

## **Mediolanum Fondcuenta, F.I.**

Informe de auditoría  
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2020  
Informe de gestión



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

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

---

### Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Mediolanum Fondcuenta, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2020, 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 2020, 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
<p data-bbox="277 439 687 470"><b>Cartera de inversiones financieras</b></p> <p data-bbox="277 501 820 743">De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.</p> <p data-bbox="277 775 820 1048">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 2020.</p> <p data-bbox="277 1079 820 1263">Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría del Fondo, por la repercusión que la cartera de inversiones financieras tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor liquidativo del mismo.</p>	<p data-bbox="866 501 1461 900">El Fondo mantiene un contrato de gestión con Mediolanum Gestión S.G.I.I.C., S.A. como Sociedad Gestora, asimismo la Sociedad Gestora delega la gestión del Fondo a Trea Asset Management, SGIIC, S.A. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad Gestora, en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros del Fondo, al objeto de considerar que los anteriores son adecuados y se aplican de manera consistente para todos los activos en cartera de inversiones financieras del Fondo.</p> <p data-bbox="866 931 1461 1025">Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera de inversiones financieras del Fondo, entre los que destacan los siguientes:</p> <p data-bbox="866 1057 1378 1115"><i>Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos</i></p> <p data-bbox="866 1146 1461 1482">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 2020, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad gestora del mismo.</p> <p data-bbox="866 1514 1326 1572"><i>Valoración de la cartera de inversiones financieras</i></p> <p data-bbox="866 1603 1461 1848">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 2020, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.</p>

Aspectos más relevantes de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
	<p>Para la totalidad de los títulos que se encuentran en la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2020, con menor liquidez o para los derivados contratados en mercados no organizados (OTC), revisamos los métodos de valoración empleados por la Sociedad gestora del Fondo, re-ejecutando los cálculos por parte de un experto del auditor externo en materia de valoración.</p> <p>Dichas re-ejecuciones reflejan que la diferencia en las valoraciones obtenidas respecto a las valoraciones registradas en la contabilidad del Fondo, no son significativas.</p>

#### Otras cuestiones

Las cuentas anuales de Mediolanum Fondcuenta, F.I. correspondientes al ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2019 fueron auditadas por otro auditor que expresó una opinión favorable sobre dichas cuentas anuales el 16 de abril de 2020.

#### Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2020, 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 2020 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

#### Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

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

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

---

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

---

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

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

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

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

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

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Raúl Luño Biarge (21641)

16 de abril de 2021

Col·legi  
de Censors Jurats  
de Comptes  
de Catalunya

PricewaterhouseCoopers  
Auditores, S.L.

2021 Núm. 20/21/00221

IMPORT COL-LEGAL: 96,00 EUR

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

## **Mediolanum Fondcuenta, F.I.**

Cuentas anuales e  
Informe de gestión al 31 de diciembre de 2020



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



002690788

## Mediolanum Fondcuenta, F.I.

### Balance al 31 de diciembre de 2020 y 2019 (Expresado en euros)

ACTIVO	2020	2019
<b>Activo no corriente</b>	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
<b>Activo corriente</b>	<b>102 425 561,03</b>	<b>110 397 833,55</b>
Deudores	130 968,14	80 788,90
Cartera de inversiones financieras	91 977 409,85	93 500 968,14
Cartera interior	2 833 188,14	4 055 687,36
Valores representativos de deuda	2 822 328,82	4 033 839,16
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	10 859,32	21 848,20
Otros	-	-
Cartera exterior	89 485 155,49	89 816 992,96
Valores representativos de deuda	89 485 155,49	89 816 992,96
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	(382 661,78)	(424 952,18)
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	41 728,00	53 240,00
Periodificaciones	-	-
Tesorería	10 317 183,04	16 816 076,51
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>102 425 561,03</b>	<b>110 397 833,55</b>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2020.



002690789

CLASE 8.<sup>a</sup>

Mediolanum Fondcuenta, F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2020 y 2019  
(Expresado en euros)

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>101 691 617,42</b>	<b>109 321 777,44</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	101 691 617,42	109 321 777,44
Capital	-	-
Partícipes	101 481 180,11	108 284 153,49
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	210 437,31	1 037 623,95
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
<b>Pasivo no corriente</b>	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
<b>Pasivo corriente</b>	<b>733 943,61</b>	<b>1 076 056,11</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	694 337,31	1 061 961,98
Pasivos financieros	-	-
Derivados	39 606,30	14 094,13
Periodificaciones	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>102 425 561,03</b>	<b>110 397 833,55</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	<b>5 712 018,09</b>	<b>3 409 567,28</b>
Compromisos por operaciones largas de derivados	5 712 018,09	3 109 567,28
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	300 000,00
<b>Otras cuentas de orden</b>	<b>355 343,88</b>	<b>2 046 505,04</b>
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	355 343,88	2 046 505,04
Otros	-	-
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>6 067 361,97</b>	<b>5 456 072,32</b>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2020.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
ESTADÍSTICA



002690790

## Mediolanum Fondcuenta, F.I.

### Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 y 2019 (Expresada en euros)

	2020	2019
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(561 082,32)	(576 338,91)
Comisión de gestión	(392 894,55)	(419 235,06)
Comisión de depositario	(155 177,33)	(138 955,47)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(13 010,44)	(18 148,38)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(561 082,32)</b>	<b>(576 338,91)</b>
Ingresos financieros	761 270,46	721 263,21
Gastos financieros	(4 246,67)	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(301 484,58)	560 385,79
Por operaciones de la cartera interior	15 865,49	717 324,87
Por operaciones de la cartera exterior	(283 474,83)	(126 291,45)
Por operaciones con derivados	(33 875,24)	(30 647,63)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(256 123,14)	30 251,36
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	572 103,56	302 442,54
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(2 282,58)	32 449,18
Resultados por operaciones de la cartera exterior	88 325,57	390 558,48
Resultados por operaciones con derivados	486 060,57	(120 565,12)
Otros	-	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>771 519,63</b>	<b>1 614 342,90</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>210 437,31</b>	<b>1 038 003,99</b>
Impuesto sobre beneficios	-	(380,04)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>210 437,31</b>	<b>1 037 623,95</b>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020.

Mediolanum Fondcuenta, F.I.

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

Al 31 de diciembre de 2020

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos		
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias		210 437,31
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas		-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>		<b>210 437,31</b>

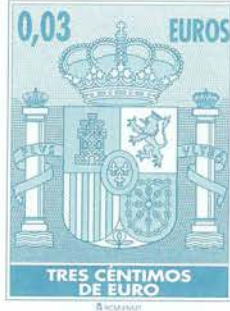
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2019	108 284 153,49	-	-	1 037 623,95	-	-	109 321 777,44
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>108 283 153,49</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 037 623,95</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>109 321 777,44</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	210 437,31	-	-	210 437,31
Operaciones con partícipes	1 037 623,95	-	-	(1 037 623,95)	-	-	-
Suscripciones	142 401 019,31	-	-	-	-	-	142 401 019,31
Reembolsos	(150 241 616,64)	-	-	-	-	-	(150 241 616,64)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2020</b>	<b>101 481 180,11</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>210 437,31</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>101 691 617,42</b>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020.



CLASE 8.<sup>a</sup>



002690791

Mediolanum Fondcuenta, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019  
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2019

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	1 037 623,95
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>1 037 623,95</b>

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>50 091 989,55</b>	-	-	(704 494,13)	-	-	<b>49 387 495,42</b>
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>50 091 989,55</b>	-	-	<b>(704 494,13)</b>	-	-	<b>49 387 495,42</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	1 037 623,95	-	-	1 037 623,95
Operación del resultado del ejercicio	(704 494,13)	-	-	704 494,13	-	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	198 234 469,86	-	-	-	-	-	198 234 469,86
Reembolsos	(139 337 811,79)	-	-	-	-	-	(139 337 811,79)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>108 284 153,49</b>	-	-	<b>1 037 623,95</b>	-	-	<b>109 321 777,44</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



002690792



CLASE 8.<sup>a</sup>



002690793

## Mediolanum Fondcuenta, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 (Expresada en euros)

---

#### 1. Actividad y gestión del riesgo

##### a) Actividad

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

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 14 de diciembre de 2006 con el número 3.713, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

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

La Sociedad Gestora creó, el 17 de julio de 2015, clases de serie de participaciones en las que se divide el Patrimonio atribuido a partícipes del Fondo:

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



002690794

**Mediolanum Fondcuenta, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**  
(Expresada en euros)

---

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

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

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

- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación "Fondo de Inversión Mobiliaria" (F.I.M.) y sus diferentes variantes, por "Fondo de Inversión" (F.I.).
- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros. No obstante, podrá constituirse con un patrimonio inferior, que no será menor de 300.000 euros, y en el caso de los compartimentos no será menor a 60.000 euros, disponiendo de un plazo de seis meses, contados a partir de la fecha de su inscripción en el registro de la CNMV, para alcanzar el patrimonio mínimo mencionado.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100, disponiendo del plazo de un año, contando a partir de su inscripción en el correspondiente Registro administrativo, para alcanzar dicho número.
- Cuando por circunstancias del mercado o por el obligatorio cumplimiento de la normativa en vigor, el patrimonio o el número de partícipes de un fondo, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.



CLASE 8.<sup>a</sup>



002690795

Mediolanum Fondcuenta, F.I.

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**  
(Expresada en euros)

---

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

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

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

Durante los ejercicios 2020 y 2019, el Fondo aplica una comisión diferente para cada clase y unas comisiones de gestión y depósito tal y como se detalla a continuación:

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

Durante el ejercicio 2020 y 2019 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.



