

Compromiso Mediolanum, F.I.

Informe de auditoría
Cuentas anuales a 31 de diciembre de 2025
Informe de gestión



Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

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

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Compromiso Mediolanum, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2025, 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 2025, así como de sus resultados y flujos de efectivo 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.

Cartera de inversiones financieras

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

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto del Fondo está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras del Fondo se encuentra descrita en la nota 3 de la memoria adjunta y en la nota 6 de la misma, se detalla la cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2025.

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

El Fondo mantiene un contrato de gestión con Mediolanum Gestión S.G.I.I.C., S.A. como Sociedad gestora, asimismo la Sociedad gestora delega la gestión del Fondo a Mediolanum International Funds Limited. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad gestora, en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros del Fondo, al objeto de considerar que los anteriores son adecuados y se aplican de manera consistente para todos los activos en cartera de inversiones financieras del Fondo.

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

Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos

Solicitamos a la Entidad Depositaria, en el desarrollo de sus funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de inversiones financieras del Fondo a 31 de diciembre de 2025, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad gestora del mismo.

Valoración de la cartera de inversiones financieras

Comprobamos la valoración de la totalidad de los títulos líquidos negociados en mercados organizados que se encuentran en la cartera de inversiones financieras del Fondo a 31 de diciembre de 2025, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis. Dichas re-ejecuciones reflejan que las diferencias en las valoraciones obtenidas respecto a las valoraciones registradas en la contabilidad del Fondo, no son significativas.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2025 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 2025 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

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

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

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

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

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

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

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

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.

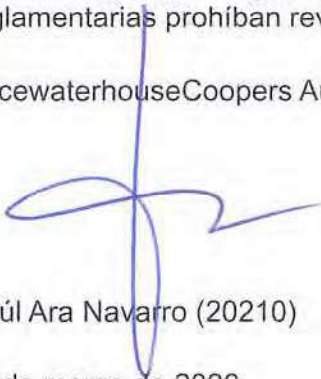
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad gestora.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad gestora, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

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

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 Ara Navarro (20210)

19 de marzo de 2026

Col·legi de Censors Jurats
de Comptes de Catalunya
= EL C0L·L361

PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2026 Núm. 20/26/01122

IMPORT COL LEGIAL: 96.00 EUR

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

Compromiso Mediolanum, F.I.

Cuentas anuales e
Informe de gestión al 31 de diciembre de 2025



CLASE B.2



OP7181836

Compromiso Mediolanum, F.I.**Balance al 31 de diciembre de 2025**
(Expresado en euros)

ACTIVO	2025	2024
Activo no corriente		
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	40 638 377,16	40 816 454,37
Deudores	306 550,55	254 484,57
Cartera de inversiones financieras	<u>38 793 359,45</u>	<u>39 067 852,95</u>
Cartera interior	<u>685 495,15</u>	<u>276 807,41</u>
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	685 495,15	276 807,41
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	<u>38 100 887,16</u>	<u>38 791 045,54</u>
Valores representativos de deuda	2 481 222,86	-
Instrumentos de patrimonio	19 756 330,67	20 756 574,61
Instituciones de Inversión Colectiva	15 863 333,63	18 034 470,93
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	6 977,14	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	1 538 467,16	1 494 116,85
TOTAL ACTIVO	<u>40 638 377,16</u>	<u>40 816 454,37</u>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2025.



OP7181837

CLASE B.3

Compromiso Mediolanum, F.I.**Balance al 31 de diciembre de 2025**

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2025	2024
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	40 585 119,99	40 746 781,38
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	40 585 119,99	40 746 781,38
Capital	-	-
Partícipes	39 576 061,34	36 031 551,58
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	1 009 058,65	4 715 229,80
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	53 257,17	69 672,99
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	53 257,17	69 672,99
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	40 638 377,16	40 816 454,37
CUENTAS DE ORDEN	2025	2024
Cuentas de compromiso	350 460,00	1 613 950,00
Compromisos por operaciones largas de derivados	350 460,00	1 613 950,00
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	28 395 393,47	29 395 393,47
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	28 395 393,47	29 395 393,47
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	28 745 853,47	31 009 343,47

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2025.



CLASE 8.ª



OP7181838

Compromiso Mediolanum, F.I.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 (Expresada en euros)

	2025	2024
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(590 669,50)	(603 257,07)
Comisión de gestión	(547 658,15)	(555 777,58)
Comisión de depositario	(31 831,63)	(38 075,79)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(11 179,72)	(9 403,70)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(590 669,50)	(603 257,07)
Ingresos financieros	528 066,09	557 309,97
Gastos financieros	(3,18)	(147,06)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	1 717 532,17	4 368 466,42
Por operaciones de la cartera interior	157 470,83	15 957,17
Por operaciones de la cartera exterior	1 561 302,83	4 337 764,40
Por operaciones con derivados	(1 241,49)	14 744,85
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(28 058,08)	(18 828,39)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(617 324,87)	425 983,05
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	89 656,19	(377 758,59)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(709 775,57)	820 840,73
Resultados por operaciones con derivados	2 794,51	(17 099,09)
Otros	-	-
Resultado financiero	1 600 212,13	5 332 783,99
Resultado antes de impuestos	1 009 542,63	4 729 526,92
Impuesto sobre beneficios	(483,98)	(14 297,12)
RESULTADO DEL EJERCICIO	1 009 058,65	4 715 229,80

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 2025.

Compromiso Mediolanum, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)

	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024	
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos			
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	1 009 058,65	4 715 229,80	
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-	-	
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-	
Total de ingresos y gastos reconocidos	1 009 058,65	4 715 229,80	
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto			
Saldo al 31 de diciembre de 2023	37 352 723,06		40 568 840,02
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-
Saldo ajustado	37 352 723,06		40 568 840,02
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	3 216 116,96	4 715 229,80	4 715 229,80
Operaciones con partícipes	-	(3 216 116,96)	-
Suscripciones	4 084 142,06	-	4 084 142,06
Reembolsos	(8 621 430,50)	-	(8 621 430,50)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2024	36 031 551,58	4 715 229,80	40 746 781,38
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-
Saldo ajustado	36 031 551,58	4 715 229,80	40 746 781,38
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	4 715 229,80	1 009 058,65	1 009 058,65
Operaciones con partícipes	-	(4 715 229,80)	-
Suscripciones	5 399 216,15	-	5 399 216,15
Reembolsos	(6 569 936,19)	-	(6 569 936,19)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2025	39 576 061,34	1 009 058,65	40 585 119,99



CLASE B.º



OP7181839

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 2025.



CLASE B.ª



OP7181840

Compromiso Mediolanum, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 (Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

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

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 8 de julio de 2016 con el número 5036, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

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

A 16 de septiembre de 2022, la Sociedad Gestora del Fondo decidió crear una nueva clase de participaciones en las que se divide el Patrimonio

- Clase E: Participación denominada en euros con una inversión mínima de 5,00 euros.

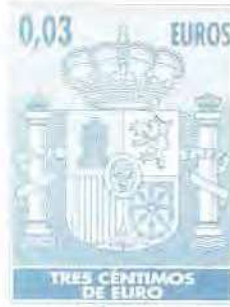
De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones (en adelante "Ley 35/2003"), el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

La gestión, administración y representación del Fondo está encomendada a Mediolanum Gestión, S.G.I.I.C., S.A., sociedad participada al 99,99% por Banco Mediolanum, S.A.

Durante el ejercicio 2025 se ha producido el cambio de Entidad Depositaria del Fondo. Banco Mediolanum S.A. ha sido sustituido por BNP Paribas S.A., Sucursal en España siendo esta última la Entidad Depositaria del Fondo a 31 de diciembre de 2025.

Con fecha 13 de abril de 2020 se inscribió en el registro administrativo de la C.N.M.V. la delegación de la gestión de los activos del Fondo a favor de Mediolanum International Funds Limited y la revocación del anterior acuerdo de delegación de la gestión de activos del Fondo a favor de Trea Asset Management, SGIC, 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 (en adelante "Real Decreto 1082/2012"), por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:



OP7181841

CLASE 8.ª

Compromiso Mediolanum, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 (Expresada en euros)

- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación Fondo de Inversión Mobiliaria y sus diferentes variantes, por Fondo de Inversión.
- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.

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, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Para gestionar la liquidez del Fondo, la Sociedad Gestora deberá contar con sistemas internos de control de la profundidad del mercado de los valores en que invierte considerando la negociación habitual y el volumen invertido, para procurar una liquidación ordenada de las posiciones del Fondo a través de los mecanismos normales de contratación. Los documentos informativos del Fondo deberán contener una explicación sobre la política adoptada a este respecto.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- 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 Folleto del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el Patrimonio del Fondo.

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

En el período comprendido entre el 1 de enero de 2024 y el 30 de septiembre de 2024, 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 L</u>	<u>Clase E</u>
Comisión de Gestión		
Sobre patrimonio	1,50%	0,70%
Comisión de Depositaria	0,10%	0,10%



OP7181842

CLASE B.ª

Compromiso Mediolanum, F.I.**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025**

(Expresada en euros)

En el período comprendido entre el 1 de octubre de 2024 y el 30 de junio de 2025, 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 L</u>	<u>Clase E</u>
Comisión de Gestión		
Sobre patrimonio	1,50%	0,70%
Comisión de Depositaria	0,08%	0,08%

Durante el período comprendido entre el 1 de julio de 2025 y el 31 de diciembre de 2025, 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 L</u>	<u>Clase E</u>
Comisión de Gestión		
Sobre patrimonio	1,50%	0,65%
Comisión de Depositaria	0,08%	0,08%

Durante los ejercicios 2025 y 2024 la Sociedad Gestora ha aplicado a los partícipes del Fondo una comisión diferente para cada clase en concepto de comisión de suscripción tal y como se detalla a continuación:

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

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 están a disposición del público en el registro correspondiente de la C.N.M.V. y en la Sociedad Gestora.

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

- **Riesgo de mercado:** representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera el Fondo. Entre dichos riesgos, los más significativos son los de tipo de interés, los de tipo de cambio y las cotizaciones de los títulos que el Fondo tenga en cartera.



OP7181843

CLASE B.1

Compromiso Mediolanum, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

- Riesgo de crédito: se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con el Fondo.
- Riesgo de liquidez: se produce cuando existen dificultades en el momento de realizar en el mercado los activos en cartera.
- Riesgo operacional: aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.
- Riesgo de sostenibilidad: la Sociedad Gestora del Fondo tiene en cuenta los riesgos de sostenibilidad en las decisiones de inversión. El riesgo de sostenibilidad de las inversiones dependerá, entre otros, del tipo de emisor, el sector de actividad o su localización geográfica. De este modo, las inversiones que presenten un mayor riesgo de sostenibilidad pueden ocasionar una disminución del precio de los activos subyacentes y, por tanto, afectar negativamente al valor liquidativo de la participación del Fondo.

