

Mediolanum Renta Variable Global Selección, 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 Mediolanum Renta Variable Global Selección, F.I., por encargo de los administradores de Mediolanum Gestión, S.G.I.I.C., S.A. (la Sociedad gestora):

Informe sobre las cuentas anuales

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Mediolanum Renta Variable Global Selección, 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 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.

Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas 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 esas cuestiones.

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 una de las cuestiones 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 Trea Asset Management, S.G.I.I.C., S.A.U. 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.

Fusión por absorción

De acuerdo con la nota 1 de la memoria adjunta, con fecha 28 de enero de 2025, el Consejo de Administración de Mediolanum Gestión, S.G.I.I.C., S.A., como Sociedad Gestora, aprobó la fusión por absorción de Mediolanum Europa RV, F.I. y Mediolanum Real Estate Global, F.I. por Mediolanum Renta Variable Global Selección, F.I., que posteriormente fue autorizada por la Comisión Nacional de Mercado de Valores el 7 de marzo de 2025.

Como consecuencia de la fusión por absorción, el Fondo ha adquirido en bloque a título de sucesión universal, todos los activos y pasivos de Mediolanum Europa RV, F.I. y Mediolanum Real Estate Global, F.I. quedando plenamente subrogados en cuanto a derechos y obligaciones que proceden de este Fondo.

Identificamos esta área como una de las cuestiones clave a considerar en la auditoría del Fondo, por su singularidad y su repercusión en el Patrimonio Neto del Fondo.

En relación con la fusión por absorción llevada a cabo durante el ejercicio, hemos realizado los siguientes procedimientos:

- Lectura del acuerdo de fusión tomado por Mediolanum Gestión, S.G.I.I.C., S.A. y la comprobación de la correspondiente autorización de la Comisión Nacional del Mercado de Valores para realizar dicha fusión.
- Validación del cálculo de la ecuación de canje resultado del cociente entre el valor liquidativo de los Fondos absorbidos y el valor liquidativo del Fondo absorbente.
- Comprobación de la adquisición en bloque a título universal de todos los activos de los Fondos absorbidos y de los asientos contables realizados en el Fondo absorbente como consecuencia del proceso de fusión.
- Análisis del balance, así como del resultado acumulado de la cuenta de pérdidas y ganancias a la fecha de fusión de los Fondos absorbidos mediante el análisis del valor liquidativo diario.

En términos generales los resultados de los procedimientos anteriores han sido satisfactorios y no se han identificado aspectos que pudieran afectar de forma significativa a las cuentas anuales adjuntas.

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.

También proporcionamos a los administradores de la Sociedad gestora una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética relativos a independencia y nos hemos comunicado con los mismos para informar de aquellas cuestiones que razonablemente puedan suponer una amenaza para nuestra independencia y, en su caso, de las medidas de salvaguarda adoptadas para eliminar o reducir la amenaza.

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

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

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

Informe adicional para los administradores de la Sociedad gestora

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para los administradores de la Sociedad gestora de fecha 19 de marzo de 2026.

Periodo de contratación

Los administradores de la Sociedad gestora, en la reunión celebrada el 22 de julio de 2025, nos nombraron como auditores por un periodo de un año para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025.

Con anterioridad, fuimos designados por acuerdo de los administradores de la Sociedad gestora para el periodo de 3 años y hemos venido realizando el trabajo de auditoría de cuentas de forma ininterrumpida desde el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020.

Servicios prestados

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. no ha prestado servicios distintos de la auditoría de cuentas a la entidad auditada.

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. 20/26/01123

IMPORT COL·LEGIAL 96,00 EUR

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

Mediolanum Renta Variable Global Selección, F.I.

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



CLASE 8.ª



0P7182124

Mediolanum Renta Variable Global Selección, 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	182 360 938,24	64 535 386,11
Deudores	1 579 832,75	676 291,72
Cartera de inversiones financieras	165 352 245,65	59 210 283,46
Cartera interior	5 684 896,75	923 756,65
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	5 684 896,75	923 756,65
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	159 667 348,90	58 286 526,81
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	159 375 913,52	58 269 516,81
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	291 435,38	17 010,00
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	15 428 859,84	4 648 810,93
TOTAL ACTIVO	182 360 938,24	64 535 386,11

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



CLASE 8.ª



OP7182125

Mediolanum Renta Variable Global Selección, F.I.**Balance al 31 de diciembre de 2025****(Expresado en euros)**

PATRIMONIO Y PASIVO	2025	2024
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	182 110 010,49	64 402 012,37
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	182 110 010,49	64 402 012,37
Capital	-	-
Partícipes	170 060 441,69	60 844 599,11
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	12 066 757,93	3 557 413,26
(Dividendo a cuenta)	(17 189,13)	-
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	250 927,75	133 373,74
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	250 927,75	133 373,74
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	182 360 938,24	64 535 386,11
CUENTAS DE ORDEN	2025	2024
Cuentas de compromiso	25 661 307,23	8 627 851,35
Compromisos por operaciones largas de derivados	13 486 950,00	8 627 851,35
Compromisos por operaciones cortas de derivados	12 174 357,23	-
Otras cuentas de orden	-	7 491 764,61
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	-	7 491 764,61
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	25 661 307,23	16 119 615,96

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



CLASE 8.ª



OP7182126

Mediolanum Renta Variable Global Selección, 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	(1 667 338,12)	(355 414,03)
Comisión de gestión	(1 545 937,08)	(317 895,85)
Comisión de depositario	(96 326,42)	(21 220,12)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(25 074,62)	(16 298,06)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(1 667 338,12)	(355 414,03)
Ingresos financieros	1 589 089,78	311 354,21
Gastos financieros	(125,60)	(56,76)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	8 921 540,09	2 994 153,71
Por operaciones de la cartera interior	582 492,33	(8 277,66)
Por operaciones de la cartera exterior	8 639 994,56	3 034 214,22
Por operaciones con derivados	(300 924,94)	(31 775,31)
Otros	(21,86)	(7,54)
Diferencias de cambio	(194 116,61)	(80 010,14)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	3 465 929,82	723 655,51
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(15 663,84)	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	1 765 695,18	460 025,27
Resultados por operaciones con derivados	1 715 898,48	263 630,24
Otros	-	-
Resultado financiero	13 782 317,48	3 949 096,53
Resultado antes de impuestos	12 114 979,36	3 593 682,50
Impuesto sobre beneficios	(48 221,43)	(36 269,24)
RESULTADO DEL EJERCICIO	12 066 757,93	3 557 413,26

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.

