

## **Mediolanum Activo, 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 Activo, 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 Activo, 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 la cuestión clave a considerar en la auditoría del Fondo, por la repercusión que la cartera de inversiones financieras tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor liquidativo del mismo.

El Fondo mantiene un contrato de gestión con Mediolanum Gestión S.G.I.I.C., S.A. como Sociedad gestora, asimismo la Sociedad gestora delega la gestión del Fondo a 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.

---

## 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·L3G1

PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

2026 Núm. 20/26/01117

IMPORT COL·LEGIAL: 96,00 EUR

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

## **Mediolanum Activo, F.I.**

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



OP7181728

CLASE 8.ª

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

<b>ACTIVO</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
<b>Activo no corriente</b>		
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
<b>Activo corriente</b>	<b>2 083 654 268,24</b>	<b>1 260 257 540,83</b>
Deudores	303 203,64	374 963,50
Cartera de inversiones financieras	1 962 073 866,59	1 172 319 875,95
Cartera interior	230 488 876,65	147 167 354,27
Valores representativos de deuda	230 488 876,65	147 167 354,27
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	1 704 840 519,06	1 009 061 114,57
Valores representativos de deuda	1 704 840 519,06	1 009 056 976,66
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	4 137,91
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	26 744 470,88	16 091 407,11
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	121 277 198,01	87 562 701,38
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>2 083 654 268,24</b>	<b>1 260 257 540,83</b>

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



CLASE B\*



OP7181729

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

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>2 079 885 607,90</b>	<b>1 258 622 869,75</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	2 079 885 607,90	1 258 622 869,75
Capital	-	-
Partícipes	2 036 681 453,65	1 214 652 486,88
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	43 315 737,20	44 106 694,19
(Dividendo a cuenta)	(111 582,95)	(136 311,32)
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
<b>Pasivo no corriente</b>	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
<b>Pasivo corriente</b>	<b>3 768 660,34</b>	<b>1 634 671,08</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	3 753 182,39	1 613 828,13
Pasivos financieros	-	-
Derivados	15 477,95	20 842,95
Periodificaciones	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2 083 654 268,24</b>	<b>1 260 257 540,83</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	<b>3 014 558,15</b>	<b>14 662 378,05</b>
Compromisos por operaciones largas de derivados	3 014 558,15	14 662 378,05
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
<b>Otras cuentas de orden</b>	<b>14 800 000,00</b>	<b>606 878,47</b>
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	-	606 878,47
Otros	14 800 000,00	-
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>17 814 558,15</b>	<b>15 269 256,52</b>

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



CLASE B.º



OP7181730

**Mediolanum Activo, F.I.****Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025**

(Expresada en euros)

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(9 951 630,75)	(6 626 690,49)
Comisión de gestión	(8 562 032,00)	(5 720 329,24)
Comisión de depositario	(1 309 058,16)	(849 703,04)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(80 540,59)	(56 658,21)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(9 951 630,75)</b>	<b>(6 626 690,49)</b>
Ingresos financieros	52 702 140,19	32 753 833,43
Gastos financieros	-	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	2 597 821,07	15 192 896,41
Por operaciones de la cartera interior	410 373,51	1 789 038,81
Por operaciones de la cartera exterior	2 280 010,36	13 380 679,68
Por operaciones con derivados	(92 562,80)	23 192,92
Otros	-	(15,00)
Diferencias de cambio	(376 364,58)	142 605,53
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(1 224 826,12)	2 776 767,55
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(106 170,71)	150 608,11
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(810 532,02)	3 582 016,91
Resultados por operaciones con derivados	(308 123,39)	(955 857,47)
Otros	-	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>53 698 770,56</b>	<b>50 866 102,92</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>43 747 139,81</b>	<b>44 239 412,43</b>
Impuesto sobre beneficios	(431 402,61)	(132 718,24)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>43 315 737,20</b>	<b>44 106 694,19</b>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.

**Mediolanum Activo, 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
<b>A) Estado de ingresos y gastos reconocidos</b>		
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	43 315 737,20	44 106 694,19
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>43 315 737,20</b>	<b>44 106 694,19</b>

**B) Estado total de cambios en el patrimonio neto**

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2023</b>	<b>662 529 926,98</b>	-	-	<b>29 785 468,13</b>	-	-	<b>692 315 395,11</b>
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>662 529 926,98</b>	-	-	<b>29 785 468,13</b>	-	-	<b>692 315 395,11</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	44 106 694,19	-	-	44 106 694,19
Aplicación del resultado del ejercicio	29 785 468,13	-	-	(29 785 468,13)	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	1 000 605 903,98	-	-	-	-	-	1 000 605 903,98
Reembolsos	(478 268 812,21)	-	-	-	-	-	(478 268 812,21)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	(136 311,32)	-	(136 311,32)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2024</b>	<b>1 214 652 486,88</b>	-	-	<b>44 106 694,19</b>	<b>(136 311,32)</b>	-	<b>1 258 622 869,75</b>
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>1 214 652 486,88</b>	-	-	<b>44 106 694,19</b>	<b>(136 311,32)</b>	-	<b>1 258 622 869,75</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	43 315 737,20	-	-	43 315 737,20
Aplicación del resultado del ejercicio	43 970 382,87	-	-	(44 106 694,19)	136 311,32	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	1 725 721 383,62	-	-	-	-	-	1 725 721 383,62
Reembolsos	(947 662 799,72)	-	-	-	-	-	(947 662 799,72)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	(111 582,95)	-	(111 582,95)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2025</b>	<b>2 036 681 453,65</b>	-	-	<b>43 315 737,20</b>	<b>(111 582,95)</b>	-	<b>2 079 885 607,90</b>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.



OP7181731



OP7181732

CLASE 8.ª

## Mediolanum Activo, 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 Activo, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Barcelona el 29 de enero de 1997 bajo la denominación social de "Fibanc Activo, F.I.", habiendo pasado por distintas denominaciones hasta adquirir la actual con fecha 28 de septiembre de 2010. Tiene su domicilio social en Calle Agustina Saragossa 3-5 Bajos.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 6 de febrero de 1997 con el número 829, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

La Sociedad Gestora del Fondo creó, el 25 de octubre de 2010, clases de serie de participaciones en las que se divide el Patrimonio atribuido a partícipes del Fondo:

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

A 7 de septiembre de 2012, las clases de participaciones S y L cambiaron su denominación por las de clases de participaciones S-A y L-A.

Asimismo, a 7 de septiembre de 2012, la Sociedad Gestora del Fondo decidió crear nuevas clases de participaciones de reparto en las que se divide el Patrimonio:

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

A 24 de julio de 2015, la Sociedad Gestora del Fondo decidió crear nuevas clases de participaciones en las que se divide el Patrimonio:

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



OP7181733

CLASE 8.ª

## Mediolanum Activo, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

Durante el ejercicio 2021, la sociedad Nobangest, SGIIC, S.A.U. (la "Sociedad Absorbente"), aprobó su fusión, mediante la absorción de Trea Asset Management, SGIIC, S.A.U. (la "Sociedad Absorbida"), con la consiguiente disolución sin liquidación de la Sociedad Absorbida y el traspaso en bloque de todo su patrimonio a la Sociedad Absorbente. Posteriormente, se procedió a la modificación de la denominación social de Nobangest, SGIIC, S.A.U., pasando a denominarse, en adelante, Trea Asset Management, SGIIC, S.A.U. Por todo ello, la gestión de los activos del Fondo está delegada en la nueva sociedad denominada Trea Asset Management, SGIIC, S.A.U. (anteriormente denominada Nobangest, SGIIC, S.A.U.).

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:

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

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

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorarse 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.



OP7181734

CLASE 8.º

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

- 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 1 de enero de 2024 y el 30 de septiembre de 2024, el Fondo aplica una comisión diferente para cada clase y unas comisiones de gestión y depósito tal y como se detalla a continuación:

	<u>Clase E-A</u>	<u>Clase E-B</u>	<u>Clase L-A</u>	<u>Clase L-B</u>	<u>Clase S-A</u>	<u>Clase S-B</u>
Comisión de Gestión						
Sobre patrimonio	0,45%	0,45%	0,65%	0,65%	0,80%	0,80%
Comisión de Depositaria	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	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 E-A</u>	<u>Clase E-B</u>	<u>Clase L-A</u>	<u>Clase L-B</u>	<u>Clase S-A</u>	<u>Clase S-B</u>
Comisión de Gestión						
Sobre patrimonio	0,45%	0,45%	0,65%	0,65%	0,80%	0,80%
Comisión de Depositaria	0,08%	0,08%	0,08%	0,08%	0,08%	0,08%

Durante el período comprendido entre el 1 de julio de 2025 y el 31 de diciembre de 2025, el Fondo aplica una comisión diferente para cada clase y unas comisiones de gestión y depósito tal y como se detalla a continuación:

	<u>Clase E-A</u>	<u>Clase E-B</u>	<u>Clase L-A</u>	<u>Clase L-B</u>	<u>Clase S-A</u>	<u>Clase S-B</u>
Comisión de Gestión						
Sobre patrimonio	0,25%	0,25%	0,65%	0,65%	0,80%	0,80%
Comisión de Depositaria	0,08%	0,08%	0,08%	0,08%	0,08%	0,08%



OP7181735

CLASE 8.º

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

(Expresada en euros)

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

Clase L-A y Clase L-B		
Porcentaje	Base de cálculo	Tramos / plazos
0,4%	Importe suscrito	De 0 a 74.999 euros
0,2%	Importe suscrito	De 75.000 a 249.999 euros
0%	Importe suscrito	De 250.000 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.
- **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.



CLASE B.2



OP7181736

## Mediolanum Activo, F.I.

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

(Expresada en euros)

---

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

##### a) Imagen fiel

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

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

##### b) Principios contables

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

##### c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2025 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2025, las correspondientes al ejercicio anterior.

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

##### d) Estimaciones contables y corrección de errores

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



CLASE B.º



OP7181737

## Mediolanum Activo, F.I.

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

(Expresada en euros)

---

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2025 y 2024.

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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



CLASE B.º



OP7181738

## Mediolanum Activo, F.I.

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

(Expresada en euros)

---

#### d) Cartera de inversiones financieras

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

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

El valor razonable de los valores representativos de deuda cotizados se determina por los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando 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.



CLASE B<sup>2</sup>



OP7181739

## Mediolanum Activo, F.I.

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

(Expresada en euros)

---

El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010, de 21 de diciembre, de la C.N.M.V., sobre operaciones con instrumentos derivados de las Instituciones de Inversión Colectiva.

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

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

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

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

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

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

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

#### 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.



CLASE B.º



OP7181740

## Mediolanum Activo, F.I.

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

(Expresada en euros)

---

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

#### h) Operaciones de derivados

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

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

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

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

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

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.



CLASE 8.ª



OP7181741

## Mediolanum Activo, F.I.

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

(Expresada en euros)

---

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 "Participes" de pasivo del balance del Fondo.

De conformidad con el Folleto del Fondo las órdenes cursadas por el partícipe a partir de las 13:00 horas o en un día inhábil se tramitarán junto con las realizadas el siguiente día hábil, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas, como el efectivo a reembolsar en su caso. Durante el periodo que media entre la solicitud y la determinación efectiva del precio de las participaciones, el importe solicitado se registra en el capítulo de "Solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones" del pasivo del balance del Fondo. Para los reembolsos, el importe se registra en "Solicitudes de reembolso pendientes de liquidar".

l) Impuesto sobre beneficios

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

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

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



CLASE B.º



OP7181742

## Mediolanum Activo, F.I.

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

#### 4. Deudores

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

	2025	2024
Depósitos de garantía	60 684,49	122 283,40
Administraciones públicas deudoras	<u>242 519,15</u>	<u>252 680,10</u>
	<b><u>303 203,64</u></b>	<b><u>374 963,50</u></b>

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.

#### 5. Acreedores

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

	2025	2024
Operaciones pendientes de asignar valor liquidativo	2 354 277,98	674 289,72
Administraciones públicas acreedoras	431 402,61	132 718,24
Otros	<u>967 501,80</u>	<u>806 820,17</u>
	<b><u>3 753 182,39</u></b>	<b><u>1 613 828,13</u></b>

El capítulo de Operaciones pendientes de asignar valor liquidativo, recoge el importe de las operaciones de reembolsos que entran a fecha operación el siguiente día.

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

	2025	2024
Impuesto sobre beneficios	<u>431 402,61</u>	<u>132 718,24</u>
	<b><u>431 402,61</u></b>	<b><u>132 718,24</u></b>

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



CLASE 8.ª



OP7181743

## Mediolanum Activo, F.I.

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

(Expresada en euros)

Durante los ejercicios 2025 y 2024, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2025 y 2024, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

#### 6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de inversiones financieras del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2025 y 2024 se muestra en el balance adjunto.

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

Los Anexos adjuntos son parte integrante de esta memoria.