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



002690796

**Mediolanum Fondcuenta, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**  
(Expresada en euros)

---

b) Gestión del riesgo

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

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>  
002690797



002690797

Mediolanum Fondcuenta, F.I.

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**  
(Expresada en euros)

---

- Limite general a la inversión en valores cotizados:

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

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

- Limite general a la inversión en derivados:

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



002690798

Mediolanum Fondcuenta, F.I.

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**  
(Expresada en euros)

---

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

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

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

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

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

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

- Límites a la inversión en valores no cotizados:

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



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



002690799

Mediolanum Fondcuenta, F.I.

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**  
(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.<sup>a</sup>  
ESTADO



002690800

Mediolanum Fondcuenta, F.I.

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**  
(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.<sup>a</sup>



002690801

Mediolanum Fondcuenta, F.I.

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**  
(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.

Desde diciembre 2019 y durante el ejercicio 2020, el COVID-19 se ha extendido por todo el mundo. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, este evento sigue afectando significativamente a la actividad económica a nivel mundial y, como resultado, podría afectar a las operaciones y resultados financieros del Fondo. La medida en la que el Coronavirus pudiera impactar en los resultados dependerá de la evolución de las acciones que se están realizando para contener la pandemia. Dicha evolución no se puede predecir de forma fiable. No obstante, estimamos que, debido a la gestión de la cartera de inversiones realizada por la Sociedad Gestora, el efecto que pueda tener la crisis provocada por el COVID-19, no debería poner en peligro el principio de empresa en funcionamiento.

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

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

## 2. Bases de presentación de las cuentas anuales

### a) Imagen fiel

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

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.



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



002690802

**Mediolanum Fondcuenta, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**  
(Expresada en euros)

---

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 2020 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2020, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2020 y 2019.

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 2020 y 2019.



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



002690803

Mediolanum Fondcuenta, F.I.

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**  
(Expresada en euros)

---

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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.



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



002690804

Mediolanum Fondcuenta, F.I.

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**  
(Expresada en euros)

---

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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

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

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

- 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



002690805

**Mediolanum Fondcuenta, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**  
(Expresada en euros)

---

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

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

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

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

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

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.



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



002690806

## Mediolanum Fondcuenta, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 (Expresada en euros)

---

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

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

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

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

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

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

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

#### f) Instrumentos de patrimonio

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

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.



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



002690807

Mediolanum Fondcuenta, F.I.

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**  
(Expresada en euros)

---

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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

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

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.



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



002690808

Mediolanum Fondcuenta, F.I.

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**  
(Expresada en euros)

---

i) Cesión de valores en préstamo

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

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

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

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

j) Operaciones de permuta financiera

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

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.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
CORREOS DE ESPAÑA



002690809

Mediolanum Fondcuenta, F.I.

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**  
(Expresada en euros)

---

k) Moneda extranjera

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

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

l) Valor liquidativo de las participaciones

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

m) Suscripciones y reembolsos

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

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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



002690810

## Mediolanum Fondcuenta, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 (Expresada en euros)

---

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

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

#### 4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es el siguiente:

	2020	2019
Depósitos de garantía	95 260,70	44 141,25
Administraciones Públicas deudoras	<u>35 707,44</u>	<u>36 647,65</u>
	<u><b>130 968,14</b></u>	<u><b>80 788,90</b></u>

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2020 y 2019 recoge los importes cedidos en garantía por posiciones en futuros financieros vivas al cierre de cada ejercicio.

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2020 y 2019 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

#### 5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es el siguiente:

	2020	2019
Administraciones Públicas acreedoras	380,04	380,04
Operaciones pendientes de asignar valor liquidativo	643 999,60	-
Otros	<u>49 957,67</u>	<u>1 061 581,94</u>
	<u><b>694 337,31</b></u>	<u><b>1 061 961,98</b></u>



CLASE 8.<sup>a</sup>



002690811

## Mediolanum Fondcuenta, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 (Expresada en euros)

---

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

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

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

Durante los ejercicios 2020 y 2019, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2020 y 2019, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

## 6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2020 y 2019 se muestra a continuación:

	2020	2019
<b>Cartera interior</b>	<b>2 833 188,14</b>	<b>4 055 687,36</b>
Valores representativos de deuda	2 822 328,82	4 033 839,16
Derivados	10 859,32	21 848,20
<b>Cartera exterior</b>	<b>89 485 155,49</b>	<b>89 816 992,96</b>
Valores representativos de deuda	89 485 155,49	89 816 992,96
<b>Intereses de la cartera de inversión</b>	<b>(382 661,78)</b>	<b>(424 952,18)</b>
<b>Inversiones morosas, dudosas o en litigio</b>	<b>41 728,00</b>	<b>53 240,00</b>
	<b>91 977 409,85</b>	<b>93 500 968,14</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



002690812

Mediolanum Fondcuenta, F.I.

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**  
(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 2020. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2019.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Banco Mediolanum, S.A. (Grupo Mediolanum España) que a su vez tiene como subcustodio a Banco Inversis, S.A.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 la Sociedad ha estimado que la recuperabilidad del bono Banco Espíritu Santo mantenido en cartera es remota, por lo que ha procedido a clasificarlas como dudosas.

## 7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2020 y 2019, se muestra a continuación:

	2020	2019
<b>Cuentas en el Depositario</b>		
Cuentas en euros	9 247 987,75	16 554 140,38
Cuentas en divisa	<u>1 069 195,29</u>	<u>261 936,13</u>
	<b><u>10 317 183,04</u></b>	<b><u>16 816 076,51</u></b>

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 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.



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



002690813

**Mediolanum Fondcuenta, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**  
(Expresada en euros)

---

## **8. Patrimonio atribuido a partícipes**

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

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

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

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2019 se ha obtenido de la siguiente forma:

	<b>Clase S</b>	<b>Clase E</b>
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>51 561 620,33</u>	<u>57 760 157,11</u>
Número de participaciones emitidas	<u>19 800,72</u>	<u>5 758 157,11</u>
Valor liquidativo por participación	<u>2 604,03</u>	<u>10,03</u>
Número de partícipes	<u>4 689</u>	<u>257</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2020 y 2019 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



002690814

## Mediolanum Fondcuenta, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 (Expresada en euros)

---

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

Al 31 de diciembre de 2019, el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% asciende al cierre del ejercicio a una persona jurídica representando el 46,18% de la cifra de patrimonio del Fondo respectivamente, por lo que se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva y sucesivas modificaciones.

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

Partícipe	2020	2019
<b>RCB Investor Services Bank, S.A.</b>		
Nº de participaciones	2 920 129,47	2 668 260,93
Porcentaje de participación	<u>49,85</u>	<u>46,18</u>

## 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 2020 y 2019, respectivamente.

## 10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es el siguiente:

	2020	2019
Pérdidas fiscales a compensar	<u>355 343,88</u>	<u>2 046 505,04</u>
	<u><b>355 343,88</b></u>	<u><b>2 046 505,04</b></u>



CLASE 8.<sup>a</sup>



002690815

**Mediolanum Fondcuenta, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**  
(Expresada en euros)

---

## **11. Administraciones Públicas y situación fiscal**

Durante el ejercicio 2020, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, y sucesivas modificaciones, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2020 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

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

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

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

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.<sup>a</sup>  
IMPRESO DIGITAL



002690816

**Mediolanum Fondcuenta, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**  
(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 importe de las comisiones retrocedidas con origen en las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo de la Sociedad Gestora, en caso de que se hubieran producido durante el ejercicio.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con éste al 31 de diciembre de 2020 y 2019.

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales del ejercicio 2020 ascienden a 6 miles de euros. Los honorarios percibidos por otros auditores por servicios de auditoría de cuentas anuales del ejercicio 2019, ascendieron a 9 mil euros.

## 13. Hechos Posteriores

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2020 hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no hayan sido mencionados con anterioridad.

