

# **Mediolanum Activo, Fondo de Inversión**

Cuentas Anuales del  
ejercicio terminado el  
31 de diciembre de 2013 e  
Informe de Gestión, junto con el  
Informe de Auditoría

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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

Hemos auditado las cuentas anuales del Fondo, que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2013 y la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores de su Sociedad Gestora son responsables de la formulación de las cuentas anuales del Fondo, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable (que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2013 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo al 31 de diciembre de 2013, así como de los resultados de sus operaciones correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2013 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2013. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

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



Antonio Ríos Cid

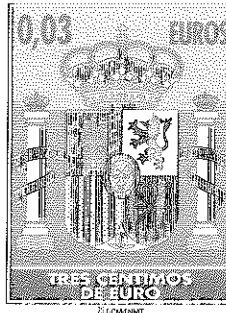
1 de abril de 2014

COL·LEGI  
DE CENSORS JURATS  
DE COMPTES  
DE CATALUNYA

Membre ~~excepció~~  
DELOITTE, S.L.

Any 2014 Nòm. 20/14/03968  
IMPORT COL·LÈGIAL: 96,00 EUR

.....  
Informe subjecte a la taxa establerta  
a l'article 44 del text refós de la  
Llei d'auditoria de comptes, aprovat per  
Reial decret legislatiu 1/2011, d'1 de juliol.  
.....



OL6482560

CLASE 8.ª

## MEDIOLANUM ACTIVO, FONDO DE INVERSIÓN

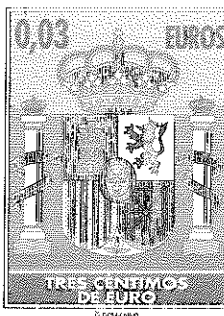
## BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

(Euros)

ACTIVO	31-12-2013	31-12-2012 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2013	31-12-2012 (*)
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	-	-	<b>PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS</b>	<b>31.633.494,51</b>	<b>8.768.745,91</b>
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	31.633.494,51	8.768.745,91
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	30.801.779,18	8.202.502,48
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>31.669.366,01</b>	<b>8.784.127,18</b>	(Acciones propias)	-	-
Deudores	28.403,67	19.000,09	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	28.763.916,96	7.955.574,92	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	17.194.860,71	6.153.260,13	Resultado del ejercicio	923.662,27	566.243,43
Valores representativos de deuda	14.794.715,28	5.550.882,56	(Dividendo a cuenta)	(91.946,94)	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EECC	2.400.145,43	602.377,57			
Derivados	-	-	<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	-	-
Otros	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Cartera exterior	11.114.352,22	1.588.412,66	Deudas a largo plazo	-	-
Valores representativos de deuda	10.581.385,06	1.588.412,66	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-			
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>35.871,50</b>	<b>15.381,27</b>
Depósitos en EECC	532.967,16	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Otros	-	-	Acreedores	35.871,50	15.186,98
Intereses de la cartera de inversión	454.704,03	213.902,13	Pasivos financieros	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	Derivados	-	194,29
Periodificaciones	-	-	Periodificaciones	-	-
Tesorería	2.877.045,38	809.552,17			
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>31.669.366,01</b>	<b>8.784.127,18</b>	<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>31.669.366,01</b>	<b>8.784.127,18</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>					
<b>CUENTAS DE COMPROMISO</b>	<b>2.446.212,33</b>	<b>546.022,30</b>			
Compromisos por operaciones largas de derivados	622.516,43	103.102,30			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	1.823.695,90	442.920,00			
<b>OTRAS CUENTAS DE ORDEN</b>	-	-			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	-	-			
Otros	-	-			
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2.446.212,33</b>	<b>546.022,30</b>			

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2013.



OL6482561

CLASE 8.ª

**MEDIOLANUM ACTIVO, FONDO DE INVERSIÓN****CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS**  
**CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS**  
**EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012**

(Euros)

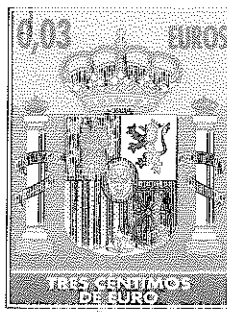
	2013	2012 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(140.083,95)	(78.851,54)
Comisión de gestión	(120.081,78)	(67.349,87)
Comisión depositario	(15.490,48)	(8.695,42)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(4.511,69)	(2.806,25)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>(140.083,95)</b>	<b>(78.851,54)</b>
Ingresos financieros	643.079,10	434.982,74
Gastos financieros	-	(39,99)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	405.472,40	147.146,33
Por operaciones de la cartera interior	285.850,06	77.875,24
Por operaciones de la cartera exterior	114.319,42	69.401,38
Por operaciones con derivados	5.302,92	(130,29)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(8.549,78)	1.106,57
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	33.074,42	67.618,95
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	77.968,63	34.481,76
Resultados por operaciones de la cartera exterior	5.737,59	28.708,00
Resultados por operaciones con derivados	(50.631,80)	4.429,19
Otros	-	-
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>1.073.076,14</b>	<b>650.814,60</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>932.992,19</b>	<b>571.963,06</b>
Impuesto sobre beneficios	(9.329,92)	(5.719,63)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>923.662,27</b>	<b>566.243,43</b>

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013.



**CLASE 8.ª**



0L6482562

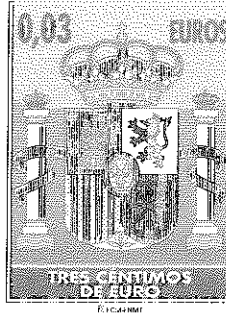
## MEDIOLANUM ACTIVO, FONDO DE INVERSIÓN-

Estados de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012

A) Estados de ingresos y gastos reconocidos correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012:

	Euros	
	2013	2012 (*)
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	923.662,27	566.243,43
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	-	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	923.662,27	566.243,43

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



OL6482563

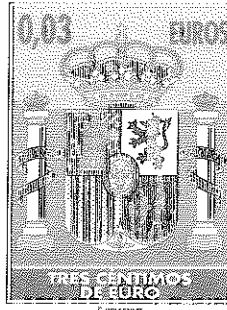
CLASE 8.ª

B) Estados totales de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012:

Euros												
	Capital	Participes	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Ajustes por cambios de valor en innov. material de uso propio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2011 (*)	-	7.655.563,72	-	-	-	-	-	215.655,45	-	-	-	7.771.219,17
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado al inicio del ejercicio 2012 (*)	-	7.655.563,72	-	-	-	-	-	215.655,45	-	-	-	7.771.219,17
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	566.243,43	-	-	-	566.243,43
Aplicación del resultado del ejercicio	-	215.655,45	-	-	-	-	-	(215.655,45)	-	-	-	-
Operaciones con participes	-	4.724.026,42	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4.724.026,42
Suscripciones	-	(4.292.743,11)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(4.292.743,11)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adición por Fusión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2012 (*)	-	8.202.502,45	-	-	-	-	-	566.243,43	-	-	-	8.768.745,91
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado al inicio del ejercicio 2013	-	8.202.502,45	-	-	-	-	-	566.243,43	-	-	-	8.768.745,91
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	923.662,27	-	-	-	923.662,27
Aplicación del resultado del ejercicio	-	566.243,43	-	-	-	-	-	(566.243,43)	-	-	-	-
Operaciones con participes	-	27.766.555,04	-	-	-	-	-	-	-	-	-	27.766.555,04
Suscripciones	-	(5.753.522,77)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(5.753.522,77)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	(91.946,94)	-	-	(91.946,94)
Adición por Fusión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2013	-	30.801.779,18	-	-	-	-	-	923.662,27	(91.946,94)	-	-	31.633.494,51

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013.