La Sociedad Gestora tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a los riesgos de mercado, crédito, liquidez y sostenibilidad, así como el referido al riesgo operacional. En este sentido, el control de los coeficientes normativos mencionados en el apartado 1.a) anterior, limitan la exposición a algunos de dichos riesgos.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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



CLASE B.2



OP7181844

Compromiso Mediolanum, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 (Expresada en euros)

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2025 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 2025, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2025 y 2024.

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 los hubiera. Aun cuando estas 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 2025 y 2024.

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.



OP7181845

CLASE 8.ª

Compromiso Mediolanum, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 (Expresada en euros)

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.

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 este 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.

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

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

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



CLASE 8.ª



OP7181846

Compromiso Mediolanum, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

- 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, 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 21 de diciembre, de la C.N.M.V., sobre operaciones con instrumentos derivados de las Instituciones de Inversión Colectiva.

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 estos.

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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



CLASE 8.ª



OP7181847

Compromiso Mediolanum, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

Los valores representativos de deuda se registran en el momento de su 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 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

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.

La contrapartida de los cobros o pagos asociados a cada contrato de permuta financiera, se registran en el epígrafe de Derivados de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance, según corresponda.



CLASE 8ª



0P7181848

Compromiso Mediolanum, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

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

i) 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 inversiones financieras, las diferencias de cambio se tratan juntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.

j) 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 26 de noviembre, de la C.N.M.V., sobre la determinación del valor liquidativo y aspectos operativos de las Instituciones de Inversión Colectiva.

k) 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 Folleto del Fondo las órdenes cursadas por el partícipe a partir de las 13:00 horas o en un día inhábil se tramitarán junto con las realizadas el siguiente día hábil, 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. Para los reembolsos, el importe se registra en "Solicitudes de reembolso pendientes de liquidar".

l) 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 B.ª



OP7181849

Compromiso Mediolanum, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(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 los deudores, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es el siguiente:

	2025	2024
Depósitos de garantía	24 168,80	38 055,40
Administraciones públicas deudoras	274 536,39	202 904,47
Otros	7 845,36	13 524,70
	<u>306 550,55</u>	<u>254 484,57</u>

El capítulo Depósitos de garantía, recoge los importes cedidos en garantía por posiciones vivas en derivados al cierre del ejercicio correspondiente.

El capítulo de Administraciones públicas deudoras, recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario pendientes de liquidar a cierre del ejercicio correspondiente.

El capítulo de Otros, recoge derechos de cobro por operaciones con contrapartes extranjeras.

5. Acreedores

El desglose de los acreedores, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es el siguiente:

	2025	2024
Administraciones públicas acreedoras	483,98	14 297,12
Otros	52 773,19	55 375,87
	<u>53 257,17</u>	<u>69 672,99</u>



OP7181850

CLASE B.º

Compromiso Mediolanum, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 (Expresada en euros)

El desglose del capítulo Administraciones públicas acreedoras, es el siguiente:

	2025	2024
Impuesto sobre beneficios	<u>483,98</u>	<u>14 297,12</u>
	<u>483,98</u>	<u>14 297,12</u>

El capítulo Acreedores - Otros recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaria pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

Durante los ejercicios 2025 y 2024, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2025 y 2024, 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 inversiones financieras del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2025 y 2024 se muestra en el balance adjunto.

En los Anexos I y III adjuntos, se detalla la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2025 y 2024, respectivamente. En los Anexos II y IV adjuntos, se detallan las inversiones en derivados del Fondo, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, respectivamente.

Los Anexos adjuntos son parte integrante de esta memoria.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en la Entidad Depositaria.

7. Tesorería

El detalle de la tesorería al 31 de diciembre de 2025 y 2024 se muestra a continuación:

	2025	2024
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	1 488 340,71	1 494 116,85
Otras cuentas de tesorería		
Cuentas en euros	<u>50 126,45</u>	<u>-</u>
	<u>1 538 467,16</u>	<u>1 494 116,85</u>

Durante los ejercicios 2025 y 2024 el tipo de interés de remuneración de las cuentas en la Entidad Depositaria ha sido un tipo de interés de mercado.



OP7181851

CLASE 8.ª

Compromiso Mediolanum, F.I.**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025**
(Expresada en euros)**8. Patrimonio atribuido a partícipes**

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2025 y 2024, se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

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

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2025 se ha obtenido de la siguiente forma:

	Clase L	Clase E
Patrimonio atribuido a partícipes	33 570 851,28	7 014 268,71
Número de participaciones emitidas	3 007 389,66	556 098,14
Valor liquidativo por participación	11,16	12,61
Número de partícipes	2 662	624

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2024 se ha obtenido de la siguiente forma:

	Clase L	Clase E
Patrimonio atribuido a partícipes	34 657 692,91	6 089 088,47
Número de participaciones emitidas	3 181 332,17	498 754,58
Valor liquidativo por participación	10,89	12,21
Número de partícipes	2 817	481

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

De acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012, se considera participación significativa aquella que supera el 20% del Patrimonio atribuido a partícipes del Fondo.



CLASE B2



OP7181852

Compromiso Mediolanum, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 (Expresada en euros)

Al cierre de los ejercicios 2025 y 2024, no había partícipes con participación significativa en el Patrimonio atribuido a partícipes del Fondo.

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 2025 y 2024, respectivamente.

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, se muestra en el balance adjunto.

11. Administraciones públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2025, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 %, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2025 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, en función de la situación del Fondo respecto a las mismas.

El capítulo "Acreedores – Administraciones Públicas acreedoras" 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 las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores, de acuerdo con los límites establecidos en la normativa vigente, que se compensarán en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios.

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que el Fondo está 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.

12. Otra información

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., información sobre las operaciones vinculadas realizadas, si las hubiera.

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.



CLASE 8.ª



OP7181853

Compromiso Mediolanum, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 (Expresada en euros)

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de Tesorería se indican las cuentas que mantiene el Fondo con este al 31 de diciembre de 2025 y 2024.

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2025 y 2024, ascienden a 5 miles de euros en cada ejercicio, no habiéndose prestado otros servicios en el ejercicio por la citada firma. Ninguna otra entidad del entorno de PricewaterhouseCoopers ha prestado otros servicios al Fondo durante los mencionados ejercicios.

13. Acontecimientos posteriores

Desde el cierre del ejercicio, al 31 de diciembre de 2025, hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que sean objeto de incluir en esta memoria.

Compromiso Mediolanum, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES AENA SME SA	EUR	46 534,42	-	47 759,10	1 224,68	ES0105046017
ACCIONES AMADEUS IT GROUP SA	EUR	71 775,86	-	73 397,12	1 621,26	ES0109067019
ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	109 051,26	-	201 883,45	92 832,19	ES0113211835
ACCIONES BANCO DE SABADELL SA	EUR	10 076,60	-	10 246,43	169,83	ES0113860A34
ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	175 764,37	-	218 075,92	42 311,55	ES0113900J37
ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	61 138,21	-	86 004,13	24 865,92	ES0140609019
ACCIONES ENAGAS SA	EUR	49 712,01	-	48 129,00	(1 583,01)	ES0130960018
TOTALES Acciones admitidas cotización		524 052,73	-	685 495,15	161 442,42	
TOTAL Cartera Interior		524 052,73	-	685 495,15	161 442,42	

CLASE 8.3



OP7181854

Compromiso Mediolanum, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
BONO BUONI ORDINARI DEL T 2,03 2026-03-31	EUR	2 480 800,00	6 977,14	2 481 222,86	422,86	IT0005670895
TOTALES Deuda pública		2 480 800,00	6 977,14	2 481 222,86	422,86	
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES DEUTSCHE BANK AG	EUR	23 136,71	-	25 560,92	2 424,21	DE0005140008
ACCIONES ABB LTD	CHF	37 436,24	-	38 812,34	1 376,10	CH0012221716
ACCIONES ABBVIE INC	USD	153 887,81	-	154 842,53	954,72	US00287Y1091
ACCIONES ACEA SPA	EUR	28 449,53	-	31 691,40	3 241,87	IT0001207098
ACCIONES ADMIRAL ADM LIMITED	GBP	133 320,94	-	125 808,51	(7 512,43)	GB00B02J6398
ACCIONES ADOBE INC	USD	30 005,97	-	27 412,80	(2 593,17)	US00724F1012
ACCIONES ADVANTEST CORP	JPY	47 412,22	-	128 047,39	80 635,17	JP3122400009
ACCIONES AEGON LTD	EUR	126 035,01	-	122 468,16	(3 566,85)	BMG0112X1056
ACCIONES AGCO CORP	USD	11 691,25	-	11 279,28	(411,97)	US0010841023
ACCIONES AIB GROUP PLC	EUR	10 111,84	-	11 914,00	1 802,16	IE00BF0L3536
ACCIONES ALPHABET INC	USD	178 619,62	-	299 213,35	120 593,73	US02079K1079
ACCIONES ALPHABET INC	USD	353 729,07	-	475 122,59	121 393,52	US02079K3059
ACCIONES AOYAMA TRADING CO	JPY	18 423,15	-	19 294,60	871,45	JP3106200003
ACCIONES APPLE INC	USD	424 614,77	-	622 134,92	197 520,15	US0378331005
ACCIONES ARCH CAPITAL GROUP	USD	87 940,15	-	90 236,34	2 296,19	BMG0450A1053
ACCIONES ARGENX SE	EUR	90 489,45	-	93 184,00	2 694,55	NL0010832176
ACCIONES ARISTA NETWORKS INC	USD	95 313,28	-	151 154,14	55 840,86	US0404132054
ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	301 612,84	-	328 018,40	26 405,56	NL0010273215
ACCIONES ASTRAZENECA PLC	GBP	92 227,47	-	113 268,79	21 041,32	GB0009895292
ACCIONES AT&T INC	USD	91 895,35	-	83 575,41	(8 319,94)	US00206R1023
ACCIONES ATLAS COPCO AB	SEK	12 090,35	-	13 030,91	940,56	SE0017486897
ACCIONES ATLASSIAN CORP	USD	9 939,62	-	8 834,46	(1 105,16)	US0494681010
ACCIONES AUTODESK INC	USD	133 175,09	-	131 548,80	(1 626,29)	US0527691069
ACCIONES AerCap Holdings NV	USD	11 044,87	-	13 095,79	2 050,92	NL0000687663
ACCIONES Air Holdings Inc	JPY	28 872,22	-	29 063,64	191,42	JP3105250009
ACCIONES Anglo American PLC	GBP	21 018,11	-	23 994,84	2 976,73	GB00BTK05J60
ACCIONES Astellas Pharma Inc	JPY	59 234,69	-	73 933,48	14 698,79	JP3942400007
ACCIONES BANCA MONTE DEI PASC	EUR	9 060,70	-	10 855,57	1 794,87	IT0005508921
ACCIONES BANCO BPM SPA	EUR	116 702,66	-	128 064,72	11 362,06	IT0005218380
ACCIONES BANCO COMERCIAL PORT	EUR	14 724,76	-	17 188,22	2 463,46	PTBCPOAM0015
ACCIONES BANK OF AMERICA CORP	USD	23 172,17	-	27 954,20	4 782,03	US0605051046
ACCIONES BEAZLEY PLC	GBP	72 954,29	-	65 303,93	(7 650,36)	GB00BYQ0JC66