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



002690817

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



002690818

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
OBLIGACION DEUDA ESTADO USA 2,25 2021-04-30	USD	359 799,27	624,16	330 340,02	(29 459,25)	US912828WG10
OBLIGACION REPUBLICA ITALIA 0,00 2022-03-20	EUR	1 551 155,72	11 008,32	1 557 528,58	6 372,86	IT0005090995
BONO REPUBLICA ITALIA 1,38 2022-07-20	EUR	511 095,00	(1 130,81)	514 358,71	3 263,71	XS1649668792
BONO REPUBLICA PORTUGAL 2,05 2021-08-12	EUR	1 591 820,00	(6 208,78)	1 604 867,48	13 047,48	PTOTVHOE0007
BONO REPUBLICA PORTUGAL 2,20 2021-05-19	EUR	211 640,00	(9 861,06)	212 585,54	945,54	PTOTVGOE0008
OBLIGACION REPUBLICA PORTUGAL 1,60 2022-08-02	EUR	3 252 320,72	(100 437,87)	3 273 389,47	21 068,75	PTOTVGOE0002
BONO BLACK SEA TRADE & DE 4,88 2021-05-06	USD	280 495,24	(3 629,18)	253 893,06	(26 602,18)	XS1405888576
BONO REPUBLICA PORTUGAL 1,10 2022-12-05	EUR	731 500,00	(18 454,89)	736 720,81	5 220,81	PTOTVLOE0001
BONO REPUBLICA PORTUGAL 1,90 2022-04-12	EUR	375 539,50	(16 267,85)	378 154,73	2 615,23	PTOTVJOE0005
OBLIGACION REP. MACEDONIA 3,98 2021-07-24	EUR	316 650,00	(6 948,64)	318 808,71	2 158,71	XS1087984164
BONO GOBIERNO MADEIRA 1,59 2022-06-09	EUR	103 592,00	(1 804,17)	104 154,08	562,08	PTRAMXOM0006
OBLIGACION DEUDA ESTADO MARRUEJ 4,25 2022-12-11	USD	345 833,33	250,76	345 212,75	(620,58)	XS0850020586
OBLIGACION REPUBLICA HUNGRIA 6,38 2021-03-29	USD	562 754,33	(19 387,31)	525 766,13	(36 988,20)	US445545AE60
OBLIGACION REPUBLICA RUMANIA 6,75 2022-02-07	USD	392 150,40	(9 174,42)	367 632,31	(24 518,09)	US77586TAA43
OBLIGACION REPUBLICA ITALIA 0,00 2021-05-28	EUR	399 040,00	735,42	399 400,58	360,58	XS0129991864
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>10 985 385,51</b>	<b>(241 686,32)</b>	<b>10 922 812,96</b>	<b>(62 572,55)</b>	
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
BONO AFRICAN EXP-IMP BANK 4,00 2021-05-24	USD	904 908,13	(3 203,41)	834 488,59	(70 419,54)	XS1418627821
OBLIGACION REPUBLICA FRANCIA 3,13 2022-12-20	EUR	525 415,00	11 720,91	526 140,05	725,05	FR0011791391
BONO CROWN AMERICAS LLC 0,75 2023-01-15	EUR	890 997,00	3 395,56	898 695,03	7 698,03	XS2071622216
BONO SAIPEM INTERNATIONAL 2,75 2022-04-05	EUR	1 046 872,00	(1 576,14)	1 050 943,95	4 071,95	XS1591523755
BONO GRUPO ACCIONA SA 0,56 2021-10-04	EUR	2 292 800,57	7 011,38	2 299 372,51	6 571,94	XS2060619876
OBLIGACION UNICREDIT SPA 2,80 2022-05-16	USD	1 584 899,56	7 307,55	1 458 197,48	(126 702,08)	IT0005176398
OBLIGACION GALP ENERGIA SGPS 1,00 2023-02-15	EUR	897 087,00	8 340,67	908 957,77	11 870,77	PTGALLOM0004
BONO UNIONE DI BANCHE ITA 1,00 2022-07-22	EUR	709 257,00	(335,01)	715 739,04	6 482,04	XS2031235315
BONO UNIONE DI BANCHE ITA 1,30 2021-02-28	EUR	529 515,00	(1 725,89)	530 375,21	860,21	IT0005339319
BONO ARION BANK 1,00 2023-03-20	EUR	304 296,00	2 143,08	304 703,82	407,82	XS1794196615
BONO NEPI HOLDINGS LTD 2,63 2023-04-22	EUR	1 428 497,00	17 873,92	1 462 947,50	34 450,50	XS1996435928
BONO HEIMSTADEN AB 1,75 2021-11-07	EUR	1 645 759,00	(41 773,74)	1 669 211,55	23 452,55	XS1918007458
PAGARE VISABEIRA INDUSTRIA 2,51 2021-07-08	EUR	196 938,02	522,72	196 159,28	(778,74)	PTG1V7JM0090
BONO ISLANDSBANKI HF 1,13 2022-04-12	EUR	1 119 261,00	(424,25)	1 124 917,93	5 656,93	XS1980828997
OBLIGACION JOSE DE MELLO SAUDE 2,45 2021-05-17	EUR	202 322,00	(1 126,62)	202 446,37	124,37	PTJLLBOE0000
BONO ACS ACTIVIDADES DE 0,38 2021-03-08	EUR	802 880,00	(161,40)	803 850,13	970,13	XS1960353388
BONO MERLIN PROPERTIES 2,38 2022-02-23	EUR	947 457,00	(10 532,12)	949 745,37	2 288,37	XS1416688890
BONO NOS SGPS SA 1,72 2022-03-28	EUR	514 725,00	(6 891,39)	519 068,37	4 343,37	PTNOSBOE0004
BONO ING GROEP NV 0,31 2023-09-20	EUR	600 306,00	(139,95)	609 880,60	9 574,60	XS1882544205
BONO USD BEVCO SARL 1,75 2023-02-09	EUR	1 128 182,00	14 710,95	1 141 845,82	13 663,82	XS1767050351

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



002690819

CLASE 8.<sup>a</sup>

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BONO ROYAL BANK OF SCOTLA 0,36 2021-09-27	EUR	697 652,90	891,42	702 944,50	5 291,60	XS1884702207
BONO FCA BANK SPA 1,25 2021-01-21	EUR	199 964,00	2 395,40	200 059,99	95,99	XS1435295925
OBLIGACION FCE BANK PLC 1,13 2022-02-10	EUR	506 365,00	1 595,85	503 394,48	(2 970,52)	XS1186131717
BONO CARREFOUR SA 0,08 2022-06-15	EUR	399 700,00	(4,54)	401 247,08	1 547,08	FR0013342664
OBLIGACION UNICREDIT SPA 6,13 2021-04-19	EUR	306 270,00	12 129,01	305 924,00	(346,00)	XS0618847775
OBLIGACION HUNTSMAN CORP 5,13 2022-08-15	USD	442 649,62	1 567,62	438 347,51	(4 302,11)	US44701QBD34
BONO LOUIS DREYFUS CO BV 4,00 2022-02-07	EUR	416 216,00	13 230,37	416 800,14	584,14	XS1560991637
BONO FORD HOLDINGS LLC 0,00 2021-12-01	EUR	195 038,00	3 189,88	195 116,12	78,12	XS1729872652
BONO MOTA-ENGL SGRPS SA 4,50 2022-11-28	EUR	218 448,04	29,51	215 462,95	(2 985,09)	PTMENWOM0007
BONO AMADEUS IT GROUP SA 0,00 2022-03-18	EUR	596 208,00	340,93	597 811,07	1 603,07	XS1878190757
OBLIGACION ITDF INFRASTRUCTURE 2,88 2022-07-19	EUR	207 136,00	(226,10)	209 575,85	2 439,85	FR0013016631
BONO ABERTIS INFRASTRUCT 4,88 2021-10-27	EUR	209 424,00	(244,34)	210 055,35	631,35	XS0271758301
OBLIGACION EUROFINS SCIENTIFIC 3,38 2022-10-30	EUR	1 271 338,00	24 667,95	1 287 887,03	16 549,03	XS1268496640
OBLIGACION ROLLS-ROYCE PLC 2,13 2021-06-18	EUR	601 515,00	6 100,52	603 096,99	1 581,99	XS0944838241
BONO FCA BANK SPA 1,00 2022-01-21	EUR	198 938,00	1 476,82	202 788,49	3 850,49	XS1881804006
BONO PFIZER 0,82 2022-06-23	EUR	402 592,00	1 035,73	406 245,22	3 653,22	XS2193968992
BONO BANCO DE SABADELL SA 1,75 2022-06-29	EUR	102 203,00	573,96	102 909,82	706,82	XS2193996068
BONO BANCO SANTANDER 0,88 2022-01-24	EUR	100 691,00	582,07	101 502,94	811,94	XS1550951641
BONO PERKINELMER INC 0,60 2021-04-09	EUR	298 320,00	2 502,87	299 347,84	1 027,84	XS1713466578
OBLIGACION NIN GROUP NV 1,00 2022-03-18	EUR	500 425,00	3 798,52	507 975,38	7 550,38	XS1204254715
BONO CAPGEMINI SE 1,25 2022-03-15	EUR	403 020,00	742,59	409 788,75	6 768,75	FR0013507837
BONO IHO VERWALTUNGS GMBH 1,13 2022-02-26	EUR	813 938,00	(4 240,44)	819 889,21	5 951,21	DE000A2YB699
OBLIGACION BANCA IMI SPA 1,23 2022-09-28	USD	24 100,22	55,56	21 430,35	(2 669,87)	XS1490786735
OBLIGACION KOC HOLDING ASI 3,88 2021-09-16	EUR	313 779,00	(5 150,06)	314 440,94	661,94	XS1109959467
BONO ALPHA STAR HOLD III 6,25 2022-04-20	USD	182 242,99	2 989,26	160 896,54	(21 346,45)	XS1585453142
BONO SIXT LEASING SE 1,50 2022-02-02	EUR	407 030,00	915,58	399 919,38	(7 110,62)	DE000A2LQKV2
BONO DEUTSCHE PFANDBRIEF 0,27 2022-12-01	EUR	198 180,00	605,41	199 115,43	935,43	DE000A2E4ZJ8
BONO LEASEPLAN CORPORATIO 0,00 2022-01-11	EUR	499 929,00	23,33	499 996,67	67,67	XS1748452551
BONO INTESA SANPAOLO SPA 0,20 2022-03-31	EUR	488 667,20	1 304,36	489 773,47	1 106,27	IT0005163339
BONO GOLDMAN SACHS GROUPO 0,04 2022-04-21	EUR	300 495,00	(184,69)	300 995,29	500,29	XS2107332483
OBLIGACION BCP FINANCE BANK 13,00 2021-10-13	EUR	410 259,50	(19 121,94)	413 555,54	3 296,04	XS0866774752
BONO RENAULT SA 0,75 2021-10-12	EUR	293 005,90	(512,34)	294 550,47	1 544,57	FR0013230737
OBLIGACION IB OPCO HOLDING SL 3,50 2022-05-28	EUR	417 600,00	959,29	409 541,95	(8 058,05)	XS1239091785
BONO CPI PROPERTY GROUP 1,45 2022-03-14	EUR	811 687,00	(1 799,23)	822 229,81	10 542,81	XS1894558102
BONO ARCELORMITTAL 1,00 2023-02-19	EUR	503 255,00	2 743,22	505 516,37	2 261,37	XS2082323630
PAGARE COMMERCIAL PAPER PROJ 1,20 2021-04-19	EUR	99 388,96	257,64	98 961,86	(427,10)	PTJ27AJM0056
BONO BANCO SANTANDER 0,06 2021-12-17	EUR	294 172,00	2 588,86	298 306,14	4 114,14	XS2093769383
BONO BANCO SANTANDER 0,48 2022-03-21	EUR	400 792,00	(574,54)	404 921,08	4 149,08	XS1578916261
OBLIGACION ANADOLU EFES BIRACIL 3,38 2022-11-01	USD	336 156,78	2 393,57	334 561,49	(1 595,29)	XS0848940523
OBLIGACION AREVA SA 3,50 2021-03-22	EUR	725 425,00	(2 398,92)	728 151,06	2 726,06	FR0010941690