OL6482564

**CLASE 8.ª**

## **Mediolanum Activo, Fondo de Inversión**

Memoria  
correspondiente al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2013

### **1. Reseña del Fondo**

Mediolanum Activo, Fondo de Inversión (en adelante, el Fondo) se constituyó el 29 de enero de 1997 bajo la denominación de Fibanc Activo, Fondo de Inversión Mobiliaria. Con fecha 5 de febrero de 2004 el Fondo cambió su denominación por la de Fibanc Activo, Fondo de Inversión. Finalmente, con fecha 28 de septiembre de 2010, el Fondo cambió su denominación por la actual. El Fondo se encuentra sujeto a lo dispuesto en la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, al Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio, por el que se reglamenta dicha ley y a la restante normativa aplicable.

El Fondo figura inscrito en el registro administrativo específico de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 829, en la categoría de armonizados conforme a la definición establecida en el artículo 13 del Real Decreto 1.082/2012.

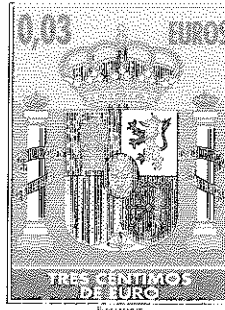
El objeto del Fondo es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos. Dada la actividad a la que se dedica el Fondo, el mismo no tiene responsabilidades, gastos, activos, provisiones o contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados del mismo. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria de las cuentas anuales respecto a la información de cuestiones medioambientales.

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

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

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

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



OL6482565

**CLASE 8.ª**



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

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

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

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

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

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

Las cuentas anuales han sido obtenidas de los registros contables del Fondo y se formulan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación al Fondo, que es el establecido en la Circular 3/2008, de 11 de septiembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las instituciones de inversión colectiva, que constituye el desarrollo y adaptación, para las instituciones de inversión colectiva, de lo previsto en el Código de Comercio, Ley de Sociedades de Capital, Plan General de Contabilidad y normativa legal específica que le resulta de aplicación, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo al 31 de diciembre de 2013 y de los resultados de sus operaciones que se han generado durante el ejercicio terminado en esa fecha.

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

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

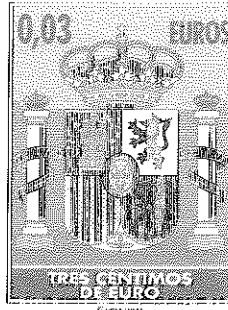
En la preparación de las cuentas anuales se han seguido los principios contables y normas de valoración descritos en la Nota 3. No existe ningún principio contable o norma de valoración de carácter obligatorio que, teniendo un efecto significativo en las cuentas anuales, se haya dejado de aplicar en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

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

En las cuentas anuales del Fondo se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por los Administradores de su sociedad gestora para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren, en su caso, a la evaluación del valor razonable de determinados instrumentos financieros y de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos. A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2013, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva, de acuerdo con la normativa contable en vigor.



**CLASE 8.ª**



OL6482566

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

**c) Comparación de la información**

La información contenida en estas cuentas anuales relativa al ejercicio 2012 se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos, junto con la información correspondiente al ejercicio 2013.

**d) Agrupación de partidas**

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

**e) Cambios de criterios contables**

Durante el ejercicio 2013 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2012.

**f) Corrección de errores**

En la elaboración de las cuentas anuales adjuntas no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2012.

**3. Normas de registro y valoración**

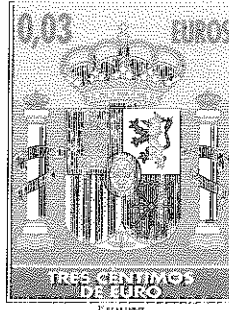
En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo correspondientes a los ejercicios 2013 y 2012 se han aplicado los siguientes principios, políticas contables y criterios de valoración:

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

*i. Clasificación de los activos financieros*

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

- Tesorería: este epígrafe incluye, en su caso, las cuentas o depósitos a la vista destinados a dar cumplimiento al coeficiente de liquidez, ya sea en el depositario, cuándo éste sea una entidad de crédito, o en caso contrario, la entidad de crédito designada en el folleto. Asimismo se incluye, en su caso, las restantes cuentas corrientes o saldos que el Fondo mantenga en una institución financiera para poder desarrollar su actividad y, en su caso, el efectivo recibido por el Fondo en concepto de garantías aportadas.
- Cartera de inversiones financieras: se compone, en su caso, de los siguientes epígrafes, desglosados en cartera interior y cartera exterior. La totalidad de estos epígrafes se clasifican a efectos de valoración como "Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias":



OL6482567

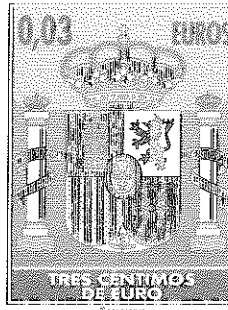
### CLASE 8.ª

- Valores representativos de deuda: obligaciones y demás valores que supongan una deuda para su emisor, que devengan una remuneración consistente en un interés, implícito o explícito, establecido contractualmente, e instrumentados en títulos o en anotaciones en cuenta, cualquiera que sea el sujeto emisor.
- Instrumentos de patrimonio: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.
- Instituciones de Inversión Colectiva: incluye, en su caso, las participaciones en otras Instituciones de Inversión Colectiva.
- Depósitos en entidades de crédito (EECC): depósitos que el Fondo mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe "Tesorería".
- Derivados: incluye, entre otros, el valor razonable de los contratos de futuros y forwards, el valor razonable de las primas pagadas por warrants y opciones compradas y el valor razonable de los contratos de permuta financiera que el Fondo tiene contratados, así como los derivados implícitos incorporados, en su caso, en los productos estructurados mantenidos por el Fondo.
- Otros: recoge, en su caso, las acciones y participaciones de las entidades de capital-riesgo reguladas en la Ley 25/2005, de 24 de noviembre, así como importes correspondientes a otras operaciones no recogidas en los epígrafes anteriores.
- Intereses en la cartera de inversión: recoge, en su caso, la periodificación de los intereses activos de la cartera de inversiones financieras.
- Inversiones morosas, dudosas o en litigio: incluye, en su caso, y a los meros efectos de su clasificación contable, el valor en libros de las inversiones y periodificaciones acumuladas cuyo reembolso sea problemático y, en todo caso, de aquellas respecto a las cuales hayan transcurrido más de noventa días desde su vencimiento total o parcial.
- Deudores: recoge, en su caso, el efectivo depositado en concepto de garantía en los mercados correspondientes para poder realizar operaciones en los mismos y el total de derechos de crédito y cuentas deudoras que por cualquier concepto diferente a los anteriores ostente el Fondo frente a terceros. La totalidad de los deudores se clasifican a efectos de valoración como "Partidas a cobrar". Las pérdidas por deterioro de las "Partidas a cobrar" así como su reversión, se reconocen, en su caso, como un gasto o un ingreso, respectivamente, en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros - Deterioros" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

#### ii. Clasificación de los pasivos financieros

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

- Deudas a largo/corto plazo: recoge, en su caso, las deudas contraídas con terceros por préstamos recibidos y otros débitos, así como deudas con entidades de crédito. Se clasifican a efectos de valoración como "Débitos y partidas a pagar".