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

#### 7. Tesorería

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

	2025	2024
<b>Cuentas en el Depositario</b>		
Cuentas en euros	118 869 146,54	86 046 776,16
Cuentas en divisa	1 666 499,09	1 515 925,22
<b>Otras cuentas de tesorería</b>		
Cuentas en euros	622 197,47	-
Cuentas en divisa	119 354,91	-
	<u>121 277 198,01</u>	<u>87 562 701,38</u>

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

#### 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.



OP7181744

CLASE B<sup>3</sup>**Mediolanum Activo, 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 cada participación al 31 de diciembre de 2025 se ha obtenido de la siguiente forma:

	Clase E-A	Clase E-B	Clase L-A	Clase L-B	Clase S-A	Clase S-B
Patrimonio atribuido a partícipes	1 337 048 807,88	909 327,82	120 432 081,10	586 705,46	617 547 394,84	3 361 290,80
Número de participaciones emitidas	114 910 451,53	90 919,15	10 001 760,95	63 141,82	52 653 175,77	361 658,24
Valor liquidativo por participación	11,64	10,00	12,04	9,29	11,73	9,29
Número de partícipes	39 184	39	2 876	41	42 850	222

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

	Clase E-A	Clase E-B	Clase L-A	Clase L-B	Clase S-A	Clase S-B
Patrimonio atribuido a partícipes	611 841 647,42	203 779,17	106 064 799,63	722 750,28	536 424 749,65	3 365 143,60
Número de participaciones emitidas	54 127 131,91	20 374,87	9 039 884,70	77 783,11	46 867 201,99	362 072,53
Valor liquidativo por participación	11,30	10,00	11,73	9,29	11,45	9,29
Número de partícipes	26 107	16	2 675	43	36 822	236

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.



OP7181745

CLASE 8.ª

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

Durante el ejercicio 2025, el Fondo ha procedido a abonar, en su caso, a aquellos partícipes que lo fueran a dicha fecha, el dividendo bruto devengado para las diferentes clases de participaciones, tal y como se indica a continuación:

<b>Dividendo bruto a cuenta</b>	<b>Clase E-B</b>	<b>Clase L-B</b>	<b>Clase S-B</b>
31 de marzo de 2025	0,06627	0,05696	0,05353
30 de junio de 2025	0,09198	0,08079	0,07730
30 de septiembre de 2025	0,07477	0,06003	0,05651
31 de diciembre de 2025	0,05737	0,04389	0,04037

Durante el ejercicio 2024, el Fondo procedió a abonar, en su caso, a aquellos partícipes que lo fueran a dicha fecha, el dividendo bruto devengado para las diferentes clases de participaciones, tal y como se indica a continuación:

<b>Dividendo bruto a cuenta</b>	<b>Clase E-B</b>	<b>Clase L-B</b>	<b>Clase S-B</b>
31 de marzo de 2024	0,03208	-	-
30 de junio de 2024	0,09799	0,06951	0,03098
30 de septiembre de 2024	0,16694	0,15756	0,15732
31 de diciembre de 2024	0,10700	0,09469	0,09117

**9. Cuentas de compromiso**

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2025 y 2024, respectivamente.

**10. Otras cuentas de orden**

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

**11. Administraciones públicas y situación fiscal**

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

El capítulo "Acreedores – Administraciones Públicas" 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.



CLASE B<sup>2</sup>



OP7181746

## **Mediolanum Activo, F.I.**

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

(Expresada en euros)

---

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

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

#### **12. Otra información**

La Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., información sobre las operaciones vinculadas realizadas, si las hubiera.

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

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

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2025 y 2024, ascienden a 7 miles de euros en cada ejercicio, no habiéndose prestado otros servicios en el ejercicio por la citada firma. Ninguna otra entidad del entorno de PricewaterhouseCoopers ha prestado otros servicios al Fondo durante los mencionados ejercicios.

#### **13. Acontecimientos posteriores**

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

Mediolanum Activo, 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
<b>Deuda pública</b>						
BONO ADIF ALTA VELOCIDAD 3,50 2028-07-30	EUR	8 922 553,32	58 156,19	8 958 550,03	35 996,71	ES0200002097
BONO TESORO PUBLICO 2,50 2027-05-31	EUR	40 717 672,00	643 231,10	40 948 126,82	230 454,82	ES0000012M77
BONO TESORO PUBLICO 2,80 2026-05-31	EUR	2 194 302,00	41 022,32	2 201 114,61	6 812,61	ES0000012L29
OBLIGACION TESORO PUBLICO 1,40 2028-07-30	EUR	3 280 900,00	108 675,23	3 337 197,99	56 297,99	ES0000012B88
OBLIGACION TESORO PUBLICO 1,45 2027-10-31	EUR	1 753 596,00	18 404,23	1 764 681,19	11 085,19	ES0000012A89
OBLIGACION TESORO PUBLICO 2027-01-31	EUR	17 020 865,00	-	18 090 225,00	1 069 360,00	ES0000012J15
OBLIGACION TESORO PUBLICO 5,15 2028-10-31	EUR	28 492 434,00	(135 679,02)	28 472 656,39	(19 777,61)	ES00000124C5
OBLIGACION TESORO PUBLICO 6,00 2029-01-31	EUR	11 281 900,00	366 946,88	11 264 338,05	(17 561,95)	ES0000011868
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>113 664 222,32</b>	<b>1 100 756,93</b>	<b>115 036 890,08</b>	<b>1 372 667,76</b>	
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
BONO BANCA MARCH SA 3,37 2028-11-28	EUR	2 002 720,00	5 434,32	1 992 349,63	(10 370,37)	ES031304C083
BONO IBERCAJA BANCO SA 4,38 2027-07-30	EUR	1 223 573,00	15 050,39	1 238 300,13	14 727,13	ES0344251022
BONO IBERCAJA BANCO SA 5,63 2026-06-07	EUR	3 223 068,00	88 092,45	3 256 786,89	33 718,89	ES0344251014
BONO KUTXABANK SA 4,75 2026-06-15	EUR	6 628 251,00	158 764,14	6 677 300,68	49 049,68	ES0343307031
BONO UNICAJA BANCO SA 3,50 2028-09-12	EUR	9 282 558,00	73 910,56	9 250 712,34	(31 845,66)	ES0380907081
BONO UNICAJA BANCO SA 6,50 2027-09-11	EUR	14 398 128,00	(29 462,45)	14 489 874,20	91 746,20	ES0380907073
BONO UNICAJA BANCO SA 7,25 2026-11-15	EUR	8 535 736,23	(185 767,37)	8 577 412,30	41 676,07	ES0380907065
OBLIGACION ABANCA CORP BANCARIA 0,50 2026-09-08	EUR	2 041 824,00	29 769,57	2 044 516,65	2 692,65	ES0265936023
OBLIGACION ABANCA CORP BANCARIA 10,63 2028-07-14	EUR	1 373 604,00	26 854,42	1 374 240,50	636,50	ES0865936027
OBLIGACION ABANCA CORP BANCARIA 5,25 2027-09-14	EUR	1 285 193,00	28 168,91	1 348 372,60	63 179,60	ES0265936031
OBLIGACION ABANCA CORP BANCARIA 5,88 2029-04-02	EUR	7 717 905,00	160 882,27	7 864 551,18	146 646,18	ES0265936056
OBLIGACION ABANCA CORP BANCARIA 6,00 2026-01-20	EUR	7 165 248,00	123 715,93	7 182 715,72	17 467,72	ES0865936019
OBLIGACION ABANCA CORP BANCARIA 8,38 2028-06-23	EUR	7 912 788,00	98 217,14	7 877 339,30	(35 448,70)	ES0265936049
OBLIGACION BANCO BILBAO VIZCAYA 6,00 2026-01-15	EUR	12 126 282,00	36 548,48	12 135 260,22	8 978,22	ES0813211028
OBLIGACION BANKINTER SA 1,25 2027-06-23	EUR	1 652 658,00	3 636,76	1 652 415,21	(242,79)	ES02136790F4
OBLIGACION BANKINTER SA 3,05 2028-05-29	EUR	1 977 180,00	47 686,17	2 012 259,58	35 079,58	ES0413679525
OBLIGACION CAIXABANK SA 3,63 2028-09-14	EUR	2 234 382,00	43 523,06	2 292 138,94	57 756,94	ES0840609038
OBLIGACION CAIXABANK SA 5,88 2027-10-09	EUR	3 324 448,00	26 552,80	3 331 912,24	7 464,24	ES0840609020
OBLIGACION CRITERIA CAIXA SA 0,88 2027-10-28	EUR	2 463 626,00	45 497,11	2 479 982,26	16 356,26	ES0205045026
OBLIGACION KUTXABANK SA 0,50 2026-10-14	EUR	4 913 604,00	180 481,32	4 946 886,08	33 282,08	ES0243307016
OBLIGACION MAPFRE SA 4,13 2028-09-07	EUR	512 025,00	4 882,27	514 232,52	2 207,52	ES0224244097
OBLIGACION MAPFRE SA 4,38 2027-03-31	EUR	3 162 542,00	88 216,66	3 174 075,13	11 533,13	ES0224244089
OBLIGACION UNICAJA BANCO SA 4,88 2026-11-18	EUR	2 412 068,00	127 630,63	2 509 150,82	97 082,82	ES0880907003
OBLIGACION UNICAJA BANCO SA 5,13 2028-02-21	EUR	5 795 596,00	215 764,64	5 784 290,09	(11 305,91)	ES0280907033



CLASE B2



OP7181747

Mediolanum Activo, 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
PAGARE AEDAS HOMES SA 2026-04-24	EUR	477 818,65	-	495 278,00	17 459,35	ES05052870N6
PAGARE AEDAS HOMES SA 3,70 2026-06-19	EUR	947 101,90	36 216,64	949 633,36	2 531,46	ES05052870L0
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>114 789 927,78</b>	<b>1 450 266,82</b>	<b>115 451 986,57</b>	<b>662 058,79</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>228 454 150,10</b>	<b>2 551 023,75</b>	<b>230 488 876,65</b>	<b>2 034 726,55</b>	



CLASE 8.ª



OP7181748

Mediolanum Activo, F.I.

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



CLASE B.ª



OP7181749

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
BONO BUONI POLIENNALI DEL 2,70 2027-10-15	EUR	5 019 650,00	22 941,36	5 046 308,14	26 658,14	IT0005622128
BONO CEZ AS 2,38 2027-01-06	EUR	1 015 919,82	45 986,04	1 032 643,28	16 723,46	XS2461786829
BONO DEUDA ESTADO USA 3,88 2027-10-15	USD	2 759 793,14	25 672,68	2 566 905,84	(192 887,30)	US91282CLO23
BONO FERROVIE DELLO STATO 3,75 2027-04-14	EUR	2 544 181,00	48 600,95	2 556 288,57	12 087,57	XS2532681074
BONO FRANCE (GOVT OF) 2,40 2028-09-24	EUR	499 965,00	3 248,67	499 741,12	(223,88)	FR001400XLW2
BONO RADIOTELEVISIONE 4,38 2029-04-10	EUR	9 930 043,00	125 833,81	10 030 255,79	100 212,79	XS2844410287
BONO ROMAN 5,00 2026-09-27	EUR	2 867 553,38	(11 503,44)	2 891 286,31	23 732,93	XS2538440780
OBLIGACION CASSA DEPOSITI E PRE 5,00 2029-12-04	EUR	3 699 324,00	11 539,38	3 701 572,62	2 248,62	IT0005568719
OBLIGACION ELECTRICITE DE FRANC 7,50 2028-09-06	EUR	2 199 700,00	(5 400,00)	2 196 464,93	(3 235,07)	FR001400EFQ6
OBLIGACION FRANCE (GOVT OF) 0,75 2028-11-25	EUR	4 652 780,00	103 294,74	4 666 356,63	13 576,63	FR0013341682
OBLIGACION FRANCE (GOVT OF) 2,75 2029-02-25	EUR	503 470,00	10 748,70	504 714,38	1 244,38	FR001400HI98
OBLIGACION NORTH MACEDONIA 3,68 2026-06-03	EUR	200 398,00	4 054,56	200 450,48	52,48	XS2181690665
OBLIGACION ROMAN 6,63 2029-09-27	EUR	7 011 503,44	(23 664,87)	7 245 065,14	233 561,70	XS2538441598
OBLIGACION Republic of Italy 2,90 2028-10-15	EUR	2 522 635,00	8 050,13	2 554 049,37	31 414,37	IT0005534984
OBLIGACION Republic of Italy 2028-02-10	EUR	2 095 699,00	-	2 147 372,00	51 673,00	IT0001203253
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>47 522 614,78</b>	<b>369 402,71</b>	<b>47 839 454,60</b>	<b>316 839,82</b>	
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
BONO ABN AMRO BANK NV 2,40 2027-02-25	EUR	1 000 430,00	2 097,43	1 001 506,15	1 076,15	XS3009627939
BONO ABN AMRO BANK NV 2,49 2028-01-21	EUR	2 002 620,00	8 801,25	2 007 358,75	4 738,75	XS2979675258
BONO ABN AMRO BANK NV 2,63 2027-01-15	EUR	2 007 492,00	5 937,52	2 012 781,81	5 289,81	XS2747616105
BONO ACCIONA FINANCIACION 1,86 2028-02-15	EUR	5 332 525,00	80 788,34	5 338 365,77	5 860,77	XS2300169419
BONO AEDAS HOMES OPCO SL 4,00 2026-08-15	EUR	3 689 254,00	25 311,32	3 701 443,79	12 189,79	XS2343873597
BONO AIR FRANCE-KLM 3,88 2026-04-01	EUR	1 607 432,00	26 266,63	1 609 532,16	2 100,16	FR0014004AF5
BONO AIR FRANCE-KLM 4,63 2029-02-23	EUR	301 098,00	8 062,98	311 640,07	10 542,07	FR001400Q6Z9
BONO AIR FRANCE-KLM 7,25 2026-04-30	EUR	3 552 399,00	35 690,15	3 564 928,48	12 529,48	FR001400F2Q0
BONO AIR FRANCE-KLM 8,13 2028-02-28	EUR	9 648 025,00	217 354,92	9 738 689,55	90 664,55	FR001400F2R8
BONO AL SYDBANK 3,00 2028-12-11	EUR	9 630 949,00	13 965,32	9 589 260,54	(41 688,46)	XS3174822489
BONO AL SYDBANK 4,13 2026-09-30	EUR	1 413 133,70	12 882,62	1 428 010,87	14 877,17	XS2826614898
BONO AL SYDBANK 5,13 2027-09-06	EUR	10 245 897,00	96 377,97	10 237 997,24	(7 899,76)	XS2675722750
BONO ALPHA BANK 6,88 2028-06-27	EUR	4 430 370,00	87 713,77	4 424 650,07	(5 719,93)	XS2640904319
BONO ALPHA BANK 7,50 2026-06-16	EUR	7 794 123,69	79 137,43	7 825 149,37	31 025,68	XS2562213145
BONO ARBEJDERNES LANDSBAN 4,88 2028-03-14	EUR	13 402 949,00	422 818,84	13 496 585,11	93 636,11	DK0030537840
BONO ARCELORMITTAL SA 3,13 2028-11-13	EUR	6 676 724,00	18 677,03	6 724 180,94	47 456,94	XS2954181843