CLASE B.3



OP7181855

Compromiso Mediolanum, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES BELGACOM SA	EUR	78 278,78	-	70 169,85	(8 108,93)	BE0003810273
ACCIONES BIOGEN IDEC INC	USD	90 128,21	-	126 606,12	36 477,91	US09062X1037
ACCIONES BIOMARIN PHARMA	USD	114 301,06	-	104 126,46	(10 174,60)	US09061G1013
ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	8 010,65	-	8 321,37	310,72	FR0000131104
ACCIONES BNY MELLON CORP	USD	82 320,86	-	139 651,94	57 331,08	US0640581007
ACCIONES BOC HONG KONG HOLDIN	HKD	106 920,42	-	131 527,93	24 607,51	HK2388011192
ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	113 413,83	-	109 422,71	(3 991,12)	US09857L1089
ACCIONES BOSTON SCIENTIFIC CO	USD	67 532,95	-	110 724,84	43 191,89	US1011371077
ACCIONES BPER BANCA	EUR	8 382,91	-	10 277,60	1 894,69	IT0000066123
ACCIONES BRISTOL-MYERS SQUIBB	USD	166 580,25	-	147 501,52	(19 078,73)	US1101221083
ACCIONES BROADCOM INC	USD	75 987,80	-	289 644,39	213 656,59	US11135F1012
ACCIONES BROKEN HILL	AUD	11 822,82	-	12 585,65	762,83	AU000000BHP4
ACCIONES Burckhardt Compressi	CHF	42 494,83	-	38 788,49	(3 706,34)	CH0025536027
ACCIONES CADENCE DESIGN SYS I	USD	142 078,76	-	129 066,32	(13 012,44)	US1273871087
ACCIONES CAPITAL ONE FINANCA I	USD	21 008,42	-	31 156,44	10 148,02	US14040H1059
ACCIONES CHARTER COMMUNICATIO	USD	9 266,58	-	4 976,16	(4 290,42)	US16119P1084
ACCIONES CIRRUS LOGIC INC	USD	99 274,72	-	110 973,95	11 699,23	US1727551004
ACCIONES CISCO SYSTEMS	USD	114 265,15	-	177 393,28	63 128,13	US17275R1023
ACCIONES CNH INDUSTRIAL NV	EUR	57 968,34	-	44 869,80	(13 098,54)	NL0010545661
ACCIONES CNH INDUSTRIAL NV	USD	74 703,63	-	55 707,76	(18 995,87)	NL0010545661
ACCIONES CNO FINANCIAL GROUP	USD	34 106,80	-	31 348,11	(2 758,69)	US12621E1038
ACCIONES COSTCO WHOLESALE	USD	28 854,51	-	25 695,47	(3 159,04)	US22160K1051
ACCIONES COURSERA INC	USD	125 146,66	-	108 313,43	(16 833,23)	US22266M1045
ACCIONES COVIVIO SA	EUR	8 111,27	-	7 987,65	(123,62)	FR0000064578
ACCIONES CVS HEALTH CORP	USD	13 202,96	-	13 377,56	174,60	US1266501006
ACCIONES Cal-Maine Foods Inc	USD	47 813,30	-	45 996,96	(1 816,34)	US1280302027
ACCIONES Challenger Ltd	AUD	56 044,15	-	65 545,99	9 501,84	AU000000CGF5
ACCIONES Charles Schwab Corp/	USD	20 090,27	-	21 009,51	919,24	US8085131055
ACCIONES Coinbase Global Inc	USD	13 495,01	-	11 744,03	(1 750,98)	US19260Q1076
ACCIONES Coty Inc	USD	12 277,59	-	11 215,02	(1 062,57)	US2220702037
ACCIONES DAIFUKU CO LTD	JPY	80 002,13	-	91 055,92	11 053,79	JP3497400006
ACCIONES DANSKE BANK	DKK	28 815,37	-	33 825,10	5 009,73	DK0010274414
ACCIONES DAVI SKIN INC	USD	-	-	-	-	US2385281033
ACCIONES DBS GROUP HOLDINGS	SGD	137 453,57	-	149 298,01	11 844,44	SG1L01001701
ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	56 820,26	-	54 158,28	(2 661,98)	DE0005557508
ACCIONES DOORDASH INC-A	USD	120 909,87	-	126 486,36	5 576,49	US25809K1051



OP7181856

CLASE B.2

Compromiso Mediolanum, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES DOXIMITY INC	USD	109 486,70	-	69 816,58	(39 670,12)	US26622P1075
ACCIONES DROPBOX INC	USD	111 929,23	-	107 143,37	(4 785,86)	US26210C1045
ACCIONES DUERR AG	EUR	11 351,41	-	12 808,40	1 456,99	DE0005565204
ACCIONES DUOLINGO	USD	12 369,22	-	6 872,98	(5 496,24)	US26603R1068
ACCIONES EBARA CORP	JPY	70 387,10	-	110 113,58	39 726,48	JP3166000004
ACCIONES EBAY INC	USD	118 035,20	-	137 108,72	19 073,52	US2786421030
ACCIONES EDWARDS LIFESCIENCES	USD	95 172,90	-	90 649,80	(4 523,10)	US28176E1082
ACCIONES ELI LILLY & CO	USD	8 583,75	-	9 149,33	565,58	US5324571083
ACCIONES EMPIRE CO LTD A	CAD	119 778,79	-	115 497,70	(4 281,09)	CA2918434077
ACCIONES ERSTE GROUP BANK AG	EUR	20 708,28	-	94 050,60	73 342,32	AT0000652011
ACCIONES ETSY INC	USD	100 783,27	-	107 189,03	6 405,76	US29786A1060
ACCIONES EXELIXIS INC	USD	103 148,86	-	114 556,53	11 407,67	US30161Q1040
ACCIONES EXELON CORP	USD	131 367,39	-	123 615,09	(7 752,30)	US30161N1019
ACCIONES EXPEDIA GROUP INC	USD	79 355,78	-	140 859,05	61 503,27	US30212P3038
ACCIONES Element Fleet Manage	CAD	82 763,92	-	82 041,11	(722,81)	CA2861812014
ACCIONES FACEBOOK INC	USD	216 819,00	-	203 433,15	(13 385,85)	US30303M1027
ACCIONES FAIRFAX FIN HOLDINGS	CAD	31 754,56	-	51 935,75	20 181,19	CA3039011026
ACCIONES Finning International	CAD	29 144,97	-	28 607,93	(537,04)	CA3180714048
ACCIONES Fuji Corp/Aichi	JPY	25 098,81	-	31 659,15	6 560,34	JP3809200003
ACCIONES GE VERNOVA INC	USD	19 819,10	-	50 077,73	30 258,63	US36828A1016
ACCIONES GEA GROUP AG	EUR	127 234,12	-	116 987,20	(10 246,92)	DE0006602006
ACCIONES GENMAB A/S	DKK	86 067,13	-	129 989,83	43 922,70	DK0010272202
ACCIONES GENPACT LTD	USD	33 078,08	-	28 157,21	(4 920,87)	BMG3922B1072
ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	USD	20 044,45	-	32 080,01	12 035,56	US3755581036
ACCIONES GLOBAL ONE REIT CORP	JPY	23 167,79	-	21 717,30	(1 450,49)	JP3044520009
ACCIONES GLOBE LIFE INC	USD	131 114,14	-	132 048,99	934,85	US37959E1029
ACCIONES GLORY LTD	JPY	16 272,10	-	21 526,00	5 253,90	JP3274400005
ACCIONES GSK PLC	GBP	133 564,53	-	172 382,49	38 817,96	GB00BN7SWP63
ACCIONES GrainCorp Ltd	AUD	19 253,54	-	16 161,05	(3 092,49)	AU000000GNC9
ACCIONES HALOZYME THERAPEUTIC	USD	51 874,74	-	57 467,99	5 593,25	US40637H1095
ACCIONES HASBRO INC.	USD	100 275,35	-	123 356,04	23 080,69	US4180561072
ACCIONES HEALTHSTREAM INC	USD	76 418,71	-	53 972,72	(22 445,99)	US42222N1037
ACCIONES HELIA GROUP LTD	AUD	33 399,12	-	41 557,07	8 157,95	AU0000251498
ACCIONES HELLOFRESH SE	EUR	102 211,33	-	76 359,20	(25 852,13)	DE000A161408
ACCIONES HEWLETT PACKARD ENTE	USD	7 878,62	-	9 897,57	2 018,95	US42824C1099
ACCIONES HSBC HOLDINGS PLC	GBP	9 262,92	-	10 166,56	903,64	GB0005405286



CLASE B.1



OP7181857

Compromiso Mediolanum, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES Husqvarna AB	SEK	83 506,17	-	76 793,59	(6 712,58)	SE0001662230
ACCIONES IA FINANCIAL CORP IN	CAD	80 715,92	-	139 790,80	59 074,88	CA45075E1043
ACCIONES ILLUMINA INC	USD	40 069,00	-	23 449,34	(16 619,66)	US4523271090
ACCIONES INCYTE CORP	USD	83 479,74	-	122 011,98	38 532,24	US45337C1027
ACCIONES INSULET CORP	USD	28 134,22	-	28 312,69	178,47	US45784P1012
ACCIONES INTESA SANPAOLO SPA	EUR	33 948,43	-	116 229,23	82 280,80	IT0000072618
ACCIONES IPSEN SA	EUR	109 426,49	-	120 904,00	11 477,51	FR0010259150
ACCIONES J Sainsbury PLC	GBP	107 534,92	-	105 896,24	(1 638,68)	GB00B019KW72
ACCIONES JAPAN POST INSURANCE	JPY	100 974,05	-	130 597,25	29 623,20	JP3233250004
ACCIONES JP MORGAN CHASE & CO	USD	109 401,38	-	221 104,48	111 703,10	US46625H1005
ACCIONES JUNGHEINRICH PRFD	EUR	51 996,05	-	57 486,66	5 490,61	DE0006219934
ACCIONES Johnson Controls Int	USD	138 524,54	-	142 627,49	4 102,95	IE00BY7QL619
ACCIONES KION GROUP AG	EUR	106 333,60	-	126 262,50	19 928,90	DE000KGX8881
ACCIONES KLA CORPORATION	USD	67 053,90	-	154 134,96	87 081,06	US4824801009
ACCIONES KONECRANES OYJ	EUR	58 440,31	-	76 622,40	18 182,09	FI0009005870
ACCIONES KONINKLIJKE KPN NV	EUR	102 302,89	-	126 925,85	24 622,96	NL0000009082
ACCIONES L'OREAL SA	EUR	179 029,79	-	177 801,00	(1 228,79)	FR0000120321
ACCIONES LAM RESEARCH CORP	USD	89 023,13	-	176 193,27	87 170,14	US5128073062
ACCIONES LAUREATE EDUCATION	USD	86 583,75	-	137 133,73	50 549,98	US5186132032
ACCIONES LEGRAND SA	EUR	16 530,65	-	14 888,25	(1 642,40)	FR0010307819
ACCIONES LOBLAW COMPANIES LTD	CAD	19 250,22	-	21 096,93	1 846,71	CA5394811015
ACCIONES LOGITECH INTERNATIONAL	CHF	119 086,15	-	112 313,08	(6 773,07)	CH0025751329
ACCIONES MAPLEBEAR INC	USD	124 272,65	-	129 931,16	5 658,51	US5653941030
ACCIONES MASTERCARD INC	USD	140 428,78	-	218 709,35	78 280,57	US57636Q1040
ACCIONES MATSUKIYOCOCOKARA	JPY	105 089,06	-	91 377,64	(13 711,42)	JP3869010003
ACCIONES MEDIBANK PRIVATE LTD	AUD	46 797,83	-	47 314,12	516,29	AU000000MPL3
ACCIONES MEDTRONIC PLC	USD	17 430,92	-	16 192,64	(1 238,28)	IE00BTN1Y115
ACCIONES MERCADOLIBRE INC	USD	11 751,56	-	24 007,87	12 256,31	US58733R1023
ACCIONES MICRON TECH.	USD	90 314,07	-	212 125,77	121 811,70	US5951121038
ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	476 260,24	-	788 877,85	312 617,61	US5949181045
ACCIONES MITSUBISHI ESTATE CO	JPY	46 212,59	-	51 912,94	5 700,35	JP3899600005
ACCIONES NASDAQ INC	USD	136 511,43	-	147 522,49	11 011,06	US6311031081
ACCIONES NATIONAL BANK OF CAN	CAD	9 921,15	-	9 959,69	38,54	CA6330671034
ACCIONES NEUROCRINE BIOSCIENC	USD	104 184,08	-	114 468,62	10 284,54	US64125C1099
ACCIONES NEW YORK TIMES CO-A	USD	105 863,75	-	131 499,66	25 635,91	US6501111073
ACCIONES NEWMONT MINING CORP	USD	8 299,14	-	9 095,82	796,68	US6516391066