OL6482568

## CLASE 8.ª



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

### **b) Reconocimiento y valoración de los activos y pasivos financieros**

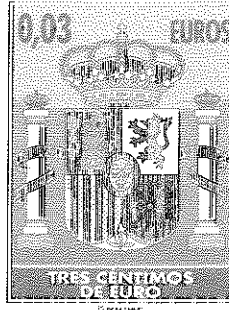
#### *i. Reconocimiento y valoración de los activos financieros*

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

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

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

- Instrumentos de patrimonio cotizados: su valor razonable es el valor de mercado que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia, si existe, o inmediato hábil anterior, o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre, utilizando el mercado más representativo por volumen de negociación.
- Valores no admitidos aún a cotización: su valor razonable se calcula mediante los cambios que resultan de cotizaciones de valores similares de la misma entidad procedentes de emisiones anteriores, teniendo en cuenta factores como las diferencias en sus derechos económicos.



0L6482569

### CLASE 8.ª



- Valores representativos de deuda cotizados: su valor razonable es el precio de cotización en un mercado activo y siempre y cuando éste se obtenga de forma consistente. En el caso de que no esté disponible un precio de cotización, el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente, siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción. En este caso, se reflejarán las nuevas condiciones utilizando como referencia precios o tipos de interés y primas de riesgos actuales de instrumentos similares. En caso de no existencia de mercado activo, se aplicarán técnicas de valoración (precios suministrados por intermediarios, emisores o difusores de información, transacciones recientes de mercado disponibles, valor razonable en el momento actual de otros instrumentos que sea sustancialmente el mismo, modelos de descuento de flujos y valoración de opciones, en su caso) que sean de general aceptación y que utilicen en la medida de lo posible datos observables de mercado (en particular, la situación de tipos de interés y de riesgo de crédito del emisor).

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

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

- Depósitos en entidades de crédito y adquisiciones temporales de activos: su valor razonable se calcula, generalmente, de acuerdo al precio que iguale el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento, sin perjuicio de otras consideraciones, como las condiciones de cancelación anticipada o de riesgo de crédito de la entidad.

- Acciones o participaciones en otras instituciones de inversión colectiva y entidades de capital-riesgo: su valor razonable es el valor liquidativo del día de referencia. De no existir, se utilizará el último valor liquidativo disponible. En el caso de que se encuentren admitidas a negociación en un mercado o sistema multilateral de negociación, se valorarán a su valor de cotización del día de referencia, siempre que sea representativo. Para las inversiones en IIC de inversión libre, IIC de inversión libre e IIC extranjeras similares, según los artículos 73 y 74 del Real Decreto 1.082/2012, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.

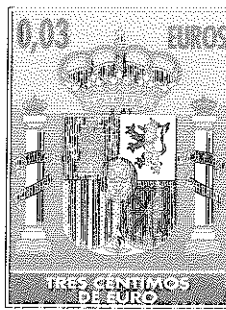
- Instrumentos financieros derivados: si están negociados en mercados regulados, su valor razonable es el que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia. En el caso de que el mercado no sea suficientemente líquido o se trate de instrumentos derivados no negociados en mercados regulados o sistemas multilaterales de negociación, se valorarán mediante la aplicación de métodos o modelos de valoración adecuados y reconocidos conforme a lo estipulado en la Circular 6/2010, de 21 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

#### ii. Reconocimiento y valoración de los pasivos financieros

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



**CLASE 8.ª**



OL6482570

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

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

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

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

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

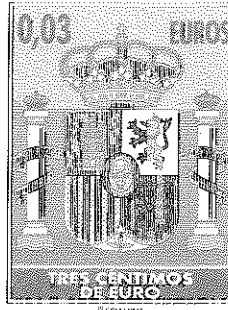
Se darán de baja los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable después de su inversión con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

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

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

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

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



OL6482571

**CLASE 8.ª**



#### **d) Contabilización de operaciones**

##### *i. Compraventa de valores al contado*

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

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

##### *ii. Compraventa de valores a plazo*

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

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

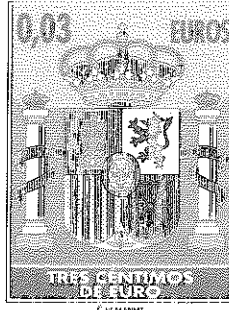
##### *iii. Adquisición temporal de activos*

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

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

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

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



OL6482572

## CLASE 8.ª



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

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

En los epígrafes "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Resultados por operaciones con derivados" o "Variación del valor razonable en instrumentos financieros – Por operaciones con derivados", dependiendo de la realización o no de la liquidación de la operación, se registran las diferencias que resultan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos contratos. La contrapartida de estas cuentas se registra en el epígrafe "Derivados" de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo, según su saldo, del balance, hasta la fecha de su liquidación.

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

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

### *v. Garantías aportadas al Fondo*

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

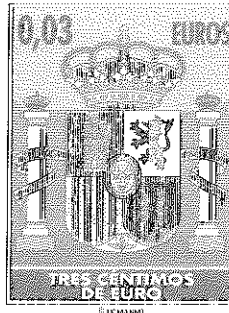
### **e) Periodificaciones (activo y pasivo)**

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

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

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

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



0L6482573

**CLASE 8.ª**

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

**g) Reconocimiento de ingresos y gastos**

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

*i. Ingresos por intereses y dividendos*

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

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

*ii. Comisiones y conceptos asimilados*

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

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

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

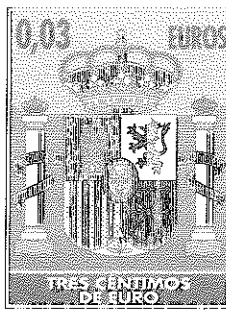
Los costes directamente atribuibles a la operativa con derivados, tales como corretajes y comisiones pagadas a intermediarios, se registran, en su caso, en el epígrafe "Gastos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

*iii. Variación del valor razonable en instrumentos financieros*

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



**CLASE 8.ª**



OL6482574

*iv. Ingresos y gastos no financieros*

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

**h) Impuesto sobre beneficios**

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

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

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

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

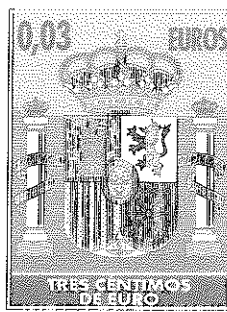
Cuando existen pasivos por impuesto diferido se reconocen siempre. La cuantificación de dichos pasivos se realiza considerando los tipos de gravamen esperados en el momento de su reversión. En caso de modificaciones en las normas tributarias, se producirán los correspondientes ajustes de valoración.

**i) Transacciones en moneda extranjera**

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

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

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



0L6482575

CLASE 8.ª

#### j) Operaciones vinculadas

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

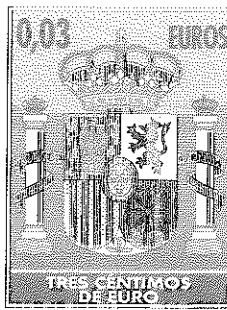
#### 4. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013 sin considerar, en su caso, el saldo de los epígrafes "Depósitos en EECC", "Derivados" e "Intereses de la cartera de inversión" se incluye como Anexo, el cual forma parte integrante de esta nota.