Mediolanum Renta Variable Global Selección, 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	12 066 757,93	3 557 413,26
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	12 066 757,93	3 557 413,26

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Dividendo a cuenta	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2023(*)	750 000,00	-	-	-	-	-	750 000,00
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	750 000,00	-	-	-	-	-	750 000,00
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	3 557 413,26	-	-	3 557 413,26
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	49 438 399,77	-	-	-	-	-	49 438 399,77
Reembolsos	(4 561 952,46)	-	-	-	-	-	(4 561 952,46)
Remanente procedente de fusión	15 968 151,80	-	-	-	-	-	15 968 151,80
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2024	60 844 599,11	-	-	3 557 413,26	-	-	64 402 012,37
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	60 844 599,11	-	-	3 557 413,26	-	-	64 402 012,37
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	12 066 757,93	-	-	12 066 757,93
Aplicación del resultado del ejercicio	3 557 413,26	-	-	(3 557 413,26)	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	103 232 164,50	-	-	-	-	-	103 232 164,50
Reembolsos	(22.685.109,96)	-	-	-	-	-	(22.685.109,96)
Remanente procedente de fusión	25 111 374,78	-	-	-	-	-	25 111 374,78
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	(17 189,13)	-	(17 189,13)
Saldo al 31 de diciembre de 2025	170 060 441,69	-	-	12 066 757,93	(17 189,13)	-	182 110 010,49
(*) Saldo no auditado	-	-	-	-	-	-	-

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.2



OP7182127



0P7182128

CLASE B*

Mediolanum Renta Variable Global Selección, 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

Mediolanum Renta Variable Global Selección, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Barcelona el 10 de noviembre de 2023. 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 9 de febrero de 2024 con el número 5829, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces. En este sentido, el Fondo dio comienzo a sus operaciones sociales el día en el que quedó inscrito en el Registro Administrativo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, por lo que no se devengaron comisiones y gastos entre el ejercicio comprendido entre la constitución del Fondo, el 10 de noviembre de 2023, y la inscripción en la C.N.M.V., el 9 de febrero de 2024, dada la inactividad de la misma.

La Sociedad Gestora del Fondo creó, el 9 de febrero de 2024, clases de serie de participaciones en las que se divide el Patrimonio atribuido a partícipes del Fondo:

- Clase L: Participación denominada en euros con una inversión mínima de 5,00 euros.
- 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 5 de febrero de 2024 se inscribió en el registro administrativo de la C.N.M.V la delegación de la gestión de los activos del Fondo a favor de Trea Asset Management, SGIIC S.A.U.

El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo, con fecha 28 de enero de 2025 aprobó la fusión por absorción de Mediolanum Europa RV, F.I. y Mediolanum Real Estate Global, F.I. por Mediolanum Renta Variable Global Selección, F.I., que posteriormente fue autorizada por la C.N.M.V con fecha 07 de marzo de 2025.



CLASE 8ª



OP7182129

Mediolanum Renta Variable Global Selección, F.I.

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

(Expresada en euros)

Según los estados financieros del día 27 de mayo de 2025, la ecuación de canje resultado del cociente entre el valor liquidativo de las clases de los Fondos absorbidos y el valor liquidativo de cada clase del Fondo absorbente resultó ser:

MEDIOLANUM EUROPA RV, F.I., CLASE S	9,89542
MEDIOLANUM EUROPA RV, F.I., CLASE L	10,61699
MEDIOLANUM EUROPA RV, F.I., CLASE E	12,68641
MEDIOLANUM REAL ESTATE GLOBAL, F.I., CLASE SA	7,99929
MEDIOLANUM REAL ESTATE GLOBAL, F.I., CLASE SB	5,95906
MEDIOLANUM REAL ESTATE GLOBAL, F.I., CLASE LA	8,36824
MEDIOLANUM REAL ESTATE GLOBAL, F.I., CLASE LB	6,23049
MEDIOLANUM REAL ESTATE GLOBAL, F.I., CLASE EA	9,03324
MEDIOLANUM REAL ESTATE GLOBAL, F.I., CLASE EB	6,72251
MEDIOLANUM RENTA VARIABLE GLOBAL SELECCIÓN, F.I., CLASE L	10,41377
MEDIOLANUM RENTA VARIABLE GLOBAL SELECCIÓN, F.I., CLASE E	10,54089

En aplicación de esta ecuación, cada partícipe de la clase Mediolanum Europa RV, F.I., CLASE S recibió por cada una de sus participaciones:

- 0,950225 participaciones de la clase de Mediolanum Renta Variable Global Selección, F.I., CLASE L

En aplicación de esta ecuación, cada partícipe de la clase Mediolanum Europa RV, F.I., CLASE L recibió por cada una de sus participaciones:

- 1,019515 participaciones de la clase de Mediolanum Renta Variable Global Selección, F.I., CLASE L

En aplicación de esta ecuación, cada partícipe de la clase Mediolanum Europa RV, F.I., CLASE E recibió por cada una de sus participaciones:

- 1,203543 participaciones de la clase de Mediolanum Renta Variable Global Selección, F.I., CLASE E

En aplicación de esta ecuación, cada partícipe de la clase Mediolanum Real Estate Global, F.I., CLASE SA recibió por cada una de sus participaciones:

- 0,768145 participaciones de la clase de Mediolanum Renta Variable Global Selección, F.I., CLASE L

En aplicación de esta ecuación, cada partícipe de la clase Mediolanum Real Estate Global, F.I., CLASE SB recibió por cada una de sus participaciones:

- 0,572229 participaciones de la clase de Mediolanum Renta Variable Global Selección, F.I., CLASE L



0P7182130

CLASE 8ª

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

(Expresada en euros)

En aplicación de esta ecuación, cada partícipe de la clase Mediolanum Real Estate Global, F.I., CLASE LA recibió por cada una de sus participaciones:

- 0,803574 participaciones de la clase de Mediolanum Renta Variable Global Selección, F.I., CLASE L

En aplicación de esta ecuación, cada partícipe de la clase Mediolanum Real Estate Global, F.I., CLASE LB recibió por cada una de sus participaciones:

- 0,598293 participaciones de la clase de Mediolanum Renta Variable Global Selección, F.I., CLASE L

En aplicación de esta ecuación, cada partícipe de la clase Mediolanum Real Estate Global, F.I., CLASE EA recibió por cada una de sus participaciones:

- 0,856971 participaciones de la clase de Mediolanum Renta Variable Global Selección, F.I., CLASE E

En aplicación de esta ecuación, cada partícipe de la clase Mediolanum Real Estate Global, F.I., CLASE EB recibió por cada una de sus participaciones:

- 0,637755 participaciones de la clase de Mediolanum Renta Variable Global Selección, F.I., CLASE E

Como consecuencia de esta fusión, Mediolanum Renta Variable Global Selección, F.I., adquirió en bloque a título de sucesión universal todos los activos y pasivos de Mediolanum Europa RV, F.I., y Mediolanum Real Estate Global, F.I., quedando plenamente subrogados en cuanto a derechos y obligaciones procedentes de estos fondos. Por lo tanto, han quedado disueltos y extinguidos sin liquidación los fondos, Mediolanum Europa RV, F.I., y Mediolanum Real Estate Global, F.I.