Mediolanum Activo, 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
BONO ARGAN SA 1,01 2026-09-17	EUR	1 468 308,00	9 413,96	1 471 020,70	2 712,70	FR0014006FB8
BONO ARION BANKI HF 4,63 2028-11-21	EUR	14 122 390,00	32 234,64	14 110 241,37	(12 148,63)	XS2817920080
BONO ARION BANKI HF 7,25 2026-05-25	EUR	4 116 718,60	30 578,60	4 121 210,95	4 492,35	XS2620752811
BONO ARVAL SERVICE LEASE 4,13 2026-01-13	EUR	1 998 450,00	60 407,52	2 001 117,69	2 667,69	FR001400F606
BONO ASN BANK NV 2,38 2026-05-04	EUR	3 764 813,00	85 358,90	3 770 792,09	5 979,09	XS2475502832
BONO ASN BANK NV 4,63 2027-08-23	EUR	6 607 030,00	(12 017,62)	6 747 199,20	140 169,20	XS2626691906
BONO AT1 GR 4,80 2029-04-16	EUR	1 133 693,00	18 524,27	1 149 713,85	16 020,85	XS2860457071
BONO ATHENE HOLDING LTD 3,05 2027-02-23	EUR	7 241 328,00	11 781,05	7 238 573,35	(2 754,65)	XS2757986224
BONO AUST & NZ BANKING GR 2,56 2027-10-29	EUR	2 800 980,00	11 656,96	2 809 702,06	8 722,06	XS2986720816
BONO AUVENS SA 3,88 2027-02-22	EUR	998 160,00	34 293,35	1 013 946,10	15 786,10	FR001400O457
BONO AUVENS SA 3,88 2028-01-24	EUR	3 738 213,00	130 455,66	3 795 052,75	56 839,75	FR001400NC70
BONO AUVENS SA 4,38 2026-11-23	EUR	600 954,00	2 116,60	610 960,19	10 006,19	FR001400M8T2
BONO AUVENS SA 4,88 2028-10-06	EUR	5 206 873,00	18 247,88	5 200 349,45	(6 523,55)	FR001400L4V8
BONO BANCA MONTE DEI PASC 4,75 2028-03-15	EUR	2 609 355,00	87 117,77	2 602 282,23	(7 072,77)	XS2785686523
BONO BANCA POPOLARE SO 5,50 2027-09-26	EUR	16 549 496,10	35 383,59	16 641 947,04	92 450,94	XS2695047659
BONO BANCO BPM SPA 6,00 2027-06-14	EUR	22 096 870,00	348 529,54	22 276 386,95	179 516,95	IT0005549479
BONO BANCO SANTANDER SA 2,76 2026-01-29	EUR	998 920,00	5 884,04	999 409,74	489,74	XS2293577354
BONO BANCO SANTANDER SA 3,25 2028-04-02	EUR	1 924 567,00	42 503,86	1 921 064,93	(3 502,07)	XS2908735504
BONO BANCO SANTANDER SA 4,63 2026-10-18	EUR	3 324 199,00	14 245,56	3 372 456,74	48 257,74	XS2705604077
BONO BANK MILLENNIUM SA 5,31 2028-09-25	EUR	10 367 571,00	84 429,14	10 445 226,86	77 655,86	XS2905432584
BONO BANK MILLENNIUM SA 9,88 2026-09-18	EUR	18 511 553,80	(18 633,39)	18 533 596,20	22 042,40	XS2684974046
BONO BANK OF AMERICA CORP 2,60 2027-01-28	EUR	2 495 960,00	12 665,66	2 503 554,48	7 594,48	XS2987787939
BONO BANK OF AMERICA CORP 2,67 2028-10-30	EUR	5 104 182,00	23 307,23	5 103 159,22	(1 022,78)	XS3217583395
BONO BANK OF MONTREAL 2,48 2027-04-12	EUR	2 379 400,20	12 688,61	2 384 518,86	5 118,66	XS2798993858
BONO BANK OF MONTREAL 2,72 2028-10-28	EUR	7 307 811,00	34 942,51	7 305 241,96	(2 569,04)	XS3218066788
BONO BANK OF NOVA SCOTIA 2,81 2028-03-06	EUR	4 000 160,00	6 530,56	4 016 989,44	16 829,44	XS3017243570
BONO BANK POLSKA KASA OPI 5,50 2026-11-23	EUR	10 355 227,00	(53 520,13)	10 361 785,22	6 558,22	XS2724428193
BONO BARCLAYS PLC 1,13 2026-03-22	EUR	1 490 880,00	16 442,64	1 490 598,73	(281,27)	XS2321466133
BONO BARCLAYS PLC 2,75 2028-10-31	EUR	3 003 750,00	13 788,78	3 000 908,89	(2 841,11)	XS3219356642
BONO BARCLAYS PLC 2,80 2027-05-10	EUR	7 020 667,00	25 126,34	7 027 594,55	6 927,55	XS2815894071
BONO BARCLAYS PLC 3,15 2028-05-14	EUR	6 039 360,00	21 615,11	6 059 608,89	20 248,89	XS3069319542
BONO BARRY CALLEBAUT SVCS 3,75 2028-01-19	EUR	3 028 719,00	92 641,78	3 057 915,48	29 196,48	BE6360448615
BONO BARRY CALLEBAUT SVCS 4,00 2029-03-14	EUR	7 545 013,00	127 979,28	7 619 727,46	74 714,46	BE6352800765
BONO BAYER AG 2,62 2027-08-14	EUR	2 502 150,00	8 088,14	2 508 763,53	6 613,53	XS3149166541
BONO BAYER AG 4,00 2026-07-26	EUR	1 013 990,00	6 238,31	1 016 189,09	2 199,09	XS263011982
BONO BELFIUS BANK SA 2,47 2026-09-17	EUR	2 002 680,00	(147,49)	2 002 607,49	(72,51)	BE6355573369



CLASE B.ª



OP7181750

Mediolanum Activo, 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
BONO BELFIUS BANK SA 2,60 2027-09-13	EUR	3 001 080,00	2 097,95	3 011 065,38	9 985,38	BE0390154202
BONO BELFIUS BANK SA 3,75 2029-01-22	EUR	494 925,00	19 519,68	508 271,55	13 346,55	BE0002993740
BONO BMW 2,48 2026-10-09	EUR	1 001 950,00	4 770,71	1 002 793,62	843,62	XS2915279140
BONO BNP PARIBAS 2,79 2028-03-20	EUR	2 201 408,00	780,27	2 208 049,67	6 641,67	FR001400YCA5
BONO CA AUTOBANK SPA 2,80 2027-06-18	EUR	1 705 304,00	8 534,17	1 708 900,84	3 596,84	XS2843011615
BONO CA AUTOBANK SPA 2,87 2026-01-26	EUR	2 305 759,00	6 420,17	2 306 649,58	890,58	XS2752874821
BONO CA AUTOBANK SPA 2,87 2027-12-27	EUR	3 611 244,00	17 612,53	3 621 132,47	9 888,47	XS2901447016
BONO CAIXABANK SA 2,65 2027-09-19	EUR	11 619 556,00	(183,43)	11 654 315,80	34 759,80	XS2902578322
BONO CAIXABANK SA 2,67 2028-06-26	EUR	2 501 775,00	(110,74)	2 510 191,57	8 416,57	XS3103569167
BONO CAIXABANK SA 4,63 2026-05-16	EUR	3 942 128,00	87 138,83	3 957 644,13	15 516,13	XS2623501181
BONO CAN IMPERIAL BK OF C 2,42 2026-03-27	EUR	2 000 720,00	(393,75)	2 001 936,75	1 216,75	XS2793782611
BONO CAN IMPERIAL BK OF C 2,67 2027-02-03	EUR	4 101 066,00	16 469,30	4 108 892,62	7 826,62	XS2992015979
BONO CAN IMPERIAL BK OF C 2,78 2027-01-29	EUR	1 204 008,00	2 774,03	1 207 785,17	3 777,17	XS2755443459
BONO CARMILA SA 5,50 2028-07-09	EUR	5 653 151,78	8 069,96	5 558 400,97	(94 750,81)	FR001400L1E0
BONO CARREFOUR BANQUE 4,08 2027-02-05	EUR	3 764 557,00	79 240,61	3 779 313,92	14 756,92	FR001400HQM5
BONO CELLNEX FINANCE CO S 0,75 2026-08-15	EUR	5 053 032,00	20 789,36	5 011 205,98	(41 826,02)	XS2300292617
BONO CELLNEX FINANCE CO S 2,25 2026-01-12	EUR	2 527 551,00	113 425,55	2 526 624,78	(926,22)	XS2465792294
BONO CESKA SPORITELNA AS 5,74 2027-03-08	EUR	9 620 050,00	291 048,35	9 651 449,12	31 399,12	XS2676413235
BONO CESKA SPORITELNA AS 5,94 2026-06-29	EUR	13 911 882,00	190 803,25	13 919 057,59	7 175,59	XS2638560156
BONO CETIN GROUP NV 3,13 2027-03-14	EUR	8 233 152,34	219 419,84	8 269 221,39	36 069,05	XS2468979302
BONO CITIGROUP INC 2,65 2027-05-14	EUR	5 406 121,00	(7 231,79)	5 440 661,39	34 540,39	XS2819338091
BONO CITIGROUP INC 3,18 2028-04-29	EUR	3 006 600,00	14 713,30	3 039 078,03	32 478,03	XS3058827802
BONO COOPERATIEVE RABOBAN 2,59 2027-07-16	EUR	13 693 759,00	73 050,41	13 723 423,09	29 664,09	XS2860946867
BONO CPI PROPERTY GR -LUX 7,00 2029-02-07	EUR	3 523 983,00	141 685,02	3 520 442,51	(3 540,49)	XS2815976126
BONO CRELAN SA 5,75 2028-01-26	EUR	17 224 348,00	591 973,36	17 535 772,43	311 424,43	BE0002913946
BONO CRL CREDITO AGR 8,38 2026-07-04	EUR	4 595 917,00	(26 581,49)	4 636 615,02	40 698,02	PTCCCMOM006
BONO Crown Euro Holdings 5,00 2028-04-15	EUR	732 207,00	2 088,59	736 669,63	4 462,63	XS2623222978
BONO Carrefour Sa 2,88 2028-11-08	EUR	500 390,00	859,71	500 195,50	(194,50)	FR0014012GV2
BONO Coty Inc 3,88 2026-04-15	EUR	6 158 604,55	48 437,49	6 162 980,94	4 376,39	XS2354326410
BONO Coty Inc 4,50 2026-05-15	EUR	20 826 966,42	145 105,18	20 741 285,34	(85 681,08)	XS2829201404
BONO DANKE BANK 2,48 2026-10-02	EUR	5 907 086,00	31 294,14	5 912 802,13	5 716,13	XS2910614275
BONO DANKE BANK 2,62 2028-04-10	EUR	4 997 050,00	29 786,22	5 015 455,03	18 405,03	XS3044346784
BONO DANKE BANK 2,67 2026-04-10	EUR	12 522 645,00	32 278,96	12 556 265,14	33 620,14	XS2798276270
BONO DANKE BANK 4,00 2026-01-12	EUR	2 000 360,00	77 189,11	2 001 219,93	859,93	XS2573569220
BONO DS SMITH PLC 4,38 2027-06-27	EUR	500 590,40	8 363,17	500 878,67	288,27	XS2654097927
BONO DSV FINANCE BV 2,51 2026-11-06	EUR	1 603 792,00	3 604,21	1 606 348,86	2 556,86	XS2932830958