Al 31 de diciembre de 2013 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	11.121.196,62
Comprendido entre 1 y 2 años	5.525.780,32
Comprendido entre 2 y 3 años	2.539.687,77
Comprendido entre 3 y 4 años	501.001,42
Comprendido entre 4 y 5 años	2.090.647,32
Superior a 5 años	3.597.786,89
	<b>25.376.100,34</b>

Al 31 de diciembre de 2013, en el epígrafe "Cartera Interior – Valores representativos de deuda" del activo del balance se incluyen 5.500 miles de euros correspondientes a adquisiciones temporales de activos (Deuda Pública) cuya contraparte es la entidad depositaria.



OL6482576

**CLASE 8.ª**

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2013, el Fondo mantenía las siguientes posiciones en las cuentas de compromiso:

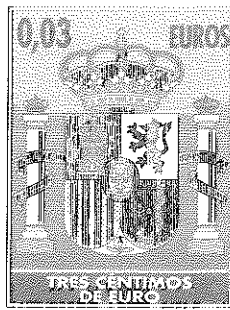
	Euros
<b>Compromisos por operaciones largas de derivados</b>	
Compras a plazo	622.516,43
	622.516,43
<b>Compromisos por operaciones cortas de derivados</b>	
Futuros vendidos	1.823.695,90
	1.823.695,90
<b>Total</b>	<b>2.446.212,33</b>

Al 31 de diciembre de 2013, la totalidad de las posiciones en cuentas de compromiso mantenidas por el Fondo tenían un vencimiento inferior al año.

Los depósitos con entidades de crédito se valoran conforme a lo dispuesto en la Nota 3.b.i. A continuación se detallan los depósitos con entidades de crédito mantenidos por el Fondo al 31 de diciembre de 2013, junto con el interés que devengan y su vencimiento:

Entidad	Divisa	Euros	Vencimiento	Tipo de Interés
Banco Popular Español, S.A.	Euro	299.633,55	02/05/2014	2,70%
Banco de Sabadell, S.A.	Euro	99.905,18	08/04/2014	2,90%
Banco Espirito Santo, S.A.	Euro	398.636,28	30/10/2014	3,00%
Banco Caixa Geral, S.A.	Euro	94.553,32	25/02/2014	2,50%
Banco Caixa Geral, S.A.	Euro	39.777,56	16/06/2014	1,50%
Bankia, S.A.	Euro	300.863,86	22/05/2014	3,40%
Banco Mare Nostrum, S.A.	Euro	300.226,99	25/03/2014	3,50%
NCG Banco, S.A.	Euro	499.971,63	02/01/2014	1,70%
NCG Banco, S.A.	Euro	499.979,19	07/01/2014	1,70%
Liberbank, S.A.	Euro	399.565,03	30/04/2014	1,49%
		<b>2.933.112,59</b>		

Los valores y activos que integran la cartera del Fondo que son susceptibles de estar depositados, lo están en Banco Mediolanum, S.A. o en trámite de depósito en dicha entidad (véanse Notas 1 y 7). Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.



OL6482577

**CLASE 8.ª**



### **Gestión del riesgo:**

La gestión de los riesgos financieros que lleva a cabo la sociedad gestora del Fondo está dirigida al establecimiento de mecanismos necesarios para controlar la exposición a las variaciones en los tipos de interés y tipos de cambio, así como a los riesgos de crédito y liquidez. En este sentido, el Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio, establece una serie de coeficientes normativos que limitan dicha exposición y cuyo control se realiza por la sociedad gestora. A continuación se indican los principales coeficientes normativos a los que está sujeto el Fondo:

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

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

- Límite general a la inversión en valores cotizados:

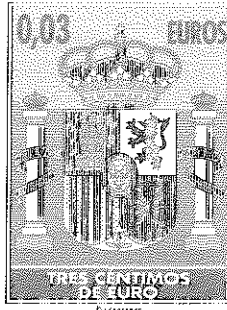
La inversión en los activos e instrumentos financieros emitidos por un mismo emisor no podrá superar el 5% del patrimonio del Fondo. Este límite quedará ampliado al 10%, siempre que la inversión en los emisores en los que supere el 5% no exceda del 40% del patrimonio del Fondo. Puede quedar ampliado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

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

- Límite general a la inversión en derivados:

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

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



OL6482578

**CLASE 8.ª**



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.

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

- Límites a la inversión en valores no cotizados:

Los valores susceptibles de ser adquiridos no podrán presentar ninguna limitación a su libre transmisión.

Queda prohibida la inversión del Fondo en valores no cotizados emitidos por entidades pertenecientes a su grupo o al grupo de su sociedad gestora. Asimismo, no podrá tener invertido más del 2% de su patrimonio en valores emitidos o avalados por una misma entidad. Igualmente, no podrá tener más del 4% de su patrimonio invertido en valores emitidos o avalados a entidades pertenecientes a un mismo grupo.

Se autoriza la inversión, con un límite máximo conjunto del 10% del patrimonio, en acciones y participaciones de Entidades de Capital Riesgo reguladas en la Ley 25/2005.

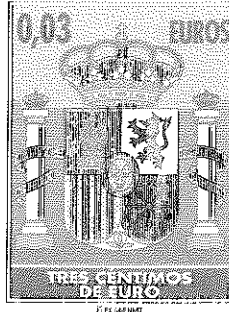
- Coeficiente de liquidez:

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

- Obligaciones frente a terceros:

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

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



OL6482579

CLASE 8.ª

### Riesgo de crédito

El riesgo de crédito representa las pérdidas que sufriría el Fondo en el caso de que alguna contraparte incumpliese sus obligaciones contractuales de pago con el mismo. Dicho riesgo se vería mitigado con los límites a la inversión y concentración de riesgos antes descritos.

### Riesgo de liquidez

En el caso de que el Fondo invirtiese en valores de baja capitalización o en mercados con una reducida dimensión y limitado volumen de contratación, o inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva con liquidez inferior a la del Fondo, las inversiones podrían quedar privadas de liquidez. Por ello, la sociedad gestora del Fondo gestiona el riesgo de liquidez inherente a la actividad para asegurar el cumplimiento de los coeficientes de liquidez y garantizar los reembolsos de los partícipes.

### Riesgo de mercado

El riesgo de mercado representa la pérdida en las posiciones de las Instituciones de Inversión Colectiva como consecuencia de movimientos adversos en los precios de mercado. Los factores de riesgo más significativos podrían agruparse en los siguientes:

- Riesgo de tipo de interés: la inversión en activos de renta fija conlleva un riesgo de tipo de interés, cuya fluctuación de tipos es reducida para activos a corto plazo y elevada para activos a largo plazo.
- Riesgo de tipo de cambio: la inversión en activos denominados en divisas distintas del euro conlleva un riesgo por las fluctuaciones de los tipos de cambio.
- Riesgo de precio de acciones o índices bursátiles: la inversión en instrumentos de patrimonio conlleva que la rentabilidad del Fondo se vea afectada por la volatilidad de los mercados en los que invierte. Adicionalmente, la inversión en mercados considerados emergentes puede conllevar, en su caso, riesgos de nacionalización o expropiación de activos o imprevistos de índole político que pueden afectar al valor de las inversiones, haciéndolas más volátiles.

