON2372941

Compromiso Mediolanum, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023
(Expresada en euros)

Limite general a la inversión en valores cotizados:

La inversión en los activos e instrumentos financieros emitidos por un mismo emisor no podrá superar el 5% del patrimonio del Fondo. Este límite quedará ampliado al 10%, siempre que la inversión en los emisores en los que supere el 5% no exceda del 40% del patrimonio del Fondo. Puede quedar ampliado al 35% cuando se trate de inversiones en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una comunidad autónoma, una entidad local, un organismo internacional del que España sea miembro o por cualquier otro Estado que presente una calificación de solvencia otorgada por una agencia especializada en calificación de riesgos de reconocido prestigio, no inferior a la del Reino de España. Cuando se desee superar el límite del 35%, en el folleto y en toda publicación de promoción del Fondo deberá hacerse constar en forma bien visible esta circunstancia, y se 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.

- Limite general a la inversión en derivados:

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



CLASE 8.ª



0N2372942

Compromiso Mediolanum, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023
(Expresada en euros)

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

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

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

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

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

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

- Límites a la inversión en valores no cotizados:

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



CLASE 8.ª



0N2372943

Compromiso Mediolanum, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023
(Expresada en euros)

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 al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos de sus acciones o participaciones, ya sea directamente o de acuerdo con lo previsto en el artículo 82.
 - Valores no cotizados de acuerdo con lo previsto en el artículo 49.
 - Acciones y participaciones, cuando sean transmisibles, de las entidades de capital-riesgo reguladas en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, y sus posteriores modificaciones, así como las entidades extranjeras similares.
- Coeficiente de liquidez:

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

- Obligaciones frente a terceros:

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

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



CLASE 8.ª



ON2372944

Compromiso Mediolanum, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023
(Expresada en euros)

Debido a la operativa en mercados financieros del Fondo, los principales riesgos a los que se encuentra expuesto son los siguientes:

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



CLASE 8.^a



0N2372945

Compromiso Mediolanum, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023
(Expresada en euros)

- Riesgo operacional: aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.
- Riesgo de sostenibilidad: La Sociedad Gestora del Fondo tiene en cuenta los riesgos de sostenibilidad en las decisiones de inversión. El riesgo de sostenibilidad de las inversiones dependerá, entre otros, del tipo de emisor, el sector de actividad o su localización geográfica. De este modo, las inversiones que presenten un mayor riesgo de sostenibilidad pueden ocasionar una disminución del precio de los activos subyacentes y, por tanto, afectar negativamente al valor liquidativo de la participación del Fondo.

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

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



CLASE 8.ª



0N2372946

Compromiso Mediolanum, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023
(Expresada en euros)

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2023 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2023, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2023 y 2022.



CLASE 8.ª



ON2372947

Compromiso Mediolanum, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023
(Expresada en euros)

Las principales magnitudes de los balances de fusión a fecha 24 de junio de 2022 del Fondo absorbido fueron las siguientes:

MEDIOLANUM EXCELLENT, FI

Activo		Pasivo	
Otras partidas de activo	95 515,38	Fondos Propios	369,74
Tesorería	(90 943,15)	Otras partidas de pasivo	4 202,49
Total Activo	4 572,23	Total Pasivo	4 572,23

Cuentas de Orden

Cuentas de riesgo y compromiso	-
Importes para conceptos	-
Otras cuentas de orden	-
Total Cuentas de Orden	-

MEDIOLANUM CRECIMIENTO, FI

Activo		Pasivo	
Otras partidas de activo	232 962,94	Fondos Propios	29 465 299,94
Tesorería	29 275 456,10	Otras partidas de pasivo	43 119,10
Total Activo	29 508 419,04	Total Pasivo	29 508 419,04

Cuentas de Orden

Cuentas de riesgo y compromiso	-
Importes para conceptos	-
Otras cuentas de orden	26 397 712,92
Total Cuentas de Orden	26 397 712,92



CLASE 8.ª



0N2372948

Compromiso Mediolanum, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023
(Expresada en euros)

d) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2023 y 2022.

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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



CLASE 8.ª



0N2372949

Compromiso Mediolanum, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023
(Expresada en euros)

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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



CLASE 8.ª



0N2372950

Compromiso Mediolanum, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023
(Expresada en euros)

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

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.ª



0N2372951

Compromiso Mediolanum, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023
(Expresada en euros)

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

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

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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



CLASE 8.ª



0N2372952

Compromiso Mediolanum, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023
(Expresada en euros)

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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



CLASE 8.ª



0N2372953

Compromiso Mediolanum, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023
(Expresada en euros)

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

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

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

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

i) Cesión de valores en préstamo

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

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

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

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



CLASE 8.º



0N2372954

Compromiso Mediolanum, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023
(Expresada en euros)

j) Operaciones de permuta financiera

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

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

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

k) Moneda extranjera

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

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

l) Valor liquidativo de las participaciones

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



CLASE 8.ª



0N2372955

Compromiso Mediolanum, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023
(Expresada en euros)

m) Suscripciones y reembolsos

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

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

n) Impuesto sobre beneficios

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

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

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



CLASE 8.ª



0N2372956

Compromiso Mediolanum, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023
(Expresada en euros)

4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es el siguiente:

	2023	2022
Administraciones Públicas deudoras	183 992,59	332 924,62
Depósitos de garantía	49 442,61	99 430,51
Otros	17 011,83	23 400,74
	<u>250 447,03</u>	<u>455 755,87</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2023 y 2022 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2023 y 2022 recoge los importes cedidos en garantía por posiciones vivas en derivados financieros al cierre del ejercicio.

El capítulo de "Otros" al 31 de diciembre de 2023 y 2022 recoge derechos de cobro por operaciones con contrapartes extranjeras.

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es el siguiente:

	2023	2022
Administraciones Públicas acreedoras	9 677,38	-
Operaciones pendientes de liquidar	-	541,77
Operaciones pendientes de asignar valor liquidativo	5 689,74	5 689,74
Otros	54 500,97	57 663,71
	<u>69 868,09</u>	<u>63 895,22</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2023 recoge el impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio correspondiente.



CLASE 8.ª



0N2372957

Compromiso Mediolanum, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023 (Expresada en euros)

El capítulo de "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2022 recoge el importe de los saldos pendientes de pago por la compra de valores pendientes de liquidar al cierre del ejercicio.

El capítulo de "Acreedores – Operaciones pendientes de asignar valor liquidativo" al 31 de diciembre de 2023 recoge el importe de las operaciones de reembolsos que entran a fecha operación el siguiente día.

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente, así como saldos acreedores por otros servicios exteriores como la auditoría.

Durante los ejercicios 2023 y 2022, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2023 y 2022, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

El periodo medio de pago a proveedores efectuado durante los ejercicios 2023 y 2022 es inferior a 30 días, estando dentro de los límites legales establecidos, de acuerdo con lo establecido en la legislación vigente.

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2023 y 2022 se muestra a continuación:

	2023	2022
Cartera interior	378 351,77	101 503,38
Instrumentos de patrimonio	82 773,35	88 399,28
Valores representativos de deuda	295 541,75	-
Derivados	36,67	13 104,10
Cartera exterior	39 150 229,05	41 169 145,00
Valores representativos de deuda	-	3 424 303,19
Instrumentos de patrimonio	20 440 749,61	20 970 575,22
Instituciones de Inversión Colectiva	18 709 479,44	16 774 266,59
Intereses de la cartera de inversión	1 458,25	15 200,34
	39 530 039,07	41 285 848,72



CLASE 8.ª



0N2372958

Compromiso Mediolanum, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023 (Expresada en euros)

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2023. En los Anexo III y IV adjuntos, parte integrante de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022.

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Banco Mediolanum, S.A. (Grupo Mediolanum España) que a su vez tiene como subcustodio a Banco Inversis, S.A.

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2023 y 2022, se muestra a continuación:

	2023	2022
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	873 003,53	1 067 690,69
	<u>873 003,53</u>	<u>1 067 690,69</u>

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 el saldo de este epígrafe del balance adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en el Depositario, remuneradas a un tipo de interés de mercado.

8. Patrimonio atribuido a partícipes

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



CLASE 8.ª



0N2372959

Compromiso Mediolanum, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023
(Expresada en euros)

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2023 se ha obtenido de la siguiente forma:

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

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2022 se ha obtenido de la siguiente forma:

	Clase L	Clase E
Patrimonio atribuido a participes	36 515 305,91	6 229 020,85
Número de participaciones emitidas	4 068 604,04	629 277,01
Valor liquidativo por participación	8,97	9,90
Número de participes	2 992	533

MEDIOLANUM EXCELLENT, FI

Participes	253 418,49
Reservas por Valías Valores Deuda	-
Reservas por Valías Inst. Patrimonio	-
Efecto impositivo sobre Plusvalías	-
Remanente	-
Resultados Negativos de Ejercicios Anteriores	-
Resultados del Ejercicio	(253 048,75)
Número de participaciones emitidas	35,02944
Valor liquidativo total / Participaciones emitidas	10,55512



CLASE 8.ª



0N2372960

Compromiso Mediolanum, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023
(Expresada en euros)

MEDIOLANUM CRECIMIENTO, FI

Participes	33 935 613,49
Reservas por Valías Valores Deuda	-
Reservas por Valías Inst. Patrimonio	-
Efecto impositivo sobre Plusvalías	-
Remanente	-
Resultados Negativos de Ejercicios Anteriores	-
Resultados del Ejercicio	(4 470 313,55)
Número de participaciones emitidas	1 986 805,09
Valor liquidativo total / Participaciones emitidas	14,83049346

El movimiento del patrimonio atribuido a participes durante los ejercicios 2023 y 2022 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

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

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, no existen participaciones significativas.

9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2023 y 2022, respectivamente.

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es el siguiente:

	2023	2022
Pérdidas fiscales a compensar	34 989 443,47	27 362 548,40
	<u>34 989 443,47</u>	<u>27 362 548,40</u>



CLASE 8.^a



0N2372961

Compromiso Mediolanum, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023
(Expresada en euros)

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2023, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

El capítulo "Acreedores – Administraciones Públicas acreedoras" recoge el Impuesto sobre beneficios devengados en el ejercicio, que se obtiene, principalmente de aplicar el 1% al resultado contable antes de impuestos una vez deducidas las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores, de acuerdo con los límites establecidos en la normativa vigente, que se compensarán en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios.

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

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

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

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



CLASE 8.ª



0N2372962

Compromiso Mediolanum, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023
(Expresada en euros)

12. Otra información

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

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con éste al 31 de diciembre de 2023 y 2022.

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2023 y 2022, ascienden a 4 mil y 6 mil euros para cada ejercicio, respectivamente.

13. Hechos Posteriores

El 28 de diciembre de 2023 se ha publicado el Real Decreto 1180/2023, de 27 de diciembre, por el que se modifican el Real Decreto 948/2001, de 3 de agosto, sobre sistemas de indemnización de los inversores, y el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, aprobado por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, el cual ha entrado en vigor a los veinte días de su publicación. Los administradores de la Sociedad Gestora consideran que dicho Real Decreto no tendrá un impacto significativo en el Fondo.



CLASE 8.^a



0N2372963

Compromiso Mediolanum, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023
(Expresada en euros)

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2023 hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales, no se han producido otros hechos posteriores de especial relevancia que no hayan sido mencionados con anterioridad.