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



002690820

CLASE 8.<sup>a</sup>

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
OBLIGACION FIAT CHRYSLER FINI 4,75 2021-03-22	EUR	409 897,00	9 012,98	409 694,64	(202,36)	XS1048568452
OBLIGACION CAIXABANK SAI 1,13 2023-01-12	EUR	1 411 559,00	13 437,25	1 434 571,39	23 012,39	XS1679158094
OBLIGACION CDP RETI SPA 1,88 2022-05-29	EUR	921 357,00	7 220,49	922 009,04	652,04	IT0005117095
BONO LANDSBANKINN HF 1,38 2022-03-14	EUR	1 222 490,57	1 561,46	1 232 359,75	9 869,18	XS1576777566
OBLIGACION MEDIABANCA BANCA 4,50 2021-06-13	EUR	976 213,00	(63 031,09)	1 201 737,84	5 524,84	IT0004720436
OBLIGACION JUNIPOLSAI SPA 1,96 2021-06-15	EUR	1 201 625,00	885,90	1 202 359,07	734,07	XS0130717134
BONO J.F. CONSTRUCCIONES CO 1,41 2022-06-08	EUR	2 354 387,00	(16 161,21)	2 370 380,15	15 993,15	XS1627337881
OBLIGACION ROYAL BANK OF SCOTL 0,00 2022-06-14	EUR	191 116,00	6 319,54	190 318,46	(797,54)	XS03055575572
OBLIGACION HOTEL GROUP SA 3,75 2023-10-01	EUR	549 165,04	2 401,22	536 261,99	(12 903,05)	XS1497527736
OBLIGACION NOKIA OY J3,38 2022-06-12	EUR	467 827,41	212,94	465 925,79	(1 901,62)	US654902AD73
OBLIGACION TOWER BERSAMA INFRAS 5,25 2022-02-10	USD	1 095 438,65	4 998,01	1 003 389,48	(92 049,17)	XS1165340883
OBLIGACION PRYSMIAN SPA 2,50 2022-04-11	EUR	1 147 146,00	(1 471,92)	1 153 447,67	6 301,67	XS1214547777
BONO TELEFONAKTIEBOLAGET 0,88 2021-03-01	EUR	1 001 327,00	6 549,82	1 002 275,80	948,80	XS1571293171
OBLIGACION POHJOLAN VOIMA OY 2,63 2023-01-13	EUR	922 580,00	21 663,19	925 937,22	3 357,22	XS1514470316
OBLIGACION POHJOLAN VOIMA OY 2,50 2021-03-17	EUR	201 888,00	2 555,94	202 174,66	286,66	XS1043513529
BONO BULGARIAN ENERGY HLD 4,88 2021-08-02	EUR	2 145 417,83	(60 140,13)	2 152 822,87	7 405,04	XS1405778041
BONO KAUPSKIL EHF 1,63 2021-12-01	EUR	739 411,54	(7 305,40)	746 634,86	7 223,32	XS1527737495
OBLIGACION IDS SMITH PLC 2,25 2022-09-16	EUR	305 994,00	(1 499,18)	313 677,95	7 683,95	XS1291448824
OBLIGACION AMADEUS IT GROUP SAI 1,63 2021-08-17	EUR	300 114,00	(1 310,44)	305 259,47	5 145,47	XS1322048619
OBLIGACION CELLNEX TELECOM SA 3,13 2022-07-27	EUR	631 617,00	4 073,03	632 735,41	1 118,41	XS1265778933
OBLIGACION HIPCORO SA 3,88 2022-01-19	EUR	2 892 189,00	(9 631,42)	2 901 990,93	9 801,93	XS1169199152
OBLIGACION AGUAS DE BARCELONA 1,94 2021-09-15	EUR	309 483,00	(9 482,03)	313 643,66	4 160,66	XS1107552959
OBLIGACION TELEFONICA, S.A. 5,46 2021-02-16	USD	319 725,97	(3 536,72)	297 689,85	(22 036,12)	US87938WAP86
OBLIGACION GRUPO FERROVIAL SA 3,38 2021-06-07	EUR	308 241,00	906,82	309 237,04	996,04	XS0940284937
OBLIGACION UNICREDIT SPA 5,50 2021-03-31	EUR	5 491,25	(54,21)	5 535,80	44,55	IT0004982200
BONO JELIS SAI 1,88 2023-02-15	EUR	202 990,00	3 056,56	204 404,37	1 414,37	FR0013318094
PAGARE GRUPO ACCIONA SA 0,42 2021-01-19	EUR	199 174,40	784,81	199 178,99	4,59	XS2107613817
BONO UNIONE DI BANCHE ITA 1,00 2021-06-29	EUR	503 450,00	(2 466,31)	505 107,52	1 657,52	IT0005336489
OBLIGACION KONINKLIJKE KPN NV 4,50 2021-10-04	EUR	1 095 660,00	(58 585,48)	1 102 998,08	7 338,08	XS0677389347
BONO DANSKE BANK 1,38 2022-05-24	EUR	205 524,00	(787,95)	206 684,55	1 160,55	XS1957541953
BONO BBVA 0,07 2023-03-09	EUR	501 225,00	(339,61)	502 655,69	1 430,69	XS1788584321
BONO FORD MOTOR CO 0,22 2023-11-15	EUR	199 836,00	114,18	191 362,51	(8 473,49)	XS1821814982
BONO MEDIABANCA BANCA 0,28 2022-05-18	EUR	700 547,00	(275,55)	705 145,68	4 598,68	XS1615501837
BONO UNIONE DI BANCHE ITA 1,75 2023-04-12	EUR	258 595,00	2 923,99	258 655,39	60,39	XS1807182495
BONO AIB GROUP PLC 1,50 2023-03-29	EUR	306 108,00	2 814,49	310 602,91	4 494,91	XS1799975765
BONO GENERAL MOTORS CORP 0,01 2022-03-26	EUR	1 999 184,17	502,44	1 997 359,56	(1 824,61)	XS1792505197
BONO GOLDMAN SACHS GROUP 0,10 2022-09-09	EUR	2 025 880,00	(2 192,72)	503 678,39	798,39	XS1577427526
OBLIGACION IMMOBILIARE GRANDE 2,65 2022-04-21	EUR	1 205 343,50	19 698,32	1 200 331,72	(5 011,78)	XS1221097394
OBLIGACION ILM ERICSSON 4,13 2022-05-15	USD	849 225,46	(3 935,60)	802 067,61	(47 157,85)	US294829AAA48
OBLIGACION BARCLAYS PLC 6,00 2021-01-14	EUR	1 108 928,00	(49 255,81)	1 108 614,66	(313,34)	XS0525912449

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



002690821

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BONO BANCA FARMAFACTORING 2,00 2022-06-29	EUR	606 060,00	3 571,05	611 556,02	5 496,02	XS1639097747
BONO FORD HOLDINGS LLC 0,00 2022-12-07	EUR	1 996 750,00	2 123,09	1 931 256,91	(65 493,09)	XS1767930826
OBLIGACION GESTAMP AUTOMOCION 3,50 2023-05-15	EUR	202 200,00	690,32	202 010,12	(189,88)	XS1409497283
BONO RENAULT SA 0,00 2023-01-12	EUR	997 778,00	443,06	994 826,94	(2 951,06)	FR0013309606
OBLIGACION ARCELORMITTAL 3,13 2022-01-14	EUR	1 354 135,00	11 456,75	1 369 949,29	15 814,29	XS1167308128
BONO NORTEGAS ENERGIA 0,92 2022-09-28	EUR	1 007 991,00	340,83	1 013 698,49	5 707,49	XS1691349796
OBLIGACION REDEXIS GAS SA 2,75 2021-04-08	EUR	1 338 604,36	(38 403,00)	1 365 536,32	26 931,96	XS1050547931
OBLIGACION EXPEDIA INC 2,50 2022-06-03	EUR	524 827,67	(9 347,73)	529 228,00	4 400,33	XS1117297512
BONO UNICREDIT SPA 1,00 2023-01-18	EUR	493 800,00	5 996,24	508 741,52	14 941,52	XS1754213947
OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 1,84 2022-06-30	EUR	815 808,00	(6 698,13)	816 618,79	810,79	IT0005118838
OBLIGACION FIAT CHRYSLER FINI 4,75 2022-07-15	EUR	1 432 359,00	(21 716,77)	1 439 553,04	7 194,04	XS1088515207
OBLIGACION UNICREDIT SPA 0,17 2024-08-31	EUR	500 485,00	(2 728,15)	501 147,21	662,21	IT0005204406
OBLIGACION ASSICURAZIONI GENERA 7,75 2022-12-12	EUR	115 229,00	(230,14)	115 547,80	318,80	XS0863907522
OBLIGACION GOLDMAN SACHS GROUP 0,08 2023-09-26	EUR	1 306 242,00	(3 938,33)	1 309 032,74	2 790,74	XS1691349523
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>78 629 232,21</b>	<b>(175 843,53)</b>	<b>78 562 342,53</b>	<b>(66 889,68)</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>89 614 617,72</b>	<b>(417 529,85)</b>	<b>89 485 155,49</b>	<b>(129 462,23)</b>	