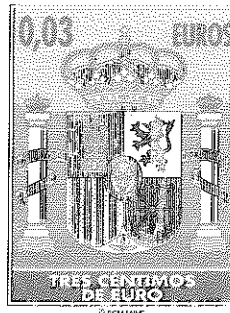
Los riesgos inherentes a las inversiones mantenidas por el Fondo se encuentran descritos en el Folleto informativo, según lo establecido en la normativa aplicable.

## 5. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2013, la composición del saldo de este capítulo del balance es la siguiente:

	Euros
<b>Cuentas en el depositario:</b>	
Banco Mediolanum, S.A. (cuentas en euros)	2.874.988,76
Banco Mediolanum, S.A. (cuentas en divisa)	1.641,72
	<b>2.876.630,48</b>
<b>Otras cuentas de tesorería:</b>	
Otras cuentas de tesorería en euros	404,75
Otras cuentas de tesorería en divisa	10,15
	414,90
	<b>2.877.045,38</b>

Los saldos positivos de las principales cuentas corrientes mantenidas por el Fondo han devengado en el ejercicio 2013 un tipo de interés anual de mercado.



OL6482580

CLASE 8.ª



## 6. Partícipes

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el patrimonio del Fondo estaba formado por cuatro clases de participaciones, representadas por certificados nominativos, sin valor nominal y que confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio (véase Nota 1).

Dada la condición del Fondo, éste reparte trimestralmente a sus partícipes de las clases de participación S-B y L-B un dividendo (véase Nota 1). Durante el ejercicio 2013 el Fondo ha repartido 92 miles de euros correspondientes a los mencionados dividendos.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el cálculo del valor de cada participación se ha efectuado de la siguiente manera:

Clases de participaciones (*)	31-12-2013			
	Clase S-A	Clase L-A	Clase S-B	Clase L-B
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas del Fondo al cierre del ejercicio</b>	<b>24.225.006,23</b>	<b>4.869.800,17</b>	<b>2.044.535,53</b>	<b>494.152,58</b>
Valor liquidativo de la participación	10,08	10,17	9,29	9,29
Nº Participaciones	2.402.882,69	479.066,26	219.981,95	53.181,12
Nº Partícipes	2.417	205	166	38

(\*) Véase Nota 1

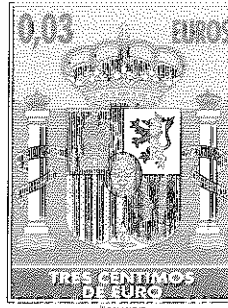
Clases de participaciones (*)	31-12-2012			
	Clase S-A	Clase L-A	Clase S-B	Clase L-B
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas del Fondo al cierre del ejercicio</b>	<b>7.286.279,87</b>	<b>1.427.984,93</b>	<b>49.394,95</b>	<b>5.086,16</b>
Valor liquidativo de la participación	9,46	9,52	9,62	9,49
Nº Participaciones	770.444,57	149.977,47	5.133,91	535,95
Nº Partícipes	1.185	44	12	1

(\*) Véase Nota 1

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



**CLASE 8.ª**



OL6482581

## **7. Otros gastos de explotación**

Según se indica en la Nota 1, la dirección, administración y gestión del Fondo están encomendadas a Mediolanum Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. Por este servicio, a partir del 7 de septiembre de 2012 y durante el ejercicio 2013, el Fondo ha devengado una comisión del 0,80% anual para la clase S-A, del 0,80% anual para la clase S-B, del 0,65% anual para la clase L-A y del 0,65% anual para la clase L-B, calculada sobre el patrimonio diario por clase y que se satisface mensualmente. Desde el 1 de enero de 2012 y hasta el 6 de septiembre de 2012, el Fondo devengó una comisión del 0,80% anual para la clase de participaciones S (actualmente denominada S-A) y del 0,65% anual para la clase L (actualmente denominada L-A), calculada sobre el patrimonio diario por clase y que se satisfacía mensualmente.

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

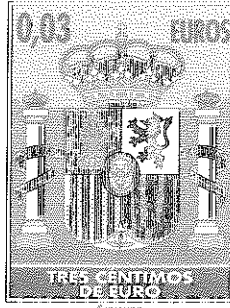
La entidad depositaria del Fondo (Banco Mediolanum, S.A.) ha percibido, a partir del 7 de septiembre de 2012 y durante el ejercicio 2013, una comisión del 0,10% anual calculada sobre el patrimonio diario del Fondo, que se satisface mensualmente, para las clases de participaciones S-A, S-B, L-A y L-B. Desde el 1 de enero de 2012 y hasta el 6 de septiembre de 2012, la entidad depositaria del Fondo (Banco Mediolanum, S.A.) percibió una comisión del 0,10% anual calculada sobre el patrimonio diario del Fondo, que se satisfacía mensualmente, para las clases de participaciones S y L (actualmente denominadas S-A y L-A).

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

Los importes pendientes de pago por ambos conceptos, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, se incluyen en el saldo del epígrafe "Acreedores" del balance.

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

1. Comprobar que las operaciones realizadas lo han sido en régimen de mercado.
2. Comprobar que las operaciones realizadas han respetado los coeficientes y criterios de inversión establecidos en la normativa vigente.
3. Supervisar los criterios, fórmulas y procedimientos utilizados por la sociedad gestora para el cálculo del valor liquidativo de las participaciones del Fondo.
4. Contrastar con carácter previo a la remisión a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, la exactitud, calidad y suficiencia de la información pública periódica del Fondo.
5. Verificar que los procedimientos de comercialización establecidos por la sociedad gestora del Fondo cumplen con la normativa aplicable.



OL6482582

**CLASE 8.ª**



6. Custodia de todos los valores mobiliarios y demás activos financieros que integran el patrimonio del Fondo, bien directamente o a través de una entidad participante, conservando en todo caso la responsabilidad derivada de la realización de dicha función.
7. Comprobar que las liquidaciones de valores y de efectivo son recibidas en el plazo que determinen las reglas de liquidación que rijan los correspondientes mercados.
8. Asegurar que las suscripciones y reembolsos cumplen con los procedimientos establecidos en el folleto del Fondo así como en la legislación vigente.

Los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas anuales del Fondo de los ejercicios 2013 y 2012 han ascendido a 2 miles de euros, en ambos ejercicios, que se incluyen en el saldo del epígrafe "Otros gastos de explotación – Otros" de las cuentas de pérdidas y ganancias.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el Fondo no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales que a dichas fechas acumulara un aplazamiento superior al plazo legal de pago. Asimismo, los pagos significativos realizados en los ejercicios 2013 y 2012 a dichos proveedores se han realizado dentro de los límites legales de aplazamiento.

#### **8. Situación fiscal**

El Fondo tiene abiertos a inspección por parte de las autoridades fiscales la totalidad de los impuestos correspondientes a las operaciones efectuadas en los ejercicios 2009 y siguientes.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, en el epígrafe "Deudores" del balance se recogen saldos deudores con la Administración Pública en concepto de retenciones y/o otros saldos pendientes de devolución del impuesto sobre beneficios de ejercicios anteriores por importe de 5 y 16 miles de euros, respectivamente.