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

El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo, con fecha 22 de mayo de 2024 aprobó la fusión por absorción de MEDIOLANUM SMALL & MID CAPS ESPAÑA, F.I. por MEDIOLANUM RENTA VARIABLE GLOBAL SELECCIÓN, F.I., que posteriormente fue autorizada por la C.N.M.V con fecha 28 de junio de 2024.

Según los estados financieros del día 25 de septiembre de 2024, la ecuación de canje resultado cociente entre el valor liquidativo de las clases del Fondo absorbido y el valor liquidativo de cada clase del Fondo absorbente resultó ser:

MEDIOLANUM SMALL & MID CAPS ESPAÑA, F.I., CLASE S	10,20628
MEDIOLANUM SMALL & MID CAPS ESPAÑA, F.I., CLASE L	10,69215
MEDIOLANUM SMALL & MID CAPS ESPAÑA, F.I., CLASE E	11,0504

MEDIOLANUM RENTA VARIABLE GLOBAL SELECCIÓN, F.I., CLASE L	10,42614
MEDIOLANUM RENTA VARIABLE GLOBAL SELECCIÓN, F.I., CLASE E	10,48697



CLASE 8.^a



OP7182131

Mediolanum Renta Variable Global Selección, F.I.

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

(Expresada en euros)

En aplicación de esta ecuación, cada partícipe de la clase MEDIOLANUM SMALL & MID CAPS ESPAÑA, F.I., CLASE S recibió por cada una de sus participaciones:

- 0,978912 participaciones de la clase de MEDIOLANUM RENTA VARIABLE GLOBAL SELECCIÓN, F.I., CLASE L

En aplicación de esta ecuación, cada partícipe de la clase MEDIOLANUM SMALL & MID CAPS ESPAÑA, F.I., CLASE L recibió por cada una de sus participaciones:

- 1,025513 participaciones de la clase de MEDIOLANUM RENTA VARIABLE GLOBAL SELECCIÓN, F.I., CLASE L

En aplicación de esta ecuación, cada partícipe de la clase MEDIOLANUM SMALL & MID CAPS ESPAÑA, F.I., CLASE E recibió por cada una de sus participaciones:

- 1,053727 participaciones de la clase de MEDIOLANUM RENTA VARIABLE GLOBAL SELECCIÓN, F.I., CLASE E

Como consecuencia de esta fusión, MEDIOLANUM RENTA VARIABLE GLOBAL SELECCIÓN, F.I., adquirió en bloque a título de sucesión universal todos los activos y pasivos de MEDIOLANUM SMALL & MID CAPS ESPAÑA, F.I., quedando plenamente subrogados en cuanto a derechos y obligaciones procedentes de estos fondos. Por lo tanto, han quedado disueltos y extinguidos sin liquidación los fondos, MEDIOLANUM SMALL & MID CAPS ESPAÑA, F.I.

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

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:

- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.
- El número de participes 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 participes 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.



CLASE 8.ª



OP7182132

Mediolanum Renta Variable Global Selección, F.I.

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

(Expresada en euros)

- 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.

Durante el período comprendido entre el 9 de febrero 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	2%	1,05%
Comisión de Depositaria	0,10%	0,10%

Durante 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	2%	1,05%
Comisión de Depositaria	0,08%	0,08%



OP7182133

CLASE 8ª

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

(Expresada en euros)

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	2%	0,85%
Comisión de Depositaria	0,08%	0,08%

Durante el período comprendido entre el 9 de febrero de 2024 y el 31 de diciembre de 2025 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.
- 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.



CLASE B.4



OP7182134

Mediolanum Renta Variable Global Selección, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

La Sociedad Gestora 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.

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.



CLASE 8.ª



OP7182135

Mediolanum Renta Variable Global Selección, F.I.**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025**
(Expresada en euros)

Las principales magnitudes de los balances de fusión a fecha 27 de mayo de 2025 del Fondo absorbido son las siguientes:

MEDIOLANUM EUROPA RV, F.I.

Activo		Patrimonio y Pasivo	
Otras partidas de activo	282 184,05	Fondos Propios	18 298 979,92
Tesorería	18 049 447,73	Otras partidas de pasivo	32 651,86
Total Activo	18 331 631,78	Total Patrimonio y Pasivo	18 331 631,78

Cuentas de Orden

Cuentas de riesgo y compromiso	-
Otras cuentas de orden	37 391 642,29
Total Cuentas de Orden	37 391 642,29

MEDIOLANUM REAL ESTATE GLOBAL, F.I.

Activo		Patrimonio y Pasivo	
Otras partidas de activo	458 594,05	Fondos Propios	6 795 205,73
Tesorería	6 412 093,35	Otras partidas de pasivo	75 481,67
Total Activo	6 870 687,40	Total Patrimonio y Pasivo	6 870 687,40

Cuentas de Orden

Cuentas de riesgo y compromiso	-
Otras cuentas de orden	12 772 008,64
Total Cuentas de Orden	12 772 008,64



CLASE 8.ª



OP7182136

Mediolanum Renta Variable Global Selección, F.I.

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

Las principales magnitudes de los balances de fusión a fecha 25 de septiembre de 2024 del Fondo absorbido son las siguientes:

MEDIOLANUM SMALL & MID CAPS ESPAÑA, FI

Activo		Patrimonio y Pasivo	
Otras partidas de activo	(805 524,39)	Fondos Propios	15 968 151,80
Tesorería	15 763 942,73	Otras partidas de pasivo	(1 009 733,46)
Total Activo	14 958 418,34	Total Patrimonio y Pasivo	14 958 418,34
Cuentas de Orden			
Cuentas de riesgo y compromiso	-		
Otras cuentas de orden	7 491 764,61		
Total Cuentas de Orden	7 491 764,61		

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.

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.



CLASE 8.1



0P7182137

Mediolanum Renta Variable Global Selección, F.I.

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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

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.



CLASE B.1



OP7182138

Mediolanum Renta Variable Global Selección, F.I.

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

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.