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

Inversiones morosas, dudosas o en litigio	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Inversiones morosas, dudosas o en litigio						
BONO BANCO ESPIRITO SANTO 2.23 2049-07-15	EUR	93 883,60	2 672,87	41 728,00	(52 155,60)	PTBEQBOM0010
TOTALES Inversiones morosas, dudosas o en litigio		93 883,60	2 672,87	41 728,00	(52 155,60)	
TOTAL Inversiones morosas, dudosas o en litigio		93 883,60	2 672,87	41 728,00	(52 155,60)	



CLASE 8.<sup>a</sup>



002690822

Mediolanum Fondcuenta, F.I.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Compras al contado				
Futuros comprados				
FUTURO EURO USD 125000	USD	5 712 018,09	5 814 237,42	17/03/2021
TOTALES Futuros comprados		5 712 018,09	5 814 237,42	
TOTALES		5 712 018,09	5 814 237,42	



CLASE 8.<sup>a</sup>



002690823

Mediolanum Fondcuenta, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019  
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
OBLIGACION BANCO DE SABADELL SA 6,25 2020-04-26	EUR	546 535,00	(16 647,14)	547 834,50	1 299,50	ES0213860051
OBLIGACION BBVA 0,68 2021-08-09	EUR	684 963,00	15 703,04	688 244,95	3 281,95	ES0214974059
OBLIGACION ITINERE INFRASTRUCT 4,75 2020-04-01	EUR	574 661,78	(28 850,43)	576 181,76	1 519,98	ES0211839206
OBLIGACION BBVA 0,68 2021-08-09	EUR	281 643,00	18 642,36	279 907,13	(1 735,87)	ES0214974067
OBLIGACION CAIXA D ESTALVIS CAT 1,63 2022-04-21	EUR	829 408,00	8 112,96	830 464,42	1 056,42	ES0205045000
BONO BANCO DE SABADELL SA 0,65 2020-03-05	EUR	498 080,92	(38,54)	498 249,98	169,06	ES03138602P1
BONO BANCO DE SABADELL SA 0,70 2022-03-28	EUR	413 234,50	(162,68)	412 715,25	(519,25)	ES03138603C7
OBLIGACION BANCO DE SABADELL SA 6,25 2020-04-26	EUR	546 535,00	(16 647,14)	547 834,50	1 299,50	ES0213860051
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>40 281 936,2</b>	<b>(3 448,86)</b>	<b>4.033.839,16</b>	<b>4 902,96</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>40 281 936,2</b>	<b>(3 448,86)</b>	<b>4.033.839,16</b>	<b>4 902,96</b>	



CLASE 8.<sup>a</sup>



002690824

**Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019**  
(Expresado en euros)



CLASE 8.<sup>a</sup>



002690825

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
BONO RAI RADIO TELEVISIONE 1,50 2020-05-28	EUR	1 028 563,33	(14 316,48)	1 029 150,91	587,58	XS1237519571
OBLIGACION REPUBLICA ITALIA 0,00 2021-05-28	EUR	399 040,00	179,36	398 700,64	(339,36)	XS0129991864
OBLIGACION DEUDA ESTADO USA 2,25 2021-04-30	USD	359 799,27	1 120,14	360 009,75	210,48	US912828WG10
OBLIGACION REPUBLICA ITALIA 0,10 2022-03-20	EUR	3 037 886,44	17 087,06	3 043 130,43	5 243,99	IT0005090995
OBLIGACION REPUBLICA ITALIA 2,00 2020-06-15	EUR	1 156 545,00	(36 782,57)	1 161 256,43	4 711,43	XS0222189564
OBLIGACION PARPUB 3,75 2021-07-05	EUR	650 930,00	(9 830,02)	656 055,59	5 125,59	PTPETUOM0018
OBLIGACION PARPUB 3,57 2020-09-22	EUR	525 105,00	(7 660,47)	525 682,15	577,15	XS0230315748
BONO REPUBLICA PORTUGAL 2,05 2021-08-12	EUR	1 591 820,00	(46 554,03)	1 609 202,73	17 382,73	PTOTVHOE0007
OBLIGACION C.A. VALENCIA 4,90 2020-03-17	EUR	2 264 384,69	(102 692,05)	2 265 534,44	1 149,75	XS0495166141
OBLIGACION REPUBLICA PORTUGAL 1,60 2022-08-02	EUR	3 252 320,72	(59 266,37)	3 272 579,69	20 258,97	PTOTVKOE0002
OBLIGACION REPUBLICA ITALIA 0,00 2021-05-28	EUR	399 040,00	179,36	398 700,64	(339,36)	XS0129991864
BONO REPUBLICA PORTUGAL 1,10 2022-12-05	EUR	731 500,00	(11 860,53)	734 077,66	2 577,66	PTOTVLOE0001
BONO REPUBLICA PORTUGAL 1,90 2022-04-12	EUR	375 539,50	(10 071,84)	376 643,03	1 103,53	PTOTVJOE0005
BONO REP. MACEDONIA 4,88 2020-12-01	EUR	1 850 738,00	(87 358,46)	1 871 574,93	20 836,93	XS1318363766
OBLIGACION REP. MACEDONIA 3,98 2021-07-24	EUR	316 650,00	941,11	320 645,59	3 995,59	XS1087984164
BONO GOBIERNO MADEIRA 1,59 2022-06-09	EUR	103 592,00	(607,76)	103 633,23	41,23	PTRAMXOM0006
OBLIGACION REPUBLICA HUNGRIA 6,38 2021-03-29	USD	562 754,33	(4 233,93)	578 108,55	15 354,22	US445545AE60
OBLIGACION REPUBLICA RUMANIA 6,75 2022-02-07	USD	392 150,40	2 588,10	397 529,61	5 379,21	US77586TAA43
BONO REPUBLICA PORTUGAL 2,20 2021-05-19	EUR	211 640,00	(6 524,30)	213 445,70	1 805,70	PTOTVGOE0008
OBLIGACION C.A. CASTILLA-MANCHA 4,88 2020-03-18	EUR	109 377,00	(4 595,44)	109 469,83	92,83	XS0496138818
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>18 920 335,68</b>	<b>(380 438,48)</b>	<b>19 026 430,89</b>	<b>106 095,21</b>	
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
OBLIGACION FIAT CHRYSLER FIN 4,75 2022-07-15	EUR	892 320,00	16 378,55	894 263,72	1 943,72	XS1088515207
BONO LANDSBANK KINN HF 1,38 2022-03-14	EUR	1 125 729,00	8 808,46	1 130 194,81	4 465,81	XS1576777566
OBLIGACION FIAT CHRYSLER FIN 4,75 2021-03-22	EUR	324 588,00	1 696,44	327 198,87	2 610,87	XS1048568452
OBLIGACION HOCHTIEF AG 3,88 2020-03-20	EUR	115 189,91	(3 109,90)	115 304,18	114,27	DE000A1TM5X8
OBLIGACION JAREVA SA 3,50 2021-03-22	EUR	422 008,00	(437,35)	428 258,99	6 250,99	FR0010941690
OBLIGACION ILM ERICSSON 4,13 2022-05-15	USD	497 612,42	869,42	493 306,11	(4 306,31)	US294829AA48
BONO BANCA FARMA FACTORING 2,00 2022-06-29	EUR	606 060,00	5 873,11	606 369,25	309,25	XS1639097747
BONO IMOTA ENGL SGPS SA 3,90 2020-02-03	EUR	338 638,11	1 382,20	339 039,57	461,46	PTMENROM0004
OBLIGACION BARCELON CREDIT SPA 0,30 2024-08-31	EUR	905 076,00	(17 767,86)	913 242,27	8 166,27	XS0525912449
BONO JF. CONSTRUCCIONES CO 1,41 2022-06-08	EUR	500 485,00	(3 303,50)	490 858,96	(9 626,04)	IT0005204406
OBLIGACION BANCA FARMA FACTORING 1,05 2020-06-05	EUR	1 847 376,00	12 262,31	1 845 664,49	(1 711,51)	XS1627337881
OBLIGACION INTEKSA SANPAOLO SPA 2,00 2022-06-30	EUR	1 705 954,00	(2 582,06)	1 707 761,63	1 807,63	XS1731881964
BONO THYSSENKRUPP AG 2,75 2021-03-08	EUR	815 808,00	(733,91)	819 557,34	3 749,34	IT0005118838
OBLIGACION EXPEDIA INC 2,50 2022-06-03	EUR	512 010,00	6 757,47	515 150,45	3 140,45	DE000A2AAPF1
OBLIGACION REDEXIS GAS SA 2,75 2021-04-08	EUR	1 574 483,00	17 381,74	1 575 094,57	611,57	XS1117297512
OBLIGACION ARCELORMITTAL 3,13 2022-01-14	EUR	1 056 120,00	(8 867,08)	1 162 213,35	14 852,35	XS1050547931
			28 042,46	1 057 754,53	1 634,53	XS1167308128