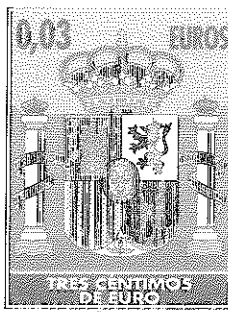
No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible antes de compensación de bases imponibles negativas, en su caso. El tipo de gravamen a efectos del impuesto sobre beneficios es del 1% (Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo).

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

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

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

Con posterioridad al cierre del ejercicio no se ha producido ningún hecho significativo no descrito en las notas anteriores.



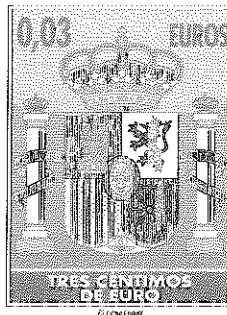
OL6482583

CLASE 8.ª

## Anexo: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2013

## MEDIOLANUM ACTIVO, FONDO DE INVERSIÓN

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES00000123X3	OBLIGACION TESORO PUBLICO 4,40 2023-10-31	102.182,42
EUR	ES0312298252	CEDULAS AYT CEDULAS CAJA 3,75 2015-05-25	307.365,25
EUR	ES0312298229	CEDULAS AYT CEDULAS CAJA 4,75 2016-06-15	213.346,73
EUR	ES0317047001	CEDULAS AYT CEDULAS CAJA 3,50 2017-06-20	101.226,39
EUR	ES0362859003	BONO AYT CEDULAS CAJA 3,50 2015-12-02	404.871,68
EUR	ES0347859003	CEDULAS AYT CEDULAS CAJA 4,50 2014-06-11	391.682,95
EUR	ES0312298013	CEDULAS AYT CEDULAS CAJA 3,50 2016-03-14	306.018,74
EUR	ES0312360003	OBLIGACION AYT CEDULAS CAJA 4,00 2014-04-07	397.576,46
EUR	ES0312298195	CEDULAS AYT CEDULAS CAJA 1,42 2015-11-24	388.632,57
EUR	ES0L01412128	REPO BANCO MEDIOLANUM 0,30 2014-01-03	800.000,00
EUR	ES0L01412128	REPO BANCO MEDIOLANUM 0,30 2014-01-02	800.000,00
EUR	ES00000123W5	REPO BANCO MEDIOLANUM 0,25 2014-01-02	2.900.000,00
EUR	ES00000123W5	REPO BANCO MEDIOLANUM 0,30 2014-01-07	1.000.000,00
EUR	ES0513900YG8	PAGARE BANCO SANTANDER 2,51 2014-12-23	191.935,40
EUR	ES0313440150	BONO BANCO SANTANDER 3,00 2015-04-17	40.274,06
EUR	ES00000121G2	OBLIGACION TESORO PUBLICO 4,80 2024-01-31	52.574,63
EUR	ES0000101388	BONO TESORO PUBLICO 4,62 2015-06-23	51.003,58
EUR	ES00000123B9	OBLIGACION TESORO PUBLICO 5,50 2021-04-30	83.735,43
EUR	ES0214973051	OBLIGACION BBVA 0,75 2020-01-28	84.666,00
EUR	ES0413679202	CEDULAS BANKINTER SA 3,88 2015-10-30	104.938,62
EUR	ES0213679170	OBLIGACION BANKINTER SA 1,10 2017-03-16	91.034,04
EUR	ES0213679162	BONO BANKINTER SA 1,05 2016-12-18	96.157,92
EUR	ES0214977151	OBLIGACION BANCAJA 0,40 2014-04-23	244.971,19
EUR	ES0257080012	BONO BANCO POPULAR 0,94 2015-12-23	261.676,30
EUR	ES0257080004	BONO BANCO POPULAR 1,04 2014-06-30	178.026,43
EUR	ES0214981070	OBLIGACION GRUPO LA CAIXA 1,07 2015-11-04	94.346,81
EUR	ES0214965024	OBLIGACION CAIXABANK, S.A. 4,00 2019-06-30	50.496,86

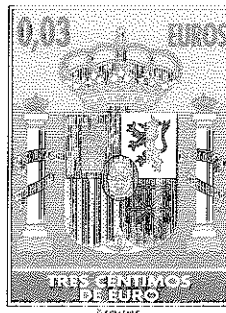


0L6482584

CLASE 8.ª



Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0214965008	OBLIGACION CAIXABANK, S.A. 1,17 2016-06-16	181.271,09
EUR	ES0215316029	OBLIGACION CAJA RURAL DEL MEDIT 1,12 2015-11-22	86.676,78
EUR	ES0415309014	CEDULAS BILBAO BIZKAIA KUTXA 5,13 2015-04-08	52.395,19
EUR	ES0314100076	BONO BILBAO BIZKAIA KUTXA 4,40 2016-03-01	101.825,80
EUR	ES0278430998	OBLIGACION TELEFONICA, S.A. 4,18 2022-11-29	44.902,54
EUR	ES0414950636	CEDULAS BANKIA SA 3,50 2015-12-14	513.773,52
EUR	ES0214977060	OBLIGACION BANKIA SA 3,94 2015-09-18	97.945,99
EUR	ES0273516007	BONO REPSOL SA 3,50 2023-07-01	97.400,10
EUR	ES0000106437	OBLIGACION C.A. PAIS VASCO 4,15 2019-10-28	51.857,06
EUR	ES0001348095	OBLIGACION C.A. ISLAS BALEARES 3,61 2015-03-04	197.261,60
EUR	ES0000090524	OBLIGACION C.A. ANDALUCIA 3,50 2016-02-15	143.538,60
EUR	ES0000090482	OBLIGACION C.A. ANDALUCIA 4,00 2014-11-03	99.291,17
EUR	ES0211839149	OBLIGACION ITINERE INFRASTRUCT 3,32 2015-12-12	49.779,56
EUR	ES0211837077	OBLIGACION AUTOPISTA VASCO ARAGONESA 3,55 2015-06-	49.091,11
EUR	ES0211839198	BONO AUDASA 5,20 2023-06-26	268.878,21
EUR	ES0214601017	BONO CAJA RURAL INTERMEDI 1,08 2015-03-16	79.549,95
EUR	ES0215424179	OBLIGACION LIBERBANK SA 0,48 2014-05-28	95.387,15
EUR	ES0001352394	BONO C.A. GALICIA 5,00 2014-12-12	47.235,93
EUR	ES0001352477	BONO C.A. GALICIA 6,13 2018-04-03	112.911,88
EUR	ES0001351347	OBLIGACION C.A. CASTILLA-LEON 6,51 2019-03-01	57.435,14
EUR	ES0000102154	OBLIGACION C.A. MURCIA 4,73 2018-11-05	190.947,96
EUR	ES0000107245	BONO C.A. ARAGON 5,90 2016-02-11	216.256,85
EUR	ES0000107062	OBLIGACION C.A. ARAGON 6,00 2014-07-30	215.506,31
EUR	ES0000107401	OBLIGACION C.A. ARAGON 8,25 2027-01-17	139.128,83
EUR	ES0001350208	OBLIGACION C.A. CASTILLA-MANCHA 6,00 2021-01-15	150.325,62
EUR	ES0314850084	BONO CAIXA D'ESTALVIS CAT 2,54 2015-06-23	98.228,61
EUR	ES0414601023	CEDULAS CAJAMAR 3,50 2014-10-23	604.692,08
EUR	ES0422714016	CEDULAS GRUPO COOPERATIVO CA 3,38 2016-05-16	101.213,31
EUR	ES0422714024	CEDULAS GRUPO COOPERATIVO CA 3,75 2018-11-22	199.190,92
EUR	ES0314958069	BONO NOVA CAIXA GALICIA 3,13 2015-04-15	152.789,49
EUR	ES0317043000	CEDULAS CEDULAS TDA 3 4,38 2016-03-03	209.822,56
EUR	ES0001353228	OBLIGACION C.A. NAVARRA 4,00 2021-11-23	149.340,70
EUR	ES0376156008	BONO SA DE OBRAS Y SERVIC 7,50 2018-12-19	200.123,21
<b>TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda</b>			<b>14.794.715,28</b>
EUR	XS0607875225	OBLIGACION TESORO PUBLICO 2,24 2017-03-23	46.864,17