- 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.



CLASE 01



0P7182139

Mediolanum Renta Variable Global Selección, F.I.

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

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.



CLASE 8.1



OP7182140

Mediolanum Renta Variable Global Selección, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

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

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

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.

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.



OP7182141

CLASE B1

Mediolanum Renta Variable Global Selección, F.I.**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025**
(Expresada en euros)

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".

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

I) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

4. Deudores

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

	2025	2024
Depósitos de garantía	778 418,50	355 273,60
Administraciones públicas deudoras	764 313,34	314 332,08
Otros	37 100,91	6 686,04
	1.579.832,75	676 291,72

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.



CLASE 8.ª



OP7182142

Mediolanum Renta Variable Global Selección, F.I.

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

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	48 221,43	48 854,09
Otros	202 706,32	84 519,65
	<u>250 927,75</u>	<u>133 373,74</u>

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

	2025	2024
Impuesto sobre beneficios	48 221,43	36 269,24
Otros	-	12 584,85
	<u>48 221,43</u>	<u>48.854,09</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 el ejercicio 2025, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre del ejercicio 2025, 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 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.



CLASE B1



OP7182143

Mediolanum Renta Variable Global Selección, F.I.

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

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	13 668 608,96	4 156 106,31
Cuentas en divisa	1 453 305,18	492 704,62
Otras cuentas de tesorería		
Cuentas en euros	228 000,38	-
Cuentas en divisa	78 945,32	-
	15 428 859,84	4 648 810,93

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.

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 las participaciones al 31 de diciembre de 2025 se ha obtenido de la siguiente forma:

	Clase L	Clase E
Patrimonio atribuido a partícipes	56 330 078,24	125 779 932,25
Número de participaciones emitidas	4 927 623,84	10 798 075,53
Valor liquidativo por participación	11,43	11,65
Número de partícipes	6 018	17 299



CLASE 8.ª



OP7182144

Mediolanum Renta Variable Global Selección, F.I.

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

Adicionalmente se incluye el desglose del patrimonio a 27 de mayo de 2025 de Mediolanum Europa RV, F.I. y Mediolanum Real Estate Global, F.I., fondos absorbidos durante el ejercicio 2025 por el Fondo.

El resultado del ejercicio de los fondos absorbidos comprende el período entre el 01 de enero de 2025 y el 27 de mayo de 2025.

MEDIOLANUM EUROPA RV, F.I.

Participes	17 416 426,67
Reservas por Valías Valores Deuda	-
Reservas por Valías Inst. Patrimonio	-
Efecto impositivo sobre Plusvalías	-
Remanente	-
Resultados Negativos de Ejercicios Anteriores	-
Resultados del Ejercicio	882 553,25
Dividendo a cuenta	-
Número de participaciones emitidas	1 719 954,22
Valor liquidativo total / Participaciones emitidas	10,63922496

MEDIOLANUM REAL ESTATE GLOBAL, F.I.

Participes	10 214 833,37
Reservas por Valías Valores Deuda	-
Reservas por Valías Inst. Patrimonio	-
Efecto impositivo sobre Plusvalías	-
Remanente	-
Resultados Negativos de Ejercicios Anteriores	-
Resultados del Ejercicio	-3 402 438,51
Dividendo a cuenta	-17 189,13
Número de participaciones emitidas	882 066,23
Valor liquidativo total / Participaciones emitidas	7,70373644



OP7182145

CLASE B.1

Mediolanum Renta Variable Global Selección, F.I.**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025**
(Expresada en euros)

El valor liquidativo de las participaciones al 31 de diciembre de 2024 se ha obtenido de la siguiente forma:

	Clase L	Clase E
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>22 036 615,44</u>	<u>42 365 396,93</u>
Número de participaciones emitidas	<u>2 002 431,22</u>	<u>3 817 837,49</u>
Valor liquidativo por participación	<u>11,00</u>	<u>11,10</u>
Número de partícipes	<u>3 064</u>	<u>6 062</u>

Adicionalmente se incluye el desglose del patrimonio a 25 de septiembre de 2024 de Mediolanum Small & Mid Caps España, F.I., fondo absorbido durante el ejercicio 2024 por el Fondo.

El resultado del ejercicio de los fondos absorbidos comprende el período entre el 01 de enero de 2024 y el 25 de septiembre de 2024.

MEDIOLANUM SMALL & MID CAPS ESPAÑA, F.I.

Partícipes	14 456 357,45
Reservas por Valías Valores Deuda	-
Reservas por Valías Inst. Patrimonio	-
Efecto impositivo sobre Plusvalías	-
Remanente	-
Resultados Negativos de Ejercicios Anteriores	-
Resultados del Ejercicio	1 511 794,35
Número de participaciones emitidas	1 509 889,73
Valor liquidativo total / Participaciones emitidas	10,5757073

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.

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



CLASE B.1



OP7182146

Mediolanum Renta Variable Global Selección, F.I.

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

9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, parte integrante 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" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente de aplicar el 1% al resultado contable antes de impuestos.

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 desde su constitución.

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.

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.

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.



CLASE 8.ª



OP7182147

Mediolanum Renta Variable Global Selección, F.I.

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2025 y 2024, ascienden a 8 miles de euros, 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 mencionado periodo.

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.

Mediolanum Renta Variable Global Selección, 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 CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	1 311 928,40	-	1 585 704,75	273 776,35	ES0105630315
ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	1 604 558,30	-	1 643 873,10	39 314,80	ES0171996087
ACCIONES INDITEX	EUR	1 347 545,23	-	1 637 409,42	289 864,19	ES0148396007
ACCIONES PUIG BRANDS SA	EUR	845 798,17	-	817 909,48	(27 888,69)	ES0105777017
TOTALES Acciones admitidas cotización		5 109 830,10	-	5 684 896,75	575 066,65	
TOTAL Cartera Interior		5 109 830,10	-	5 684 896,75	575 066,65	