CLASE B+



OP7181751

Mediolanum Activo, 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
BONO ELIS SA 4,13 2027-02-24	EUR	1 631 664,00	28 115,79	1 642 970,68	11 306,68	FR001400AK26
BONO EUROBANK SA 2,88 2027-07-07	EUR	9 063 087,75	120 984,20	9 050 629,95	(12 457,80)	XS3110850347
BONO EUROFINS SCIENTIFIC 3,75 2026-04-17	EUR	2 294 487,26	44 641,38	2 303 015,25	8 527,99	XS2167595672
BONO FIBERCOPI SPA 7,88 2028-05-01	EUR	2 679 921,20	69 855,67	2 677 932,65	(1 988,55)	XS2804500812
BONO FLOENE ENERGIAS SA 4,88 2028-04-03	EUR	14 452 802,00	180 231,36	14 624 355,89	171 553,89	PTGGDDOM008
BONO FORD MOTOR CO 3,62 2028-07-27	EUR	2 604 494,00	39 646,39	2 626 520,48	22 026,48	XS3106098463
BONO FORD MOTOR CO 4,17 2028-11-21	EUR	2 817 095,00	12 413,58	2 857 274,20	40 179,20	XS2822575648
BONO FORD MOTOR CO 4,87 2027-08-03	EUR	4 285 700,68	50 702,83	4 299 508,12	13 807,44	XS2586123965
BONO FORD MOTOR CO 6,13 2028-05-15	EUR	1 066 360,00	12 912,86	1 092 720,84	26 360,84	XS2623496085
BONO FORVIA SE 5,13 2026-06-15	EUR	1 211 064,00	18 531,53	1 226 633,80	15 569,80	XS2774391580
BONO FRESENIUS MEDICAL CA 3,13 2028-11-08	EUR	254 794,68	161,18	253 911,47	(883,21)	XS3036647694
BONO GENERAL MOTORS FINL 4,50 2027-11-22	EUR	1 293 344,00	9 904,52	1 339 263,44	45 919,44	XS2625985945
BONO GOLDMAN SACHS GROUP 2,74 2028-12-18	EUR	7 005 880,00	7 249,18	7 006 361,54	481,54	XS3255333158
BONO GOLDMAN SACHS GROUP 2,84 2028-01-23	EUR	2 808 923,00	12 289,60	2 816 685,73	7 762,73	XS2983840435
BONO HEIMSTADEN AB 3,88 2029-08-07	EUR	997 856,00	6 492,37	1 010 979,00	13 123,00	XS2931248848
BONO HOLDING D'INFRAESTRU 4,88 2029-07-24	EUR	604 494,00	4 402,11	623 201,34	18 707,34	XS2918553855
BONO ICCREA BANCA SPA 3,38 2030-01-30	EUR	813 072,00	24 452,59	809 442,20	(3 629,80)	XS2987793150
BONO ICCREA BANCA SPA 5,88 2027-11-28	EUR	534 050,00	(185,79)	535 218,50	1 168,50	IT0005518698
BONO ICCREA BANCA SPA 6,88 2027-01-20	EUR	5 317 980,00	227 726,57	5 324 179,59	6 199,59	XS2577533875
BONO ING GROEP NV 3,88 2028-08-12	EUR	996 170,00	16 297,86	1 023 057,48	26 887,48	XS2764264607
BONO INTESA SANPAOLO SPA 0,63 2026-02-24	EUR	2 289 259,00	22 660,71	2 284 136,58	(5 122,42)	XS2304664167
BONO INTESA SANPAOLO SPA 2,62 2027-04-16	EUR	400 104,00	2 045,21	401 533,20	1 429,20	XS2804483381
BONO INTESA SANPAOLO SPA 2,64 2027-06-10	EUR	1 900 247,00	28 022,78	1 900 567,27	320,27	IT0005495202
BONO INTESA SANPAOLO SPA 4,00 2026-05-19	EUR	1 792 908,00	50 610,74	1 805 093,34	12 185,34	XS2625195891
BONO INTESA SANPAOLO SPA 4,21 2026-03-31	EUR	1 013 840,00	21 253,43	1 014 451,09	611,09	IT0005536419
BONO ISLANDSBANKI 4,63 2028-03-27	EUR	13 452 631,27	401 325,89	13 425 520,04	(27 111,23)	XS2792180197
BONO JDE PEET'S NV 0,63 2027-11-09	EUR	954 170,00	6 926,15	954 926,04	756,04	XS2407010656
BONO JP MORGAN CHASE & CO 2,67 2027-06-06	EUR	1 507 050,00	(642,31)	1 508 302,31	1 252,31	XS2838379639
BONO JYSKE BANK A/S 5,00 2027-10-26	EUR	8 690 844,00	16 123,47	8 786 640,42	95 796,42	XS2615271629
BONO KBC GROUP NV 2,71 2027-09-03	EUR	7 208 222,00	12 201,93	7 221 876,07	13 654,07	BE0390192582
BONO KBC IFIMA SA 2,39 2026-03-04	EUR	1 000 750,00	1 099,19	1 001 202,03	452,03	XS2775174340
BONO KOC HOLDING AS 8,50 2028-06-25	USD	571 684,78	2 344,92	548 053,51	(23 631,27)	XS2695038401
BONO LANDBK HESSEN-THUER 2,69 2026-01-23	EUR	600 678,00	2 434,40	600 929,60	251,60	XS2752465810
BONO LANDSBANKINN HF 0,75 2026-05-25	EUR	769 259,00	26 383,57	771 937,31	2 678,31	XS2411725438
BONO LANDSBANKINN HF 3,75 2029-10-08	EUR	3 511 705,00	28 129,38	3 547 795,69	36 090,69	XS2913946989
BONO LANDSBANKINN HF 5,00 2028-05-13	EUR	4 845 172,00	120 082,58	4 841 973,34	(3 198,66)	XS2779814750



CLASE B.3



OP7181752

Mediolanum Activo, 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
BONO LEASYS SPA 2,78 2026-04-08	EUR	2 002 660,00	10 701,84	2 004 087,05	1 427,05	XS2798963545
BONO LEASYS SPA 2,78 2027-01-29	EUR	2 004 260,00	540,34	2 013 458,33	9 198,33	XS2989575589
BONO LEASYS SPA 3,88 2028-02-01	EUR	1 538 380,00	40 984,62	1 539 829,83	1 449,83	XS2775056067
BONO LEASYS SPA 4,50 2026-06-26	EUR	1 104 301,00	15 138,50	1 115 620,51	11 319,51	XS2656537664
BONO LLOYDS BANKING GROUP 2,73 2026-03-05	EUR	1 505 770,00	(2 208,51)	1 506 448,64	678,64	XS2775724862
BONO LORCA TELECOM BOND CO 5,75 2026-04-15	EUR	4 574 990,00	63 326,21	4 592 096,23	17 106,23	XS2809217263
BONO MEDIOBANCA DI CRED F 2,50 2027-04-26	EUR	187 528,12	973,98	187 248,59	(279,53)	IT0005539504
BONO MEDIOBANCA DI CRED F 3,65 2028-09-29	EUR	510 750,00	3 778,97	508 584,22	(2 165,78)	XS2666415836
BONO MEDIOBANCA DI CRED F 3,94 2029-03-28	EUR	979 760,00	1 120,79	984 776,99	5 016,99	IT0005581530
BONO MEDIOBANCA DI CRED F 4,88 2026-09-13	EUR	2 288 948,00	17 426,23	2 300 257,78	11 309,78	XS2682331728
BONO MEDIOBANCA DI CRED F 4,88 2026-09-13	EUR	957 496,74	8 540,99	979 033,59	21 536,85	IT0005611790
BONO MEDIOBANCA DI CRED F 4,88 2026-09-13	EUR	12 005 570,00	46 593,67	12 000 889,66	(4 680,34)	XS3215634570
BONO MORGAN STANLEY 2,59 2028-05-04	EUR	12 227 026,00	76 477,47	12 291 272,53	64 246,53	XS3057365895
BONO MORGAN STANLEY 3,00 2027-04-05	EUR	1 100 737,00	1 143,59	1 101 386,41	649,41	XS2780858994
BONO NATIONAL BANK OF CAN 2,51 2026-03-06	EUR	4 002 160,00	5 471,02	4 024 284,31	22 704,31	XS3017932602
BONO NATIONAL BANK OF CAN 2,92 2028-03-10	EUR	3 490 970,00	44 178,27	3 484 088,31	(6 881,69)	XS3097930138
BONO NATIONAL BANK OF GRE 2,75 2028-07-21	EUR	3 303 531,00	16 264,79	3 304 275,51	744,51	XS2745115597
BONO NATWEST MARKETS PLC 2,63 2026-01-09	EUR	3 478 415,00	24 969,31	3 475 777,84	(2 637,16)	XS2332589972
BONO NEXI SPA 1,63 2026-01-30	EUR	2 202 882,00	5 356,63	2 207 584,46	4 682,46	XS3008569777
BONO NORDEA BANK ABP 2,72 2028-02-21	EUR	802 112,00	21 805,88	812 446,39	10 334,39	PTNOBOMOM000
BONO NOVO BANCO SA 3,50 2028-03-09	EUR	3 810 924,00	13 384,60	3 818 154,77	7 230,77	DK0030522818
BONO NYKREDIT AS 2,67 2027-01-24	EUR	803 744,00	(1 476,70)	804 277,14	533,14	DK0030393319
BONO NYKREDIT AS 3,88 2027-07-05	EUR	498 500,00	10 231,11	507 618,68	9 118,68	DK0030393665
BONO NYKREDIT AS 4,00 2028-07-17	EUR	886 680,00	22 872,65	919 338,21	32 658,21	DK0030045703
BONO OIL EUROPEAN GROUP 6,25 2026-05-15	EUR	3 105 230,00	(11 655,93)	3 125 674,26	20 444,26	XS2624554320
BONO OP COOPERATIVE 2,42 2027-03-28	EUR	2 601 326,00	(1 654,50)	2 606 260,40	4 934,40	XS2794477518
BONO ORANO SA 5,38 2027-02-15	EUR	16 611 321,00	337 947,68	16 744 566,29	133 245,29	FR001400DAO4
BONO P3 GROUP SARL 0,88 2026-01-26	EUR	294 774,00	7 659,27	294 611,94	(162,06)	XS2436807866
BONO PIRAEUS BANK SA 3,00 2027-12-03	EUR	7 824 357,00	15 131,68	7 804 786,10	(19 570,90)	XS3085616079
BONO PIRAEUS BANK SA 4,63 2028-07-17	EUR	6 198 325,00	103 846,25	6 275 759,78	77 434,78	XS2845167613
BONO PIRAEUS BANK SA 7,25 2027-07-13	EUR	4 556 517,00	12 940,72	4 620 685,69	64 168,69	XS2644936259
BONO PIRELLI & C. SPA 3,88 2029-04-02	EUR	497 525,00	10 356,35	512 707,69	15 182,69	XS2847641961
BONO PKO BANK POLSKI SA 3,38 2027-06-16	EUR	2 014 480,00	36 055,46	2 014 805,91	325,91	XS2965663656
BONO PKO BANK POLSKI SA 3,88 2026-09-12	EUR	16 642 850,24	125 623,71	16 683 433,65	40 583,41	XS2890435865
BONO PKO BANK POLSKI SA 4,50 2028-03-27	EUR	13 590 342,50	433 179,38	13 747 297,49	156 954,99	XS2788380306
BONO PKO BANK POLSKI SA 4,50 2028-06-18	EUR	1 499 100,00	36 319,91	1 551 381,60	52 281,60	XS2842080488