Compromiso Mediolanum, F.I.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública	EUR	295 419,00	1 458,25	295 541,75	122,75	ES0L02404124
LET TESORO PÚBLICO DESC 04/2024						
TOTALES Deuda pública		295 419,00	1 458,25	295 541,75	122,75	
TOTALES Valores Representativos de Deuda		295 419,00	1 458,25	295 541,75	122,75	
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	82 540,46	-	82 773,35	232,89	ES0178430E18
TOTALES Acciones admitidas cotización		82 540,46	-	82 773,35	232,89	
TOTAL Cartera Interior		377 959,46	-	378 315,10	355,64	



CLASE 8.ª



ON2372964

Compromiso Mediolanum, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES ERSTE GROUP BANK AG	EUR	56 845,81	-	92 155,57	35 309,76	AT0000652011
ACCIONES COCHLEAR LTD	AUD	42 005,96	-	57 132,80	15 126,84	AU000000COH5
ACCIONES GPT GROUP	AUD	87 185,19	-	91 355,81	4 170,62	AU000000GPT8
ACCIONES IDP EDUCATION LTD	AUD	103 802,14	-	74 122,01	(29 680,13)	AU000000IEL5
ACCIONES MACQUARIE GROUP LTD	AUD	7 515,74	-	7 818,53	302,79	AU000000MQG1
ACCIONES REA GROUP LTD	AUD	64 855,59	-	93 114,12	28 258,53	AU000000REA9
ACCIONES SEEK LTD	AUD	77 504,81	-	89 612,97	12 108,16	AU000000SEK6
ACCIONES TRANSURBAN GROUP	AUD	100 965,08	-	99 810,92	(1 154,16)	AU000000TCL6
ACCIONES KBC GROEP NV	EUR	67 918,78	-	78 978,40	11 059,62	BE0003565737
ACCIONES UCB SA	EUR	28 418,16	-	26 431,50	(1 986,66)	BE0003739530
ACCIONES AGEAS	EUR	22 268,27	-	20 873,61	(1 394,66)	BE0974264930
ACCIONES AEGON LTD	EUR	71 743,96	-	87 862,02	16 118,06	BMG0112X1056
ACCIONES ARCH CAPITAL GROUP LTD	USD	19 325,95	-	28 930,25	9 604,30	BMG0450A1053
ACCIONES LIBERTY GLOBAL PLC- C	USD	49 912,00	-	48 529,18	(1 382,82)	BMG611881274
ACCIONES BRP INC/CA- SUB VOTING	CAD	67 744,61	-	67 839,40	94,79	CA05577W2004
ACCIONES BANK OF MONTREAL	CAD	67 218,70	-	66 408,77	(809,93)	CA0636711016
ACCIONES FAIRFAX FINANCIAL HLDGS LTD	CAD	16 831,47	-	18 413,69	1 582,22	CA3039011026
ACCIONES GREAT-WEST LIFECO INC	CAD	77 492,59	-	86 001,77	8 509,18	CA39138C1068
ACCIONES IA FINANCIAL CORP INC	CAD	75 143,98	-	88 313,27	13 169,29	CA45075E1043
ACCIONES INTACT FINANCIAL CORP	CAD	50 172,65	-	47 175,28	(2 997,37)	CA45823T1066
ACCIONES STANTEC INC	CAD	73 447,54	-	88 345,92	14 898,38	CA85472N1096
ACCIONES SUN LIFE FINANCIAL INC	CAD	47 087,40	-	53 353,38	6 265,98	CA8667961053
ACCIONES THOMSON REUTERS CORP	CAD	73 943,34	-	91 121,18	17 177,84	CA8849038085
ACCIONES TORONTO-DOMINION BANK	CAD	110 194,99	-	100 649,41	(9 545,58)	CA8911605092
ACCIONES SWISS PRIME SITE-REG	CHF	75 500,42	-	90 926,61	15 426,19	CH0008038389
ACCIONES SWISSCOM AG-REG	CHF	71 882,45	-	78 443,70	6 561,25	CH0008742519
ACCIONES ZURICH INSURANCE GROUP AG	CHF	96 558,08	-	106 484,22	9 926,14	CH0011075394
ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	191 879,36	-	153 722,26	(38 157,10)	CH0012032048
ACCIONES SWISS LIFE HOLDING AG-REG	CHF	55 220,45	-	60 985,93	5 765,48	CH0014852781
ACCIONES NESTLE SA - REG	CHF	199 710,96	-	187 593,93	(12 117,03)	CH0038863350
ACCIONES CHUBB LTD	USD	103 621,94	-	114 238,61	10 616,67	CH0044328745
ACCIONES TE CONNECTIVITY LTD	USD	94 489,32	-	101 693,54	7 204,22	CH0102993182
ACCIONES SWISS RE AG	CHF	10 244,71	-	9 874,71	(370,00)	CH0126881561



CLASE 8.ª



0N2372965

Compromiso Mediolanum, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES BACHEM HOLDING AG	CHF	32 753,11	-	36 668,21	3 915,10	CH1176493729
ACCIONES DSM-FIRMENICH AG	EUR	8 901,83	-	7 268,00	(1 633,83)	CH1216478797
ACCIONES SGS SA-REG	CHF	91 738,87	-	81 999,63	(9 739,24)	CH1256740924
ACCIONES BEIERSDORF AG	EUR	69 513,34	-	92 954,50	23 441,16	DE0005200000
ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	30 635,69	-	49 858,20	19 222,51	DE0006231004
ACCIONES SIEMENS AG-REG (GR)	EUR	38 391,10	-	64 399,68	26 008,58	DE0007236101
ACCIONES ADIDAS AG	EUR	46 470,87	-	53 958,88	7 488,01	DE000A1EWWW0
ACCIONES COMMERZBANK AG	EUR	20 642,88	-	23 628,96	2 986,08	DE000CBK1001
ACCIONES DANSKE BANK A/S	DKK	78 903,38	-	89 072,38	10 169,00	DK0010274414
ACCIONES CHR HANSEN HOLDING A/S	DKK	2 446,85	-	3 645,46	1 198,61	DK0060227585
ACCIONES PANDORA A/S	DKK	32 216,68	-	32 795,69	579,01	DK0060252690
ACCIONES COLOPLAST-B	DKK	41 696,92	-	39 142,61	(2 554,31)	DK0060448595
ACCIONES NOVO NORDISK A/S-B	DKK	103 855,69	-	193 458,87	89 603,18	DK0062498333
ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	98 469,86	-	68 135,90	(30 333,96)	FI0009000681
ACCIONES ELISA OYJ	EUR	81 625,14	-	70 257,86	(11 367,28)	FI0009007884
ACCIONES COVIVIO	EUR	65 071,04	-	68 784,84	3 713,80	FR0000064578
ACCIONES LOREAL SA	EUR	98 317,35	-	126 182,00	27 864,65	FR0000120321
ACCIONES ACCOR SA	EUR	50 652,68	-	82 590,20	31 937,52	FR0000120404
ACCIONES AXA SA	EUR	4 784,17	-	4 983,81	199,64	FR0000120628
ACCIONES KERING	EUR	5 821,80	-	3 990,00	(1 831,80)	FR0000121485
ACCIONES GECINA SA	EUR	72 634,60	-	81 584,10	8 949,50	FR0010040865
ACCIONES IPSEN SA	EUR	8 346,47	-	7 984,60	(361,87)	FR0010259150
ACCIONES DASSAULT SYSTEMES SA	EUR	77 574,98	-	98 157,47	20 582,49	FR0014003TT8
ACCIONES PEARSON PLC	GBP	27 887,60	-	32 076,61	4 189,01	GB0006776081
ACCIONES PRUDENTIAL PLC	GBP	66 062,33	-	65 815,17	(247,16)	GB0007099541
ACCIONES INTERTEK GROUP PLC	GBP	71 070,16	-	82 381,93	11 311,77	GB0031638363
ACCIONES HIKMA PHARMACEUTICALS PLC	GBP	51 233,97	-	43 295,41	(7 938,56)	GB00B0LCW083
ACCIONES UNILEVER PLC	EUR	121 001,88	-	116 215,75	(4 786,13)	GB00B10RZP78
ACCIONES RELX PLC - EUR	EUR	72 775,92	-	104 916,78	32 140,86	GB00B2B0DG97
ACCIONES VODAFONE GROUP PLC	GBP	109 377,93	-	75 968,73	(33 409,20)	GB00BH4HKS39
ACCIONES M&G PLC	GBP	69 335,62	-	88 307,36	18 971,74	GB00BKFB1C65
ACCIONES JD SPORTS FASHION PLC	GBP	5 781,90	-	5 654,75	(127,15)	GB00BM8Q5M07
ACCIONES GSK PLC	GBP	91 276,75	-	103 013,37	11 736,62	GB00BN7SWP63
ACCIONES AIA GROUP LTD	HKD	75 842,25	-	64 733,59	(11 108,66)	HK0000069689



CLASE 8.ª



0N2372966

Compromiso Mediolanum, F.I.

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

Cartera Exterior

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES BOC HONG KONG HOLDINGS LTD	HKD	91 914,99	-	62 713,89	(29 201,10)	HK2388011192
ACCIONES ACCENTURE PLC-CL A	USD	136 813,22	-	162 755,61	25 942,39	IE00B4BNMY34
ACCIONES JAZZ PHARMACEUTICALS PLC	USD	82 349,33	-	69 528,04	(12 821,29)	IE00B4Q5ZN47
ACCIONES STERIS PLC	USD	46 656,70	-	44 412,13	(2 244,57)	IE00BFY8C754
ACCIONES MEDTRONIC PLC	USD	137 852,95	-	123 282,69	(14 570,26)	IE00BTN1Y115
ACCIONES CHECK POINT SOFTWARE TECH	USD	75 876,99	-	90 658,08	14 781,09	IL0010824113
ACCIONES INTESA SANPAOLO SPA	EUR	63 379,62	-	96 878,99	33 499,37	IT0000072618
ACCIONES ADVANTEST CORP	JPY	98 275,69	-	98 576,93	301,24	JP3122400009
ACCIONES ONO PHARMACEUTICAL CO LTD	JPY	61 486,67	-	48 471,62	(13 015,05)	JP3197600004
ACCIONES ORIENTAL LAND CO LTD	JPY	83 794,17	-	97 790,26	13 996,09	JP3198900007
ACCIONES KUBOTA CORP	JPY	94 500,08	-	91 322,57	(3 177,51)	JP3266400005
ACCIONES SYSMEX CORP	JPY	66 059,46	-	60 554,84	(5 504,62)	JP3351100007
ACCIONES SHIMANO INC	JPY	99 027,97	-	84 131,77	(14 896,20)	JP3358000002
ACCIONES HULIC CO LTD	JPY	45 784,63	-	44 564,28	(1 220,35)	JP3360800001
ACCIONES M3 INC	JPY	78 658,01	-	40 451,45	(38 206,56)	JP3435750009
ACCIONES TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	JPY	89 024,27	-	85 911,89	(3 112,38)	JP3463000004
ACCIONES DAIICHI SANKYO CO LTD	JPY	48 355,43	-	37 297,71	(11 057,72)	JP3475350009
ACCIONES CHUGAI PHARMACEUTICAL CO LTD	JPY	69 449,40	-	96 054,46	26 605,06	JP3519400000
ACCIONES TERUMO CORP	JPY	40 189,96	-	44 522,22	4 332,26	JP3546800008
ACCIONES DISCO CORP	JPY	19 274,96	-	22 463,40	3 188,44	JP3548600000
ACCIONES TOKYO ELECTRON LTD	JPY	95 214,18	-	113 527,49	18 313,31	JP3571400005
ACCIONES PAN PACIFIC INTERNATIONAL HO	JPY	72 332,32	-	84 251,22	11 918,90	JP3639650005
ACCIONES MATSUKIYOCOKARA & CO	JPY	90 944,72	-	84 986,51	(5 958,21)	JP3869010003
ACCIONES SUMITOMO MITSUI TRUST HOLDIN	JPY	27 103,28	-	31 279,22	4 175,94	JP3892100003
ACCIONES TOKIO MARINE HOLDINGS INC	JPY	9 803,21	-	11 331,24	1 528,03	JP3910660004
ACCIONES YAMAHA CORP	JPY	86 224,73	-	52 289,37	(33 935,36)	JP3942600002
ACCIONES UNICHARM CORP	JPY	40 340,65	-	39 285,90	(1 054,75)	JP3951600000
ACCIONES RECRUIT HOLDINGS CO LTD	JPY	75 326,15	-	84 244,80	8 918,65	JP3970300004
ACCIONES KONINKLIJKE KPN NV	EUR	71 401,91	-	78 617,25	7 215,34	NL000009082
ACCIONES ASM INTERNATIONAL NV	EUR	78 380,85	-	93 520,05	15 139,20	NL0000334118
ACCIONES WOLTERS KLUWER	EUR	73 392,80	-	96 396,30	23 003,50	NL0000395903
ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	44 909,73	-	51 127,50	6 217,77	NL0010273215
ACCIONES CNH INDUSTRIAL NV	EUR	88 410,96	-	95 376,64	6 965,68	NL0010545661
ACCIONES ARGENX SE	EUR	8 979,99	-	7 213,50	(1 766,49)	NL0010832176