CLASE 8.ª



OP7182148

Mediolanum Renta Variable Global Selección, 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 admitidas cotización						
ACCIONES AAK AB	SEK	579 693,95	-	577 892,45	(1 801,50)	SE0011337708
ACCIONES ACCENTURE PLC-CL A	USD	2 004 068,28	-	1 720 445,77	(283 622,51)	IE00B4BNMY34
ACCIONES ADOBE INC	USD	2 392 399,55	-	1 965 974,82	(426 424,73)	US00724F1012
ACCIONES AIRBUS SE	EUR	1 658 201,54	-	2 190 732,80	532 531,26	NL0000235190
ACCIONES ALPHABET INC	USD	3 304 975,25	-	5 779 547,93	2 474 572,68	US02079K3059
ACCIONES AMAZON. COM INC	USD	4 054 457,71	-	4 419 104,51	364 646,80	US0231351067
ACCIONES APPLE INC	USD	4 570 396,69	-	5 559 173,63	988 776,94	US0378331005
ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	1 792 287,87	-	2 468 430,60	676 142,73	NL0010273215
ACCIONES ASTRAZENECA PLC	GBP	1 379 926,51	-	1 683 053,92	303 127,41	GB0009895292
ACCIONES Air Products and Che	USD	1 759 503,68	-	1 553 075,69	(206 427,99)	US0091581068
ACCIONES BANCA MONTE DEI PASC	EUR	1 254 659,56	-	1 518 720,72	264 061,16	IT0005508921
ACCIONES BANK OF AMERICA CORP	USD	961 358,26	-	1 169 721,61	208 363,35	US0605051046
ACCIONES BARRY CALLEBAUT AG	CHF	1 039 803,73	-	1 254 447,00	214 643,27	CH0009002962
ACCIONES BE SEMICONDUCTORS	EUR	691 427,61	-	784 845,00	93 417,39	NL0012866412
ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY	USD	1 634 532,63	-	1 656 100,37	21 567,74	US0846707026
ACCIONES BLACKROCK INC	USD	1 563 582,02	-	1 639 316,92	75 734,90	US09290D1019
ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	1 331 893,89	-	1 420 449,78	88 555,89	FR0000131104
ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	1 524 982,94	-	1 636 781,43	111 798,49	US09857L1089
ACCIONES BROADCOM INC	USD	2 061 466,29	-	3 531 127,53	1 469 661,24	US11135F1012
ACCIONES CANADIAN NATIONAL RA	USD	1 357 990,12	-	1 257 884,34	(100 105,78)	CA1363751027
ACCIONES CANADIAN PACIFIC KAN	USD	1 307 814,82	-	1 192 522,66	(115 292,16)	CA13646K1084
ACCIONES CATERPILLAR INC	USD	499 640,24	-	741 814,46	242 174,22	US12504L1098
ACCIONES CBRE GROUP INC	USD	616 266,16	-	786 838,86	170 572,70	US1667641005
ACCIONES CHEVRON CORP	USD	1 650 487,24	-	1 592 740,29	(57 746,95)	US1912161007
ACCIONES COCA-COLA	USD	1 988 306,51	-	1 925 411,63	(62 894,88)	US20030N1019
ACCIONES COMCAST CORP	USD	1 016 285,74	-	816 821,99	(199 463,75)	IE0001827041
ACCIONES CRH PLC	USD	736 309,55	-	922 772,01	186 462,46	AU0000000CSL8
ACCIONES CSL LTD	AUD	1 256 288,84	-	859 115,77	(397 173,07)	DK0060079531
ACCIONES DSV A/S	DKK	3 081 406,88	-	3 760 253,97	678 847,09	US26441C2044
ACCIONES Duke Energy Corp	USD	1 640 728,36	-	1 547 698,88	(93 029,48)	IE00B8KQN827
ACCIONES EATON CORP	USD	1 588 808,64	-	1 464 560,28	(124 248,36)	US5324571083
ACCIONES ELI LILLY & CO	USD	1 849 037,43	-	2 377 910,20	528 872,77	US30231G1022
ACCIONES EXXON MOBIL	USD	2 201 496,42	-	2 273 202,72	71 706,30	US30303M1027
ACCIONES FACEBOOK INC	USD	3 192 255,98	-	3 329 672,44	137 416,46	AU0000000GMG2
ACCIONES GOODMAN GROUP	AUD	918 653,03	-	868 453,05	(50 199,98)	

Mediolanum Renta Variable Global Selección, 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 HANNOVER RUECK SE	EUR	2 130 762,38	-	2 194 286,60	63 524,22	DE0008402215
ACCIONES HONEYWELL	USD	1 719 819,83	-	1 588 158,16	(131 661,67)	US4385161066
ACCIONES HSBC HOLDINGS PLC	GBP	1 407 510,54	-	1 685 198,14	277 687,60	GB0005405286
ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIE	EUR	805 317,62	-	875 373,73	70 056,11	DE0008231004
ACCIONES INGERSOLL RAND INC	USD	893 090,61	-	850 404,38	(42 686,23)	US45687V1061
ACCIONES J & J	USD	677 926,98	-	857 329,05	179 402,07	US4781601046
ACCIONES JD SPORTS FASHION PL	GBP	1 789 784,54	-	1 702 663,99	(87 120,55)	GB00BM8Q5M07
ACCIONES JP MORGAN CHASE & CO	USD	1 765 339,97	-	2 149 596,39	384 256,42	US46625H1005
ACCIONES KEYENCE CORP	JPY	981 178,44	-	831 672,19	(149 506,25)	JP3236200006
ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD DE	EUR	1 788 381,62	-	1 850 306,81	61 925,19	NL0011794037
ACCIONES LOWE'S COS INC	USD	1 475 729,27	-	1 432 464,94	(43 264,33)	US5486611073
ACCIONES LULULEMON ATHLETICA	USD	1 191 172,03	-	904 237,11	(286 934,92)	US5500211090
ACCIONES LVMH MOET HENNESSY	EUR	2 080 377,77	-	2 438 745,00	358 367,23	FR0000121014
ACCIONES MARSH & MCLENNAN COS	USD	3 605 261,77	-	3 124 273,05	(480 988,72)	US5717481023
ACCIONES MASTERCARD INC	USD	1 569 570,99	-	1 603 868,55	34 297,56	US57636Q1040
ACCIONES MCKESSON CORP	USD	2 506 144,21	-	2 887 705,73	381 561,52	US58155Q1031
ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	6 190 293,35	-	6 458 834,45	268 541,10	US5949181045
ACCIONES NATIONAL GRID TRANS	GBP	773 262,28	-	810 547,50	37 285,22	GB00BDR05C01
ACCIONES NESTLE SA	CHF	2 706 124,18	-	2 605 237,02	(100 887,16)	CH0038863350
ACCIONES NEXTERA ENERGY INC	USD	780 793,81	-	766 166,18	(14 627,63)	US65339F1012
ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	4 393 159,28	-	3 424 415,31	(968 743,97)	DK0062498333
ACCIONES NVIDIA CORP	USD	5 411 279,19	-	7 517 001,11	2 105 721,92	US67066G1040
ACCIONES ORACLE CORPORATION	USD	812 712,78	-	819 730,46	7 017,68	US68389X1054
ACCIONES Omnicom Group Inc	USD	775 468,92	-	794 988,08	19 519,16	US6819191064
ACCIONES PEPSICO	USD	690 966,02	-	637 812,36	(53 153,66)	US7134481081
ACCIONES PROCTER & GAMBLE	USD	1 797 395,98	-	1 518 627,25	(278 768,73)	US7427181091
ACCIONES PROGRESSIVE CORP/THE	USD	2 348 850,46	-	2 113 185,77	(235 664,69)	US7433151039
ACCIONES PUBLIC STORAGE	USD	937 223,31	-	766 614,17	(170 609,14)	US74460D1090
ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	1 326 970,25	-	1 673 899,69	346 929,44	CH0012032048
ACCIONES ROLINS INC	USD	791 172,97	-	835 200,83	44 027,86	US7757111049
ACCIONES ROYAL BANK OF CANADA	CAD	653 901,71	-	861 763,55	207 861,84	CA7800871021
ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	1 412 085,72	-	2 017 230,75	605 145,03	IE00BYTBXV33
ACCIONES Rio Tinto Ltd	AUD	765 310,66	-	906 328,22	141 017,56	AU000000RIO1
ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	1 849 835,05	-	1 861 053,95	11 218,90	US78409V1044
ACCIONES SALESFORCE.COM INC	USD	726 966,08	-	803 345,33	76 379,25	US79466L3024
ACCIONES SAP SE	EUR	873 402,47	-	808 189,65	(65 212,82)	DE0007164600