CLASE B.4



OP7181753

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
BONO PLUXEE NV 3,50 2028-08-04	EUR	4 066 875,00	36 615,39	4 061 348,45	(5 526,55)	FR001400OF01
BONO PRYSMIAN SPA 3,63 2028-11-28	EUR	6 514 827,00	4 206,83	6 520 380,13	5 553,13	XS2948435743
BONO PVH CORP 4,13 2029-07-12	EUR	7 341 136,00	123 673,68	7 426 745,39	85 609,39	XS2801962155
BONO RAIFFEISEN BANK INTL 4,63 2028-08-21	EUR	4 547 405,00	45 047,67	4 597 844,38	50 439,38	XS2765027193
BONO RAIFFEISEN BANK INTL 4,75 2026-01-26	EUR	4 843 650,21	174 012,54	4 845 187,02	1 536,81	XS2579606927
BONO RAIFFEISEN BANK INTL 6,00 2027-09-15	EUR	4 124 737,00	(14 847,26)	4 181 893,62	57 156,62	XS2682093526
BONO RAIFFEISEN BANK SA R 7,00 2026-10-12	EUR	3 136 600,00	(1 289,88)	3 146 172,62	9 572,62	XS2700245561
BONO RCI BANQUE SA 2,81 2026-09-14	EUR	299 997,00	317,14	300 554,94	557,94	FR001400SMX8
BONO RCI BANQUE SA 3,75 2027-07-04	EUR	2 033 880,00	14 265,05	2 032 522,62	(1 357,38)	FR001400P3D4
BONO RCI BANQUE SA 3,88 2028-10-12	EUR	1 988 096,00	79 903,36	2 035 261,02	47 165,02	FR001400N3F1
BONO RCI BANQUE SA 4,63 2026-07-02	EUR	2 428 626,00	5 376,28	2 447 929,69	19 303,69	FR001400KXW4
BONO ROYAL BANK OF CANADA 2,44 2026-11-04	EUR	3 002 340,00	9 696,17	3 005 907,16	3 567,16	XS2931921113
BONO ROYAL BANK OF CANADA 2,47 2027-03-24	EUR	1 700 085,00	728,74	1 702 500,13	2 415,13	XS3031467171
BONO ROYAL BANK OF CANADA 2,63 2027-07-02	EUR	10 007 121,00	59 712,58	10 024 718,53	17 597,53	XS2853494602
BONO ROYAL BANK OF CANADA 2,88 2028-06-13	EUR	4 001 440,00	4 440,38	4 016 559,62	15 119,62	XS3094269241
BONO SANTANDER CONSUMER F 2,67 2026-01-22	EUR	4 406 573,00	16 442,64	4 408 003,64	1 430,64	XS2752456314
BONO SANTANDER CONSUMER 4,50 2026-06-30	EUR	199 958,00	4 550,99	202 100,65	2 142,65	XS2644417227
BONO SCHAEFFLER AG 4,50 2026-07-14	EUR	5 652 594,00	57 378,93	5 694 774,60	42 180,60	DE000A3823R3
BONO SCHAEFFLER AG 4,75 2029-05-14	EUR	2 331 747,00	31 896,39	2 391 289,72	59 542,72	DE000A3823S1
BONO SNAM SPA 2,43 2026-04-15	EUR	1 402 436,00	5 063,44	1 403 107,43	671,43	XS2802190459
BONO SOCIETE CIVILE DES M 5,75 2029-03-22	EUR	2 021 462,00	43 022,99	2 031 355,37	9 893,37	FR001400RIT6
BONO SOCIETE GENERALE SA 3,00 2027-02-12	EUR	1 801 620,00	46 847,03	1 808 985,27	7 365,27	FR001400U1B5
BONO SOCIETE GENERALE SA 5,25 2027-02-19	USD	954 888,72	14 897,03	862 414,40	(92 474,32)	US83368TCA43
BONO SVENSKA HANDELSBANK 2,48 2028-02-17	EUR	2 201 122,00	6 040,42	2 206 202,58	5 080,58	XS3000592280
BONO SWEDBANK AB 2,50 2027-08-30	EUR	10 025 424,00	26 118,91	10 022 682,76	(2 741,24)	XS2889371840
BONO TDF INFRASTRUCTURE 5,63 2028-04-21	EUR	14 675 527,00	155 113,21	14 830 532,01	155 005,01	FR001400J861
BONO TELEFONAKTIEBOLAGET 1,13 2026-11-08	EUR	7 242 389,00	123 874,24	7 235 046,64	(7 342,36)	XS2441574089
BONO TELEFONAKTIEBOLAGET 5,38 2028-04-29	EUR	10 520 141,00	267 484,17	10 548 122,08	27 981,08	XS2725836410
BONO TEOLLISUUDEN VOIMA O 2,63 2026-12-31	EUR	1 548 442,00	62 695,87	1 571 047,03	22 605,03	XS2463934864
BONO TORONTO DOMINIOM BAN 2,40 2026-04-16	EUR	2 700 162,00	13 300,08	2 702 185,70	2 023,70	XS2803392021
BONO TORONTO DOMINIOM BAN 2,65 2027-09-10	EUR	2 898 898,00	3 934,45	2 913 143,17	14 245,17	XS2898732289
BONO TOYOTA MOTOR CREDIT 2,68 2027-02-09	EUR	3 009 870,00	4 083,59	3 019 911,08	10 041,08	XS2757373050
BONO TRANSDEV GROUP SA 3,05 2028-04-21	EUR	501 475,00	9 055,03	501 777,98	302,98	FR001400ZPC0
BONO TRATON SA 2,77 2026-08-21	EUR	4 400 608,00	12 455,49	4 410 073,24	9 465,24	DE000A3L2ZN4
BONO TRATON SA 3,38 2027-12-14	EUR	1 707 842,00	54 454,58	1 716 669,93	8 827,93	DE000A3L69X8
BONO UNICREDIT SPA 2,75 2027-11-20	EUR	13 810 618,00	35 801,80	13 870 037,30	59 419,30	IT00005622912



CLASE B²

Mediolanum Activo, 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
BONO UNICREDIT SPA 3,30 2028-07-16	EUR	3 040 460,00	39 330,90	3 039 627,46	(832,54)	IT00005631822
BONO UNICREDIT SPA 3,88 2027-06-11	EUR	2 488 860,00	59 294,73	2 538 599,11	49 739,11	IT00005598971
BONO VALEO SE 5,38 2027-02-28	EUR	6 900 540,00	98 161,02	7 019 468,34	118 928,34	FR001400EA16
BONO VF CORP 4,13 2026-02-07	EUR	10 082 776,00	364 415,71	10 101 447,80	18 671,80	XS2592659242
BONO VGP NV 1,63 2026-10-17	EUR	3 827 620,00	69 642,54	3 848 522,38	20 902,38	BE6332786449
BONO VOLKSWAGEN WIEN AG 0,88 2026-03-23	EUR	3 092 087,55	111 859,67	3 099 046,63	6 959,08	AT000B122080
BONO VOLKSWAGEN BK GMBH 2,68 2028-10-02	EUR	3 701 554,00	24 641,56	3 700 627,59	(926,41)	XS3195126837
BONO VOLKSWAGEN BK GMBH 4,25 2026-01-07	EUR	2 410 056,00	90 297,80	2 410 457,49	401,49	XS2617442525
BONO VOLKSWAGEN FINANCIAL 2,85 2027-06-10	EUR	851 700,00	214,32	853 951,58	2 251,58	XS2837886105
BONO VOLKSWAGEN FINANCIAL 3,63 2029-05-19	EUR	998 880,00	22 504,16	1 013 400,36	14 520,36	XS2941605078
BONO VOLKSWAGEN INTL FIN 2,60 2026-08-14	EUR	500 495,00	1 270,11	501 081,89	586,89	XS2880093765
BONO VOLKSWAGEN INTL FIN 2,67 2026-03-27	EUR	1 502 580,00	(4 015,68)	1 505 729,18	3 149,18	XS2794650833
BONO VOLKSWAGEN INTL FIN 3,88 2026-03-29	EUR	2 491 285,23	81 438,83	2 500 220,42	8 935,19	XS2604697891
BONO VOLKSWAGEN LEASING G 4,50 2026-03-25	EUR	1 352 308,50	44 592,29	1 358 404,83	6 096,33	XS2694872081
BONO WERFEN SA/SPAIN 4,63 2028-03-06	EUR	5 162 736,00	94 265,01	5 223 799,37	61 063,37	XS2630465875
BONO WERFENLIFE SA 0,50 2026-07-28	EUR	4 877 838,00	57 795,55	4 867 606,50	(10 231,50)	XS2392462730
BONO WORLEY US FINANCE SU 0,88 2026-03-09	EUR	3 611 475,21	303 997,57	3 609 933,85	(1 541,36)	XS2351032227
BONO ZEGONA FINANCE PLC 6,75 2026-07-15	EUR	14 855 672,40	376 677,87	14 875 694,58	20 022,18	XS2859406139
OBLIGACION ABN AMRO BANK NV 4,75 2027-09-22	EUR	2 214 740,00	27 675,70	2 222 446,38	7 706,38	XS1693822634
OBLIGACION ACCIONA FINANCIACION 1,70 2027-03-23	EUR	3 807 562,00	135 961,07	3 839 356,52	31 794,52	XS2318337149
OBLIGACION AIB GROUP PLC 2,25 2027-04-04	EUR	6 323 535,08	120 867,17	6 327 733,39	4 198,31	XS2464405229
OBLIGACION AIB GROUP PLC 2,88 2026-05-30	EUR	2 397 967,00	42 067,79	2 398 021,09	54,09	XS2230399441
OBLIGACION AIB GROUP PLC 5,75 2028-02-16	EUR	8 279 587,00	295 636,64	8 250 003,73	(29 583,27)	XS2555925218
OBLIGACION AIB GROUP PLC 7,13 2029-10-30	EUR	1 074 280,00	(279,80)	1 094 261,53	19 981,53	XS2808268390
OBLIGACION ALPHA BANK 5,50 2026-03-11	EUR	508 815,00	9 232,30	509 927,56	1 112,56	XS2307437629
OBLIGACION ANIMA HOLDING SPA 1,50 2028-04-22	EUR	6 444 848,94	135 979,34	6 466 292,55	21 443,61	XS2331921390
OBLIGACION ARENA LUX FIN SARL 1,88 2028-02-01	EUR	9 903 013,60	133 482,02	10 038 512,83	135 499,23	XS2111944133
OBLIGACION ARGENTA SPAARBANK 1,00 2027-01-29	EUR	4 840 810,00	107 055,48	4 859 358,90	18 548,90	BE6318702253
OBLIGACION ASN BANK NV 0,38 2027-12-03	EUR	366 452,00	12 959,60	369 241,72	2 789,72	XS2308298962
OBLIGACION ASSICURAZIONI GENERA 4,25 2027-12-14	EUR	1 742 367,00	(1 295,41)	1 746 712,42	4 345,42	XS1733289406
OBLIGACION ASSICURAZIONI GENERA 5,50 2027-10-27	EUR	9 228 015,00	43 467,03	9 239 082,78	11 067,78	XS1311440082
OBLIGACION AT1 GR 0,38 2027-01-15	EUR	10 032 640,00	153 829,91	10 062 265,91	29 625,91	XS2421195848
OBLIGACION AT1 GR 1,63 2026-04-15	EUR	1 638 592,00	68 260,22	1 597 771,22	(40 820,78)	XS2287744721
OBLIGACION AT1 GR 1,63 2027-10-31	EUR	2 846 622,00	94 597,07	2 875 536,08	28 914,08	XS1761721262
OBLIGACION AT1 GR 2026-04-16	EUR	3 087 474,00	-	3 257 067,00	169 593,00	XS2273810510
OBLIGACION ATHENE HOLDING LTD 0,63 2028-01-12	EUR	464 125,00	14 327,38	466 393,44	2 268,44	XS2282195176