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BONO RENAULT SA 0,01 2023-01-12	EUR	997 778,00	(386,32)	988 103,25	(9 674,75)	FR0013309606
OBLIGACION MEDIOBANCA BANCA 5,00 2020-11-15	EUR	1 440 595,00	(85 516,10)	1 449 074,09	8 479,09	IT0004645542
OBLIGACION PRYSMIAN SPA 2,50 2022-04-11	EUR	729 734,00	10 739,65	733 592,12	3 858,12	XS1214547777
OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 5,00 2020-10-17	EUR	1 019 351,95	(52 350,03)	1 057 261,24	37 909,29	IT0004960669
OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 3,00 2021-11-27	USD	181 980,32	494,56	179 986,78	(1 993,54)	IT0005068116
OBLIGACION AGUAS DE BARCELONA 1,94 2021-09-15	EUR	309 483,00	(3 646,37)	313 503,29	4 020,29	XS1107552959
OBLIGACION CREDIT SPA 6,00 2020-05-31	EUR	2 892 189,00	68 770,81	2 920 990,60	28 801,60	XS1169199152
BONO KAUPSKIL EHF 1,63 2021-12-01	EUR	487 098,92	(14 864,64)	499 213,12	12 114,20	IT0004605074
BONO ACS ACTIVIDADES DE 2,88 2020-04-01	EUR	2 546 183,00	(6 148,05)	2 580 738,97	34 555,97	XS1527737495
BONO LANDSBANKINN HF 1,63 2021-03-15	EUR	421 542,86	(10 286,96)	421 623,67	80,81	XS1207309086
BONO BULGARIAN ENERGY HLD 4,88 2021-08-02	EUR	2 145 971,33	6 403,99	2 157 802,42	11 831,09	XS1490640288
OBLIGACION MEDIOBANCA BANCA 4,50 2021-06-13	EUR	1 932 317,83	10 672,54	1 952 382,08	20 064,25	XS1405778041
BONO TELEFONAKTIEBOLAGET 0,88 2021-03-01	EUR	976 213,00	(37 695,25)	997 240,50	21 027,50	IT0004720436
BONO THYSSENKRUPP AG 1,38 2022-03-03	EUR	100 575,00	433,14	101 294,42	719,42	XS1571293171
BONO BANCO SANTANDER 0,62 2022-03-21	EUR	503 190,00	5 099,21	504 036,17	846,17	DE000A2BPET2
OBLIGACION TOWER BERSAMA INFRAS 5,25 2022-02-10	EUR	400 772,00	(423,43)	404 806,32	4 034,32	XS1578916261
BONO UNICREDIT SPA 6,50 2020-07-15	USD	1 095 438,65	19 603,66	1 086 284,52	(9 154,13)	XS1165340883
OBLIGACION UNICREDIT SPA 4,70 2021-03-31	EUR	191 977,20	(10 702,64)	202 266,24	10 289,04	IT0004917867
OBLIGACION INH HOTEL GROUP SA 3,75 2023-10-01	EUR	100 982,50	29,18	11 121,91	139,41	IT0004982200
OBLIGACION ROYAL BANK OF SCOTL 0,28 2022-06-14	EUR	458 307,44	3 858,21	459 972,61	1 665,17	XS1497527736
BONO AUTOSTRADA BRESCIA V 2,38 2020-03-20	EUR	123 692,88	(5 320,36)	128 356,53	4 663,65	IT0004941412
BONO GRUPO ACCIONA SA 0,56 2021-10-04	EUR	191 116,00	4 812,83	190 218,90	(897,10)	XS0305575572
OBLIGACION NEPI HOLDINGS LTD 3,75 2021-02-26	EUR	1 306 242,00	(2 538,15)	1 307 427,50	1 185,50	XS1691349523
BONO ISLANDSBANKI HF 1,13 2022-04-12	EUR	4 415 753,45	(88 499,71)	4 414 866,66	(886,79)	XS1205716720
BONO FORD HOLDINGS LLC 0,00 2021-12-01	EUR	300 015,00	404,95	300 977,12	962,12	XS2060619876
BONO HAMBURG COMMERCIAL B 0,50 2022-05-23	EUR	479 573,58	11 940,43	481 233,19	1 659,61	XS1325078308
BONO HEIMSTADEN AB 1,75 2021-11-07	EUR	1 119 261,00	7 273,62	1 123 498,61	4 237,61	XS1980828997
BONO ROYAL BANK OF SCOTLA 0,32 2021-06-18	EUR	195 038,00	1 265,80	195 312,20	274,20	XS1729872652
BONO FORD HOLDINGS LLC 0,03 2022-12-07	EUR	502 945,00	1 389,22	502 894,00	(51,00)	DE000HCB0AD0
OBLIGACION UNICREDIT SPA 2,80 2022-05-16	EUR	1 440 045,00	(9 435,41)	1 450 910,91	10 865,91	XS1918007458
OBLIGACION TALCEMENTI SPA 5,38 2020-03-19	EUR	500 395,00	(50,27)	502 098,97	1 703,97	XS2013531228
BONO SAIPEM INTERNATIONAL 2,75 2022-04-05	EUR	529 515,00	1 054,04	531 742,78	2 227,78	IT0005339319
BONO IHO VERWALTUNGS GMBH 1,13 2022-02-26	USD	1 996 750,00	1 576,71	1 933 195,59	(63 554,41)	XS1767930826
OBLIGACION KOC HOLDING AS 3,88 2021-09-16	EUR	1 037 900,84	4 102,30	1 009 854,36	(28 046,48)	XS0496716282
OBLIGACION JOSE DE MELLO SAUDE 2,62 2021-05-17	EUR	1 053 280,00	(64,41)	1 053 949,49	669,49	IT0005176398
BONO CPI PROPERTY GROUP 1,45 2022-03-14	EUR	837 704,00	13 572,20	843 261,42	5 557,42	XS0496716282
OBLIGACION IB OPCO HOLDING SL 3,50 2022-05-28	EUR	813 938,00	5 372,48	819 433,36	5 495,36	XS1591523755
	EUR	313 779,00	2 161,94	314 412,63	633,63	DE000A2YB699
	EUR	303 483,00	702,04	301 789,46	(1 693,54)	XS1109959467
	EUR	512 920,00	4 372,33	514 007,56	1 087,56	PTJLLBOE0000
	EUR	417 600,00	8 088,34	417 730,46	130,46	XS1894558102
						XS1239091785



002690826

CLASE 8.ª

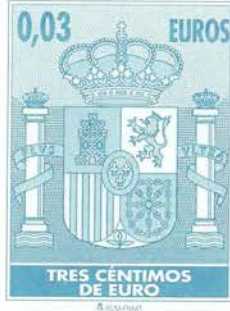
Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BONO RENAULT SA 0,75 2021-10-12	EUR	202 096,00	1 410,70	202 064,09	(31,91)	FR0013230737
BONO GRUPO ACCIONA SA 0,56 2021-10-04	EUR	1 996 780,00	2 723,69	1 996 810,08	30,08	XS2097340876
BONO NATWEST MARKETS PLC 0,20 2021-03-01	EUR	500 980,00	(146,88)	501 297,40	317,40	XS2048471002
PAGARE VISABEIRA INDUSTRIA 1,76 2020-05-25	EUR	198 269,89	350,54	198 215,06	(54,83)	PTG1V1JMM0080
OBLIGACION IMMOBILIARE GRANDE 2,65 2022-04-21	EUR	1 205 343,50	21 788,71	1 206 397,03	1 053,53	XS1221097394
BONO GOLDMAN SACHS GROUP 0,24 2022-09-09	EUR	502 880,00	(1 174,86)	503 440,76	560,76	XS1577427526
BONO GENERAL MOTORS CORP 0,15 2022-03-26	EUR	1 999 184,17	333,68	1 992 268,74	(6 915,43)	XS1792505197
OBLIGACION TURKIYE IS BANKASI 4,25 2020-05-09	USD	1 160 224,39	8 967,88	1 253 764,81	93 540,42	XS0927634807
BONO MEDIOBANCA BANCA 0,40 2022-05-18	EUR	700 547,00	(99,99)	703 509,69	2 962,69	XS1615501837
BONO FORD MOTOR CO 0,33 2023-11-15	EUR	299 754,00	180,70	284 410,53	(15 343,47)	XS1821814982
BONO DANSKE BANK 1,38 2022-05-24	EUR	822 096,00	5 619,45	821 820,68	(275,32)	XS1957541953
OBLIGACION KONINKLIJKE KPN NV 4,50 2021-10-04	EUR	1 095 660,00	(24 345,25)	1 113 627,87	17 967,87	XS0677389347
BONO AFRICAN EXP-IMP BANK 4,00 2021-05-24	USD	904 908,13	1 127,50	913 034,36	8 126,23	XS1418627821
PAGARE JOSE DE MELLO SAUDE 1,25 2020-07-16	EUR	396 671,76	649,88	393 795,72	(2 876,04)	PTJLLNJM0003
BONO CARREFOUR SA 0,23 2022-06-15	EUR	1 204 320,00	1 917,82	1 207 518,41	3 198,41	XS1960353388
OBLIGACION FCE BANK PLC 1,13 2022-02-10	EUR	399 700,00	(237,51)	401 585,95	1 885,95	FR0013342664
BONO ROYAL BANK OF SCOTLA 0,50 2021-09-27	EUR	506 365,00	4 196,72	504 651,91	(1 713,09)	XS1186131717
BONO ING GROEP NV 0,45 2023-09-20	EUR	1 002 320,00	(977,84)	1 009 078,20	6 758,20	XS1884702207
BONO MERLIN PROPERTIES 2,38 2022-02-23	EUR	600 306,00	(28,73)	609 017,12	8 711,12	XS1882544205
BONO JATOS SE 2,38 2020-04-02	EUR	514 725,00	(2 307,89)	515 431,70	706,70	PTNOSBOE0004
OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 3,00 2021-11-27	EUR	947 457,00	10 293,25	947 820,32	363,32	XS1416688890
BONO UNIONE DI BANCHE ITA 1,00 2021-06-29	USD	614 874,00	(4 733,58)	615 536,58	662,58	FR0012830685
TOTALES Renta fija privada cotizada	EUR	181 980,32	494,56	179 986,78	(1 993,54)	IT0005068116
	EUR	503 450,00	(575,53)	504 466,51	1 016,51	IT0005336489
		<b>70 492 134,83</b>	<b>(43 737,71)</b>	<b>70 790 562,07</b>	<b>298 427,24</b>	
TOTAL Cartera Exterior		<b>89 412 470,51</b>	<b>(424 176,19)</b>	<b>89 816 992,96</b>	<b>404 522,45</b>	