CLASE 01



OP7182150

Mediolanum Renta Variable Global Selección, 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 SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	1 496 899,38	-	1 561 850,10	64 950,72	FR0000121972
ACCIONES SEGRO PLC	GBP	677 507,19	-	742 837,60	65 330,41	GB00B5ZN1N88
ACCIONES SIEMENS AG	EUR	1 567 353,19	-	1 700 356,50	133 003,31	DE0007236101
ACCIONES SLB Ltd	USD	771 148,85	-	855 985,75	84 836,90	AN8068571086
ACCIONES SOUTHERN CO/THE	USD	2 047 643,11	-	1 947 412,23	(100 230,88)	US8425871071
ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	1 218 414,13	-	1 057 531,66	(160 882,47)	NL00150001Q9
ACCIONES STMICROELECTRONICS	EUR	949 713,07	-	905 045,78	(44 667,29)	NL0000226223
ACCIONES T-MOBILE US INC	USD	923 161,68	-	761 270,36	(161 891,32)	US8725901040
ACCIONES TAIWAN SEMICONDUCTOR	USD	1 595 428,85	-	1 589 303,82	(6 125,03)	US8740391003
ACCIONES TECK RESOURCES LTD	USD	1 998 245,99	-	2 227 582,19	229 336,20	CA8787422044
ACCIONES TESLA INC	USD	636 625,82	-	905 106,49	268 480,67	US88160R1014
ACCIONES TEXAS INSTRUMENTS	USD	1 762 427,76	-	1 587 937,16	(174 490,60)	US8825081040
ACCIONES THERMO FISHER SCIENT	USD	2 690 843,57	-	3 177 947,30	487 103,73	US8835561023
ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	904 795,29	-	1 274 006,88	369 211,59	IT0005239360
ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP I	USD	742 587,04	-	710 751,06	(31 835,98)	US91324P1021
ACCIONES VISA INC	USD	3 007 331,14	-	3 099 242,12	91 910,98	US92826C8394
ACCIONES WELLS FARGO	USD	981 449,16	-	1 242 878,26	261 429,10	US9497461015
ACCIONES WW Grainger Inc	USD	770 887,82	-	805 796,78	34 908,96	US3848021040
TOTALES Acciones admitidas cotización		147 608 400,00	-	159 375 913,52	11 767 513,52	
TOTAL Cartera Exterior		147 608 400,00	-	159 375 913,52	11 767 513,52	



CLASE D.º



OP7182151

Mediolanum Renta Variable Global Selección, 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 I. MSDEWIN 100	EUR	13 486 950,00	13 486 950,00	20/03/2026
TOTALES Futuros comprados		13 486 950,00	13 486 950,00	
Compra de opciones "put"				
OPCION I. S&P500 100	USD	12 174 357,23	291 435,38	18/06/2026
TOTALES Compra de opciones "put"		12 174 357,23	291 435,38	
TOTALES		25 661 307,23	13 778 385,38	



CLASE 0.1



OP7182152

Mediolanum Renta Variable Global Selección, F.I.

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



CLASE 8.ª



OP7182153

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización.						
ACCIONES CIE AUTOMOTIVE, SA	EUR	400 106,45	-	390 956,80	(9 149,65)	ES0105630315
ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	226 885,33	-	222 351,29	(4 534,04)	ES0171996087
ACCIONES INDITEX SA	EUR	305 042,53	-	310 448,56	5 406,03	ES0148396007
TOTALES Acciones admitidas cotización.		932 034,31	-	923 756,65	(8 277,66)	
TOTAL Cartera Interior		932 034,31	-	923 756,65	(8 277,66)	