CLASE 8.ª



0N2372967

Compromiso Mediolanum, F.I.

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



CLASE B.3



0N2372968

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES DNB BANK ASA	NOK	77 162,93	-	86 946,54	9 783,61	NO0010161896
ACCIONES SALMAR ASA	NOK	36 983,70	-	37 476,73	493,03	NO0010310956
ACCIONES SKANSKA AB-B SHS	SEK	72 063,07	-	91 457,43	19 394,36	SE0000113250
ACCIONES GETINGE AB-B SHS	SEK	27 740,99	-	27 268,44	(472,55)	SE0000202624
ACCIONES SANDVIK AB	SEK	52 465,56	-	56 710,90	4 245,34	SE0000667891
ACCIONES TELIA CO AB	SEK	95 509,01	-	67 737,76	(27 771,25)	SE0000667925
ACCIONES SWEDISH ORPHAN BIOVITRUM AB	SEK	53 561,41	-	57 607,27	4 045,86	SE0000872095
ACCIONES TELE2 AB-B SHS	SEK	44 515,40	-	40 226,05	(4 289,35)	SE0005190238
ACCIONES SVENSKA HANDELSBANKEN-A SHS	SEK	26 457,16	-	28 380,84	1 923,68	SE0007100599
ACCIONES DBS GROUP HOLDINGS LTD	SGD	102 918,14	-	98 615,46	(4 302,68)	SG1L01001701
ACCIONES OVERSEA-CHINESE BANKING CORP	SGD	90 543,06	-	93 698,52	3 155,46	SG1S04926220
ACCIONES AFLAC INC	USD	73 070,76	-	92 596,70	19 525,94	US0010551028
ACCIONES ADVANCED MICRO DEVICES INC	USD	89 421,22	-	170 525,02	81 103,80	US0079031078
ACCIONES AGILENT TECHNOLOGIES INC	USD	74 798,06	-	74 307,18	(490,88)	US00846U1016
ACCIONES ALIGN TECHNOLOGY INC	USD	58 557,98	-	47 904,70	(10 653,28)	US0162551016
ACCIONES ALNYLAM PHARMACEUTICALS INC	USD	39 294,01	-	32 251,35	(7 042,66)	US02043Q1076
ACCIONES AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	USD	83 683,91	-	101 450,09	17 766,18	US0268747849
ACCIONES AMERIPRISE FINANCIAL INC	USD	77 657,22	-	101 503,62	23 846,40	US03076C1062
ACCIONES APOLLO GLOBAL MANAGEMENT INC	USD	8 432,36	-	8 779,56	347,20	US03769M1062
ACCIONES APPLE INC	USD	834 596,12	-	924 018,43	89 422,31	US0378331005
ACCIONES APPLIED MATERIALS INC	USD	98 951,81	-	131 840,62	32 888,81	US0382221051
ACCIONES ARISTA NETWORKS INC	USD	12 384,14	-	22 827,77	10 443,63	US0404131064
ACCIONES ASSURANT INC	USD	81 598,97	-	82 421,05	822,08	US04621X1081
ACCIONES ATLISSIAN CORP-CL A	USD	9 939,62	-	13 790,23	3 850,61	US0494681010
ACCIONES AUTOMATIC DATA PROCESSING INC	USD	46 620,36	-	49 383,98	2 763,62	US0530151036
ACCIONES BANK OF AMERICA CORP	USD	175 961,40	-	170 225,81	(5 735,59)	US0605051046
ACCIONES BANK OF NEW YORK MELLON CORP	USD	93 241,94	-	105 005,30	11 763,36	US0640581007
ACCIONES BATH & BODY WORKS INC	USD	27 588,94	-	30 574,44	2 985,50	US0708301041
ACCIONES BECTON DICKINSON AND CO	USD	107 592,21	-	99 837,99	(7 754,22)	US0758871091
ACCIONES BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC	USD	8 076,80	-	7 948,38	(128,42)	US09061G1013
ACCIONES BOSTON PROPERTIES INC	USD	99 242,80	-	89 500,28	(9 742,52)	US1011211018
ACCIONES BOSTON SCIENTIFIC CORP	USD	111 647,20	-	118 091,81	6 444,61	US1011371077
ACCIONES BROADCOM INC	USD	203 304,08	-	265 942,34	62 638,26	US11135F1012
ACCIONES CVS HEALTH CORP	USD	12 972,06	-	9 155,61	(3 816,45)	US1266501006

Compromiso Mediolanum, F.I.

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



CLASE 8.ª



0N2372969

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES CHURCH & DWIGHT CO INC	USD	38 670,99	-	37 176,41	(1 494,58)	US1713401024
ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD	131 584,45	-	142 558,02	10 973,57	US17275R1023
ACCIONES COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	102 813,55	-	99 357,70	(3 455,85)	US1941621039
ACCIONES COMCAST CORP-CLASS A	USD	87 565,30	-	82 543,98	(5 021,32)	US20030N1019
ACCIONES COOPER COS INC/THE	USD	24 029,77	-	24 340,28	310,51	US2166484020
ACCIONES CORNING INC	USD	88 117,90	-	79 028,22	(9 089,68)	US2193501051
ACCIONES CROWDSTRIKE HOLDINGS INC - A	USD	25 388,91	-	34 230,78	8 841,87	US22788C1053
ACCIONES CROWN CASTLE INTL CORP	USD	55 004,34	-	37 669,71	(17 334,63)	US22822V1017
ACCIONES DARLING INGREDIENTS INC	USD	81 450,13	-	60 951,17	(20 498,96)	US2372661015
ACCIONES DAVI SKIN INC	USD	0,00	-	0,00	-	US2385281033
ACCIONES DAVITA INC	USD	64 206,66	-	78 387,32	14 180,66	US23918K1088
ACCIONES DEERE & CO	USD	122 849,08	-	127 506,33	4 657,25	US2441991054
ACCIONES DELL TECHNOLOGIES -C	USD	52 220,98	-	93 208,17	40 987,19	US24703L2025
ACCIONES DICKS SPORTING GOODS INC	USD	78 493,17	-	89 589,05	11 095,88	US2533931026
ACCIONES THE WALT DISNEY CO	USD	24 919,65	-	20 529,75	(4 389,90)	US2546871060
ACCIONES ECOLAB INC	USD	97 060,22	-	104 394,74	7 334,52	US2788651006
ACCIONES EDWARDS LIFESCIENCES CORP	USD	95 172,90	-	86 272,53	(8 900,37)	US28176E1082
ACCIONES ENTEGRIS INC	USD	68 695,44	-	82 275,17	13 579,73	US29362U1043
ACCIONES EQUINIX INC	USD	26 293,41	-	26 994,68	701,27	US29444U7000
ACCIONES ERIE INDEMNITY COMPANY-CL A	USD	56 712,44	-	76 759,45	20 047,01	US29530P1021
ACCIONES ESSEX PROPERTY TRUST INC	USD	94 252,58	-	86 921,62	(7 330,96)	US2971781057
ACCIONES ETSY INC	USD	103 119,83	-	83 553,67	(19 566,16)	US29786A1060
ACCIONES FIRST CITIZENS BCSS -CL A	USD	30 405,32	-	33 420,80	3 015,48	US31946M1036
ACCIONES FORTIVE CORP	USD	25 790,77	-	28 147,35	2 356,58	US34959J1088
ACCIONES GE HEALTHCARE TECHNOLOGY	USD	10 669,08	-	11 557,03	887,95	US36266G1076
ACCIONES GARTNER INC	USD	24 077,59	-	34 326,70	10 249,11	US3666511072
ACCIONES GENERAL MILLS INC	USD	108 675,96	-	78 894,99	(29 780,97)	US3703341046
ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	USD	96 565,93	-	108 536,81	11 970,88	US3755581036
ACCIONES GLOBE LIFE INC	USD	14 559,06	-	15 657,43	1 098,37	US37959E1029
ACCIONES GOLDMAN SACHS GROUP INC	USD	9 063,50	-	9 085,99	22,49	US38141G1040
ACCIONES HCA HEALTHCARE INC	USD	47 457,98	-	60 565,23	13 107,25	US40412C1018
ACCIONES HASBRO INC	USD	110 162,88	-	83 488,81	(26 674,07)	US4180561072
ACCIONES HEALTHPEAK PROPERTIES INC	USD	100 862,12	-	78 579,40	(22 282,72)	US42250P1030
ACCIONES HEWLETT PACKARD ENTERPRISE	USD	26 989,17	-	25 503,07	(1 486,10)	US42824C1099

Compromiso Mediolanum, F.I.