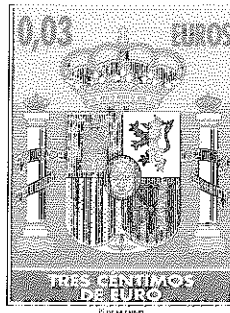


OL6482585

CLASE 8.ª



Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	XS0646719954	BONO INSTITUTO CREDITO OF 4,50 2014-07-08	102.997,04
EUR	XS0465876349	BONO ALLIED IRISH BANKS P 5,63 2014-11-12	208.018,66
EUR	XS0439945907	OBLIGACION TESORO PUBLICO 5,20 2019-07-15	365.753,32
EUR	XS0223792085	OBLIGACION GENERALITAT VALENCIA 3,25 2015-07-06	90.285,18
EUR	XS0440350816	OBLIGACION GENERALITAT VALENCIA 4,38 2015-07-16	662.236,93
EUR	PTBCQWOM0033	BONO BANCO COMERCIAL PORT 9,25 2014-10-13	213.256,75
EUR	PTBCU31E0002	OBLIGACION BANCO COMERCIAL PORT 4,75 2014-10-29	103.836,32
EUR	XS0831389985	BONO TELECOM ITALIA SPA 4,50 2017-09-20	105.198,01
EUR	XS0794393396	OBLIGACION TELECOM ITALIA SPA 6,13 2018-12-14	110.173,51
EUR	XS0974375130	OBLIGACION TELECOM ITALIA SPA 4,88 2020-09-25	102.652,49
EUR	XS0875105909	BONO BANCO POPULAR 4,00 2015-07-17	718.973,50
USD	XS0497536598	BONO REPUBLICA PORTUGAL 3,50 2015-03-25	43.915,04
USD	USP9037HAL70	OBLIGACION TELEMAR NORTE LESTE 5,50 2020-10-23	69.174,60
EUR	XS1009603033	PAGARE GRUPO ACCIONA 2,47 2014-03-21	298.243,02
EUR	XS1003374011	PAGARE GRUPO ACCIONA 2,76 2014-06-10	295.928,57
EUR	XS1005244576	PAGARE ACS ACTIVIDADES DE 3,15 2014-12-11	484.776,56
EUR	XS0284891297	OBLIGACION TELEFONICA, S.A. 4,67 2014-02-07	100.673,55
EUR	XS0495010133	OBLIGACION ENERGIAS DE PORTUGAL 3,25 2015-03-16	101.023,47
USD	XS0454935395	OBLIGACION ENERGIAS DE PORTUGAL 4,90 2019-10-01	147.825,39
EUR	DE000A1R08U3	BONO THYSSEN KRUPP AG 4,00 2018-08-27	78.681,56
EUR	XS0842659343	OBLIGACION ENEL SPA 3,63 2018-04-17	106.660,54
EUR	XS0695401801	OBLIGACION ENEL SPA 5,75 2018-10-24	115.711,87
USD	USX8662DAW75	OBLIGACION STORA ENSO OYJ 7,25 2036-04-15	138.293,99
EUR	XS0883560715	OBLIGACION BASF AG 1,88 2021-02-04	59.132,45
EUR	XS0997941199	BONO K+S AG GROUP 3,13 2018-12-06	51.412,06
EUR	XS0997941355	OBLIGACION K+S AG GROUP 4,13 2021-12-06	102.892,35
EUR	XS0167127447	BONO ROYAL BANK OF SCOTL 4,88 2015-04-22	198.824,49
EUR	PTBESWOM0013	BONO BANCO ESPIRITO SANTO 5,88 2015-11-09	315.129,87
EUR	PTBEQBOM0010	BONO BANCO ESPIRITO SANTO 6,88 2016-07-15	214.290,85
EUR	PTBLMGOM0002	BONO BANCO ESPIRITO SANTO 5,63 2014-06-05	255.816,41
EUR	PTBLMVOE0011	BONO BANCO ESPIRITO SANTO 3,38 2015-02-17	153.475,35
EUR	XS0495973470	OBLIGACION GLENORE XTRATA PLC 5,25 2017-03-22	56.112,29
EUR	PTBRIHOM0001	OBLIGACION BRISA 4,50 2016-12-05	156.884,67
EUR	PTBSSGOE0009	OBLIGACION BRISA 6,88 2018-04-02	111.491,24
EUR	XS0843939918	OBLIGACION PORTUGAL TELECOM SGP 5,88 2018-04-17	109.628,57



OL6482586

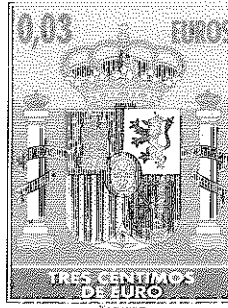
CLASE 8.ª



Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	XS0999654873	OBLIGACION FINMECCANICA SPA 4,50 2021-01-19	98.929,63
EUR	XS0925668625	OBLIGACION NESTLE SA 1,25 2020-05-04	48.417,14
EUR	XS0751352898	BONO FIRSTGROUP PLC 5,25 2014-02-28	102.800,13
EUR	XS0371519983	OBLIGACION SNS REAAL GROEP NV 0,28 2014-07-31	188.650,42
EUR	XS0879841251	OBLIGACION ENCE ENERGIA Y CELUL 7,25 2020-02-15	110.173,04
CAD	CA48204TAB58	OBLIGACION C.A. CASTILLA-MANCHA 4,45 2016-11-28	199.160,41
EUR	XS0491047154	BONO RHOEN-KLINIKUM AG 3,88 2016-03-11	52.909,80
EUR	XS0923605470	BONO INDESIT COMPANY SPA 4,50 2018-04-26	101.356,49
EUR	XS0495166141	OBLIGACION C.A. VALENCIA 4,90 2020-03-17	496.957,19
EUR	XS0273564434	OBLIGACION C.A. VALENCIA 4,00 2016-11-02	50.144,06
EUR	XS0418690201	BONO C.A. VALENCIA 4,75 2014-03-20	212.137,28
EUR	XS0985395655	OBLIGACION MEDIASET SPA 5,13 2019-01-24	103.391,08
EUR	XS0094794145	BONO DEXIA CREDIT LOCAL 3,75 2014-02-18	196.121,22
EUR	SI0002103321	BONO REP. ESLOVENIA 2,49 2014-10-16	391.635,62
EUR	IT0004969207	BONO DEUDA ESTADO ITALIAN 2,15 2017-11-12	100.566,52
EUR	FR0011615699	OBLIGACION ERAMET 4,50 2020-11-06	98.443,55
EUR	XS0716979595	OBLIGACION PETROBRAS INTL FI 5,88 2022-03-07	221.158,82
EUR	XS0955552178	BONO BANCO NAC DE DESEN E 3,75 2018-07-25	202.909,57
EUR	XS0998945041	OBLIGACION MADRILENA RED DE GAS 4,50 2023-12-04	101.668,31
EUR	XS0997829519	BONO LINEA GROUP HOLDING 3,88 2018-11-28	198.551,28
EUR	XS0541470075	BONO REPUBLICA MONTENEGRO 7,88 2015-09-14	211.315,82
EUR	XS1003271399	BONO REPUBLICA MONTENEGRO 6,19 2016-12-09	100.642,51
EUR	XS0272401356	OBLIGACION HYPO ALPE-ADRIA-BANK 4,25 2016-10-31	196.203,87
EUR	XS0997979249	BONO BHARTI AIRTEL LTD 4,00 2018-12-10	200.896,66
<b>TOTAL Cartera exterior- Valores representativos de deuda</b>			<b>10.581.385,06</b>