Mediolanum Activo, 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
OBLIGACION AUTOSTRAD 1,75 2026-06-26	EUR	933 387,70	(21 995,08)	927 684,56	(5 703,14)	XS1327504087
OBLIGACION AUTOSTRAD 2,00 2028-09-04	EUR	5 073 328,00	18 354,07	5 060 684,01	(12 663,99)	XS2267889991
OBLIGACION BANCA POPOLARE SO 1,25 2026-07-13	EUR	7 583 528,00	185 947,07	7 606 568,14	23 040,14	XS2363719050
OBLIGACION BANCA POPOLARE SO 4,13 2029-06-04	EUR	9 710 720,00	172 995,97	9 862 479,99	151 759,99	IT0005597395
OBLIGACION BANCO BPM SPA 3,88 2029-09-09	EUR	2 647 858,32	25 102,84	2 665 852,28	17 993,96	IT0005611253
OBLIGACION BANCO BPM SPA 4,88 2029-01-17	EUR	12 458 670,50	488 310,46	12 484 763,10	26 092,60	IT0005580136
OBLIGACION BANCO BPM SPA 6,00 2027-01-21	EUR	6 300 483,50	248 207,49	6 342 555,60	42 072,10	XS2558591967
OBLIGACION BANCOCOMERCIALPORT 1,13 2026-02-12	EUR	7 852 336,00	306 953,52	7 860 077,86	7 741,86	PTBCPHOM066
OBLIGACION BANCOCOMERCIALPORT 4,00 2026-11-17	EUR	503 845,00	11 262,92	506 855,03	3 010,03	PTBCPGOM067
OBLIGACION BANCO DE SABADELL SA 2,50 2026-01-15	EUR	5 123 884,00	166 405,18	5 127 125,72	3 241,72	XS2286011528
OBLIGACION BANCO DE SABADELL SA 5,00 2027-05-19	EUR	3 213 848,00	17 819,49	3 240 204,16	26 356,16	XS2389116307
OBLIGACION BANCO DE SABADELL SA 5,25 2028-02-07	EUR	9 966 542,00	344 204,94	10 071 196,84	104 654,84	XS2583203950
OBLIGACION BANCO DE SABADELL SA 5,50 2028-09-08	EUR	8 626 645,00	30 793,35	8 640 236,79	13 591,79	XS2677541364
OBLIGACION BANCO DE SABADELL SA 5,75 2026-03-15	EUR	12 467 536,00	16 106,03	12 488 243,41	20 707,41	XS2310945048
OBLIGACION BANCO DE SABADELL SA 9,38 2028-07-18	EUR	679 272,00	3 416,11	681 889,88	2 617,88	XS2471862040
OBLIGACION BANKINTER SA 6,25 2026-01-17	EUR	1 004 840,00	9 054,73	1 006 152,88	1 312,88	XS2199369070
OBLIGACION BAWAG GROUP AG 0,38 2027-09-03	EUR	279 933,00	8 016,71	281 025,15	1 092,15	XS2049584084
OBLIGACION BAYER AG 4,38 2028-09-15	EUR	478 220,74	4 267,06	439 262,24	(38 958,50)	USU07265AF50
OBLIGACION BERRY GLOBAL INC 1,50 2026-10-15	USD	3 898 445,00	80 440,87	3 911 745,80	13 300,80	XS2093881030
OBLIGACION BEVCO LUX SARL 1,00 2029-10-16	EUR	1 321 654,98	50 650,11	1 324 276,22	2 621,24	XS2348703864
OBLIGACION BEVCO LUX SARL 1,50 2027-06-16	EUR	10 941 022,50	205 421,77	10 997 408,08	56 385,58	XS2231165668
OBLIGACION BIMBO BAKERIES USA I 6,05 2028-12-15	USD	589 360,52	11 715,92	536 506,73	(52 853,79)	USU0901RAB34
OBLIGACION BP CAPITAL MARKETS P 3,25 2026-03-22	EUR	694 273,00	8 299,26	704 318,19	10 045,19	XS2193661324
OBLIGACION BPER BANCA 4,25 2029-01-20	EUR	400 120,00	14 610,45	414 564,78	14 444,78	IT0005583460
OBLIGACION BPER BANCA 5,75 2028-09-11	EUR	16 668 894,12	(15 486,11)	17 102 440,11	433 545,99	IT0005561243
OBLIGACION BPER BANCA 6,13 2027-02-01	EUR	17 707 848,00	570 475,79	17 821 625,69	113 777,69	IT0005523896
OBLIGACION BPER BANCA 8,38 2029-01-16	EUR	1 538 362,00	53 626,59	1 537 503,20	(858,80)	IT0005579492
OBLIGACION BULGARIANENERGY HLD 2,45 2028-04-22	EUR	11 849 719,00	398 396,80	11 977 259,12	127 540,12	XS2367164576
OBLIGACION CA IMMOBILIEN ANLAGE 0,88 2026-11-05	EUR	1 752 700,00	21 641,47	1 750 226,26	(2 473,74)	XS2099128055
OBLIGACION CAISSE NAT REASSURAN 3,38 2028-09-24	EUR	3 428 898,00	30 602,39	3 429 591,58	693,58	FR0013365640
OBLIGACION CAIXABANK SA 5,00 2028-07-19	EUR	531 395,00	6 732,97	530 521,89	(873,11)	XS2649712689
OBLIGACION CAIXABANK SA 6,25 2027-11-23	EUR	537 585,00	19 846,79	535 440,54	(2 144,46)	XS2558978883
OBLIGACION CANPACKSA/CANPACK U 2,38 2027-11-01	EUR	5 386 245,16	66 633,43	5 356 686,51	(29 558,65)	XS2247616514
OBLIGACION CARMILA SA 1,63 2027-02-28	EUR	782 936,00	12 130,68	782 106,47	(829,53)	FR0014000T33
OBLIGACION CARMILA SA 2,13 2027-12-07	EUR	3 635 316,00	69 495,29	3 626 086,00	(9 230,00)	FR0013321536
OBLIGACION CEPSA FINANCE SA 0,75 2027-11-12	EUR	5 245 132,00	71 306,83	5 231 336,59	(13 795,41)	XS2117485677



CLASE 8.ª



OP7181756

Mediolanum Activo, 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
OBLIGACION CESKA SPORITELNA AS 0,50 2027-09-13	EUR	939 920,00	17 397,16	945 409,69	5 489,69	AT0000A2STV4
OBLIGACION COOPERATIEVERABOBAN 3,25 202612-29	EUR	2 970 792,00	5 704,93	2 976 198,64	5 406,64	XS2050933972
OBLIGACION CPI PROPERTY GR -LUX 1,75 2029-10-14	EUR	738 935,42	120 721,31	837 485,07	98 549,65	XS2432162654
OBLIGACION CPI PROPERTY GR -LUX 2,88 2027-01-23	EUR	3 917 804,00	194 637,01	3 976 607,89	58 803,89	XS2069407786
OBLIGACION CREDITO EMILIANO SPA 5,63 2028-05-30	EUR	17 508 108,50	354 937,26	17 541 898,16	33 789,66	XS2606341787
OBLIGACION CRELAN SA 6,00 2029-02-28	EUR	5 510 322,00	155 846,89	5 752 007,03	241 685,03	BE0002936178
OBLIGACION CTP NV 0,75 2026-11-18	EUR	7 470 068,00	123 829,32	7 469 785,16	(282,84)	XS2303052695
OBLIGACION CTP NV 1,25 2029-03-21	EUR	1 103 427,00	72 708,24	1 158 201,75	54 774,75	XS2356030556
OBLIGACION DEUTSCHELFTHANSA A 2,88 2027-02-16	EUR	502 005,00	8 507,90	501 785,32	(219,68)	XS2408458730
OBLIGACION DS SMITH PLC 0,88 2026-06-12	EUR	1 130 304,00	56 729,56	1 133 215,59	2 911,59	XS2051777873
OBLIGACION DUFYR FINANCIAL SERV 2,00 2027-02-15	EUR	693 833,00	5 688,10	694 077,79	244,79	XS2079388828
OBLIGACION DUFYR FINANCIAL SERV 3,38 2026-04-15	EUR	10 051 432,50	78 653,25	10 068 580,50	17 148,00	XS2333564503
OBLIGACION E& PPF TELECOMGROUP 3,13 2026-03-27	EUR	12 245 055,00	349 510,55	12 266 508,46	21 453,46	XS1969645255
OBLIGACION E& PPF TELECOMGROUP 3,25 2027-06-29	EUR	10 500 335,00	101 664,65	10 582 293,91	81 958,91	XS2238777374
OBLIGACION EASYJET FINCO BV 1,88 2027-12-03	EUR	2 070 443,00	29 598,64	2 066 403,88	(4 039,12)	XS2306601746
OBLIGACION ELIS SA 1,63 2028-01-03	EUR	12 725 781,00	337 975,41	12 849 428,25	123 647,25	FR0013449998
OBLIGACION ELO SACA 2,88 2026-01-06	EUR	9 452 372,00	297 733,85	9 459 854,10	7 482,10	FR0013510179
OBLIGACION ENEL SPA 3,38 2026-08-24	EUR	2 289 840,00	88 215,80	2 328 449,08	38 609,08	XS1713463559
OBLIGACION ENERGA SA 2,13 2027-03-07	EUR	1 350 055,50	32 771,96	1 354 143,45	4 087,95	XS1575640054
OBLIGACION EP INFRASTRUCTURE AS 2,05 2028-07-09	EUR	1 455 135,00	8 692,16	1 450 142,29	(4 992,71)	XS2062490649
OBLIGACION EURO BANK SA 2,00 2026-05-05	EUR	590 280,00	15 044,28	591 601,01	1 321,01	XS2338193019
OBLIGACION EURO BANK SA 4,00 2029-09-24	EUR	1 019 080,00	6 641,93	1 033 247,39	14 167,39	XS2904504979
OBLIGACION EURO BANK SA 5,88 2028-11-28	EUR	932 381,72	(6 071,23)	936 612,63	4 230,91	XS2724510792
OBLIGACION EUROFINS SCIENTIFIC 4,00 2029-04-06	EUR	2 074 855,00	48 325,88	2 149 526,64	74 671,64	XS2491664137
OBLIGACION EURONETWORLDWIDE IN 1,38 2026-02-22	EUR	14 823 611,50	190 737,80	14 762 178,49	(61 433,01)	XS2001315766
OBLIGACION EUSTREAM AS 1,63 2027-03-25	EUR	3 610 162,80	37 742,05	3 609 662,30	(500,50)	XS2190979489
OBLIGACION FCC AQUALIA SA 2,63 2027-03-08	EUR	1 276 064,00	31 154,70	1 292 231,87	16 167,87	XS1627343186
OBLIGACION FORD MOTOR CO 5,13 2029-02-20	EUR	1 042 800,00	32 033,67	1 067 375,78	24 575,78	XS27244457457
OBLIGACION FORVIA SE (FAURECIA) 2,75 2026-02-15	EUR	659 128,08	3 793,24	659 316,59	188,51	XS2405483301
OBLIGACION GRUPO ANTOLIN IRAUSA 3,50 2026-04-30	EUR	128 724,00	39 709,68	108 800,43	(19 923,57)	XS2355632584
OBLIGACION HEIMSTADEN AB 1,13 2026-01-21	EUR	3 618 937,75	95 138,10	3 617 433,49	(1 504,26)	XS2105772201
OBLIGACION HEIMSTADENBOSTAD TR 1,00 2028-01-13	EUR	854 430,00	13 406,86	854 441,07	11,07	XS2397252102
OBLIGACION HEIMSTADENBOSTAD TR 1,38 2026-12-03	EUR	687 953,00	9 776,48	687 991,96	38,96	XS2225207468
OBLIGACION HEIMSTADENBOSTAD TR 1,38 2028-04-24	EUR	3 890 959,00	61 413,30	3 895 107,48	4 148,48	XS2435611244
OBLIGACION HOLDING D'INFRAESTRU 0,63 2028-06-16	EUR	1 303 515,00	67 145,50	1 332 117,79	28 602,79	XS2385390724
OBLIGACION IBERDROLA INTL BV 1,87 2026-01-28	EUR	910 510,00	99 168,70	911 454,23	944,23	XS2244941063



OP7181757

Mediolanum Activo, 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
OBLIGACION ICCREA BANCA SPA 4,25 2029-02-05	EUR	1 040 600,00	29 629,03	1 044 435,63	3 835,63	XS2758880798
OBLIGACION ILIAD SA 5,38 2028-11-15	EUR	1 687 136,00	75 168,91	1 686 196,35	(939,65)	FR001400MLX3
OBLIGACION INDIGO GROUP SAS 1,63 2028-01-19	EUR	2 772 736,00	69 158,33	2 787 636,83	14 900,83	FR0013330099
OBLIGACION INFRASTRUCTURE WIREL 1,63 2028-07-21	EUR	8 369 633,88	72 273,46	8 384 511,03	14 877,15	XS2244936659
OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 1,98 2026-12-11	EUR	2 725 332,50	7 625,69	2 724 634,55	(697,95)	IT0005390833
OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 3,75 2027-06-29	EUR	2 284 095,00	38 290,60	2 288 748,48	4 653,48	IT00005412264
OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 6,05 2027-06-29	EUR	6 131 922,50	(136 919,52)	6 180 097,21	48 174,71	IT00005412256
OBLIGACION INTL CONSOLIDATED AI 1,50 2027-04-04	EUR	4 891 072,00	64 886,56	4 887 205,22	(3 866,78)	XS2020581752
OBLIGACION JDE PEET'S NV 0,50 2028-10-16	EUR	2 780 505,00	20 324,24	2 765 459,32	(15 045,68)	XS2354569407
OBLIGACION JYSKE BANK A/S 4,13 2029-09-06	EUR	3 571 054,37	29 499,28	3 626 889,83	55 835,46	XS2831594697
OBLIGACION JYSKE BANK A/S 4,88 2028-11-10	EUR	9 008 720,00	(17 817,66)	8 999 046,91	(9 673,09)	XS2715957358
OBLIGACION KBC GROUP NV 8,00 2028-09-05	EUR	4 404 624,00	103 592,28	4 405 797,11	1 173,11	BE0002961424
OBLIGACION LEONARDO SPA 2,38 2026-01-08	EUR	1 990 144,50	107 587,02	1 990 187,25	42,75	XS2199716304
OBLIGACION LORTELECOMBONDCO 4,00 2027-09-18	EUR	1 013 549,96	3 698,86	1 022 200,43	8 650,47	XS2240463674
OBLIGACION LOUIS DREYFUS FINANC 1,63 2028-01-28	EUR	2 395 615,00	55 764,10	2 405 938,64	10 323,64	XS2332552541
OBLIGACION MADRENA RED DE GAS 2,25 2029-01-11	EUR	4 075 316,22	175 867,70	4 263 535,02	188 218,80	XS1596740453
OBLIGACION MANPOWERGROUP INC 1,75 2026-01-14	EUR	1 849 482,00	17 215,80	1 849 903,04	421,04	XS1839680680
OBLIGACION MEDIABANCA DI CRED F 0,75 2027-11-02	EUR	9 556 836,00	94 604,36	9 546 724,41	(10 111,59)	XS2386287689
OBLIGACION METLEN ENERGY & META 2,25 2026-04-30	EUR	1 495 635,00	6 586,32	1 496 057,43	422,43	XS2337604479
OBLIGACION MORGAN STANLEY 4,66 2028-03-02	EUR	3 143 310,00	94 222,52	3 139 076,38	(4 233,62)	XS2595028536
OBLIGACION NATURGY FIN IBERIA S 2,37 2026-11-23	EUR	5 367 605,00	179 681,40	5 391 658,49	24 053,49	XS2406737036
OBLIGACION NE PROPERTY BV 1,88 2026-07-09	EUR	659 586,67	11 947,63	666 954,22	7 367,55	XS2063535970
OBLIGACION NE PROPERTY BV 2,00 2029-10-20	EUR	3 339 136,00	185 305,80	3 489 366,04	150 230,04	XS2434763483
OBLIGACION NE PROPERTY BV 3,38 2027-04-14	EUR	574 968,24	9 356,47	578 915,48	3 947,24	XS2203802462
OBLIGACION NEMAK SAB de CV 2,25 2028-04-20	EUR	756 752,00	10 130,12	763 614,87	6 862,87	XS2362994068
OBLIGACION NEW IMMO HOLDING SA 2,75 2026-08-26	EUR	5 198 352,90	147 094,95	5 254 861,63	56 508,73	FR0013462728
OBLIGACION NISSAN 2,65 2026-02-17	EUR	2 269 847,00	75 645,02	2 267 987,56	(1 859,44)	XS2228683277
OBLIGACION NORTEGASENAGIAGRU 2,07 2027-06-28	EUR	15 382 370,05	313 753,89	15 634 920,23	252 550,18	XS1691349952
OBLIGACION NYKREDIT AS 0,38 2028-01-17	EUR	367 204,00	11 622,29	371 687,96	4 483,96	DK0030484548
OBLIGACION NYKREDIT AS 0,75 2027-01-20	EUR	787 365,00	85 476,42	805 487,21	18 122,21	DK0009526998
OBLIGACION NYKREDIT AS 3,88 2029-07-09	EUR	716 963,06	9 432,37	722 022,08	5 059,02	DK0030394986
OBLIGACION NYKREDIT AS 4,13 2026-04-15	EUR	4 796 840,00	46 857,58	4 804 066,99	7 226,99	DK0030352471
OBLIGACION NYKREDIT AS 4,63 2029-01-19	EUR	1 053 510,00	30 314,25	1 061 434,93	7 924,93	DK0030512421
OBLIGACION ORANGE SA 1,75 2026-12-19	EUR	1 182 000,00	18 985,09	1 178 984,77	(3 015,23)	FR0013444877
OBLIGACION ORANO SA 2,75 2027-12-08	EUR	4 147 884,00	87 739,38	4 215 065,69	67 181,69	FR0013533031
OBLIGACION ORANO SA 3,38 2026-01-23	EUR	3 649 545,00	33 918,40	3 651 811,41	2 266,41	FR0013414919