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



CLASE 8.ª



0N2372970

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
(IEM)						
ACCIONES ILLUMINA INC	USD	98 979,25	-	64 454,79	(34 524,46)	US4523271090
ACCIONES INSULET CORP	USD	28 134,22	-	22 997,25	(5 136,97)	US45784P1012
ACCIONES INTL BUSINESS MACHINES CORP	USD	108 125,52	-	126 229,37	18 103,85	US4592001014
ACCIONES INTUIT INC	USD	111 963,11	-	151 742,04	39 778,93	US4612021034
ACCIONES INTUITIVE SURGICAL INC	USD	81 020,16	-	127 438,28	46 418,12	US46120E6023
ACCIONES IQVIA HOLDINGS INC	USD	90 943,97	-	99 980,31	9 036,34	US46266C1053
ACCIONES MORGAN CHASE & CO	USD	120 531,55	-	136 831,96	16 300,41	US46625H1005
ACCIONES KLA CORPORATION	USD	64 177,21	-	85 833,77	21 656,56	US4824801009
ACCIONES KEYSIGHT TECHNOLOGIES INC	USD	93 237,91	-	82 146,30	(11 091,61)	US49338L1035
ACCIONES KIMBERLY-CLARK CORP	USD	16 306,29	-	15 960,64	(345,65)	US4943681035
ACCIONES KROGER CO	USD	101 260,38	-	90 807,17	(10 453,21)	US5010441013
ACCIONES LAM RESEARCH CORP	USD	25 648,10	-	36 896,02	11 247,92	US5128071082
ACCIONES ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	USD	111 490,88	-	62 665,32	(48 825,56)	US5184391044
ACCIONES ELI LILLY & CO	USD	92 698,22	-	95 577,97	2 879,75	US5324571083
ACCIONES LULULEMON ATHLETICA INC	USD	67 833,67	-	101 896,73	34 063,06	US5500211090
ACCIONES MARVELL TECHNOLOGY INC	USD	28 784,62	-	35 238,65	6 454,03	US5738741041
ACCIONES MASTERCARD INC-CLASS A	USD	158 570,75	-	205 160,62	46 589,87	US57636Q1040
ACCIONES MATCH GROUP INC	USD	92 247,93	-	67 253,37	(24 994,56)	US57667L1070
ACCIONES MERCADOLIBRE INC	USD	16 787,94	-	28 472,51	11 684,57	US58733R1023
ACCIONES MERCK & CO INC	USD	158 563,73	-	175 000,85	16 437,12	US58933Y1055
ACCIONES METLIFE INC	USD	98 652,80	-	92 794,07	(5 858,73)	US59156R1086
ACCIONES METTLER-TOLEDO INTERNATIONAL	USD	26 476,87	-	25 272,29	(1 204,58)	US5926881054
ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	706 262,40	-	978 678,25	272 415,85	US5949181045
ACCIONES MOLINA HEALTHCARE INC	USD	33 688,81	-	34 039,53	350,72	US60855R1005
ACCIONES NETFLIX INC	USD	86 302,22	-	162 749,09	76 446,87	US64110L1061
ACCIONES NEWS CORP - CLASS A	USD	62 499,00	-	89 646,75	27 147,75	US65249B1098
ACCIONES NIKE INC -CL B	USD	122 556,35	-	121 070,45	(1 485,90)	US6541061031
ACCIONES NVIDIA CORP	USD	145 441,61	-	504 237,05	358 795,44	US67066G1040
ACCIONES ON SEMICONDUCTOR	USD	83 152,77	-	77 559,79	(5 592,98)	US6821891057
ACCIONES ORACLE CORP	USD	89 669,32	-	131 608,42	41 939,10	US68389X1054
ACCIONES PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	USD	114 905,35	-	111 659,21	(3 246,14)	US6934751057
INC						
ACCIONES PALO ALTO NETWORKS INC	USD	69 267,55	-	108 453,01	39 185,46	US6974351057

Compromiso Mediolanum, F.I.

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

CLASE 8.ª



0N2372971

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES PAYCHEX INC	USD	82 263,52	-	88 585,30	6 321,78	US7043261079
ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	88 291,67	-	62 138,75	(26 152,92)	US70450Y1038
ACCIONES REVVITY INC	USD	36 310,98	-	29 211,39	(7 099,59)	US7140461093
ACCIONES PFIZER INC	USD	203 983,37	-	115 744,20	(88 239,17)	US7170811035
ACCIONES T ROWE PRICE GROUP INC	USD	64 552,08	-	56 581,39	(7 970,69)	US74144T1088
ACCIONES PRINCIPAL FINANCIAL GROUP	USD	18 329,17	-	17 531,32	(797,85)	US74251V1026
ACCIONES PROCTER & GAMBLE CO	USD	202 779,36	-	196 731,84	(6 047,52)	US7427181091
ACCIONES PROGRESSIVE CORP	USD	59 331,91	-	68 681,29	9 349,38	US7433151039
ACCIONES PRUDENTIAL FINANCIAL INC	USD	92 621,52	-	95 733,75	3 112,23	US7443201022
ACCIONES QUALCOMM INC	USD	25 052,19	-	28 430,75	3 378,56	US7475251036
ACCIONES REGENERON PHARMACEUTICALS	USD	36 328,73	-	37 394,36	1 065,63	US75886F1075
ACCIONES REGIONS FINANCIAL CORP	USD	94 976,19	-	78 352,15	(16 624,04)	US7591EP1005
ACCIONES REPUBLIC SERVICES INC	USD	87 923,59	-	93 686,61	5 743,02	US7607591002
ACCIONES RESMED INC	USD	103 178,68	-	73 707,27	(29 471,41)	US7611521078
ACCIONES ROBERT HALF INTL INC	USD	83 346,55	-	86 255,42	2 908,87	US7703231032
ACCIONES ROPER TECHNOLOGIES INC	USD	50 487,18	-	65 189,27	14 702,09	US7766961061
ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	50 951,86	-	62 253,03	11 301,17	US78409V1044
ACCIONES SBA COMMUNICATIONS CORP	USD	10 607,07	-	8 273,25	(2 333,82)	US78410G1040
ACCIONES STATE STREET CORP	USD	77 110,57	-	84 694,47	7 583,90	US8574771031
ACCIONES STRYKER CORP	USD	73 630,02	-	76 770,70	3 140,68	US8636671013
ACCIONES SUPER MICRO COMPUTER INC	USD	32 823,78	-	34 248,19	1 424,41	US86800U1043
ACCIONES SYNOPSYS INC	USD	71 623,48	-	105 883,30	34 259,82	US8716071076
ACCIONES T-MOBILE US INC	USD	71 793,95	-	83 077,05	11 283,10	US8725901040
ACCIONES TERADYNE INC	USD	72 796,54	-	87 590,65	14 794,11	US8807701029
ACCIONES TESLA MOTORS INC	USD	336 567,18	-	231 845,64	(104 721,54)	US88160R1014
ACCIONES TORO CO	USD	109 888,43	-	97 911,71	(11 976,72)	US8910921084
ACCIONES TRANSUNION	USD	38 441,52	-	34 295,87	(4 145,65)	US89400J1079
ACCIONES TRAVELLERS COS INC/THE	USD	92 075,96	-	100 775,58	8 699,62	US89417E1091
ACCIONES TRIMBLE INC	USD	95 792,61	-	82 361,45	(13 431,16)	US8962391004
ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	71 017,92	-	63 907,04	(7 110,88)	US91324P1021
ACCIONES VAIL RESORTS INC	USD	90 453,44	-	82 959,17	(7 494,27)	US91879Q1094
ACCIONES VEEVA SYSTEMS INC-CLASS A	USD	75 803,84	-	78 654,33	2 850,49	US9224751084
ACCIONES VENTAS INC	USD	85 844,02	-	92 916,68	7 072,66	US92276F1003
ACCIONES VERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	156 185,46	-	132 201,01	(23 984,45)	US92343V1044

Compromiso Mediolanum, F.I.

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



CLASE 8.ª



0N2372972

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES VERISK ANALYTICS INC	USD	73 770,05	-	90 229,75	16 459,70	US92345Y1064
ACCIONES VERTEX PHARMACEUTICALS INC	USD	106 241,98	-	129 376,20	23 134,22	US92532F1003
ACCIONES VISA INC-CLASS A SHARES	USD	176 163,98	-	224 053,36	47 889,38	US92826C8394
ACCIONES WARNER BROS DISCOVERY INC	USD	12 252,93	-	10 690,33	(1 562,60)	US9344231041
ACCIONES WATERS CORP	USD	57 523,89	-	60 841,49	3 317,60	US9418481035
ACCIONES WELLTOWER INC	USD	75 077,77	-	92 546,98	17 469,21	US95040Q1040
ACCIONES WORKDAY INC-CLASS A	USD	5 911,17	-	9 502,93	3 591,76	US98138H1014
ACCIONES ZEBRA TECHNOLOGIES CORP-CL A	USD	84 518,64	-	75 766,81	(8 751,83)	US9892071054
ACCIONES ZILLOW GROUP INC - C	USD	22 419,11	-	24 477,42	2 058,31	US98954M2008
ACCIONES ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC	USD	83 359,83	-	82 353,38	(1 006,45)	US98956P1021
TOTALES Acciones admitidas cotización		18 852 293,60		20 440 749,61	1 588 456,01	
Acciones y participaciones Directiva						
	EUR	1 245 034,68	-	1 279 914,06	34 879,38	IE00BSZQL65
	EUR	7 772 340,33	-	7 998 538,46	226 198,13	LU1170327289
	EUR	1 183 000,57	-	1 289 447,82	106 447,25	LU1908247213
	EUR	7 759 535,66	-	8 141 579,10	382 043,44	IE00B3DKXQ41
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		17 959 911,24		18 709 479,44	749 568,20	
TOTAL Cartera Exterior		36 812 204,84		39 150 229,05	2 338 024,21	

Compromiso Mediolanum, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
DE000C7X7UK8	EUR	1 734 830,01	1 783 860,00	07/03/2024
DE000C6SLNY5	EUR	45 430,00	45 430,00	15/03/2024
ESH4	USD	218 316,88	223 766,38	15/03/2024
TOTALES Futuros comprados		1 998 576,89	2 053 056,38	
TOTALES		1 998 576,89	2 053 056,38	



ON2372973

Compromiso Mediolanum, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	92 030,75	-	88 399,28	(3 631,47)	ES0178430E18
TOTALES Acciones admitidas cotización		92 030,75	-	88 399,28	(3 631,47)	
TOTAL Cartera Interior		92 030,75	-	88 399,28	(3 631,47)	