CLASE 8.ª



OL6482587

## Mediolanum Activo, Fondo de Inversión

Informe de Gestión  
correspondiente al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2013

### Visión de los mercados por la Gestora

En la *Eurozona*, el ejercicio 2013 ha estado marcado por la implementación de medidas encaminadas a su estabilización, afectada por los problemas, tanto de financiación como estructurales, en las economías periféricas y desvaneciendo el riesgo de contagio al resto de países de la zona. Medidas adoptadas principalmente en materia fiscal, de gobernanza y de política monetaria que han permitido que los agentes económicos y sobre todo los inversores visualizaran un entorno más favorable. El bajo nivel de precios unido a la baja actividad económica permitió al *Banco Central Europeo (BCE)* continuar con la política monetaria expansiva, lo que se tradujo en dos nuevas reducciones del tipo de interés aplicable a las operaciones principales de financiación de 25 puntos básicos cada una, situándolo en el 0,25%; mínimo histórico.

Rápidamente, los mercados empezaron a relajar la presión sobre dichas economías lo que se tradujo en una mejora notable de las primas de riesgo, como la española, que paso de los 391 puntos básicos en febrero de 2013 a los 222 puntos básicos en diciembre del mismo año y la italiana, de los 351 puntos básicos en marzo a los 220 al cierre del ejercicio 2013. Por su parte, los principales índices bursátiles subieron con fuerza: *S&P 500*, +30%, marcando nuevos máximos desde el inicio de la crisis y sin afectarle significativamente el inicio de la reducción del programa de compra de activos por parte de la Reserva Federal; *DJ Euroxxtox 50* y *Nikkei 225*, +18% y +57%, respectivamente, y el *Ibex 35*, +21%.

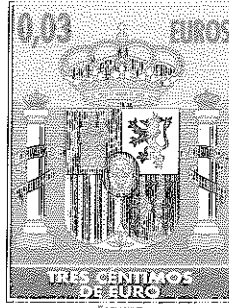
La actividad económica, se ha mantenido en términos generales en niveles aceptables; de hecho, las expectativas son que el crecimiento del PIB mundial alcance el 3%, aunque con bastantes divergencias. Economías como la americana, británica y japonesa crecerán en torno al 1,9% las dos primeras y al 1,2% esta última. Se constata el débil crecimiento de la *Eurozona* en el 0,3% y el menor ritmo de crecimiento de las economías emergentes (en China se espera un crecimiento del 7,7%, en la India al 5,9% y en Brasil y Turquía el 1,3% y el 3,5%, respectivamente), aunque la perspectiva para el próximo año mejora tal y como indica el *Fondo Monetario Internacional (FMI)* con un crecimiento mundial esperado entorno al 3,7%.

En cuanto a la situación económica de nuestro país, el sentimiento ha mejorado. En el ámbito de la estabilidad financiera, el programa de reestructuración del sistema financiero español apoyado financieramente por el *Mecanismo Europeo de Estabilidad* para la recapitalización de los bancos problemáticos, ha logrado reforzar el sistema bancario español. Los principales indicadores económicos han mejorado respecto de ejercicios anteriores; como muestra mencionar que el crecimiento del PIB en los dos últimos trimestres del año ha sido positivo, dejando atrás la recesión iniciada en el segundo trimestre de 2011. Crecimiento que se apoya en el ajuste del desequilibrio exterior, en la contención de los costes salariales y del nivel de precios (el IPC en 2013 fue el 0,3%, el más bajo desde 1961) y en la mejora de las expectativas del mercado laboral como ha puesto de manifiesto la *Encuesta de Población Activa (EPA)* del cuarto trimestre en la que se recoge una leve reducción del paro por primera vez desde el segundo trimestre de 2007.

No obstante, la economía española mantiene entre sus principales retos la reducción de la tasa de paro situada en el 26%, del apalancamiento general del país y conseguir que el crédito fluya de nuevo por la economía.



**CLASE 8.ª**



OL6482588

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

Aunque procuramos hacer inversiones que diversifiquen la cartera del fondo, durante este periodo hemos continuado comprando deuda de Comunidades Autónomas que seguían ofreciendo rentabilidades muy superiores al mercado, por ejemplo hemos comprado bonos de Valencia y Junta de Andalucía. En cambio, hemos vendido bonos de la Comunidad de Madrid que nos parecían caros y de la Generalitat de Catalunya por los problemas políticos en que se encuentra y que pensamos pueden producir una ampliación de los spreads de crédito.

Además hemos comprado deuda pública de Eslovenia y Montenegro a corto plazo y papel regional de Italia.

También hemos acudido a algunas emisiones del mercado primario como COPASA.

Asimismo, hemos comprado bonos subordinados LT2 de algunos bancos que ofrecen una alta rentabilidad con un riesgo muy moderado, en concreto hemos comprado bonos de BBVA, Bankinter, Sabadell. Algunas de las posiciones ya se han vendido durante el periodo.

La inversión en depósitos bancarios asciende al 9% a final del semestre.

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

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

#### **Riesgo de contraparte**

No existen riesgos de contraparte al tratarse de mercados organizados.

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

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

#### **Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio 2013**

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Memoria.

#### **Investigación y desarrollo**

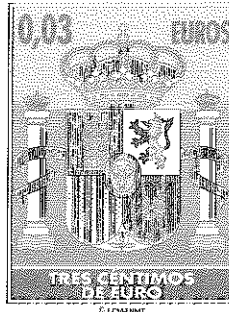
Dado su objeto social, el Fondo no ha desarrollado ninguna actividad en materia de investigación y desarrollo.

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

No aplicable.



CLASE 8.ª



OL6482589

Formulamos y damos nuestra conformidad al contenido de las cuentas anuales que comprenden el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria, así como el informe de gestión de Mediolanum Activo, Fondo de Inversión, correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013, que se compone de 29 hojas de papel timbrado referenciadas con la numeración OL6482560 a OL6482588, ambas inclusive, más esta hoja número OL6482589, figurando la firma de cada uno de los Consejeros a continuación de la presente diligencia.

Barcelona, 14 de Marzo de 2014

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

D. Joan Cunill Rota  
Presidente

D. Sadurní Anfoso Borrell  
Consejero

D. Josep Soler Albertí  
Consejero

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