CLASE 8.ª



002690827

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019  
(Expresado en euros)

Inversiones morosas, dudosas o en litigio	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Inversiones morosas, dudosas o en litigio						
BONOBANCO ESPIRITO SANTO 2,23 2049-07-15	EUR	93 883,60	2 672,87	53 240,00	(40 643,60)	PTBEQBOM0010
TOTALES Inversiones morosas, dudosas o en litigio		93 883,60	2 672,87	53 240,00	(40 643,60)	
TOTAL Inversiones morosas, dudosas o en litigio						



CLASE 8.<sup>a</sup>



002690828

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2019  
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Compras al contado				
Futuros comprados				
FUTURO EURO USD 125000	USD	3 109 567,28	3 182 385,02	16/03/2020
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>3 109 567,28</b>	<b>3 182 385,02</b>	
Otras compras a plazo				
Ventas al contado				
Otras ventas a plazo				
OBLIGACION REDEXIS GAS SA 2,75 2021-04-08	EUR	300 000,00	314 550,52	2/01/2020
<b>TOTALES Otras ventas a plazo</b>		<b>300 000,00</b>	<b>314 550,52</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>3 409 567,28</b>	<b>3 496 935,54</b>	



CLASE 8.<sup>a</sup>



002690829



CLASE 8.ª



002690830

Mediolanum Fondcuenta, F.I.

## Informe de gestión del ejercicio 2020

---

### ENTORNO ECONÓMICO

#### Crecimiento de la economía global

Las previsiones que se habían realizado a finales del 2019 para el 2020 en términos de crecimiento económico, esperaban un debilitamiento moderado de la economía mundial, con un PIB en el entorno del 3%, acompañado por un ligero aumento de la inflación y del comercio mundial. También se señalaban algunos riesgos que podrían afectar a estas expectativas, como el impacto negativo en el comercio mundial por el aumento de las políticas proteccionistas entre las principales áreas económicas, cuyo máximo exponente era la "guerra comercial" entre Estados Unidos y China y las negociaciones sobre el Brexit, principalmente.

Nadie se imaginó que cualquier escenario económico que se hubiese planteado, se vería truncado por la pandemia que se desató en marzo y que ocasionó una de las mayores crisis sanitarias y económicas mundiales sin precedentes.

Con fecha 30 de enero de 2020, la Organización Mundial de la Salud (OMS) declaró que la epidemia por coronavirus 2019 (en lo sucesivo la COVID-19 o la Pandemia) se consideraba una emergencia de salud pública de preocupación internacional, y el 11 de marzo de 2020, ante la evidencia de que esta enfermedad se había generalizado a nivel mundial, el Director General de la Organización Mundial de la Salud (OMS), el doctor Tedros Adhanom Ghebreyesus, anunció que la COVID-19 podía caracterizarse como una pandemia.

La crisis sanitaria mundial desencadenó una serie de reacciones por parte de todas las autoridades, políticas, sanitarias, económicas y en general de toda la población, sin precedentes, que se han planteado de forma diversa en cada país. En general, se adoptaron fuertes medidas de salud pública con el objetivo de mitigar la propagación de la enfermedad, de aplanar la curva y de proteger los servicios de salud. Estas medidas y la incertidumbre en cuanto a su eficacia y duración provocaron una fuerte y rápida contracción de la producción y de la demanda a nivel mundial.

Así, el PIB de los países de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) del segundo trimestre sufrió una contracción del 9,8%, caída sin precedentes que mostró notables diferencias entre los países, dependiendo del peso relativo que en cada uno de ellos representaban los sectores más afectados (turismo, hostelería, restauración, ocio y cultura). Los siguientes rebrotes y noticias en cuanto a la eficacia, disponibilidad y programas de aplicación de las vacunas han condicionado las sucesivas variaciones trimestrales del PIB mundial.



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



002690831

Mediolanum Fondcuenta, F.I.

## Informe de gestión del ejercicio 2020

---

Según la visión de diciembre de la OCDE, el PIB mundial de 2020 se situará en torno al -4,18%, respecto de un +2,67% en 2019. No obstante, el impacto de la pandemia por países y regiones está siendo muy heterogéneo a nivel mundial, con un crecimiento esperado de la economía China del 1,78% (2019: crecimiento del 6,10%), Estados Unidos, Japón y Europa, se contraerían en un 3,7%, 5,29% y 7,3 %, respectivamente (2019: crecimientos del 2,16%, 0,67% y 1,2%, respectivamente).

### Medidas excepcionales adoptadas para mitigar los efectos de la COVID-19

Las medidas adoptadas por los bancos centrales y gobiernos han consistido, fundamentalmente, en facilitar la liquidez del sistema financiero y productivo, preservar el empleo y la continuidad de las empresas y negocios, así como la adopción de otros estímulos fiscales de carácter urgente.

En este sentido, la Unión Europea, estableció como objetivo tres redes de seguridad para los trabajadores, las empresas y los Estados miembros, adoptando las siguientes medidas en el ámbito financiero:

- Conceder una mayor flexibilidad para utilizar los fondos de cohesión y estructurales con la finalidad de activar y canalizar más recursos para las pymes, los regímenes de reducción del tiempo de trabajo y los sectores sanitarios.
- Por parte del Banco Europeo de Inversiones (BEI), se aprobó una garantía de 25 mil millones de euros para proteger a las empresas europeas afectadas por las medidas para contener la propagación del virus.
- El instrumento SURE que proporcionará una ayuda financiera de 87.400 millones de euros en forma de préstamos de la UE a los Estados miembros afectados para hacer frente a los aumentos repentinos del gasto público y a la preservación del empleo.
- La activación de las líneas de crédito previstas en el Mecanismo Europeo de Estabilidad (MEDE) hasta el 2% del PIB del país que lo solicite.
- La adopción del marco financiero plurianual para 2021-2027 que establece un presupuesto a largo plazo de 1,0743 billones de euros, que junto con el instrumento Next Generation EU, que cuenta con una dotación presupuestaria de hasta 750.000 millones de euros para apoyar y facilitar la transición ecológica y digital, permitirá a la UE aportar una financiación sin precedentes de 1,8 billones de euros en los próximos años y así sustentar la recuperación y las prioridades a largo plazo de la UE en diferentes ámbitos de actuación.



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



002690832

Mediolanum Fondcuenta, F.I.

## Informe de gestión del ejercicio 2020

---

### Evolución de los precios mundiales

La inflación ha sufrido una fuerte caída, relacionada con la contracción que ha tenido la demanda a nivel mundial y la debilidad del precio de la energía. En el grupo de las economías avanzadas la inflación se estima que estará en el 0,8% y en las economías emergentes y en vías de desarrollo en torno al 5%.

Con respecto a la evolución del precio del petróleo, desde el inicio de la Pandemia, la caída de la demanda por las restricciones a la movilidad, agravada por el exceso de oferta en el mercado petrolero, han ocasionado una drástica reducción de los precios. Así, el crudo Brent pasó de los 64\$ promedio por barril en enero, a los 43\$ en último trimestre de 2020, mostrando una elevada volatilidad, con caídas superiores al 30% a principios de marzo.

### Políticas monetarias y tipos de cambio

Como se ha mencionado anteriormente, la crisis del COVID-19 ha generado una gran inestabilidad financiera e incertidumbre en los agentes económicos que ponen en riesgo la estabilidad del empleo y de los precios, que son los principales objetivos que tienen en cuenta los bancos centrales al diseñar e implementar sus políticas monetarias. Esta situación, ha activado la respuesta de los principales bancos centrales que han aumentado la oferta monetaria de dinero en circulación para intentar mitigar los principales efectos adversos.

En los Estados Unidos, la reducción de los tipos de interés de la Reserva Federal (FED) y el aumento de las compras de activos financieros a través de los programas denominados Quantitative Easing (QE), han llevado hasta el 0% el tipo de interés de los fondos federales y el balance a los 7,4 billones de dólares en activos (2019: 1,5% y 4,2 billones de dólares, respectivamente).

En la Unión Europea, desde 2019, el BCE ha mantenido el tipo de interés aplicable a la facilidad de depósito en el -0,5% y la facilidad marginal de crédito en el 0%, mientras que los diferentes programas de compras de activos han situado el total activo por encima de los 5 billones de euros (2019: 4,7 billones de euros, respectivamente).

De la misma forma, el resto de las principales áreas económicas han adaptado o mantenido sus políticas monetarias expansivas a la crisis actual, como es el caso de China, cuyo tipo de interés de intervención se redujo desde abril de 2020 hasta el 3,85% (2019: 4,15%) y Japón que mantiene invariable su estrategia monetaria desde 2016, con el tipo de interés de corto plazo en el -0,1% y con un objetivo de rendimiento del bono a 10 años en torno al 0%.



CLASE 8.<sup>a</sup>



002690833

Mediolanum Fondcuenta, F.I.

## Informe de gestión del ejercicio 2020

---

Por su parte, el Banco de Inglaterra decidió en noviembre de 2020 mantener los tipos de interés en el 0,1% a la vista de la fuerte reducción de la inflación que se situó en el 0,3% en los últimos doce meses (2019: tipos de interés del 0,75% e inflación del 1,5%) y también por la mala situación económica que está generando la COVID-19 y por la incertidumbre que en ese momento existía en la negociación con la Unión Europea por el Brexit.

En 2020 el comportamiento del mercado de divisas, liderado por el USD, ha mostrado una debilidad de esta respecto de las principales divisas, depreciándose un 8%, 5% y 2% frente al EUR, JPY y GBP, respectivamente.