CLASE 8.ª



ON2372974

Compromiso Mediolanum, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
BONO BUONI ORDINARI DEL TES 0 01/23	EUR	1 894 832,00	3 600,45	1 894 461,55	(370,45)	IT00055000035
TOTALES Deuda pública		1 894 832,00	3 600,45	1 894 461,55	(370,45)	
Renta fija privada cotizada						
OBLIGACIONES COUNCIL OF EUROPE 0,125 04/24	EUR	1 541 760,00	11 599,89	1 529 841,64	(11 918,36)	XS1594302868
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 541 760,00	11 599,89	1 529 841,64	(11 918,36)	
TOTALES Valores Representativos de Deuda		3 436 592,00	15 200,34	3 424 303,19	(12 288,81)	
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES ACCENTURE PLC-CL A	USD	163 000,12	-	152 052,69	(10 947,43)	IE00B4BNMY34
ACCIONES ACCOR SA	EUR	76 520,14	-	84 200,10	7 679,96	FR0000120404
ACCIONES ADVANCED MICRO DEVICES INC	USD	117 150,90	-	101 223,92	(15 926,98)	US0079031078
ACCIONES AEGON NV	EUR	89 030,73	-	98 436,69	9 405,96	NL0000303709
ACCIONES AFLAC INC	USD	93 594,27	-	106 649,96	13 055,69	US0010551028
ACCIONES AGILENT TECHNOLOGIES INC	USD	93 180,63	-	102 748,95	9 568,32	US00846U1016
ACCIONES AGNICO EAGLES MINES LTD	CAD	9 603,07	-	10 137,00	533,93	CA0084741085
ACCIONES AIA GROUP LTD	HKD	59 608,91	-	68 591,95	8 983,04	HK0000069689
ACCIONES ALIGN TECHNOLOGY INC	USD	8 498,00	-	7 486,41	(1 011,59)	US0162551016
ACCIONES ALLSTATE CORP	USD	93 067,08	-	91 328,91	(1 738,17)	US0200021014
ACCIONES ALNYLAM PHARMACEUTICALS INC	USD	39 294,01	-	41 291,83	1 997,82	US02043Q1076
ACCIONES AMERICAN FINANCIAL GROUP INC	USD	79 389,52	-	80 277,70	888,18	US0259321042
ACCIONES AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	USD	94 163,38	-	109 879,87	15 716,49	US0268747849
ACCIONES AMERIPRISE FINANCIAL INC	USD	86 870,79	-	95 985,15	9 114,36	US03076C1062
ACCIONES AMERISOURCEBERGEN CORP	USD	87 399,51	-	95 819,23	8 419,72	US03073E1055
ACCIONES APOLLO GLOBAL MANAGEMENT INC	USD	9 229,77	-	10 785,60	1 555,83	US03769M1062
ACCIONES APPLE INC	USD	1 234 723,35	-	951 323,06	(283 400,29)	US0378331005
ACCIONES ARCH CAPITAL GROUP LTD	USD	36 539,53	-	47 678,79	11 139,26	BMG0450A1053
ACCIONES ARISTA NETWORKS INC	USD	12 384,14	-	12 129,33	(254,81)	US0404131064
ACCIONES AUTO TRADER GROUP PLC	GBP	70 714,27	-	66 603,43	(4 110,84)	GB00BVYVFW23
ACCIONES AUTODESK INC	USD	108 747,65	-	96 882,62	(11 865,03)	US0527691069
ACCIONES AXA SA	EUR	16 492,90	-	15 841,44	(651,46)	FR0000120628
ACCIONES BACHEM HOLDING AG	CHF	32 753,11	-	42 258,92	9 505,81	CH1176493729



CLASE 8.ª



0N2372975

Compromiso Mediolanum, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022
(Expresado en euros)

Cartera Exterior

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES BANDAI NAMCO HOLDINGS INC	JPY	102 183,84	-	88 824,79	(13 359,05)	JP3778630008
ACCIONES BANK OF AMERICA CORP	USD	188 702,44	-	183 188,72	(5 513,72)	US0605051046
ACCIONES BANK OF MONTREAL	CAD	114 602,37	-	105 524,89	(9 077,48)	CA0636711016
ACCIONES BANK OF NEW YORK MELLON CORP	USD	99 301,12	-	104 009,27	4 708,15	US0640581007
ACCIONES BASF SE	EUR	87 545,14	-	102 800,24	15 255,10	DE000BASF111
ACCIONES BATH & BODY WORKS INC	USD	27 588,94	-	30 783,26	3 194,32	US0708301041
ACCIONES BECTON DICKINSON AND CO	USD	107 592,21	-	107 373,75	(218,46)	US0758871091
ACCIONES BEIERSDORF AG	EUR	93 462,47	-	98 731,20	5 268,73	DE0005200000
ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	USD	21 435,50	-	21 064,64	(370,86)	US0846707026
ACCIONES BIOGEN IDEC INC	USD	47 760,56	-	56 910,23	9 149,67	US09062X1037
ACCIONES BOC HONG KONG HOLDINGS LTD	HKD	91 914,99	-	81 214,08	(10 700,91)	HK2388011192
ACCIONES BOSTON PROPERTIES INC	USD	89 232,90	-	73 356,34	(15 876,56)	US1011211018
ACCIONES BRIDGESTONE CORP	JPY	94 424,01	-	90 211,54	(4 212,47)	JP3830800003
ACCIONES BRP INC/CA- SUB VOTING	CAD	87 841,09	-	96 423,43	8 582,34	CA05577W2004
ACCIONES BUREAU VERITAS SA	EUR	81 191,46	-	88 005,36	6 813,90	FR0006174348
ACCIONES CANADIAN PACIFIC RAILWAY LTD	CAD	29 744,67	-	29 114,34	(630,33)	CA13645T1003
ACCIONES CAPGEMINI SE	EUR	89 345,26	-	88 735,55	(609,71)	FR0000125338
ACCIONES CARLYLE GROUP INC/THE	USD	89 560,02	-	89 812,69	252,67	US14316J1088
ACCIONES CHECK POINT SOFTWARE TECH	USD	93 137,56	-	94 752,58	1 615,02	IL0010824113
ACCIONES CHR HANSEN HOLDING A/S	DKK	77 942,23	-	102 736,53	24 794,30	DK0060227585
ACCIONES CHUBB LTD	USD	112 535,66	-	124 879,59	12 343,93	CH0044328745
ACCIONES CHUGAI PHARMACEUTICAL CO LTD	JPY	74 903,22	-	71 965,81	(2 937,41)	JP3519400000
ACCIONES CIGNA CORP	USD	118 944,06	-	127 212,27	8 268,21	US1255231003
ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD	166 349,78	-	175 251,12	8 901,34	US17275R1023
ACCIONES CNH INDUSTRIAL NV	EUR	75 321,85	-	97 392,22	22 070,37	NL0010545661
ACCIONES COCHLEAR LTD	AUD	42 005,96	-	40 287,27	(1 718,69)	AU000000COH5
ACCIONES COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	111 680,69	-	108 635,25	(3 045,44)	US1941621039
ACCIONES COLOPLAST-B	DKK	12 092,31	-	12 883,86	791,55	DK0060448595
ACCIONES CORNING INC	USD	96 760,53	-	93 865,71	(2 894,82)	US2193501051
ACCIONES COVIVIO	EUR	72 531,41	-	87 333,75	14 802,34	FR0000064578
ACCIONES CROWN CASTLE INTL CORP	USD	55 004,34	-	45 741,28	(9 263,06)	US22822V1017
ACCIONES CVS HEALTH CORP	USD	80 974,01	-	69 555,17	(11 418,84)	US1266501006
ACCIONES DARLING INGREDIENTS INC	USD	23 485,86	-	19 879,12	(3 606,74)	US2372661015
ACCIONES DASSAULT SYSTEMES SA	EUR	97 327,06	-	93 250,08	(4 076,98)	FR0014003TT8



CLASE 8.ª



0N2372976

Compromiso Mediolanum, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



0N2372977

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES DAVI SKIN INC	USD	0,00	-	0,00	-	US2385281033
ACCIONES DAVITA INC	USD	93 729,00	-	85 725,76	(8 003,24)	US23918K1088
ACCIONES DBS GROUP HOLDINGS LTD	SGD	102 918,14	-	101 620,57	(1 297,57)	SG1L01001701
ACCIONES DEERE & CO	USD	123 173,05	-	140 984,14	17 811,09	US2441991054
ACCIONES DENTSPLY SIRONA INC	USD	89 139,75	-	86 641,68	(2 498,07)	US24906P1093
ACCIONES DNB BANK ASA	NOK	93 387,99	-	101 266,97	7 878,98	NO0010161896
ACCIONES EDWARDS LIFESCIENCES CORP	USD	31 781,17	-	32 199,74	418,57	US28176E1082
ACCIONES ELISA OYJ	EUR	90 235,18	-	91 748,30	1 513,12	FI0009007884
ACCIONES ERIE INDEMNITY COMPANY-CL A	USD	56 712,44	-	58 782,03	2 069,59	US29530P1021
ACCIONES ERSTE GROUP BANK AG	EUR	71 957,87	-	94 962,40	23 004,53	AT0000652011
ACCIONES ESSEX PROPERTY TRUST INC	USD	105 455,73	-	85 718,23	(19 737,50)	US2971781057
ACCIONES ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	USD	111 490,88	-	109 627,30	(1 863,58)	US5184391044
ACCIONES ETSY INC	USD	82 589,23	-	91 639,25	9 050,02	US29786A1060
ACCIONES FIFTH THIRD BANCORP	USD	62 978,86	-	58 877,17	(4 101,69)	US3167731005
ACCIONES FIRST REPUBLIC BANK/CA	USD	57 172,38	-	56 817,48	(354,90)	US33616C1009
ACCIONES FORTESCUE METALS GROUP LTD	AUD	93 173,35	-	107 809,23	14 635,88	AU000000FMG4
ACCIONES FORTIVE CORP	USD	95 519,89	-	93 809,20	(1 710,69)	US34959J1088
ACCIONES FRANKLIN RESOURCES INC	USD	59 014,31	-	61 606,73	2 592,42	US3546131018
ACCIONES GARTNER INC	USD	87 997,86	-	96 398,86	8 401,00	US3666511072
ACCIONES GENERAL MILLS INC	USD	108 675,96	-	104 724,38	(3 951,58)	US3703341046
ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	USD	108 253,09	-	132 965,25	24 712,16	US3755581036
ACCIONES GLOBE LIFE INC	USD	14 559,06	-	15 990,75	1 431,69	US37959E1029
ACCIONES GSK PLC	GBP	106 514,25	-	116 690,32	10 176,07	GB00BN7SWP63
ACCIONES HASBRO INC	USD	104 361,87	-	83 892,31	(20 469,56)	US4180561072
ACCIONES HCA HOLDINGS INC	USD	94 915,97	-	110 733,53	15 817,56	US40412C1018
ACCIONES HEALTHCARE REALTY TRUST INC	USD	105 660,21	-	89 122,62	(16 537,59)	US42226K1051
ACCIONES HEALTHPEAK PROPERTIES INC	USD	88 410,00	-	87 095,12	(1 314,88)	US42250P1030
ACCIONES HELLOFRESH SE	EUR	22 877,69	-	20 098,87	(2 778,82)	DE000A161408
ACCIONES HENRY SCHEIN INC	USD	90 714,67	-	98 186,75	7 472,08	US8064071025
ACCIONES HORIZON THERAPEUTICS PLC	USD	77 673,42	-	127 779,17	50 105,75	IE00BQPQZ61
ACCIONES HP INC	USD	67 730,63	-	64 633,58	(3 097,05)	US40434L1052
ACCIONES HUMANA INC	USD	107 186,47	-	100 954,78	(6 231,69)	US4448591028
ACCIONES IA FINANCIAL CORP INC	CAD	89 983,34	-	93 442,04	3 458,70	CA45075E1043
ACCIONES IDP EDUCATION LTD	AUD	89 945,87	-	85 919,01	(4 026,86)	AU000000IEL5

Compromiso Mediolanum, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022
(Expresado en euros)