Mediolanum Activo, 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
OBLIGACION PAPREC HOLDING SA 3,50 2026-07-01	EUR	4 650 192,08	61 315,99	4 642 666,18	(7 525,90)	XS2349786835
OBLIGACION PIRAEUS BANK SA 3,88 2026-11-03	EUR	6 856 591,10	15 854,45	6 877 735,02	21 143,92	XS2400040460
OBLIGACION PIRAEUS BANK SA 6,75 2028-12-05	EUR	9 152 498,74	(44 094,02)	9 186 120,73	33 621,99	XS2728486536
OBLIGACION PROSEGUR CASH SA 1,38 2026-02-04	EUR	1 970 405,00	51 594,14	1 970 104,22	(300,78)	XS1729879822
OBLIGACION PVH CORP 3,13 2027-09-15	EUR	12 556 071,60	23 009,90	12 650 135,80	94 064,20	XS1734066811
OBLIGACION RAIFFEISEN BANK INTL 2,88 2027-06-18	EUR	4 872 461,00	77 973,23	4 880 126,67	7 665,67	XS2189786226
OBLIGACION RAIFFEISEN BANK INTL 3,88 2029-01-03	EUR	1 206 312,00	44 486,66	1 228 278,55	21 966,55	XS2893858352
OBLIGACION RAIFFEISEN BANK INTL 6,00 2026-06-15	EUR	12 287 474,00	26 042,12	12 337 830,69	50 356,69	XS2207857421
OBLIGACION RAIFFEISEN BANK INTL 7,38 2027-09-20	EUR	3 974 910,00	(10 849,12)	3 965 944,35	(8 965,65)	XS2534786590
OBLIGACION RCI BANQUE SA 1,13 2026-10-15	EUR	685 440,00	12 600,47	684 339,48	(1 100,52)	FR0013476090
OBLIGACION RCI BANQUE SA 4,88 2029-07-02	EUR	517 000,00	1 111,34	533 690,71	16 690,71	FR001400KY69
OBLIGACION REDEXIS GAS FINANCE 1,88 2027-01-27	EUR	989 745,00	14 031,12	990 179,98	434,98	XS1223842847
OBLIGACION RENAULT SA 2,38 2026-02-25	EUR	698 390,00	11 041,56	698 247,54	(142,46)	FR0014000N24
OBLIGACION REPSON INTL FINANCE 2,50 2026-12-22	EUR	1 885 561,00	40 475,22	1 885 156,82	(404,18)	XS2320533131
OBLIGACION SACE SPA 5,51 2049-02-10	EUR	9 275 382,00	495 265,34	9 315 479,02	40 097,02	XS1182150950
OBLIGACION SAPPPI PAPIER HOLDING 3,63 2026-03-15	EUR	1 193 076,00	15 728,97	1 191 679,36	(1 396,64)	XS2310951103
OBLIGACION SCHAEFFLER AG 3,38 2028-07-12	EUR	365 916,00	14 262,35	390 469,54	24 553,54	DE000A3H2TA0
OBLIGACION SERVICIOS MEDIO 5,25 2029-07-30	EUR	8 643 573,67	(59 177,87)	8 876 723,91	233 150,24	XS2661068234
OBLIGACION SPAR NORD BANK A/S 4,13 2029-10-01	EUR	2 483 832,00	7 727,05	2 486 178,37	2 346,37	DK0030540638
OBLIGACION SPAREBANK ISOR-NORG 0,38 2026-07-15	EUR	581 676,00	11 780,50	582 535,45	859,45	XS2363982344
OBLIGACION STORA ENSO OYJ 2,50 2027-03-07	EUR	2 390 956,00	37 391,50	2 397 352,28	6 396,28	XS1624344542
OBLIGACION STORA ENSO OYJ 2,50 2027-12-21	EUR	4 986 141,00	134 623,41	5 046 767,70	60 626,70	XS1794354628
OBLIGACION STORA ENSO OYJ 4,25 2029-06-01	EUR	3 016 669,00	21 211,65	3 016 844,24	175,24	XS2629064267
OBLIGACION TDC NET AS 5,06 2028-02-28	EUR	1 253 894,00	29 886,26	1 257 356,04	3 462,04	XS2484502823
OBLIGACION TDF INFRASTRUCTURE 1,75 2029-09-01	EUR	180 562,00	17 636,25	170 119,75	(10 442,25)	FR0014006TQ7
OBLIGACION TELEFONICA, S.A. 3,88 2026-06-22	EUR	15 933 988,00	176 080,50	15 939 723,88	5 735,88	XS1795406658
OBLIGACION TEOLLISUUDEN VOIMA O 1,38 2028-03-23	EUR	478 760,00	6 546,57	480 414,87	1 654,87	XS2355632741
OBLIGACION TEREHA SASU 0,63 2027-11-27	EUR	6 098 876,00	201 086,99	6 130 979,23	32 103,23	FR0013486834
OBLIGACION TIKEHAU CAPITAL SCA 2,25 2026-07-14	EUR	1 083 222,36	16 260,00	1 085 818,85	2 596,49	FR0013452893
OBLIGACION UNICREDIT SPA 2,73 2027-01-15	EUR	6 288 384,00	166 823,59	6 288 172,12	(211,88)	XS21201558307
OBLIGACION UNICREDIT SPA 3,88 2027-06-03	EUR	20 983 680,00	86 436,38	21 032 096,80	48 416,80	XS2121441856
OBLIGACION UNIPOL ASSICURAZIONI 3,50 2027-08-29	EUR	2 015 180,00	2 042,37	2 037 226,40	22 046,40	XS1725580622
OBLIGACION UNIPOL ASSICURAZIONI 3,88 2028-03-01	EUR	306 753,00	9 459,47	307 216,42	463,42	XS1784311703
OBLIGACION VALEO SE 4,50 2030-01-11	EUR	495 070,00	17 475,04	510 440,58	15 370,58	FR001400PAJ8
OBLIGACION VALEO SE 5,88 2029-01-12	EUR	1 576 780,00	36 129,84	1 643 739,89	66 959,89	FR001400L9Q7
OBLIGACION VEOLIA ENVIRONNEME 2,25 2026-01-20	EUR	10 498 091,00	68 314,83	10 588 248,80	90 157,80	FR00140007K5



CLASE B.º



OP7181759

Mediolanum Activo, 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
OBLIGACION VERALLIA SA 1,63 2028-02-14	EUR	3 886 680,00	46 210,50	3 868 384,57	(18 295,43)	FR00140C3G27
OBLIGACION VIA OUTLETS BV 1,75 2028-08-15	EUR	4 804 315,00	121 728,21	4 905 909,60	101 594,60	XS2407027031
OBLIGACION WINTERSHALL DEA FIN 2,50 2026-04-20	EUR	991 110,00	13 688,44	988 326,15	(2 783,85)	XS2286041517
OBLIGACION ZF FINANCE GMBH 2,25 2028-02-03	EUR	182 478,00	9 484,64	184 531,25	2 053,25	XS23998851901
PAGARE Masorange SL 3,61 2026-12-11	EUR	1 544 399,91	3 004,16	1 547 325,44	2 925,53	ES0505988040
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>1 648 951 408,36</b>	<b>23 824 044,42</b>	<b>1 657 001 064,46</b>	<b>8 049 656,10</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>1 696 474 023,14</b>	<b>24 193 447,13</b>	<b>1 704 840 519,06</b>	<b>8 366 495,92</b>	

CLASE 8.ª



OP7181760

Mediolanum Activo, 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
<b>Compras al contado</b>				
BONO BARCLAYS PLC 1,13 2026-03-22	EUR	2 000 000,00	1 991 820,00	05/01/2026
BONO FLOENE ENERGIAS SA 4,88 2028-04-03	EUR	1 000 000,00	1 040 770,00	05/01/2026
BONO ZEGONA FINANCE PLC 6,75 2026-07-15	EUR	800 000,00	842 328,00	02/01/2026
OBLIGACION BANCO DE SABADELL SA 9,38 2028-07-18	EUR	4 000 000,00	4 492 280,00	05/01/2026
OBLIGACION GENERALI 5,50 2027-10-27	EUR	2 000 000,00	2 089 780,00	02/01/2026
OBLIGACION KBC GROUP NV 8,00 2028-09-05	EUR	4 000 000,00	4 405 080,00	05/01/2026
OBLIGACION NATURGY FIN IBERIA SA 2,37 2026-11-23	EUR	1 000 000,00	992 660,00	05/01/2026
<b>TOTALES Compras al contado</b>		<b>14 800 000,00</b>	<b>15 854 718,00</b>	
<b>Futuros comprados</b>				
FUTURO EURO/USD 125000	USD	3 014 558,15	3 008 683,81	16/03/2026
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>3 014 558,15</b>	<b>3 008 683,81</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>17 814 558,15</b>	<b>18 863 401,81</b>	



CLASE B3



OP7181761

Mediolanum Activo, F.I.