OP7181858

CLASE B.1

Compromiso Mediolanum, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES NIKE INC	USD	12 385,88	-	6 942,69	(5 443,19)	US6541061031
ACCIONES NISSHIN SEIFUN GROUP	JPY	65 585,78	-	64 759,52	(826,26)	JP3676800000
ACCIONES NN GROUP NV	EUR	118 525,48	-	118 332,00	4 806,52	NL0010773842
ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	119 002,65	-	133 872,87	14 870,22	FI0009000681
ACCIONES NORFOLK SOUTHERN	USD	16 384,58	-	16 714,59	330,01	US6558441084
ACCIONES NOS SGPS SA	EUR	15 606,15	-	16 473,55	867,40	PTZON0AM0006
ACCIONES NOVARTIS AG	CHF	90 706,25	-	103 154,05	12 447,80	CH0012005267
ACCIONES NVIDIA CORP	USD	103 488,99	-	1 008 078,07	904 589,08	US67066G1040
ACCIONES NatWest Group PLC	GBP	95 520,61	-	118 874,80	23 354,19	GB00BM8PJY71
ACCIONES Nemetschek SE	EUR	135 088,77	-	107 184,00	(27 904,77)	DE0006452907
ACCIONES OKTA INC	USD	70 102,02	-	60 144,72	(9 957,30)	US6792951054
ACCIONES Orica Ltd	AUD	28 265,43	-	28 580,45	315,02	AU000000OR11
ACCIONES PAREX RESOURCES INC	CAD	8 076,00	-	10 268,00	2 192,00	CA69946Q1046
ACCIONES PAYCOM SOFTWARE INC	USD	35 608,64	-	24 013,89	(11 594,75)	US70432V1026
ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	22 374,35	-	15 308,22	(7 066,13)	US70450Y1038
ACCIONES PEARSON PLC	GBP	29 280,40	-	30 221,98	941,58	GB0006776081
ACCIONES PFIZER	USD	203 983,37	-	94 079,86	(109 903,51)	US7170811035
ACCIONES POSTE ITALIANE SPA	EUR	91 556,82	-	115 691,28	24 134,46	IT0003796171
ACCIONES PROCTER & GAMBLE	USD	64 309,24	-	57 343,52	(6 965,72)	US7427181091
ACCIONES PTC INC	USD	122 980,45	-	119 986,28	(2 994,17)	US69370C1009
ACCIONES Pigeon Corp	JPY	40 957,32	-	35 030,70	(5 926,62)	JP3801600002
ACCIONES Primerica Inc	USD	60 881,08	-	61 367,65	486,57	US74164M1080
ACCIONES Protector Forsikring	NOK	21 522,09	-	23 541,21	2 019,12	NO0010209331
ACCIONES QBE INSURANCE GROUP	AUD	145 675,30	-	132 454,61	(13 220,69)	AU000000QBE9
ACCIONES QUALCOMM	USD	48 714,30	-	53 298,40	4 584,10	US7475251036
ACCIONES QUEBECOR INC	CAD	121 526,16	-	123 751,28	2 225,12	CA7481932084
ACCIONES Quilter PLC	GBP	31 821,32	-	35 617,51	3 796,19	GB00BNHSJN34
ACCIONES RECKITT BENCKISER	GBP	8 312,72	-	8 675,60	362,88	GB00B24CGK77
ACCIONES RECRUIT HOLDINGS CO	JPY	94 073,18	-	110 581,49	16 508,31	JP3970300004
ACCIONES REDES ENERGETICAS NA	EUR	15 751,32	-	17 303,13	1 551,81	PTREL0AM0008
ACCIONES RESMED INC	USD	35 774,43	-	33 630,75	(2 143,68)	US7611521078
ACCIONES ROCKWELL AUTOMATION	USD	111 536,06	-	131 169,52	19 633,46	US7739031091
ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	18 943,64	-	25 804,72	6 861,08	US78409V1044
ACCIONES SAMSONITE GROUP SA	HKD	38 593,24	-	37 226,37	(1 366,87)	LU0633102719
ACCIONES SANOFI SA	EUR	197 068,59	-	172 884,80	(24 183,79)	FR0000120578
ACCIONES SBM OFFSHORE NV	EUR	98 480,36	-	114 415,00	15 934,64	NL0000360618



CLASE B.1



OP7181859

Compromiso Mediolanum, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES SERVICENOW INC	USD	15 543,99	-	12 389,79	(3 154,20)	US81762P1021
ACCIONES SOCIETE GENERALE SA	EUR	134 189,57	-	162 935,12	28 745,55	FR0000130809
ACCIONES SOFTBANK GROUP CORP	JPY	18 180,16	-	19 129,40	949,24	JP3436100006
ACCIONES SPOTIFY TECHNOLOGY	USD	37 731,77	-	38 068,00	336,23	LU1778762911
ACCIONES STANTEC INC	CAD	65 031,05	-	86 305,42	21 274,37	CA85472N1096
ACCIONES STOREBRAND ASA	NOK	87 202,00	-	97 902,76	10 700,76	NO0003053605
ACCIONES SUGI HOLDINGS CO LTD	JPY	49 711,20	-	54 070,43	4 359,23	JP3397060009
ACCIONES SWEDBANK AB	SEK	115 248,52	-	147 801,76	32 553,24	SE0000242455
ACCIONES SWIRE PROPERTIES LTD	HKD	100 405,57	-	115 215,46	14 809,89	HK0000063609
ACCIONES SWISS PRIME SITE AG	CHF	88 114,90	-	105 629,50	17 514,60	CH0008038389
ACCIONES Schroders PLC	GBP	10 278,16	-	11 065,62	787,46	GB00BP9LHF23
ACCIONES Strategy Inc	USD	25 486,10	-	7 503,06	(17 983,04)	US5949724083
ACCIONES Sumitomo Bakelite Co	JPY	17 097,98	-	16 834,95	(263,03)	JP3409400003
ACCIONES TELADOC HEALTH INC	USD	28 177,90	-	22 586,41	(5 591,49)	US87918A1051
ACCIONES TELEFONAKTIEBOLAGET	SEK	119 423,92	-	134 448,06	15 024,14	SE0000108656
ACCIONES TELENOR ASA	NOK	128 946,07	-	122 385,24	(6 560,83)	NO0010063308
ACCIONES TELIA COMPANY AB	SEK	126 981,90	-	135 728,83	8 746,93	SE0000667925
ACCIONES TEMENOS GROUP AG	CHF	23 043,50	-	28 650,32	5 606,82	CH0012453913
ACCIONES TESCO PLC	GBP	8 629,75	-	8 509,60	(120,15)	GB00BLGZ9862
ACCIONES TESLA INC	USD	51 602,00	-	61 259,32	9 657,32	US88160R1014
ACCIONES THE ESTEE LAUDER COS	USD	78 833,74	-	77 118,00	(1 715,74)	US5184391044
ACCIONES THE TORO COMPANY	USD	24 191,63	-	26 673,39	2 481,76	US8910921084
ACCIONES Technogym SpA	EUR	88 999,42	-	93 983,22	4 983,80	IT0005162406
ACCIONES Tokyo Ohka Kogyo Co	JPY	23 621,85	-	28 387,59	4 765,74	JP3571800006
ACCIONES Toromont Industries	CAD	123 517,00	-	127 233,88	3 716,88	CA8911021050
ACCIONES UCB SA	EUR	65 819,58	-	66 808,00	988,42	BE0003739530
ACCIONES UNIBAIL-RODAMCO-WEST	EUR	75 630,24	-	78 103,92	2 473,68	FR0013326246
ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	174 544,72	-	191 129,40	16 584,68	IT0005239360
ACCIONES UNILEVER	EUR	5 814,06	-	6 684,00	869,94	GB00BVZK7T90
ACCIONES UNIQA Insurance Grou	EUR	18 115,29	-	22 138,72	4 023,43	AT0000821103
ACCIONES UOL GROUP LTD	SGD	27 611,47	-	31 255,63	3 644,16	SG1S83002349
ACCIONES UPWORK INC	USD	91 641,98	-	124 427,62	32 785,64	US91688F1049
ACCIONES URBAN OUTFITTERS INC	USD	30 736,11	-	34 407,13	3 671,02	US9170471026
ACCIONES USHIO INC	JPY	14 618,36	-	19 058,75	4 440,39	JP3156400008
ACCIONES VEEVA SYSTEMS INC	USD	114 149,98	-	119 539,99	5 390,01	US9224751084
ACCIONES VISA INC	USD	18 235,97	-	28 066,35	9 830,38	US92826C8394