### Mercados financieros

La evolución de los mercados financieros ha sido heterogénea a nivel mundial, dependiendo de la afectación que la Pandemia ha causado en cada país, aunque el nexo común ha sido la elevada volatilidad que esta situación ha generado en todos.

Así, en el mes de marzo, todos los índices de las principales bolsas sufrieron caídas históricas, aunque en la medida en que las restricciones a la movilidad se han ido suavizando y las expectativas del inicio de la vacunación se han ido consolidando, los índices han remontado. Además, alentados por las políticas mencionadas que favorecen la inversión en renta variable frente a la renta fija.

### Evolución de la economía y del sistema bancario español

España ha sido uno de los países más afectados por la crisis de la COVID-19, tanto a nivel sanitario, como económico.

Fue uno de los primeros países en aplicar medidas excepcionales para intentar controlar la propagación de la enfermedad, estableciendo el estado de alarma, que se extendió desde el 14 de marzo hasta el 21 de junio en todo el territorio nacional, así como otras medidas posteriores (confinamientos perimetrales y el toque de queda) que se han ido aplicando de forma heterogénea según la situación epidemiológica específica de cada territorio. Sin embargo, las ratios del número de contagios y de fallecidos, sitúan al país entre los más golpeados del mundo con relación a la población, superando los 40.000 casos y los 1.000 fallecidos por millón de habitantes.

En términos económicos, la situación también es muy complicada debido a que la estructura económica española está muy concentrada en el turismo, hostelería, restauración, ocio y cultura, sectores que muy afectados por la situación.



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



002690834

Mediolanum Fondcuenta, F.I.

## Informe de gestión del ejercicio 2020

---

Para intentar paliar los efectos derivados de la crisis sanitaria, se adoptaron medias fiscales similares a las aplicadas por otros países, entre las que destacamos el apoyo financiero a las familias y empresas, a través de programas de concesión de subvenciones a determinados sectores y colectivos, suspensiones temporales de empleo cubiertos por los seguros sociales, moratorias de pago de intereses y alquileres, así como la concesión de avales y garantías financieras a las empresas para la obtención de créditos. Todas ellas son medidas transitorias aplicadas durante el 2020 y que se extenderán durante una gran parte del 2021.

Con el alto grado de incertidumbre existente, el escenario central establecido en 2020 proyecta una caída del PIB del 11%, un aumento del déficit público superior al 10% del PIB, lo que situaría la ratio de endeudamiento en el entorno del 120% del PIB y un índice de inflación subyacente del 0,5%.

En cuanto a los datos del mercado de trabajo, la tasa de paro se ha deteriorado significativamente, con un aumento que la ha llevado desde el 13,78% en 2019 al 16,13% en 2020, además de la delicada situación en la que se encuentra la población afectada por un Expediente de Regulación Temporal de Empleo (ERTE).

Por su parte, los mercados financieros no han podido evadirse de esta situación, mostrando una gran debilidad desde el inicio de la Pandemia, ocasionando importantes pérdidas en el Ibex 35, que le llevaron a perder más del 24% al final de la primera ola. Este descenso, se ha ido corrigiendo en la medida en que se va recuperando la actividad económica y, sobre todo, por las expectativas positivas que se han creado ante el inicio de los programas de vacunación, cerrando el año en los 8.073,7 puntos (-15,5%). En cuanto a la rentabilidad de la renta fija, nos podemos fijar en la fuerte caída que ha experimentado la rentabilidad del bono español a 10 años que acaba el año en el 0,04%.

### Perspectivas para 2021

El escenario central planteado por la mayoría de los organismos económicos internacionales contempla que el distanciamiento social continuará durante 2021, aunque irá disminuyendo en la medida en que se distribuyan las vacunas y mejoren las terapias, consiguiendo frenar la transmisión en 2022. En este escenario, el crecimiento del PIB mundial proyectado se situaría en el entorno del 5% impulsado por China y los países emergentes asiáticos que crecerían a ritmos próximos al 8% y favorecería la recuperación del comercio mundial.



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



002690835

**Mediolanum Fondcuenta, F.I.**

## **Informe de gestión del ejercicio 2020**

---

Este crecimiento podría favorecer un aumento de los precios en las economías avanzadas y en los países emergentes o en vías de desarrollo, que también se vería favorecido por las mejores expectativas del mercado petrolero.

Sin embargo, este escenario está sujeto a un alto grado de incertidumbre, ya que se basa en factores de difícil pronóstico como son la evolución de la Pandemia, la capacidad de los sistemas de salud públicos en mantener la respuesta necesaria en cada momento, así como el comportamiento de los sectores más afectados si se produce un déficit de liquidez que provoque multitud de quiebras.

Sin embargo, hay situaciones de carácter político que generan optimismo, como son el resultado de las elecciones en los Estados Unidos que ha supuesto la derrota de Donald Trump y el acuerdo comercial final alcanzado entre la Unión Europea y el Reino Unido, evitando un "Brexit duro".

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

En la última parte del año se han comprado bonos con duraciones más cortas que ofrecían rentabilidades positivas para reducir el riesgo de la cartera, algunos ejemplos han sido los bonos de Aqualia 2022 y Nortegas 2022. En esta línea, por el lado contrario, hemos vendido bonos con rentabilidades ya en negativo con duraciones más largas. Hemos incrementado ligeramente la exposición a bonos High Yield en compañías sólidas que nos gustan en sectores muy penalizados como por ejemplo en Galp o Crown. Aumentamos también la exposición a deuda de países emergentes, especialmente en Europa del Este, con las compras de dos compañías de real estate. En deuda subordinada compramos bonos con la amortización anticipada ya anunciada que nos vencieron en septiembre.

La Tasa Interna de Rentabilidad (TIR) de la cartera ha disminuido debido al aumento de los precios de los bonos durante el último trimestre del año. Durante el último trimestre del año redujimos la exposición a deuda pública después de que algunos bonos especialmente a corto plazo ofreciesen rentabilidades negativas. Del mismo modo, en deuda corporativa vendimos bonos que ofrecían rentabilidades negativas y compramos bonos a corto plazo que ofrecían rentabilidades positivas como por ejemplo Ericsson, Amadeus o el Arion con vencimiento 2023 después de vender el bono de la misma compañía con vencimiento 2021. Redujimos la exposición a deuda High Yield debido a que durante el último trimestre del año se produjeron diversas amortizaciones anticipadas y vencimientos que decidimos no renovar. Incrementamos ligeramente la exposición a deuda subordinada mediante la compra de bonos que ofrecían rentabilidades positivas a corto plazo o con amortizaciones cercanas.

Al final del periodo la duración de la cartera es de 0,77 años. La tasa interna de retorno (TIR) es de 0,46% a final del periodo.



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



002690836

**Mediolanum Fondcuenta, F.I.**

## **Informe de gestión del ejercicio 2020**

---

Como medida de cobertura del riesgo divisa, mantenemos los futuros del Euro/dólar con una exposición sobre el patrimonio del 5.6%. Al final del periodo el fondo mantiene una exposición a riesgo dólar estadounidense (después de la cobertura con futuros) de 3%. Las garantías, quedan especificadas para cada tipo de contrato en Bloomberg siendo para el contrato Euro/dólar son de 2530 EUR.

El fondo no posee en su cartera ningún estructurado.

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

El tracking error al final del periodo es de 0.39%.

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

La liquidez en euro del Fondo no se remunera.

### **Riesgo de contraparte**

No existen riesgos de contraparte al tratarse de mercados organizados.

### **Investigación y desarrollo**

Nada que reseñar dado el objeto social de la sociedad.

### **Uso de instrumentos financieros**

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



**CLASE 8.<sup>a</sup>**  
IMPRESO EN ESPAÑA



002690837

**Mediolanum Fondcuenta, F.I.**

## **Informe de gestión del ejercicio 2020**

---

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

A lo largo del ejercicio 2020 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2020 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 2020**

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2020 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.



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



002690838

**Mediolanum Fondcuenta, F.I.**

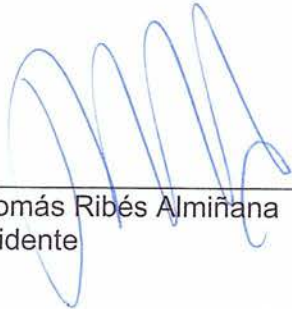
**Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión**

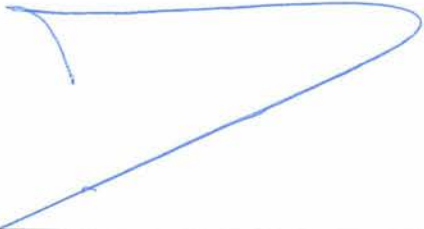
---

Reunidos los Administradores de Mediolanum Gestión, S.G.I.I.C., S.A., en fecha 18 de febrero de 2021, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 de Mediolanum Fondcuenta, F.I., las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

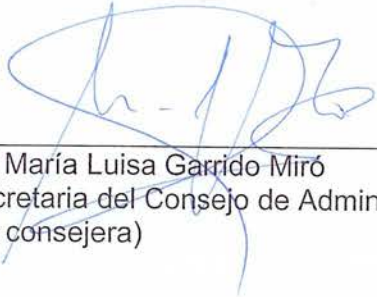
- a) Balance al 31 de diciembre de 2020, Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020.
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020.
- c) Informe de gestión del ejercicio 2020.

**FIRMANTES:**

  
\_\_\_\_\_  
D. Tomás Ribés Almiñana  
Presidente

  
\_\_\_\_\_  
D. Josep Soler Albertí  
Consejero

  
\_\_\_\_\_  
D. Manuel Cámara Moreno  
Consejero

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