Mediolanum Renta Variable Global Selección, 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 admitidas cotización						
ACCIONES AAK AB	SEK	232 249,45	-	242 396,40	10 146,95	SE0011337708
ACCIONES ACCENTURE PLC-CL A	USD	534 803,27	-	592 942,67	58 139,40	IE00B4BNMY34
ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	461 731,13	-	426 081,87	(35 649,26)	US00724F1012
ACCIONES ADVANCED MICRO DEVIC	USD	317 651,62	-	256 560,62	(61 091,00)	US0079031078
ACCIONES AIRBUS SE	EUR	758 285,83	-	837 050,24	78 764,41	NL0000235190
ACCIONES ALPHABET INC	USD	1 608 701,48	-	1 967 052,45	358 350,97	US02079K3059
ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	1 424 479,02	-	1 772 623,73	348 144,71	US0231351067
ACCIONES ANTOFAGASTA PLC	GBP	368 797,62	-	307 366,31	(61 431,31)	GB0000456144
ACCIONES APPLE INC	USD	2 470 462,16	-	3 089 553,42	619 091,26	US0378331005
ACCIONES ASM INTERNATIONAL NV	EUR	325 685,16	-	320 751,20	(4 933,96)	NL0000334118
ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	1 418 098,45	-	1 379 118,40	(38 980,05)	NL0010273215
ACCIONES ASTRAZENECA PLC	GBP	503 650,43	-	471 867,74	(31 782,69)	GB0009895292
ACCIONES BANK OF AMERICA CORP	USD	760 039,77	-	862 189,22	102 149,45	US0605051046
ACCIONES BARRY CALLEBAUT AG	CHF	148 908,83	-	135 758,66	(13 150,17)	CH0009002962
ACCIONES BE SEMICONDUCTORS	EUR	303 262,40	-	320 033,70	16 771,30	NL0012866412
ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY	USD	648 521,70	-	706 649,20	58 127,50	US0846707026
ACCIONES BIOMERIEUX	EUR	150 728,87	-	158 769,00	8 040,13	FR0013280286
ACCIONES BLACKROCK INC	USD	478 931,80	-	584 192,89	105 261,09	US09290D1019
ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	416 671,13	-	571 082,76	154 411,63	US09857L1089
ACCIONES BROADCOM INC	USD	1 047 905,14	-	1 579 190,26	531 285,12	US11135F1012
ACCIONES BROWN & BROWN INC	USD	575 549,63	-	628 497,59	52 947,96	US1152361010
ACCIONES BYD CO LTD	HKD	289 305,81	-	298 321,52	9 015,71	CNE100000296
ACCIONES CANADIAN NATIONAL RA	USD	313 475,89	-	290 126,62	(23 349,27)	CA1363751027
ACCIONES CANADIAN PACIFIC KAN	USD	304 828,70	-	284 572,85	(20 255,85)	CA13646K1084
ACCIONES CATERPILLAR INC	USD	269 812,87	-	280 663,34	10 850,47	US1491231015
ACCIONES CBRE GROUP INC	USD	317 566,44	-	407 578,54	90 012,10	US12504L1098
ACCIONES CHECK POINT SOFTWARE	USD	1 098 420,04	-	1 222 124,39	123 704,85	IL0010824113
ACCIONES CHEVRON CORP	USD	1 041 509,79	-	1 055 276,35	13 767,06	US1667641005
ACCIONES COMCAST CORP	USD	300 305,26	-	265 896,41	(34 408,85)	US20030N1019
ACCIONES DSV A/S	DKK	515 552,12	-	601 332,45	85 780,33	DK0060079531
ACCIONES ELI LILLY & CO	USD	535 221,91	-	513 771,35	(21 450,06)	US5324571083
ACCIONES EOG RESOURCES INC	USD	480 059,77	-	498 465,95	18 406,18	US26875P1012
ACCIONES ESTEE LAUDER COMP	USD	384 012,07	-	329 237,01	(54 775,06)	US5184391044
ACCIONES EXXON MOBIL	USD	876 033,92	-	868 622,81	(7 411,11)	US30231G1022

Mediolanum Renta Variable Global Selección, 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 FACEBOOK INC	USD	1 356 402,82	-	1 520 753,78	164 350,96	US30303M1027
ACCIONES FLATEXDEGIRO AG	EUR	157 558,98	-	171 936,68	14 377,70	DE000FTG1111
ACCIONES FORVIA SE	EUR	216 403,51	-	184 432,64	(31 970,87)	FR0000121147
ACCIONES HANNOVER RUECK SE	EUR	606 000,34	-	603 258,60	(2 741,74)	DE0008402215
ACCIONES HONEYWELL	USD	530 923,93	-	610 053,55	79 129,62	US4385161066
ACCIONES IDEXX LABORATORIES	USD	329 807,35	-	295 913,30	(33 894,05)	US45168D1046
ACCIONES J & J	USD	589 065,81	-	574 261,39	(14 804,42)	US4781601046
ACCIONES JDE PEET'S NV	EUR	302 047,72	-	263 901,45	(38 146,27)	NL0014332578
ACCIONES JP MORGAN CHASE & CO	USD	841 770,63	-	1 007 184,87	165 414,24	US46625H1005
ACCIONES KERING SA	EUR	581 668,54	-	496 751,25	(84 917,29)	FR0000121485
ACCIONES KEYENCE CORP	JPY	296 247,51	-	277 927,26	(18 320,25)	JP3236200006
ACCIONES KONE OYJ	EUR	301 335,44	-	284 068,00	(17 267,44)	FI0009013403
ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD DE	EUR	549 353,90	-	580 707,09	31 353,19	NL0011794037
ACCIONES LINDE PLC	USD	400 076,51	-	383 366,33	(16 710,18)	IE000S9YS762
ACCIONES LONZA GROUP AG	CHF	148 118,34	-	151 607,10	3 488,76	CH0013841017
ACCIONES LOWE'S COMPANIES INC	USD	476 357,91	-	496 794,36	20 436,45	US5486611073
ACCIONES LULULEMON ATHLETICA	USD	300 406,98	-	292 541,99	(7 864,99)	US5500211090
ACCIONES LUNDIN MINING CORP	CAD	588 567,68	-	518 111,88	(70 455,80)	CA5503721063
ACCIONES LVMH MOET-HENNESSY	EUR	968 048,45	-	924 652,50	(43 395,95)	FR0000121014
ACCIONES MARSH & MCLENNAN COM	USD	260 600,01	-	266 923,03	6 323,02	US5717481023
ACCIONES MASTERCARD INC	USD	506 608,72	-	582 873,78	76 265,06	US57636Q1040
ACCIONES MERCK & CO	USD	650 922,10	-	589 980,88	(60 941,22)	US58933Y1055
ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	2 589 848,38	-	2 707 810,78	117 962,40	US5949181045
ACCIONES MITSUBISHI CORP	JPY	324 755,61	-	289 546,63	(35 208,98)	JP3898400001
ACCIONES NESTLE SA	CHF	839 950,40	-	733 841,21	(106 109,19)	CH0038863350
ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	370 800,99	-	272 188,26	(98 612,73)	DK0062498333
ACCIONES NVIDIA CORP	USD	1 428 451,02	-	1 671 717,88	243 266,86	US67066G1040
ACCIONES ORACLE CORPORATION	USD	561 459,65	-	664 435,35	102 975,70	US68389X1054
ACCIONES PEPSICO	USD	248 188,41	-	235 734,86	(12 453,55)	US7134481081
ACCIONES PROCTER & GAMBLE	USD	561 678,96	-	589 762,68	28 083,72	US7427181091
ACCIONES PROGRESSIVE CORP/THE	USD	615 598,57	-	661 918,86	46 320,29	US7433151039
ACCIONES PUBLIC STORAGE	USD	361 545,12	-	356 331,58	(5 213,54)	US74460D1090
ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	722 971,96	-	734 635,38	11 663,92	CH0012032048
ACCIONES ROLLINS INC	USD	297 761,25	-	286 704,72	(11 056,53)	US7757111049
ACCIONES ROYAL BANK OF CANADA	CAD	268 532,40	-	292 407,29	23 874,89	CA7800871021