OP7181860

Compromiso Mediolanum, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES VODAFONE GROUP PLC	GBP	130 310,90	-	139 748,96	9 438,06	GB00BH4HKS39
ACCIONES VONOVIA SE	EUR	46 811,01	-	43 509,42	(3 301,59)	DE000A1ML7J1
ACCIONES WALT DISNEY	USD	43 393,33	-	40 874,29	(2 519,04)	US2546871060
ACCIONES WATTS WATER TECHNOLO	USD	92 457,32	-	109 740,63	17 283,31	US9427491025
ACCIONES WORKDAY INC	USD	5 911,17	-	6 948,44	1 037,27	US98138H1014
ACCIONES Wartsila OYJ Abp	EUR	48 321,93	-	57 699,20	9 377,27	FI0009003727
ACCIONES XYLEM INC	USD	132 894,08	-	123 937,02	(8 957,06)	US98419M1009
ACCIONES ZOOMINFO TECHNOLOGIE	USD	120 368,41	-	124 618,43	4 250,02	US98980F1049
TOTALES Acciones admitidas cotización		16 200 922,88		19 756 330,67	3 555 407,79	
Acciones y participaciones Directiva						
PARTICIPACIONES BlueBay Investment G	EUR	4 540 108,27	-	4 929 005,21	388 896,94	LU1170327289
PARTICIPACIONES FLOSSBACH V S INVEST	EUR	7 800 000,00	-	7 635 852,53	(164 147,47)	LU1481584016
PARTICIPACIONES Man Funds VI PLC - M	EUR	3 300 000,00	-	3 298 475,89	(1 524,11)	IE000AFYAP11
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		15 640 108,27		15 863 333,63	223 225,36	
TOTAL Cartera Exterior		34 321 831,15	6 977,14	38 100 887,16	3 779 056,01	



CLASE B.3



OP7181861

Compromiso Mediolanum, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO DJ EURO STOXX50 10	EUR	350 460,00	350 460,00	20/03/2026
TOTALES Futuros comprados		350 460,00	350 460,00	
TOTALES			350 460,00	



CLASE 8.º



OP7181862

Compromiso Mediolanum, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

CLASE B.1



OP7181863

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización.						
ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	99 374,61	-	101 375,40	2 000,79	ES0113900J37
ACCIONES BBVA	EUR	87 717,52	-	93 262,88	5 545,36	ES0113211835
ACCIONES TELEFONICA, S.A.	EUR	73 550,59	-	82 169,13	8 618,54	ES0178430E18
TOTALES Acciones admitidas cotización.		260 642,72	-	276 807,41	16 164,69	
TOTAL Cartera Interior		260 642,72	-	276 807,41	16 164,69	

Compromiso Mediolanum, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)



CLASE B3



OP7181864

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES 3M INC	JPY	40 785,63	-	12 014,99	(28 770,64)	JP3435750009
ACCIONES ACCENTURE PLC-CL A	USD	120 780,42	-	153 587,44	32 807,02	IE00B4BNMY34
ACCIONES ACCOR SA	EUR	14 238,77	-	31 563,84	17 325,07	FR00001204C4
ACCIONES ADIDAS AG	EUR	72 196,49	-	99 929,60	27 733,11	DE000A1EWWW0
ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	8 138,62	-	7 301,81	(836,81)	US00724F1012
ACCIONES ADVANCED MICRO DEVIC	USD	71 915,11	-	119 821,63	47 906,52	US0079031078
ACCIONES ADVANTEST CORP	JPY	30 711,15	-	56 505,71	25 794,56	JP3122400009
ACCIONES AEGON LTD	EUR	57 534,01	-	76 796,72	19 262,71	BMG0112X1056
ACCIONES AFLAC INC	USD	61 393,59	-	104 009,50	42 615,91	US0010551028
ACCIONES AGILENT TECH	USD	66 177,27	-	67 734,45	1 557,18	US00846U1016
ACCIONES AIA GROUP LTD	HKD	60 498,75	-	47 599,15	(12 899,60)	HK0000069689
ACCIONES AKZO NOBEL NV	EUR	27 621,94	-	24 690,96	(2 930,98)	NL0013267909
ACCIONES ALIGN TECHNOLOGY INC	USD	18 507,96	-	12 285,43	(6 222,53)	US0162551016
ACCIONES ALLSTATE CORP/THE	USD	11 446,46	-	14 152,46	2 706,00	US0200021014
ACCIONES ALNYLAM PHARMACEUTIC	USD	18 168,20	-	19 546,66	1 378,46	US02043Q1076
ACCIONES AMERICAN EXPRESS	USD	20 506,47	-	26 660,36	6 153,89	US0258161092
ACCIONES AMERICAN IN GROUP	USD	68 243,14	-	94 788,37	26 545,23	US0268747849
ACCIONES APPLE INC	USD	747 481,80	-	1 147 728,10	400 246,30	US0378331005
ACCIONES APPLIED MATERIALS	USD	71 293,79	-	101 633,93	30 340,14	US0382221051
ACCIONES APLOVIN CORP	USD	50 194,29	-	51 297,32	1 103,03	US03831W1080
ACCIONES ARISTA NETWORKS INC	USD	59 206,32	-	112 739,96	53 533,64	US0404132054
ACCIONES ARKEMA	EUR	10 024,96	-	7 355,00	(2 669,96)	FR0010313833
ACCIONES ASM INTERNATIONAL NV	EUR	50 415,83	-	71 526,40	21 110,57	NL0000334118
ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	121 670,73	-	116 736,40	(4 934,33)	NL0010273215
ACCIONES ASSURANT INC	USD	45 030,55	-	61 373,09	16 342,54	US04621X1081
ACCIONES ATLASSIAN CORP	USD	9 939,62	-	15 045,22	5 105,60	US0494681010
ACCIONES AUTOMATIC DATA PROCE	USD	46 620,36	-	66 163,26	19 542,90	US0530151036
ACCIONES BACHEM HOLDING AG	CHF	32 753,11	-	32 273,42	(479,69)	CH1176493729
ACCIONES BANCA INTESA SPA	EUR	45 644,47	-	101 956,16	56 311,69	IT0000072618
ACCIONES BANK OF AMERICA CORP	USD	130 654,73	-	175 918,86	45 264,13	US0605051046
ACCIONES BANK OF MONTREAL	CAD	78 112,63	-	86 788,21	8 675,58	CA0636711016
ACCIONES BCE INC	CAD	17 519,08	-	12 375,14	(5 143,94)	CA05534B7604
ACCIONES BE SEMICONDUCTORS	EUR	15 026,92	-	17 728,20	2 701,28	NL0012866412
ACCIONES BECTON DICKINSON & C	USD	107 592,21	-	99 048,82	(8 543,39)	US0758871091

Compromiso Mediolanum, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)



CLASE B.3



OP7181865

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES BIOMARIN PHARMA	USD	8 076,80	-	5 777,48	(2 299,32)	US09061G1013
ACCIONES BLOCK INC	USD	41 463,25	-	44 822,31	3 359,06	US8522341036
ACCIONES BNY MELLON CORP	USD	61 296,00	-	108 643,99	47 347,99	US0640581007
ACCIONES BOC HONG KONG HOLDIN	HKD	105 391,97	-	94 613,33	(10 778,64)	HK2388011192
ACCIONES BOSTON SCIENTIFIC CO	USD	73 919,86	-	128 807,84	54 887,98	US1011371077
ACCIONES BROADCOM INC	USD	104 280,31	-	302 088,44	197 808,13	US11135F1012
ACCIONES CADENCE DESIGN SYS I	USD	63 018,38	-	63 557,17	538,79	US1273871087
ACCIONES CAPITAL ONE FINANCIA	USD	17 324,52	-	23 769,11	6 444,59	US14040H1059
ACCIONES CAPITALAND INTEGRAT	SGD	84 301,67	-	81 735,72	(2 565,95)	SG1M51904654
ACCIONES CAR GROUP LTD	AUD	83 943,87	-	78 707,62	(5 236,25)	AU000000CAR3
ACCIONES CHARLES RIVER LAB	USD	23 149,12	-	22 466,53	(682,59)	US1598641074
ACCIONES CHARTER COMMUNICATIO	USD	41 702,18	-	37 412,35	(4 289,83)	US16119P1084
ACCIONES CHECK POINT SOFTWARE	USD	47 843,05	-	74 478,03	26 634,98	IL0010824113
ACCIONES CHUBB LTD	USD	79 109,22	-	113 690,52	34 581,30	CH0044328745
ACCIONES CHUGAI PHARMACEUTICA	USD	39 685,37	-	68 794,69	29 109,32	JP3519400000
ACCIONES CHURCH & DWIGHT CO	JPY	12 830,93	-	14 564,13	1 733,20	US1713401024
ACCIONES CISCO SYSTEMS	USD	121 742,02	-	164 797,06	43 055,04	US17275R1023
ACCIONES CNH INDUSTRIAL NV	EUR	65 784,41	-	69 141,98	3 357,57	NL0010545661
ACCIONES CNH INDUSTRIAL NV	USD	13 263,71	-	15 638,53	2 374,82	NL0010545661
ACCIONES COCHLEAR LTD	AUD	42 005,96	-	53 708,75	11 702,79	AU000000COH5
ACCIONES COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	86 674,22	-	101 859,94	15 185,72	US1941621039
ACCIONES COLOPLAST A/S	DKK	33 203,10	-	31 731,79	(1 471,31)	DK0060448595
ACCIONES COMCAST CORP	USD	76 524,82	-	65 830,66	(10 694,16)	US20030N1019
ACCIONES COMMERZBANK	EUR	70 867,33	-	94 570,15	23 702,82	DE000CBK1001
ACCIONES CONSTELLATION ENERGY	USD	44 468,06	-	53 804,49	9 336,43	US21037T1097
ACCIONES COOPER COMPANIES INC	USD	24 029,77	-	25 217,93	1 188,16	US2166485019
ACCIONES COREBRIDGE FINANCIAL	USD	30 148,87	-	33 939,75	3 790,88	US21871X1090
ACCIONES CORNING INC	USD	64 035,42	-	95 563,26	31 527,84	US2193501051
ACCIONES COSTCO WHOLESALE	USD	59 971,80	-	66 377,14	6 405,34	US22160K1051
ACCIONES DANSKE BANK	DKK	72 472,79	-	92 348,81	19 876,02	DK0010274414
ACCIONES DASSAULT SYSTEMES SA	EUR	77 574,98	-	74 336,50	(3 238,48)	FR0014003TT8
ACCIONES DAVI SKIN INC	USD	0,00	-	0,00	-	US2385281033
ACCIONES DAVITA INC	USD	23 164,15	-	43 046,36	19 882,21	US23918K1088
ACCIONES DAYFORCE INC	USD	67 804,24	-	85 809,64	18 005,40	US15677J1088
ACCIONES DBS GROUP HOLDINGS	SGD	74 631,96	-	106 023,47	31 391,51	SG1L01001701

Compromiso Mediolanum, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)