0N2372978

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES ILLUMINA INC	USD	100 114,96	-	97 086,22	(3 028,74)	US4523271090
ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	80 479,67	-	98 509,95	18 030,28	DE0006231004
ACCIONES INPEX CORP	JPY	91 306,61	-	86 504,27	(4 802,34)	JP3294460005
ACCIONES INSULET CORP	USD	28 134,22	-	32 175,27	4 041,05	US45784P1012
ACCIONES INTACT FINANCIAL CORP	CAD	97 970,25	-	88 677,90	(9 292,35)	CA45823T1066
ACCIONES INTERTEK GROUP PLC	GBP	90 041,92	-	97 102,16	7 060,24	GB0031638363
ACCIONES INTESA SANPAOLO SPA	EUR	85 059,57	-	102 204,35	17 144,78	IT0000072618
ACCIONES INTL BUSINESS MACHINES CORP (IBM)	USD	138 583,41	-	143 719,65	5 136,24	US4592001014
ACCIONES INTL FLAVORS & FRAGRANCES	USD	96 721,31	-	96 662,38	(58,93)	US4595061015
ACCIONES INTUIT INC	USD	131 180,66	-	114 166,35	(17 014,31)	US4612022034
ACCIONES INTUITIVE SURGICAL INC	USD	103 363,85	-	131 869,41	28 505,56	US46120E6023
ACCIONES IQVIA HOLDINGS INC	USD	101 239,51	-	101 631,56	392,05	US46266C1053
ACCIONES JAZZ PHARMACEUTICALS PLC	USD	82 349,33	-	92 862,62	10 513,29	IE00B4Q5ZN47
ACCIONES KBC GROEP NV	EUR	67 918,78	-	80 807,60	12 888,82	BE0003565737
ACCIONES KEYSIGHT TECHNOLOGIES INC	USD	101 416,67	-	99 078,37	(2 338,30)	US49338L1035
ACCIONES KONINKLIJKE DSM NV	EUR	8 901,83	-	9 029,70	127,87	NL00000009827
ACCIONES KONINKLIJKE KPN NV	EUR	89 488,85	-	91 326,89	1 838,04	NL00000009082
ACCIONES KROGER CO	USD	101 260,38	-	91 325,49	(9 934,89)	US5010441013
ACCIONES KUBOTA CORP	JPY	89 329,07	-	80 237,89	(9 091,18)	JP3266400005
ACCIONES LIBERTY GLOBAL PLC- C	USD	49 912,00	-	52 164,24	2 252,24	GB00B8W67B19
ACCIONES LINCOLN NATIONAL CORP	USD	89 254,84	-	56 360,65	(32 894,19)	US5341871094
ACCIONES LOREAL SA	EUR	59 024,52	-	57 045,60	(1 978,92)	FR0000120321
ACCIONES LULULEMON ATHLETICA INC	USD	95 127,54	-	91 280,62	(3 846,92)	US5500211090
ACCIONES LUMEN TECHNOLOGIES INC	USD	83 968,84	-	51 936,68	(32 032,16)	US5502411037
ACCIONES M&G PLC	GBP	84 279,58	-	88 781,57	4 501,99	GB00BKFB1C65
ACCIONES M3 INC	JPY	90 311,05	-	79 001,42	(11 309,63)	JP3435750009
ACCIONES MACQUARIE GROUP LTD	AUD	101 625,92	-	99 177,84	(2 448,08)	AU0000000MQG1
ACCIONES MARKEL CORP	USD	46 230,72	-	50 459,68	4 228,96	US5705351048
ACCIONES MARVELL TECHNOLOGY INC	USD	28 784,62	-	22 317,42	(6 467,20)	US5738741041
ACCIONES MASTERCARD INC-CLASS A	USD	202 468,86	-	220 234,41	(2 234,45)	US57636Q1040
ACCIONES MATCH GROUP INC	USD	101 594,18	-	80 538,27	(21 055,91)	US57667L1070
ACCIONES MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	USD	87 509,10	-	73 198,28	(14 310,82)	US58463J3041
ACCIONES MEDTRONIC PLC	USD	151 204,33	-	131 554,08	(19 650,25)	IE00BTN1Y115
ACCIONES MERCADOLIBRE INC	USD	16 787,94	-	15 810,18	(977,76)	US58733R1023

Compromiso Mediolanum, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



0N2372979

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES MERCK & CO INC	USD	177 265,66	-	205 317,09	28 051,43	US58933Y1055
ACCIONES METLIFE INC	USD	94 761,40	-	101 135,47	6 374,07	US59156R1086
ACCIONES METTLER-TOLEDO INTERNATIONAL	USD	85 186,44	-	99 919,01	14 732,57	US5926881054
ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	873 670,93	-	796 188,96	(77 481,97)	US5949181045
ACCIONES MOLINA HEALTHCARE INC	USD	21 906,95	-	19 742,25	(2 164,70)	US60855R1005
ACCIONES MORGAN CHASE & CO	USD	19 347,92	-	18 665,02	(682,90)	US46625H1005
ACCIONES NATIONAL BANK OF CANADA	CAD	20 798,43	-	20 124,50	(673,93)	CA6330671034
ACCIONES NESTE OYJ	EUR	73 152,20	-	69 391,26	(3 760,94)	FI0009013296
ACCIONES NESTLE SA - REG	CHF	228 209,17	-	220 962,99	(7 246,18)	CH0038863350
ACCIONES NETFLIX INC	USD	122 319,94	-	144 065,61	21 745,67	US64110L1061
ACCIONES NEUROCRINE BIOSCIENCES INC	USD	35 195,62	-	37 154,15	1 958,53	US64125C1099
ACCIONES NEWS CORP - CLASS A	USD	88 561,75	-	96 584,96	8 023,21	US65249B1098
ACCIONES NIKE INC -CL B	USD	143 364,05	-	157 397,85	14 033,80	US6541061031
ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	98 469,86	-	96 600,28	(1 869,58)	FI0009000681
ACCIONES NOVO NORDISK A/S-B	DKK	153 119,28	-	192 092,67	38 973,39	DK0060534915
ACCIONES NVIDIA CORP	USD	180 249,25	-	190 166,30	9 917,05	US67066G1040
ACCIONES OLYMPUS CORP	JPY	67 149,66	-	55 282,05	(11 867,61)	JP3201200007
ACCIONES ORACLE CORP	USD	122 335,50	-	143 550,86	21 215,36	US68389X1054
ACCIONES ORACLE CORP JAPAN	JPY	86 059,14	-	97 094,02	11 034,88	JP3689500001
ACCIONES ORIENTAL LAND CO LTD	JPY	101 130,89	-	95 527,07	(5 603,82)	JP3198900007
ACCIONES OVERSEA-CHINESE BANKING CORP	SGD	99 166,21	-	97 589,35	(1 576,86)	SG1S04926220
ACCIONES PALO ALTO NETWORKS INC	USD	112 090,60	-	85 640,15	(26 450,45)	US6974351057
ACCIONES PAN PACIFIC INTERNATIONAL HO	JPY	102 007,12	-	96 093,30	(5 913,82)	JP3639650005
ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	110 937,23	-	82 563,31	(28 373,92)	US70450Y1038
ACCIONES PEARSON PLC	GBP	79 891,59	-	87 650,18	7 758,59	GB0006776081
ACCIONES PERKINELMER INC	USD	91 946,79	-	97 846,18	5 899,39	US7140461093
ACCIONES PFIZER INC	USD	203 983,37	-	212 427,02	8 443,65	US7170811035
ACCIONES PNC FINAN SERVICES GROUP INC	USD	114 502,50	-	109 473,59	(5 028,91)	US6934751057
ACCIONES PRINCIPAL FINANCIAL GROUP	USD	82 928,31	-	87 251,71	4 323,40	US74251V1026
ACCIONES PROCTER & GAMBLE CO	USD	232 676,88	-	239 975,90	7 299,02	US7427181091
ACCIONES PROGRESSIVE CORP	USD	41 973,76	-	40 954,68	(1 019,08)	US7433151039
ACCIONES PRUDENTIAL FINANCIAL INC	USD	92 621,52	-	94 675,14	2 053,62	US7443201022
ACCIONES PRUDENTIAL PLC	GBP	98 430,91	-	122 034,40	23 603,49	GB0007099541
ACCIONES QUALCOMM INC	USD	10 312,07	-	9 037,57	(1 274,50)	US7475251036

Compromiso Mediolanum, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES REA GROUP LTD	AUD	71 602,28	-	62 784,20	(8 818,08)	AU0000000REA9
ACCIONES REGIONS FINANCIAL CORP	USD	94 976,19	-	89 885,36	(5 090,83)	US7591EP1005
ACCIONES RELX PLC - EUR	EUR	109 449,61	-	113 825,20	4 375,59	GB00B2B0DG97
ACCIONES REPUBLIC SERVICES INC	USD	111 461,79	-	93 624,69	(17 837,10)	US7607591002
ACCIONES RESMED INC	USD	84 774,40	-	74 464,07	(10 310,33)	US7611521078
ACCIONES ROBERT HALF INTL INC	USD	92 042,91	-	82 485,46	(9 557,45)	US7703231032
ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	191 879,36	-	171 344,89	(20 534,47)	CH0012032048
ACCIONES ROPER TECHNOLOGIES INC	USD	103 651,71	-	109 384,76	5 733,05	US7766961061
ACCIONES ROYALTY PHARMA PLC- CL A	USD	57 214,56	-	50 355,24	(6 859,32)	GB00BMVP7Y09
ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	50 951,86	-	48 809,57	(2 142,29)	US78409V1044
ACCIONES SAP SE	EUR	108 057,67	-	126 174,51	18 116,84	DE0007164600
ACCIONES SBA COMMUNICATIONS CORP	USD	88 981,56	-	79 078,58	(9 902,98)	US78410G1040
ACCIONES SCOUT24 SE	EUR	86 300,52	-	75 510,37	(10 790,15)	DE000A12DM80
ACCIONES SENSATA TECHNOLOGIES HOLDING	USD	85 824,61	-	82 759,20	(3 065,41)	GB00BFMBMT84
ACCIONES SGS SA-REG	CHF	91 738,87	-	91 201,07	(537,80)	CH0002497458
ACCIONES SHIMANO INC	JPY	83 866,95	-	74 501,42	(9 365,53)	JP3358000002
ACCIONES SHOPIFY INC - CLASS A	CAD	32 662,88	-	36 359,71	3 696,83	CA82509L1076
ACCIONES SIEMENS AG-REG (GR)	EUR	99 316,53	-	131 454,96	32 138,43	DE0007236101
ACCIONES SINGAPORE AIRLINES LTD	SGD	87 692,48	-	90 156,76	2 464,28	SG1V61937297
ACCIONES SNOWFLAKE INC-CLASS A	USD	64 774,02	-	49 209,88	(15 564,14)	US8334451098
ACCIONES STATE STREET CORP	USD	86 182,40	-	97 750,52	11 568,12	US8574771031
ACCIONES SUMITOMO MITSUI TRUST HOLDIN	JPY	27 103,28	-	29 410,26	2 306,98	JP3892100003
ACCIONES SUN LIFE FINANCIAL INC	CAD	47 087,40	-	49 131,01	2 043,61	CA8667961053
ACCIONES SVENSKA HANDELSBANKEN-A SHS	SEK	26 457,16	-	27 204,99	747,83	SE0007100599
ACCIONES SWISSCOM AG-REG	CHF	92 348,97	-	94 656,20	2 307,23	CH0008742519
ACCIONES SYNOPSYS INC	USD	109 486,11	-	103 497,09	(5 989,02)	US8716071076
ACCIONES SYMEX CORP	JPY	66 059,46	-	68 358,97	2 299,51	JP3351100007
ACCIONES T ROWE PRICE GROUP INC	USD	64 552,08	-	59 089,02	(5 463,06)	US74144T1088
ACCIONES TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	JPY	105 210,51	-	114 194,44	8 983,93	JP3463000004
ACCIONES TAKE-TWO INTERACTIVE SOFTWARE	USD	9 049,11	-	7 100,88	(1 948,23)	US8740541094
ACCIONES TE CONNECTIVITY LTD	USD	104 304,86	-	94 585,33	(9 719,53)	CH0102993182
ACCIONES TELE2 AB-B SHS	SEK	25 453,08	-	20 327,10	(5 125,98)	SE0005190238
ACCIONES TELEFONICA DEUTSCHLA HOLDING	EUR	85 509,98	-	91 143,53	5 633,55	DE000A1J5RX9
ACCIONES TELIA CO AB	SEK	95 509,01	-	70 062,82	(25 446,19)	SE0000667925