Mediolanum Renta Variable Global Selección, 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 RWE AG	EUR	301 057,96	-	270 483,06	(30 574,90)	DE0007037129
ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	549 447,68	-	600 299,66	50 851,98	IE00BYTBXV33
ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	593 719,72	-	647 972,96	54 253,24	US78409V1044
ACCIONES SAP SE	EUR	270 645,77	-	292 539,40	21 893,63	DE0007164600
ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	520 776,30	-	542 265,90	21 489,60	FR0000121972
ACCIONES SIEMENS AG	EUR	282 748,40	-	302 261,68	19 513,28	DE0007236101
ACCIONES SOITEC	EUR	649 580,29	-	555 494,10	(94 086,19)	FR0013227113
ACCIONES SOUTHERN CO/TH	USD	712 230,69	-	741 858,01	29 627,32	US8425871071
ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	477 654,77	-	379 021,95	(98 632,82)	NL00150001Q9
ACCIONES STMICROELECTRONICS	EUR	327 792,99	-	264 085,99	(63 707,00)	NL0000226223
ACCIONES T-MOBILE US INC	USD	298 983,80	-	276 738,67	(22 245,13)	US8725901040
ACCIONES TECK RESOURCES LTD	USD	818 342,21	-	716 527,18	(101 815,03)	CA8787422044
ACCIONES TELEPERFORMANCE	EUR	312 241,86	-	272 134,88	(40 106,98)	FR0000051307
ACCIONES TESLA MOTORS INC	USD	357 894,50	-	539 077,45	181 182,95	US88160R1014
ACCIONES TEXAS INSTRUMENTS	USD	603 173,06	-	593 700,16	(9 472,90)	US8825081040
ACCIONES THE COCA-COLA	USD	612 145,60	-	608 768,45	(3 377,15)	US1912161007
ACCIONES THERMO FISHER SCIENT	USD	936 456,11	-	889 913,39	(46 542,72)	US8835561023
ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	294 190,51	-	310 357,40	16 166,89	IT0005239360
ACCIONES UNITED RENTALS INC	USD	501 531,82	-	501 470,38	(61,44)	US9113631090
ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP I	USD	1 849 214,69	-	1 825 943,03	(23 271,66)	US91324P1021
ACCIONES VERALLIA	EUR	264 955,50	-	224 517,16	(40 438,34)	FR0013447729
ACCIONES VISA INC	USD	895 653,39	-	1 056 214,04	160 560,65	US92826C8394
ACCIONES WALT DISNEY	USD	191 132,83	-	233 283,25	42 150,42	US2546871060
ACCIONES WASTE MANAGEMENT INC	USD	255 865,88	-	259 424,79	3 558,91	US94106L1098
ACCIONES WELLS FARGO	USD	526 810,88	-	664 406,76	137 595,88	US9497461015
TOTALES Acciones admitidas cotización		55 235 302,59	-	58 269 516,81	3 034 214,22	
TOTAL Cartera Exterior		55 235 302,59	-	58 269 516,81	3 034 214,22	



CLASE B.1



OP7182156

Mediolanum Renta Variable Global Selección, 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 I. MSCI WNTR \$ 10	USD	5 162 851,35	5 162 851,35	21/03/2025
TOTALES Futuros comprados		5 162 851,35	5 162 851,35	
Compra de opciones "call"				
OPCION DJ EURO STOXX50 10	EUR	3 465 000,00	17 010,00	17/01/2025
TOTALES Compra de opciones "call"		3 465 000,00	17 010,00	
TOTALES		8 627 851,35	5 179 861,35	



CLASE 8.ª



OP7182157



CLASE R.ª



OP7182158

Mediolanum Renta Variable Global Selección, F.I.

Informe de gestión correspondiente al 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.1



OP7182159

Mediolanum Renta Variable Global Selección, F.I.

Informe de gestión correspondiente al 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



OP7182160

Mediolanum Renta Variable Global Selección, F.I.

Informe de gestión correspondiente al 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 el 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



OP7182161

Mediolanum Renta Variable Global Selección, F.I.

Informe de gestión correspondiente al 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.

En el primer semestre se redujo la exposición a las grandes tecnológicas estadounidenses, especialmente Apple y Tesla, manteniendo peso índice en Microsoft, Meta y Alphabet. Nvidia se incrementó hasta peso índice tras la corrección de abril.

Se aumentó progresivamente la inversión en salud hasta una sobreponderación cercana al 2%, con nuevas posiciones en McKesson, Thermo Fisher y CSL, y se vendió UnitedHealth Group tras dudas sobre su negocio.

El fondo mantuvo un sesgo hacia compañías estables y de crecimiento compuesto, con preferencia por salud y consumo defensivo, y menor exposición a financiero y tecnología.

Principales movimientos:

Compras: JD Sports, Puig Brand, HSBC, CSL, McKesson, Air Products, incrementos en CIE Automotive, Nvidia, reducciones en LVMH, Chevron y ventas en BYD, Forvia, Kering, Barry Callebaut, Estée Lauder, Flatexdegiro, UnitedHealth, Checkpoint

Durante el segundo semestre se redujo tecnología y se incrementó salud, ante la menor visibilidad de retornos en inversiones en data centers y valoraciones atractivas en el sector salud. Se reforzó la exposición a banca europea, especialmente francesa e italiana, y se rotó dentro de energía desde E&P hacia empresas de servicios. Se mantuvo el sesgo hacia empresas compunder y de calidad, destacando el comportamiento anómalo y débil del estilo *quality* en 2025, lo que abre la puerta a una mejor evolución relativa futura.

Los principales movimientos han sido

Compras en UnitedHealth Group, BNP Paribas, Banca Monte dei Paschi Siena, Barry Callebaut, Goodman, SLB, TSMC, incrementos en Meta, Eli Lilly, Grifols, reducciones en JPMorgan, Apple, Oracle, ASML y ventas: ASM, Iberdrola, Airbus, JDE Peet's, Salesforce, EOG Resources

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 8ª



0P7182162

Mediolanum Renta Variable Global Selección, F.I.

Informe de gestión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

El fondo a final de año 2025 tiene futuros de inversión del índice MSCI. En cuanto a las garantías, quedan especificadas para cada tipo de contrato en Bloomberg, para el contrato de MCSI World son de 11.500 Usd.

A lo largo de todo el período analizado, la IIC ha venido cumpliendo el límite máximo de exposición al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, no registrándose excesos sobre el límite del patrimonio neto de la IIC.

En cuanto a las adquisiciones temporales de activos, no se realizan en plazo superior a 7 días.

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.