OP7181866

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES DEERE & CO	USD	99 465,88	-	116 637,21	17 171,33	US2441991054
ACCIONES DELL TECHNOLOGIES IN	USD	38 591,90	-	66 229,89	27 637,99	US24703L2025
ACCIONES DICK'S SPORTING GOOD	USD	61 373,94	-	105 434,83	44 060,89	US2533931026
ACCIONES DISCO CORPORATION	JPY	19 274,96	-	26 250,15	6 975,19	JP3548600000
ACCIONES DNB BANK ASA	NOK	77 162,93	-	86 984,14	9 821,21	NO0010161896
ACCIONES DSF-FIRMENICH AG	EUR	86 796,92	-	77 785,12	(9 011,80)	CH1216478797
ACCIONES ECOLAB INC	USD	71 333,42	-	96 643,14	25 309,72	US2788651006
ACCIONES EDWARDS LIFESCIENCES	USD	95 172,90	-	89 310,80	(5 862,10)	US28176E1082
ACCIONES ELI LILLY & CO	USD	226 021,94	-	272 917,99	46 896,05	US5324571083
ACCIONES ELISA OYP-A SHARES	EUR	37 358,82	-	32 102,40	(5 256,42)	FI0009007884
ACCIONES ERIE INDEMNITY CO	USD	19 950,23	-	35 437,53	15 487,30	US29530P1021
ACCIONES ERSTE GROUP BANK AG	EUR	40 510,28	-	106 672,08	66 161,80	AT0000652011
ACCIONES ESSEX PROPERTY TRUST	USD	75 126,73	-	86 296,46	11 169,73	US2971781057
ACCIONES ESTEE LAUDER COMP	USD	121 343,51	-	43 888,61	(77 454,90)	US5184391044
ACCIONES EXACT SCIENCES CORP	USD	21 264,91	-	17 747,64	(3 517,27)	US30063P1057
ACCIONES EXPEDIA GROUP INC	USD	66 212,69	-	96 647,55	30 434,86	US30212P3038
ACCIONES F5 INC	USD	61 629,61	-	93 757,77	32 128,16	US3156161024
ACCIONES FAIRFAX FIN HOLDINGS	CAD	16 831,47	-	29 551,03	12 719,56	CA3039011026
ACCIONES GARTNER INC	USD	74 834,35	-	95 930,02	21 095,67	US3666511072
ACCIONES GE HEALTHCARE TECHNO	USD	10 669,08	-	12 459,87	1 790,79	US36266G1076
ACCIONES GE VERNOVA INC	USD	19 819,10	-	28 594,32	8 775,22	US36828A1016
ACCIONES GECINA SA	EUR	17 055,90	-	15 738,30	(1 317,60)	FR0010040865
ACCIONES GENERAL MILLS INC	USD	108 675,96	-	82 353,41	(26 322,55)	US3703341046
ACCIONES GETINGE AB	SEK	15 714,43	-	12 150,65	(3 563,78)	SE0000202624
ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	USD	20 044,45	-	27 390,70	7 346,25	US3755581036
ACCIONES GPT GROUP	AUD	77 867,44	-	74 429,60	(3 437,84)	AU000000GPT8
ACCIONES GREAT-WEST LIFECO IN	CAD	70 268,25	-	83 145,16	12 876,91	CA39138C1068
ACCIONES GSK PLC	GBP	81 153,01	-	89 091,91	7 938,90	GB00BN7SWP63
ACCIONES HARTFORD FINANCIAL	USD	22 051,44	-	30 961,27	8 909,83	US4165151043
ACCIONES HCA HEALTHCARE INC	USD	41 501,72	-	62 621,85	21 120,13	US40412C1018
ACCIONES HEALTHPEAK PROPERTI	USD	100 862,12	-	85 775,01	(15 087,11)	US42250P1030
ACCIONES HERMES INTERNATIONAL	EUR	71 289,69	-	76 626,00	5 336,31	FR0000052292
ACCIONES HEWLETT PACKARD ENTE	USD	7 878,62	-	9 981,07	2 102,45	US42824C1099
ACCIONES HIKMA PHARMACEUTICAL	GBP	51 233,97	-	50 531,31	(702,66)	GB00B0LCW083
ACCIONES HUBSPOT INC	USD	72 514,67	-	90 856,71	18 342,04	US4435731009

Compromiso Mediolanum, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)



CLASE B.1



OP7181867

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES HULIC CO LTD	JPY	31 172,51	-	26 932,06	(4 240,45)	JP3360800001
ACCIONES IA FINANCIAL CORP IN	CAD	50 780,07	-	86 477,01	35 696,94	CA45075E1043
ACCIONES IBM	USD	89 089,34	-	149 058,88	59 969,54	US4592001014
ACCIONES ILLUMINA INC	USD	97 501,23	-	65 956,66	(31 544,57)	US4523271090
ACCIONES INGERSOLL RAND INC	USD	94 722,95	-	85 540,75	(9 182,20)	US45687V1061
ACCIONES INSULET CORP	USD	28 134,22	-	29 503,71	1 369,49	US45784P1012
ACCIONES INTACT FINANCIAL COR	CAD	42 453,78	-	50 273,54	7 819,76	CA45823T1066
ACCIONES INTEL CORP	USD	29 013,09	-	27 074,18	(1 938,91)	US4581401001
ACCIONES INTERCONTINENTAL EXC	USD	103 045,51	-	105 068,39	2 022,88	US45866F1049
ACCIONES INTERTEK GROUP PLC	GBP	64 520,89	-	87 249,76	22 728,87	GB0031638363
ACCIONES INTUIT INC	USD	96 087,75	-	139 626,20	43 538,45	US4612021034
ACCIONES INTUITIVE SURGICAL	USD	55 956,37	-	145 198,96	89 242,59	US46120E6023
ACCIONES IPSEN SA	EUR	8 346,47	-	8 191,80	(154,67)	FR0010259150
ACCIONES IQVIA HOLDINGS INC	USD	82 555,01	-	82 187,61	(367,40)	US46266C1053
ACCIONES JM SMUCKER CO/THE	USD	55 259,01	-	54 565,40	(693,61)	US8326964058
ACCIONES JP MORGAN CHASE & CO	USD	120 531,55	-	205 604,64	85 073,09	US46625H1005
ACCIONES KBC GROUP NV	EUR	61 859,11	-	91 311,50	29 452,39	BE0003565737
ACCIONES KERING SA	EUR	5 821,80	-	2 382,50	(3 439,30)	FR0000121485
ACCIONES KEYSIGHT TECHNOLOGIE	USD	93 237,91	-	88 437,26	(4 800,65)	US49338L1035
ACCIONES KLA CORPORATION	USD	59 452,51	-	91 903,91	32 451,40	US4824801009
ACCIONES KONINKLIJKE KPN NV	EUR	66 966,51	-	81 832,72	14 866,21	NL0000009082
ACCIONES KROGER CO	USD	74 802,47	-	95 685,31	20 882,84	US5010441013
ACCIONES KUBOTA CORPORATION	JPY	94 963,44	-	76 822,71	(18 140,73)	JP3266400005
ACCIONES L'OREAL SA	EUR	111 175,35	-	106 315,35	(4 860,00)	FR0000120321
ACCIONES LAM RESEARCH CORP	USD	25 648,10	-	36 278,95	10 630,85	US5128073062
ACCIONES LASERTEC CORP	JPY	21 934,82	-	9 328,54	(12 606,28)	JP3979200007
ACCIONES LULULEMON ATHLETICA	USD	84 485,33	-	96 775,25	12 289,92	US5500211090
ACCIONES MARSH & MCLENNAN COM	USD	52 856,73	-	55 805,58	2 948,85	US5717481023
ACCIONES MARVELL TECHNOLOGY	USD	28 784,62	-	68 811,21	40 026,59	US5738741041
ACCIONES MASTERCARD INC	USD	131 694,35	-	224 299,59	92 605,24	US57636Q1040
ACCIONES MATCH GROUP INC	USD	98 380,09	-	77 912,55	(20 467,54)	US57667L1070
ACCIONES MATSUKIYOCOCOKARA	JPY	100 599,76	-	84 961,30	(15 638,46)	JP3869010003
ACCIONES MEDTRONIC PLC	USD	110 065,40	-	101 769,26	(8 296,14)	IE00BTN1Y115
ACCIONES MERCADOLIBRE INC	USD	16 787,94	-	32 849,22	16 061,28	US58733R1023
ACCIONES MERCK & CO	USD	142 277,84	-	152 780,06	10 502,22	US58933Y1055

Compromiso Mediolanum, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES METLIFE INC	USD	82 221,28	-	102 102,85	19 881,57	US59156R1086
ACCIONES METTLER-TOLEDO INTL	USD	6 907,01	-	7 091,74	184,73	US5926881054
ACCIONES MICRON TECH.	USD	8 231,26	-	8 291,63	60,37	US5951121038
ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	599 053,85	-	981 179,37	382 125,52	US5949181045
ACCIONES MICROSTRATEGY INC	USD	25 486,10	-	16 225,21	(9 260,89)	US5949724083
ACCIONES MSCI INC	USD	7 896,77	-	9 272,83	1 376,06	US55354G1004
ACCIONES NASDAQ INC	USD	23 727,12	-	22 999,59	(727,53)	US6311031081
ACCIONES NESTLE SA	CHF	190 099,80	-	135 489,41	(54 610,39)	CH0038863350
ACCIONES NETFLIX INC	USD	55 429,89	-	204 040,22	148 610,33	US64110L1061
ACCIONES NEWS CORPORATION	USD	49 211,56	-	84 431,53	35 219,97	US65249B1098
ACCIONES NIKE INC	USD	132 180,51	-	99 840,84	(32 339,67)	US6541061031
ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	6 924,87	-	6 710,97	(213,90)	FI0009000681
ACCIONES NORDEA BANK ABP	EUR	10 512,07	-	10 374,00	(138,07)	FI4000297767
ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	80 128,73	-	133 415,77	53 287,04	DK0062498333
ACCIONES NOVOZYMES A/S	DKK	2 446,85	-	3 990,79	1 543,94	DK0060336014
ACCIONES NVIDIA CORP	USD	135 290,38	-	1 076 602,92	941 312,54	US67066G1040
ACCIONES ON SEMICONDUCTOR COR	USD	73 498,94	-	55 175,60	(18 323,34)	US6821891057
ACCIONES ONO PHARMACEUTICAL	JPY	34 842,45	-	17 069,97	(17 772,48)	JP3197600004
ACCIONES ORACLE CORPORATION	USD	64 616,57	-	159 831,47	95 214,90	US68389X1054
ACCIONES ORIENTAL LAND CO LTD	JPY	115 684,84	-	88 293,40	(27 391,44)	JP3198900007
ACCIONES PALANTIR TECHNOLOG	USD	8 481,27	-	10 446,33	1 965,06	US69608A1088
ACCIONES PALO ALTO NETWORKS	USD	38 557,80	-	79 441,63	40 883,83	US6974351057
ACCIONES PANDORA A/S	DKK	32 216,68	-	46 268,15	14 051,47	DK0060252690
ACCIONES PAYCHEX INC	USD	73 646,39	-	99 547,67	25 901,28	US7043261079
ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	95 236,28	-	108 078,67	12 842,39	US70450Y1038
ACCIONES PEARSON PLC	GBP	68 241,57	-	94 398,90	26 157,33	GB0006776081
ACCIONES PERKINELMER INC	USD	23 509,82	-	20 590,66	(2 919,16)	US7140461093
ACCIONES PFIZER	USD	203 983,37	-	113 725,63	(90 257,74)	US7170811035
ACCIONES PNC FINANCIAL SERVIC	USD	81 126,64	-	104 686,27	23 559,63	US6934751057
ACCIONES PRINCIPAL FINANCIAL	USD	42 410,12	-	41 123,83	(1 286,29)	US74251V1026
ACCIONES PROCTER & GAMBLE	USD	171 719,36	-	203 226,84	31 507,48	US7427181091
ACCIONES PROGRESSIVE CORP/THE	USD	69 611,98	-	123 126,17	53 514,19	US7433151039
ACCIONES PRUDENTIAL FINANCIAL	USD	75 260,67	-	94 796,52	19 535,85	US7443201022
ACCIONES PRUDENTIAL PLC	GBP	66 062,33	-	49 506,89	(16 555,44)	GB0007099541
ACCIONES QUALCOMM	USD	48 714,30	-	54 307,85	5 593,55	US7475251036