CLASE 8.ª



0N2372980

Compromiso Mediolanum, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022
(Expresado en euros)

Cartera Exterior

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES TERADYNE INC	USD	92 976,95	-	92 857,82	(119,13)	US8807701029
ACCIONES TESLA MOTORS INC	USD	336 567,18	-	118 519,76	(218 047,42)	US88160R1014
ACCIONES THE WALT DISNEY CO	USD	24 919,65	-	20 370,74	(4 548,91)	US2546871060
ACCIONES THOMSON REUTERS CORP	CAD	95 146,90	-	94 125,14	(1 021,76)	CA8849037095
ACCIONES TMX GROUP LTD	CAD	28 871,11	-	28 399,74	(471,37)	CA87262K1057
ACCIONES TORONTO-DOMINION BANK	CAD	123 415,82	-	116 216,46	(7 199,36)	CA8911605092
ACCIONES TRANSURBAN GROUP	AUD	99 049,20	-	94 061,92	(4 987,28)	AU000000TCL6
ACCIONES TRAVELLERS COS INC/THE	USD	92 075,96	-	102 283,19	10 207,23	US89417E1091
ACCIONES TRIMBLE INC	USD	92 736,51	-	76 040,73	(16 695,78)	US8962391004
ACCIONES UBISOFT ENTERTAINMENT	EUR	90 900,53	-	76 034,39	(14 866,14)	FR0000054470
ACCIONES UNICHARM CORP	JPY	40 340,65	-	43 316,24	2 975,59	JP3951600000
ACCIONES UNILEVER PLC	EUR	139 996,89	-	143 703,42	3 706,53	GB00B10RZP78
ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	71 017,92	-	66 365,36	(4 652,56)	US91324P1021
ACCIONES UNIVERSAL HEALTH SERVICES-B	USD	73 601,22	-	105 815,56	32 214,34	US9139031002
ACCIONES VAIL RESORTS INC	USD	79 274,53	-	83 049,56	3 775,03	US91879Q1094
ACCIONES VEEVA SYSTEMS INC-CLASS A	USD	97 822,25	-	87 737,66	(10 084,59)	US9224751084
ACCIONES VENTAS INC	USD	94 103,07	-	94 939,56	836,49	US92276F1003
ACCIONES VERISK ANALYTICS INC	USD	98 597,32	-	91 135,23	(7 462,09)	US92345Y1064
ACCIONES VERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	173 655,96	-	158 409,72	(15 246,24)	US92343V1044
ACCIONES VISA INC-CLASS A SHARES	USD	222 337,49	-	232 698,96	10 361,47	US92826C8394
ACCIONES VMWARE INC-CLASS A	USD	10 727,38	-	10 894,16	166,78	US9285634021
ACCIONES VODAFONE GROUP PLC	GBP	111 153,32	-	90 126,24	(21 027,08)	GB00BH4HKS39
ACCIONES WARNER BROS DISCOVERY INC	USD	12 252,93	-	9 183,33	(3 069,60)	US9344231041
ACCIONES WATERS CORP	USD	85 439,89	-	96 965,66	11 525,77	US9418481035
ACCIONES WELLTOWER INC	USD	111 722,07	-	103 238,95	(8 483,12)	US95040Q1040
ACCIONES WOLTERS KLUWER	EUR	97 791,74	-	97 564,48	(227,26)	NL0000395903
ACCIONES WOODSIDE ENERGY GROUP LTD	AUD	17 584,43	-	19 269,58	1 685,15	AU0000224040
ACCIONES WORKDAY INC-CLASS A	USD	5 911,17	-	5 939,79	28,62	US98138H1014
ACCIONES YAMAHA CORP	JPY	86 224,73	-	87 606,84	1 382,11	JP3942600002
ACCIONES YASKAWA ELECTRIC CORP	JPY	99 512,22	-	96 296,30	(3 215,92)	JP3932000007
ACCIONES ZEBRA TECHNOLOGIES CORP-CL A	USD	93 633,40	-	81 198,50	(12 434,90)	US9892071054
ACCIONES ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC	USD	69 831,43	-	76 106,96	6 275,53	US98956P1021
ACCIONES ZURICH INSURANCE GROUP AG	CHF	100 976,13	-	105 424,39	4 448,26	CH0011075394



CLASE 8.ª



0N2372981

Compromiso Mediolanum, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
TOTALES Acciones admitidas cotización		21 402 640,79	-	20 970 575,22	(432 065,57)	
Acciones y participaciones Directiva						
PART. BLUEBAY INV GR EU AG B-Q EUR (U)	EUR	8 665 909,20	-	8 347 328,09	(318 581,11)	LU1170327289
PART. BSF ESG EURO CORP BD-I2 EUR (U)	EUR	3 992 094,17	-	4 010 698,19	18 604,02	LU1908247213
PART. MUZINICH-GLOB TAC CR-EURACCH (U)	EUR	4 502 863,85	-	4 416 240,31	(86 623,54)	IE00BSZLQL65
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		17 160 867,22	-	16 774 266,59	(386 600,63)	
TOTAL Cartera Exterior		42 000 100,01	15 200,34	41 169 145,00	(830 955,01)	



CLASE 8.^a



0N2372982

Compromiso Mediolanum, F.I.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2022
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados FUTUROII. S&P500I50	USD	360 672,58	365 287,83	17/03/2023
TOTALES Futuros comprados		360 672,58	365 287,83	
Futuros comprados FUTUROII. MSCI WORLD NEI100	EUR	1 260 765,00	1 260 765,00	17/03/2023
TOTALES Futuros vendidos		1 260 765,00	1 260 765,00	
TOTALES		1 621 437,58	1 626 052,83	

0N2372983



CLASE 8.ª



ON2372984

Compromiso Mediolanum, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2023

ENTORNO ECONÓMICO EN 2023 Y PERSPECTIVAS PARA 2024

En 2023, la situación económica y geopolítica continuó tensionándose, provocando una gran incertidumbre y aversión al riesgo en los agentes económicos en torno a la capacidad de resiliencia de la economía mundial y la eficacia de las políticas monetarias aplicadas para contener la inflación y reconducirla a los niveles objetivo, manteniendo la estabilidad del sistema financiero.

Con estas condiciones, la actividad económica mundial se fue desacelerando a medida que los bancos centrales aumentaban los tipos de interés. Las tasas de inflación empezaron a disminuir, aunque la inflación subyacente todavía se mantiene en tasas elevadas, evidenciando la existencia de riesgos en la contención de precios y fortaleza en los mercados laborales de los principales países.

Riesgos geopolíticos

Durante 2023, la Guerra de Ucrania aumentó, si cabe, la virulencia e implicación de los países que se consideran amenazados, al tiempo que el sistema internacional de relaciones multilaterales global continuó su fragmentación, volviendo al sistema de bloques geopolíticos en torno a los Estados Unidos y China. Estos dos países, junto con sus principales aliados a nivel político, militar y económico, compiten por ejercer el poder hegemónico mundial.

Adicionalmente, el estallido del conflicto en Oriente Próximo entre Israel y Gaza ha desestabilizado completamente la región, expandiéndose al mar Rojo, en donde los rebeldes hutíes, respaldados por Irán, están atacando el tráfico marítimo internacional. La zona, considerada de gran valor económico para facilitar los intercambios de mercaderías con Occidente, está siendo defendida directamente por las fuerzas militares de los Estados Unidos y sus aliados, principalmente, Inglaterra, con ataques selectivos a las posiciones de los rebeldes hutíes en territorio yemení.

Los impactos económicos de este conflicto, en un inicio, afectaron al precio del petróleo que se disparó bruscamente, provocando un aumento significativo de la volatilidad. No obstante, el precio medio de los tres tipos (OPEP, Brent y WTI) se ha mantenido por debajo de los niveles alcanzados al inicio de la guerra en Ucrania en febrero de 2022. Por su parte, la guerra en el mar Rojo ha multiplicado los costes marítimos en la zona.



CLASE 8.ª



0N2372985

Compromiso Mediolanum, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2023

Actividad económica global

Después de los años de la Pandemia en los que los gobiernos de todos los países del mundo aplicaron políticas fiscales y monetarias ultra expansivas para mitigar el parón de la actividad económica, a partir de 2022, se desató un aumento generalizado de los precios como no se veía desde los años 70, consecuencia directa de la gran liquidez existente en la economía, los problemas en las cadenas de suministro y la incertidumbre derivada de la Guerra de Ucrania que impactó seriamente en los precios de la energía, los alimentos y las materias primas. Este contexto, obligó a los bancos centrales de las principales regiones económicas a aumentar los tipos de interés a gran velocidad provocando una ralentización del crecimiento.

En 2023, las políticas monetarias han continuado endureciendo las condiciones de provocando una moderación de las presiones de la demanda. Aunque en la primera mitad del año la economía mundial mostró una gran resiliencia, en la medida que el tipo de interés real ha ido aumentando, la desaceleración se ha ido confirmando.

En este sentido, las últimas proyecciones de perspectivas sobre el crecimiento del Fondo Monetario Internacional (FMI) consideran que la recuperación será lenta y divergente pronosticando un crecimiento mundial a medio plazo por debajo del alcanzado en décadas. Así, el crecimiento mundial se moderará desde el 3,5% en 2022 hasta situarse en el entorno del 3% en 2023 y en el 2,9% en 2024.

En las economías avanzadas (incluye Estados Unidos, zona del euro y Japón, entre otras), el crecimiento previsto es muy moderado, pasando del 2,6% en 2022 al 1,5% y 1,4% en 2023 y 2024, respectivamente. En las economías emergentes y en desarrollo (incluye a los países BRICS), el crecimiento se mantendrá constante, desde el 4,1% en 2022 hasta el 4% en 2023 y 2024.

Sin embargo, el crecimiento económico de los Estados Unidos en 2023 ha sido del 2,5% respecto del 1,9% en 2022, superando las previsiones.

Inflación y precios de la energía

En 2023, los avances en la reducción de la inflación general desde sus niveles máximos del pasado año han sido importantes, aunque no suficientes para conseguir el retorno al 2%, objetivo fijado por los principales bancos centrales del mundo.



CLASE 8.ª



ON2372986

Compromiso Mediolanum, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2023

En este sentido, la inflación general mundial continúa su desaceleración, desde el 9,2% en 2022 hasta el 5,9% prevista en 2023, impulsada por los alimentos y la energía, considerando que pueda situarse en el 4,8% en 2024. No obstante, la inflación subyacente está disminuyendo más lentamente con unas previsiones de alcanzar el 4,5% en 2024. Esto significa que existe un riesgo elevado de que las expectativas de inflación persistan por más tiempo de lo deseable, entrando en una dinámica inflacionaria y obligando, por consiguiente, a mantener las actuales políticas monetarias con niveles de tipos de interés altos por más tiempo, tal y como están manifestando algunos bancos centrales.