CLASE B.4



OP7181868

Compromiso Mediolanum, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

CLASE B.*



OP7181869

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES RANDSTAD NV	EUR	77 794,66	-	67 171,50	(10 623,16)	NL0000379121
ACCIONES REA GROUP LTD	AUD	48 194,01	-	86 315,57	38 121,56	AU000000REA9
ACCIONES RECRUIT HOLDINGS CO	JPY	59 524,69	-	116 393,29	56 868,60	JP3970300004
ACCIONES REED ELSEVIER NV	EUR	66 241,24	-	116 557,52	50 316,28	GB00B2B0DG97
ACCIONES REGENERON PHARMA	USD	6 956,56	-	6 192,38	(764,18)	US75886F1075
ACCIONES RESMED INC	USD	90 744,89	-	91 891,28	1 146,39	US7611521078
ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	165 594,52	-	136 979,83	(28 614,69)	CH0012032048
ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	50 951,86	-	75 043,64	24 091,78	US78409V1044
ACCIONES SANDVIK AB	SEK	52 465,56	-	50 110,54	(2 355,02)	SE0000667891
ACCIONES SEEK LTD	AUD	77 956,73	-	74 718,48	(3 238,25)	AU000000SEK6
ACCIONES SGS SA	CHF	75 138,50	-	83 138,46	7 999,96	CH1256740924
ACCIONES SHIMANO INC	JPY	107 398,28	-	91 983,04	(15 415,24)	JP3358000002
ACCIONES SPOTIFY TECHNOLOGY	USD	102 022,94	-	98 092,59	(3 930,35)	LU1778762911
ACCIONES STANTEC INC	CAD	65 031,05	-	81 349,76	16 318,71	CA85472N1096
ACCIONES STERIS PLC	USD	17 783,94	-	16 876,85	(907,09)	IE00BFY8C754
ACCIONES STOCKLAND	AUD	54 072,56	-	56 212,06	2 139,50	AU000000SGP0
ACCIONES STRYKER CORP	USD	73 630,02	-	98 419,93	24 789,91	US8636671013
ACCIONES SUN LIFE FINANCIAL	CAD	69 272,07	-	86 728,60	17 456,53	CA8667961053
ACCIONES SUPER MICRO COMPUTER	USD	12 161,23	-	5 004,93	(7 156,30)	US86800U3023
ACCIONES SVENSKA HANDELSBANK	SEK	26 457,16	-	28 778,69	2 321,53	SE0007100599
ACCIONES SWEDISH ORPHAN BIO	SEK	42 483,58	-	52 788,29	10 304,71	SE0000872095
ACCIONES SWISS LIFE AG	CHF	55 220,45	-	72 186,62	16 966,17	CH0014852781
ACCIONES SWISSCOM AG	CHF	71 882,45	-	77 278,53	5 396,08	CH0008742519
ACCIONES SYNOPSYS INC	USD	73 339,22	-	103 138,41	29 799,19	US8716071076
ACCIONES SYSMEX CORP	JPY	66 059,46	-	64 500,55	(1 558,91)	JP3351100007
ACCIONES T&D HOLDINGS INC	JPY	22 283,00	-	23 204,02	921,02	JP3539220008
ACCIONES T-MOBILE US INC	USD	70 215,63	-	114 277,29	44 061,66	US8725901040
ACCIONES TAKEDA PHARMACEUTICA	JPY	89 024,27	-	84 760,41	(4 263,86)	JP3463000004
ACCIONES TELE2 AB	SEK	73 708,70	-	80 487,06	6 778,36	SE0005190238
ACCIONES TELIA COMPANY AB	SEK	35 397,71	-	29 082,47	(6 315,24)	SE0000667925
ACCIONES TERADYNE INC	USD	10 992,17	-	15 324,95	4 332,78	US8807701029
ACCIONES TERUMO CORPORATION	JPY	75 472,45	-	97 815,46	22 343,01	JP3546800008
ACCIONES TESLA MOTORS INC	USD	282 331,17	-	354 574,09	72 242,92	US88160R1014
ACCIONES THE TORO COMPANY	USD	98 470,18	-	78 065,20	(20 404,98)	US8910921084
ACCIONES THOMSON REUTERS CORP	CAD	62 749,59	-	90 377,82	27 628,23	CA8849038085

Compromiso Mediolanum, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)



CLASE 0.1



OP7181870

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES TOKIO MARINE HOLDING	JPY	9 803,21	-	17 594,30	7 791,09	JP3910660004
ACCIONES TOKYO ELECTRON LIMIT	JPY	68 010,12	-	74 287,38	6 277,26	JP3571400005
ACCIONES TRADEWEB MARKETS	USD	74 587,47	-	92 060,04	17 472,57	US8926721064
ACCIONES TRANSELBAN GROUP	AUD	100 965,08	-	94 417,85	(6 547,23)	AU000000TCL6
ACCIONES TRAVELERS PROP CASU	USD	68 110,98	-	100 516,26	32 405,28	US89417E1091
ACCIONES TRIMBLE INC	USD	75 109,48	-	91 456,00	16 346,52	US8962391004
ACCIONES UNICHARM CORPORATION	JPY	40 340,65	-	28 805,75	(11 534,90)	JP3951600000
ACCIONES UNILEVER	EUR	101 595,92	-	122 108,00	20 512,08	GB00B10RZP78
ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP I	USD	142 404,26	-	133 391,08	(9 013,18)	US91324P1021
ACCIONES VEEVA SYSTEMS INC	USD	68 912,58	-	83 263,31	14 350,73	US9224751084
ACCIONES VENTAS INC	USD	67 448,87	-	91 978,30	24 529,43	US92276F1003
ACCIONES VERISK ANALYTICS INC	USD	67 401,41	-	101 360,79	33 959,38	US92345Y1064
ACCIONES VERIZON COMMUNICATIO	USD	143 597,02	-	137 471,66	(6 125,36)	US92343V1044
ACCIONES VERTEX PHARMACEUTICA	USD	81 421,92	-	104 632,76	23 210,84	US92532F1003
ACCIONES VICI PROPERTIES INC	USD	94 115,05	-	89 946,37	(4 168,68)	US9256521090
ACCIONES VISA INC	USD	155 395,17	-	255 811,38	100 416,21	US92826C8394
ACCIONES VODAFONE GROUP PLC	GBP	109 377,93	-	79 287,83	(30 090,10)	GB00BH4HKS39
ACCIONES WALMART INC	USD	16 342,54	-	21 904,62	5 562,08	US9311421039
ACCIONES WALT DISNEY	USD	46 636,27	-	50 442,53	3 806,26	US2546871060
ACCIONES WATERS CORP	USD	16 354,83	-	20 783,19	4 428,36	US9418481035
ACCIONES WELLTOWER INC	USD	57 295,02	-	102 742,51	45 447,49	US95040Q1040
ACCIONES WOLTERS KLUWER NV	EUR	58 890,62	-	96 400,40	37 509,78	NL0000395903
ACCIONES WORKDAY INC	USD	5 911,17	-	9 470,82	3 559,65	US98138H1014
ACCIONES XYLEM INC	USD	19 913,09	-	16 585,49	(3 327,60)	US98419M1009
ACCIONES ZEBRA TECHNOLOGIES	USD	68 498,76	-	92 516,72	24 017,96	US9892071054
ACCIONES ZILLOW GROUP INC	USD	48 914,53	-	85 257,99	36 343,46	US98954M2008
ACCIONES ZIMMER HOLDINGS INC-	USD	83 359,83	-	76 215,21	(7 144,62)	US98956P1021
ACCIONES ZURICH FINANCIAL SER	CHF	72 096,70	-	96 287,98	24 191,28	CH0011075394
TOTALES Acciones admitidas cotización		16 068 572,97	-	20 756 574,61	4 688 001,64	

Compromiso Mediolanum, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones Directiva						
PARTICIPACIONES BLACKROCK INC	EUR	7 318 702,85	-	7 706 339,40	387 636,55	IE00B3DKXXQ41
PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG	EUR	2 342 462,79	-	2 556 167,12	213 704,33	LU1908247213
PARTICIPACIONES BLUEBAY ASSET MANAGE	EUR	7 249 542,49	-	7 771 964,41	522 421,92	LU1170327289
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		16 910 708,13	-	18 034 470,93	1 123 762,80	
TOTAL Cartera Exterior		32 979 281,10	-	38 791 045,54	5 811 764,44	



CLASE B.º



OP7181871

Compromiso Mediolanum, F.I.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO DJ EURO STOXX50 10	EUR	244 050,00	244 050,00	21/03/2025
FUTURO O. DBR2,6 8/34 1	EUR	1 369 900,00	1 334 400,00	06/03/2025
TOTALES Futuros comprados		1 613 950,00	1 578 450,00	
TOTALES		1 613 950,00	1 578 450,00	



CLASE B.1



OP7181872



CLASE 8.ª



OP7181873

Compromiso Mediolanum, F.I.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

ENTORNO ECONÓMICO EN 2025 Y PERSPECTIVAS PARA 2026

El ejercicio 2025 ha estado caracterizado por un entorno complejo motivado por la elevada incertidumbre geopolítica y comercial, destacando el giro proteccionista en los Estados Unidos tras la toma de posesión de Donald Trump en su segundo mandato con medidas de gran impacto en seguridad fronteriza, endurecimiento de la política migratoria y elevación generalizada de aranceles a las importaciones, con especial énfasis en China. A la tensión comercial se sumó la crisis geopolítica en Oriente Medio, tras el ataque militar directo de los Estados Unidos a instalaciones nucleares en Irán, elevando el riesgo de guerra regional. No obstante, las tensiones se han reducido con la firma en octubre del Plan de Paz para Gaza, impulsado por Estados Unidos, Qatar, Egipto y la ONU. Por otro lado, la guerra en Ucrania continuó sin una resolución definitiva, pese a los intentos de negociación entre Estados Unidos y Rusia. El conflicto sigue condicionando la seguridad europea, impulsando el aumento del gasto militar en la UE y reforzando la estrategia de autonomía energética y defensa común.

Sin embargo, la actividad económica ha mostrado una mayor resiliencia a la esperada apoyándose en el incremento de la producción y el comercio de bienes en la primera parte del año para anticiparse a las subidas de aranceles previstas, la fortaleza de los servicios, unos mercados laborales robustos y condiciones financieras más favorables en la segunda mitad del año. Destaca el impacto que ha tenido todo lo relacionado con la inteligencia artificial (IA), sobre todo por su gran relevancia en el comercio mundial y en el crecimiento de los Estados Unidos en 2025.