No obstante, las tasas de inflación divergen considerablemente entre las principales economías. Así, en las economías desarrolladas, las principales regiones como los Estados Unidos, Unión Europea y Japón, acabaron el año con una inflación del 3,4%, 2,9% y 3,1% (la mayor en 40 años), respectivamente (2022: 6,2%, 8,4% y 2,5%, respectivamente), en cambio China acabó el año en el 0,2% respecto del y 1,8% en 2022, muy afectada por la debilidad de la demanda.

En lo referente a la evolución de los precios de la energía, durante 2023 han mantenido la senda decreciente iniciada después del fuerte incremento registrado por el estallido de la Guerra en Ucrania. La gran incertidumbre que provocó este acontecimiento impulsó el precio de petróleo Brent hasta los 122\$ por barril en junio de 2022 y dos meses más tarde el precio del gas natural TTF superó los 300 euros por MWh por el corte de suministro del gas ruso que llegaba a Europa a través del gasoducto Nord Stream. A finales de 2023, el precio del barril de petróleo Brent se situó en 77\$, desde los 83\$ a finales de 2022 (-7%). Sin embargo, esta reducción no ha sido gradual ya que es un mercado muy sensible a las perturbaciones por acontecimientos geopolíticos, tal y como se evidenció el pasado octubre al estallar el conflicto en oriente Próximo, provocando que el precio se acercase a la barrera psicológica de los 100\$ por barril de Brent. Consecuentemente, con la actual coyuntura geopolítica y económica es arriesgado hacer predicciones para 2024. Por su parte, los precios del gas natural TTF se han desplomado desde los máximos alcanzados en 2022 hasta los 32 MWh al cierre de 2023 (-58% interanual).

Políticas monetarias, tipos de interés y tipos de cambio

Durante buena parte de 2023, los bancos centrales han mantenido las políticas monetarias restrictivas iniciadas en 2022, con subidas de los tipos de interés y reducción de sus balances con el objetivo de estabilizar el nivel general de inflación en el 2% a medio plazo.



CLASE 8.ª



0N2372987

Compromiso Mediolanum, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2023

En este sentido, la reserva Federal de los Estados Unidos (FED, por sus siglas en inglés) subió los tipos de interés oficiales desde el 4,5% a finales de 2022 hasta el 5,25% en julio de 2023, manteniendo los tipos de interés invariables desde entonces. Por su parte, el Banco Central Europeo (BCE) los llevó desde el 3% hasta el 4,5% en septiembre, manteniéndolos invariables desde entonces. Las decisiones de mantener los tipos de interés en los niveles alcanzados en verano obedecen a que la presión que ejercen las políticas monetarias sobre las condiciones de financiación permitiría reducir la inflación. Sin embargo, aunque la inflación general se está moderando, la inflación subyacente todavía está en niveles demasiado altos, manifestando los riesgos potenciales denominados de segunda ronda por el aumento de los costes salariales si los mercados laborales mantienen la fortaleza. Esto obligaría a los bancos centrales a mantener los tipos oficiales altos durante más tiempo del inicialmente previsto.

Cabe destacar que no todas las economías avanzadas o en desarrollo han aplicado políticas restrictivas, como es el caso de Japón y de China. En el primero, la política monetaria seguida por el Banco de Japón (BoJ) continúa en los mismos términos que en 2022, con un tipo de interés negativo del -0,10% y manteniendo el control de los rendimientos de la deuda pública en el 0%. En el segundo, el Banco Popular de China ha reducido los tipos de interés desde el 3,7% a finales de 2022 hasta el 3,45% en agosto de 2023, para estimular la demanda ante el débil crecimiento post pandemia de su economía.

Por otro lado, uno de los principales efectos de las políticas restrictivas del BCE es el aumento del Euribor, tipo de interés promedio al que se prestan fondos las entidades financieras y del que dependen la mayoría de las financiaciones concedidas en euros, continuando la escalada iniciada el año precedente. La subida interanual a diciembre de 2023 ha supuesto un aumento de 66 puntos básicos hasta alcanzar el 3,68%, destacando la fuerte caída de 34 puntos básicos en diciembre.

Mercados financieros

En 2023, los mercados financieros mundiales han mostrado mayor resistencia de lo que se podía esperar desde el inicio de la Guerra en Ucrania. El optimismo de los inversores ante las perspectivas de que las subidas de tipos de interés hayan llegado a su fin sin dañar seriamente la actividad económica, ha propiciado que, en 2023, los principales índices bursátiles se encuentren en niveles máximos de los últimos años, así como la recuperación de los precios de los bonos que estaban sufriendo un severo castigo.



CLASE 8.ª



0N2372988

Compromiso Mediolanum, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2023

En general, la mayoría de los índices bursátiles han tenido unas revalorizaciones significativas que se han confirmado a partir de los dos últimos meses del año, apoyándose en las expectativas de control de la inflación que se han ido conociendo. Así, el índice MSCI WORLD que recoge el rendimiento de las acciones de empresas de mediana y gran capitalización en 23 países desarrollados, con una cobertura de, aproximadamente, el 85% de la capitalización de mercado se ha revalorizado un 21,8%, con una tasa de crecimiento anual compuesta (CARG) del 6% en los 5 últimos años. En particular, el EURO STOXX 50 y el NIKKEI 225 se han revalorizado en un 19% y 28%, respectivamente, con una CARG (5 años) del 3,8% y 7%, respectivamente. Sin embargo, el FTSE 100 londinense apenas sube un 3,8% con un CARG (5 años) del 0,5%.

En cuanto a la evolución del S&P 500, el mayor índice bursátil mundial por capitalización ha subido un 24,2%, hasta alcanzar los 4.769,83 puntos, presentando un rendimiento CARG (5 años) del 8%.

En relación con los mercados de renta fija, han estado en pérdidas casi todo el año, muy afectados por el endurecimiento de las políticas monetarias y por el alto endeudamiento de las economías. Así, en octubre, la rentabilidad del bono americano a 10 años superó el 5%. Sin embargo, los últimos datos de inflación han sido muy favorables, por lo que el mercado está considerado que existe una alta probabilidad de que las subidas de los tipos oficiales de la FED y del BCE hayan llegado a su fin y que incluso los bancos centrales podrían iniciar los recortes de los tipos oficiales antes de lo previsto, especialmente en el área euro.

Estas expectativas, unidas a las últimas decisiones de política monetaria, han provocado una fuerte recuperación del precio del bono a 10 años alemán, español e italiano, que han cerrado el año con unas rentabilidades del 2,02%, 2,99% y 3,69%, respectivamente. En cambio, la rentabilidad del bono americano ha descendido ligeramente respecto del año precedente, situándose en el 3,97% a final de año debido a que, pese a las señales de moderación, la tasa de desempleo se mantiene por debajo del 4%.

En cuanto a la evolución de las principales divisas, hay que mencionar que el dólar estadounidense (USD) se apreció a partir de mediados de julio como consecuencia del diferencial de tipos en los Estados Unidos en relación con otras regiones avanzadas, marcando un mínimo el 3 de octubre en los 1,047 EUR/USD. También actuó como moneda refugio en momentos de fuerte incertidumbre como el vivido a raíz del conflicto de Oriente Próximo, iniciado el 7 de octubre. No obstante, las perspectivas son que los tipos de interés no sigan subiendo y empiecen a reducirse a partir de la segunda mitad de 2024 en los Estados Unidos, en contraposición con la zona euro en la que no se esperan bajadas antes de 2025, lo que ha provocado una importante apreciación del euro (EUR) en el último trimestre de 2023, consiguiendo revertir las pérdidas sufridas durante buena parte del año, para acabar con una revalorización del 3,0% hasta los 1,10 EUR/USD.



CLASE 8.ª



0N2372989

Compromiso Mediolanum, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2023

Diferente ha sido la evolución del yen japonés (JPY) que se ha debilitado notablemente frente al USD y el EUR. Aunque tradicionalmente el JPY ha actuado como moneda refugio en los momentos de incertidumbre económica, como, por ejemplo, en la crisis financiera de 2008 y en la del COVID-19 de 2020, el diferencial negativo de los tipos de interés respecto de los tipos oficiales de la FED y del BCE provocó un fuerte debilitamiento de la divisa nipona, cuya cotización al cierre de 2023 se situó en 142,10 USD/JPY y 156,33 EUR/JPY, una depreciación del 7,7% y 11,4%, respectivamente. Sin embargo, las perspectivas para 2024, contemplan una apreciación gradual del JPY ya que se espera que el BoJ abandone la política acomodaticia actual para defender su divisa y ante la fortaleza del mercado laboral

Política de inversiones efectivamente seguida.

La mayor contribución a la rentabilidad provino de las acciones de los sectores tecnológico y financiero. Las acciones específicas que más contribuyeron fueron los gigantes tecnológicos estadounidenses Microsoft y Nvidia.

Dentro del sector financiero, fueron Visa y Bank of America. El sector salud fue el que más perjudicó la rentabilidad, siendo la farmacéutica estadounidense Pfizer el mayor detractor. Dentro del growth, las mejores rentabilidades se generaron en las empresas más grandes o con mayor capitalización bursátil, por ejemplo, Meta, Microsoft y Apple. Otro tema del mercado de valores de la segunda mitad de 2023 fue el sector salud, donde se aprobó el uso de nuevos medicamentos para la pérdida de peso. Eli Lilly, con sede en EE. UU., y Novo Nordisk, con sede en Dinamarca, han desarrollado medicamentos que se espera que consigan grandes mejoras en el tratamiento de la obesidad.

En renta fija, todas las estrategias contribuyeron positivamente, siendo el fondo Bluebay Investment Grade Euro Aggregate y el ETF iShares Euro Aggregate los que más contribuyeron. Ambas estrategias se invierten principalmente en deuda pública europea, que se beneficiaron en el cuarto trimestre cuando el Banco Central Europeo indicó que las subidas de tipos de interés probablemente habían terminado. El crédito táctico de Muzinich fue el que menos contribuyó al resultado durante el período. La estrategia tiene menos exposición a los cambios en tipos de interés y los bonos corporativos mantenidos están predominantemente en Estados Unidos, que se rezagaron frente a los europeos.



CLASE 8.ª



0N2372990

Compromiso Mediolanum, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2023

La exposición a la renta variable se mantuvo de media en el 50% a lo largo del período y finalizó 2023 alrededor del 51%. Esto se debió a los movimientos del mercado, no se realizaron operaciones específicas para aumentar la asignación del 50% al 51%. La asignación de bonos aumentó de alrededor del 40% a principios de 2023 a cerca del 49% (incluyendo derivados) en junio, y permaneció allí en la segunda mitad del año. La razón para aumentar los bonos fue reflejar una postura más positiva sobre la duración y, más específicamente, sobre los bonos gubernamentales. Los bonos gubernamentales son más defensivos que los bonos corporativos y deberían tener mejores resultados a medida que los tipos de interés alcanzan su punto máximo y empiezan a bajar. En el último trimestre empezamos a ver una bajada en las rentabilidades de los bonos (subidas de precios) y esperamos que esto continúe en 2024.

Remuneración obtenida por la liquidez mantenida por el fondo.

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

Riesgo de contraparte.

No existen riesgos de contraparte al tratarse de mercados organizados.

Investigación y desarrollo

Nada que reseñar dado el objeto social de la sociedad.

Uso de instrumentos financieros

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo, tal y como se describe en la memoria adjunta, está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2023 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.



CLASE 8.^a



0N2372991

Compromiso Mediolanum, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2023

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2023 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Acciones propias

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2023

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2023 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.