En cuanto a las proyecciones, la OCDE, en su último informe, prevé un crecimiento mundial de 3,2 % en 2025, moderándose a 2,9 % en 2026, como consecuencia del impacto de las barreras comerciales y la incertidumbre geopolítica. Destacando la divergencia entre regiones, ya que para las economías avanzadas se proyecta un crecimiento moderado, en el entorno del 1,5%, tanto en 2025 como en 2026 y para las emergentes y en desarrollo el crecimiento se situaría en el 4,2% y 4%, respectivamente. Adicionalmente, se espera que en 2026, la inflación siga desacelerándose y el mercado laboral continúe moderándose, permitiendo a los bancos centrales continuar con la reducción de los tipos oficiales.

Por otro lado, en 2025, los mercados financieros han tenido importantes revalorizaciones una vez que se moderaron las tensiones comerciales y geopolíticas y mejoraron las condiciones de financiación.

Inflación y precios energéticos

Durante 2025, la inflación ha continuado moderándose, con diferencias significativas por regiones. En la Zona Euro, la inflación general cerró el año en el entorno del objetivo del BCE, reflejando el alivio de los precios energéticos y una gradual desaceleración de los servicios. En Estados Unidos, el proceso desinflacionista avanzó más lentamente, con una inflación general aún por encima del 2% y una subyacente persistente, en un contexto de mercado laboral resistente.

En Japón, la inflación se mantuvo claramente por encima del objetivo del banco central durante todo el ejercicio, impulsada por el traspaso de costes y la depreciación del yen, si bien se observa una tendencia a la moderación de cara a 2026. China, por su parte, cerró 2025 con una inflación prácticamente nula en promedio anual, reflejo de una demanda interna débil y persistentes presiones deflacionistas en precios industriales.



CLASE B.º



OP7181874

Compromiso Mediolanum, F.I.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

Entre las principales economías emergentes, la divergencia fue especialmente acusada: Brasil logró cerrar el año con una inflación dentro del rango objetivo, India registró una inflación general excepcionalmente baja a final de año, debido al comportamiento de los precios de los alimentos, mientras que la inflación subyacente permaneció elevada, y Turquía, pese a una notable desaceleración frente a 2024, mantuvo niveles de inflación muy elevados, aún en el entorno del 30% interanual.

En cuanto a los precios energéticos, la tendencia ha sido claramente bajista, contribuyendo a aliviar las presiones inflacionarias globales:

- Petróleo Brent: tras episodios de volatilidad en junio, el precio retomó la senda descendente y cerró diciembre en 60,69 USD/barril, por debajo de los 74,58 USD de finales de 2024. Las proyecciones para 2026 apuntan a una horquilla de 55–60 USD/barril, condicionada por el exceso de oferta global, una demanda moderada y la normalización de riesgos geopolíticos.
- Gas natural TTF: el precio se redujo a 28,16 €/MWh frente a los 48,89 €/MWh de diciembre de 2024, reflejando menor demanda y mejora en el suministro europeo, factores que han reforzado la estabilidad del mercado.

Políticas monetarias y condiciones financieras

Durante 2025, las políticas monetarias de la Eurozona y Estados Unidos han mostrado un desacoplamiento significativo durante gran parte del año, reflejando diferencias en el ciclo económico y en las expectativas de inflación. Mientras el BCE adoptó una postura claramente acomodaticia desde comienzos de año, la Reserva Federal mantuvo inicialmente un tono restrictivo, retrasando los recortes hasta septiembre.

Zona Euro

El Banco Central Europeo (BCE) ejecutó varios recortes consecutivos de 25 puntos básicos, situando en su última reunión de septiembre los tipos de interés oficiales en el 2%, 2,4% y 2,15% para la facilidad de depósito, facilidad marginal del crédito y operaciones principales de financiación, respectivamente.

Esta estrategia responde a:

- Inflación general contenida y proyecciones de inflación subyacente en torno al 2,2 % para 2026.
- Necesidad de apoyar la actividad económica en un contexto de desaceleración del crecimiento y normalización de expectativas salariales.

El efecto sobre el mercado interbancario ha sido notable ya que el Euribor ha reflejado estabilidad durante 2025, con una reducción interanual de 16,9 pb (-6,9 %), manteniendo las condiciones de financiación para hogares y empresas en niveles relajados.



CLASE 8.ª



OP7181875

Compromiso Mediolanum, F.I.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

Estados Unidos

La Reserva Federal (FED) mantuvo una política restrictiva hasta septiembre, cuando inició un ciclo de tres recortes consecutivos de 25 pb (septiembre, octubre y diciembre), situando el rango objetivo en 3,50 %–3,75 % al cierre del año. Factores como, la moderación del crecimiento económico y señales de enfriamiento en el mercado laboral, así como la desinflación gradual, con una inflación subyacente del 2,2% esperada para 2026.

A pesar de este cambio, la incertidumbre sobre la senda futura de tipos persiste, condicionada por la evolución de la inflación subyacente, la política fiscal y los riesgos geopolíticos.

Mercados financieros y divisas en 2025

Renta variable

Durante 2025, los principales mercados bursátiles han mostrado un comportamiento excepcional, impulsado por la relajación monetaria en Estados Unidos, la resiliencia económica global y la recuperación del apetito por el riesgo tras la volatilidad generada por las tensiones comerciales en el primer semestre.

El índice MSCI WORLD, que representa la evolución de los mercados a nivel mundial, alcanza una revalorización del 19,5%. El S&P 500, que superó sus máximos históricos durante el año, finalizó con una revalorización del 16,40, situándose en 6.845,50 puntos, por el ascenso imparable de las empresas tecnológicas, con una más que notable concentración en los denominados "siete magníficos". El índice Nikkei 225 se ha revalorizado un 26,2% y e-mail DJ Euro Stoxx 50 un 18,4%

Renta fija

Tras un inicio de año marcado por tensiones en la deuda estadounidense y rebaja de rating por Moody's de 'AAA' a 'Aa1' con unas perspectivas estables, el mercado se estabilizó en el segundo semestre. De esta forma, el bono estadounidense corrigió la rentabilidad ofrecida en 2024 del 4,57% hasta niveles del 4,18% a finales de 2025.

En Europa, el bono alemán aumentó su rentabilidad considerablemente, cerrando en el 2,86%, mientras que las rentabilidades de los bonos italiano y español están convergiendo, situándose en el 3,51 % y 3,29%, respectivamente.

Sin embargo, Japón sorprendió al superar el 2%, desde el 1,08% en 2024, señalando un cambio estructural en su curva de tipos y presionando la reducción de las estrategias de "carry trade" consistentes en la compra de bonos estadounidenses con financiación en yenes.



CLASE 8.ª



OP7181876

Compromiso Mediolanum, F.I.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

Tipos de cambio

Desde principio de año, el dólar estadounidense ha experimentado una significativa depreciación frente a la mayoría de las principales divisas, tal como lo evidencia la caída sostenida del Dollar Index¹. Los factores determinantes han sido: la creciente incertidumbre fiscal derivada del aumento del déficit público, el proteccionismo, las expectativas de relajación monetaria y la pérdida de confianza global como activo refugio, acentuada por factores geopolíticos.

Al cierre de 2025, el tipo de cambio EUR/USD se situó en 1,175, desde el 1,04 en 2024, lo que representa una apreciación del euro del 13,1%.

Política de inversiones efectivamente seguida.

La resiliencia de la Renta Variable frente a la Renta Fija durante el periodo significó que las acciones fueron el mayor contribuyente a la rentabilidad de la cartera. Tras un inicio de año marcado por la volatilidad geopolítica y la incertidumbre arancelaria en EE.UU., la mayor contribución provino finalmente del sector Tecnológico (impulsado por los avances en Inteligencia Artificial) y del sector Financiero.

Las acciones que más contribuyeron fueron compañías vinculadas a semiconductores y tecnología como Broadcom, Nvidia y Micron Technology. En el sector financiero, destacaron entidades europeas como Banco Santander, Commerzbank, BBVA y CaixaBank, beneficiadas por la solidez de las economías periféricas y el crecimiento del crédito. Por el contrario, el sector de Consumo Básico, con nombres como Nestlé y HelloFresh, fue el que más detrajo rentabilidad debido a la presión en sus márgenes operativos.

Desde el punto de vista de la Renta Fija, los resultados fueron mixtos. El fondo Bluebay Investment Grade Euro Aggregate fue el principal contribuidor; el gestor posicionó correctamente la estrategia para los movimientos de tipos en la eurozona y mantuvo una posición corta en bonos del gobierno japonés que aportó valor ante el alejamiento de la deflación en dicho país. El fondo Blackrock ESG Euro Corporates también lideró ganancias en la primera mitad del año. No obstante, la estrategia Flossbach Bond Opportunities, incorporada en septiembre, restó rentabilidad al periodo debido a su corta trayectoria en cartera y su exposición a la duración en EE.UU.

La exposición a la Renta Variable se situó en una media del 50,5% a lo largo del año, manteniéndose en línea con la asignación neutral del fondo (50%), aunque el gestor permitió que esta subiera ligeramente hacia finales del ejercicio hasta el 51% debido a unas perspectivas más favorables. Durante el periodo, se ajustó el mandato de Robeco para incorporar un modelo de "alfa" basado en fundamentales con el objetivo de generar beneficios por encima del índice de referencia. Asimismo, se incrementó la exposición a Europa en detrimento de otros mercados desarrollados para optimizar la alineación con el grupo de comparación.

En la Renta Fija, se realizaron cambios estratégicos mediante la inclusión de los fondos Man Euro High Yield y Flossbach Bond Opportunities, y la reducción en BlackRock Euro Corporates e iShares Euro Aggregate. El gestor mantuvo una perspectiva neutral sobre la duración, aunque aumentó el peso en High Yield ante yields

¹ Indicador que mide el valor del dólar estadounidense (USD) en relación con una cesta de seis monedas extranjeras principales: Euro (EUR) – aproximadamente 57,6% del índice; Yen japonés (JPY); Libra esterlina (GBP); Dólar canadiense (CAD); Corona sueca (SEK) y Franco suizo (CHF)



CLASE R.º



OP7181877

Compromiso Mediolanum, F.I.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

atractivos y un entorno macroeconómico estable, manteniendo cautela sobre la deuda gubernamental por los riesgos inflacionarios.

Los futuros de Renta Variable cotizada sobre el Euro Stoxx 50 fueron utilizados para cubrir la asignación de efectivo, con una exposición media inferior al 1%, se han utilizado futuros sobre bonos del gobierno alemán (3%) para gestionar el riesgo de tipos de interés y, puntualmente en septiembre, empleó futuros sobre el índice Iboxx US High Yield y EURUSD como medida transitoria durante la reestructuración de la cartera.

El fondo no realiza operaciones de préstamo de valores.

Remuneración obtenida por la liquidez mantenida por el fondo.

La liquidez del Fondo en euros se remunera con el índice Estron menos el 0,75%. La cuenta en dólares se remunera con el índice US Federal Funds menos 1% y las cuentas de libras con el índice Sonia Interest menos 1%.

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.