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



CLASE B.2



OP7181762

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
BONO ADIF ALTA VELOCIDAD 3,25 2029-05-31	EUR	4 987 635,00	155 107,48	5 054 757,59	67 122,59	ES02000002105
BONO ADIF ALTA VELOCIDAD 3,50 2028-07-30	EUR	10 973 715,00	141 126,39	10 969 571,86	(4 143,14)	ES02000002097
BONO TESORO PUBLICO 2,50 2027-05-31	EUR	30 897 540,00	472 119,06	31 109 007,79	211 467,79	ES00000012M77
BONO TESORO PUBLICO 2,80 2026-05-31	EUR	2 194 302,00	39 237,45	2 213 591,48	19 289,48	ES00000012L29
BONO TESORO PUBLICO 2025-05-31	EUR	1 398 270,00	-	1 484 070,00	85 800,00	ES00000012K38
OBLIGACION ADIF ALTA VELOCIDAD 1,25 2026-05-04	EUR	954 725,00	27 147,98	965 449,69	10 724,69	ES02000002030
OBLIGACION TESORO PUBLICO 0,80 2029-07-30	EUR	1 844 350,00	15 180,59	1 844 073,93	(276,07)	ES00000012K53
OBLIGACION TESORO PUBLICO 1,40 2028-07-30	EUR	3 280 900,00	60 456,28	3 341 981,94	61 081,94	ES00000012B88
OBLIGACION TESORO PUBLICO 2027-01-31	EUR	17 480 845,00	-	18 131 510,00	650 665,00	ES00000012J15
OBLIGACION TESORO PUBLICO 3,50 2029-05-31	EUR	4 484 033,00	80 626,61	4 590 133,72	106 100,72	ES00000012M51
OBLIGACION TESORO PUBLICO 5,15 2028-10-31	EUR	2 320 374,00	3 641,38	2 320 046,30	(327,70)	ES000000124C5
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>80 816 689,00</b>	<b>994 643,22</b>	<b>82 024 194,30</b>	<b>1 207 505,30</b>	
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
BONO ABANCA CORP BANCARIA 5,50 2025-05-18	EUR	6 600 369,00	226 702,78	6 660 965,90	60 596,90	ES0365936048
BONO BANCA MARCH SA 3,37 2028-11-28	EUR	2 002 720,00	6 127,50	1 998 896,45	(3 823,55)	ES0313040083
BONO IBERCAJA (CAJA ZARAG 4,38 2027-07-30	EUR	706 503,00	11 144,71	725 184,43	18 681,43	ES0344251022
BONO IBERCAJA (CAJA ZARAG 5,63 2026-06-07	EUR	2 710 043,00	84 836,99	2 804 634,96	94 591,96	ES0344251014
BONO KUTXABANK SA 4,75 2026-06-15	EUR	4 071 041,00	119 815,86	4 189 847,47	118 806,47	ES0343307031
BONO UNICAJA BANCO SA 1,00 2025-12-01	EUR	7 386 950,77	458 824,98	7 498 771,47	111 820,70	ES0380907040
BONO UNICAJA BANCO SA 3,50 2023-09-12	EUR	1 014 240,00	10 421,14	1 007 952,70	(6 287,30)	ES0380907081
BONO UNICAJA BANCO SA 6,50 2027-09-11	EUR	820 816,00	10 913,17	866 362,99	45 546,99	ES0380907073
BONO UNICAJA BANCO SA 7,25 2026-11-15	EUR	423 997,23	(3 265,95)	435 328,20	11 330,97	ES0380907065
CEDULAS AYT CEDULAS 3,75 2025-06-30	EUR	3 016 669,00	43 573,68	3 027 096,87	10 427,87	ES0312342019
OBLIGACION ABANCA CORP BANCARIA 5,25 2027-09-14	EUR	1 285 193,00	24 546,37	1 367 296,14	82 103,14	ES0265936031
OBLIGACION ABANCA CORP BANCARIA 5,88 2029-04-02	EUR	4 855 184,00	164 858,17	4 988 914,16	133 730,16	ES0265936056
OBLIGACION ABANCA CORP BANCARIA 6,00 2026-01-20	EUR	1 564 328,00	31 677,31	1 602 422,17	38 094,17	ES0865936019
OBLIGACION AENA SME SA 4,25 2030-07-13	EUR	525 780,00	2 394,26	529 548,27	3 768,27	ES0205046008
OBLIGACION AYT CEDULAS 3,88 2025-05-23	EUR	2 912 691,00	57 642,77	2 922 410,74	9 719,74	ES0317046003
OBLIGACION BANKINTER SA 3,05 2028-05-29	EUR	1 977 180,00	43 367,99	2 013 697,76	36 517,76	ES0413679525
OBLIGACION BANKINTER SA 4,88 2030-09-13	EUR	517 130,00	5 224,37	541 976,52	24 846,52	ES02136790P3
OBLIGACION CAIXABANK SA 3,63 2028-09-14	EUR	306 892,00	17 018,44	353 430,56	46 538,56	ES0840609038
OBLIGACION CAIXABANK SA 5,25 2026-03-23	EUR	1 718 716,00	35 613,36	1 776 883,14	58 167,14	ES0840609012
OBLIGACION IBERCAJA (CAJA ZARAG 2,75 2025-07-23	EUR	10 403 367,00	288 023,95	10 471 098,68	67 731,68	ES0244251015

Mediolanum Activo, F.I.

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

CLASE B.ª

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
OBLIGACION KUTXABANK SA 0,50 2026-10-14	EUR	967 729,00	56 787,49	998 521,92	30 792,92	ES0243307016
OBLIGACION UNICAJA BANCO SA 4,88 2026-11-18	EUR	2 412 068,00	49 141,45	2 486 999,44	74 931,44	ES0880907003
PAGARE AEDAS HOMES SA 2025-01-17	EUR	493 166,60	-	498 963,00	5 796,40	ES0505287948
PAGARE AEDAS HOMES SA 2025-03-21	EUR	969 101,60	-	991 037,00	21 935,40	ES0505287906
PAGARE AEDAS HOMES SA 2025-04-11	EUR	980 952,06	-	988 832,00	7 879,94	ES0505287823
PAGARE AEDAS HOMES SA 3,70 2026-06-19	EUR	947 101,90	1 131,97	944 187,03	(2 914,87)	ES05052870L0
PAGARE EUSKALTEL SA 2025-09-30	EUR	1 433 780,85	-	1 459 167,00	25 386,15	ES0505075442
PAGARE TALGO SA 2025-03-24	EUR	978 531,29	-	992 733,00	14 201,71	ES05050769051
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>64 002 241,30</b>	<b>1 746 522,76</b>	<b>65 143 159,97</b>	<b>1 140 918,67</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>144 818 930,30</b>	<b>2 741 165,98</b>	<b>147 167 354,27</b>	<b>2 348 423,97</b>	



OP7181763

Mediolanum Activo, F.I.

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



CLASE B\*



OP7181764

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
BONO CEZ AS 2,38 2027-01-06	EUR	1 015 919,82	28 239,80	1 035 680,82	19 761,00	XS2461786829
BONO DEUDA ESTADO USA 0,25 2025-10-31	USD	5 027 222,14	37 072,65	5 575 195,83	547 973,69	US91282CAT80
BONO DEUDA ESTADO USA 3,88 2027-10-15	USD	2 759 793,14	24 665,53	2 867 337,16	107 544,02	US91282CLO23
BONO RAI-RADIO TELEVISIONE 4,38 2029-04-10	EUR	4 740 858,00	89 755,92	4 787 421,68	46 563,68	XS2844410287
BONO REPUBLICA ITALIA 3,60 2025-09-29	EUR	5 016 270,00	38 278,39	5 049 712,11	33 442,11	IT0005557084
BONO REPUBLICA RUMANIA 5,00 2026-09-27	EUR	3 908 430,00	41 514,22	3 899 772,38	(8 657,62)	XS2538440780
OBLIGACION DEUDA ESTADO USA 2,13 2025-05-15	USD	950 901,72	(62 425,85)	1 023 485,97	72 584,25	US912828XB14
OBLIGACION DEUDA ESTADO USA 2,63 2025-12-31	USD	917 903,60	6 998,24	944 449,12	26 545,52	US9128285T35
OBLIGACION REP. MACEDONIA 2,75 2025-01-18	EUR	2 574 085,00	(7 830,56)	2 567 362,25	(6 722,75)	XS17444744191
OBLIGACION REPUBLICA FRANCIA 0,01 2028-11-25	EUR	3 124 910,00	17 038,67	3 123 581,81	(1 328,19)	FR0014003YN1
OBLIGACION REPUBLICA FRANCIA 0,75 2028-05-25	EUR	1 894 580,00	16 011,04	1 862 151,15	(12 428,85)	FR0013286192
OBLIGACION REPUBLICA FRANCIA 0,75 2028-11-25	EUR	4 652 780,00	22 056,21	4 650 895,16	(1 884,84)	FR0013341682
OBLIGACION REPUBLICA FRANCIA 2,75 2029-02-25	EUR	4 027 760,00	92 248,04	4 023 461,91	(4 298,09)	FR001400HI98
OBLIGACION REPUBLICA ITALIA 3,86 2028-10-15	EUR	2 522 635,00	19 568,16	2 526 311,84	3 676,84	IT0005534984
OBLIGACION REPUBLICA RUMANIA 2,75 2026-02-26	EUR	2 663 997,00	71 124,18	2 672 244,16	8 247,16	XS2178857285
OBLIGACION REPUBLICA RUMANIA 6,63 2029-09-27	EUR	7 982 327,00	75 653,39	8 032 635,08	50 308,08	XS2538441598
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>53 780 372,42</b>	<b>509 968,03</b>	<b>54 661 698,43</b>	<b>881 326,01</b>	
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
BONO ABN AMRO BANK NV 3,75 2025-04-20	EUR	2 494 025,00	70 473,35	2 501 105,07	7 080,07	XS2613658470
BONO ABN AMRO BANK NV 3,78 2027-01-15	EUR	2 007 492,00	13 999,90	2 015 315,77	7 823,77	XS2747616105
BONO ACCIONA SA 1,20 2025-01-14	EUR	1 304 654,00	10 438,29	1 303 515,61	(1 138,39)	XS2343532417
BONO ACCIONA SA 1,20 2025-03-17	EUR	962 950,00	39 098,57	964 545,68	1 595,68	XS2458558934
BONO ACS ACTIVIDADES DE 1,38 2025-03-17	EUR	4 678 694,00	121 739,36	4 667 935,38	(10 758,62)	XS2189592616
BONO AIB GROUP PLC 3,63 2025-07-04	EUR	3 641 845,00	109 203,79	3 668 481,51	26 636,51	XS2491953638
BONO AIR FRANCE-KLM 1,88 2025-01-16	EUR	393 572,00	13 620,04	393 272,58	(299,42)	FR0013477254
BONO AIR FRANCE-KLM 4,63 2029-02-23	EUR	301 098,00	8 277,36	309 142,69	8 044,69	FR001400Q6Z9
BONO AIR FRANCE-KLM 7,25 2026-04-30	EUR	1 158 967,00	35 990,84	1 170 132,19	11 165,19	FR001400F2Q0
BONO AIR FRANCE-KLM 8,13 2028-02-28	EUR	1 011 096,00	28 679,40	1 028 586,23	17 490,23	FR001400F2R8
BONO ALLIANZ SE 4,88 2028-04-03	EUR	6 602 742,00	124 139,21	6 738 121,39	135 379,39	PTGGDDOM0008
BONO ARCELORMITTAL SA 3,13 2028-11-13	EUR	1 887 094,00	3 112,54	1 884 588,21	(2 505,79)	XS2954181843
BONO ARION BANKI HF 0,38 2025-07-14	EUR	4 878 680,62	26 751,58	4 812 864,98	(65 815,64)	XS23664754098
BONO ARION BANKI HF 4,63 2028-11-21	EUR	400 096,00	1 950,60	416 723,48	16 627,48	XS2817920080
BONO AT&T INC 3,28 2025-03-06	EUR	400 307,06	624,66	400 270,03	(37,03)	XS2595361978

Mediolanum Activo, F.I.

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



CLASE 8.ª



OP7181765

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
BONO AUMARCHE SAS 2,38 2025-01-25	EUR	1 074 565,00	41 563,49	1 068 558,92	(6 006,08)	FR0013416146
BONO AVANTOR INC 2,63 2025-11-01	EUR	8 285 005,32	40 174,53	8 285 186,10	180,78	XS2251742537
BONO BANCA POPOLARE DI SO 5,50 2027-09-26	EUR	3 682 700,00	27 111,97	3 740 800,56	58 100,56	XS2695047659
BONO BANCO BPM SPA 1,63 2025-02-18	EUR	10 840 806,16	101 500,35	10 823 335,26	(17 470,90)	XS2121417989
BONO BANCO BPM SPA 6,00 2026-09-13	EUR	2 857 562,00	19 873,00	2 917 683,03	60 121,03	XS2530053789
BONO BANCO BPM SPA 6,00 2027-06-14	EUR	9 252 913,00	233 837,01	9 452 139,66	199 226,66	IT0005549479
BONO BANCO COMERCIAL PORT 5,63 2025-10-02	EUR	4 865 916,00	40 117,65	4 915 997,42	50 081,42	PTBPCP20M0058
BONO BANCO DE SABADELL SA 2,63 2025-03-24	EUR	7 457 241,00	271 768,28	7 474 324,54	17 083,54	XS2455392584
BONO BANCO DE SABADELL SA 5,38 2025-09-08	EUR	401 852,00	5 265,55	407 724,42	5 872,42	XS2528155893
BONO BANCO SANTANDER 3,74 2026-01-29	EUR	998 920,00	6 723,70	1 004 043,41	5 123,41	XS2293577354
BONO BANCO SANTANDER 3,85 2026-01-22	EUR	4 406 573,00	28 672,11	4 420 938,01	14 365,01	XS2752456314
BONO BANCO SANTANDER 4,50 2026-06-30	EUR	1 499 685,00	34 086,80	1 538 315,53	38 630,53	XS2644417227
BONO BANCO SANTANDER 4,63 2026-10-18	EUR	3 324 199,00	23 465,06	3 403 497,24	79 298,24	XS2705604077
BONO BANK OF IRELAND 1,88 2025-06-05	EUR	4 506 668,00	199 816,99	4 528 936,06	22 268,06	XS2465984289
BONO BANK OF MONTREAL 3,65 2027-04-12	EUR	2 379 400,20	18 247,41	2 382 785,91	3 385,71	XS2798993858
BONO BANK OF NOVA SCOTIA 3,39 2025-12-12	EUR	1 000 840,00	1 010,17	1 003 534,27	2 694,27	XS2733010628
BONO BANK OF NOVA SCOTIA 3,49 2025-05-02	EUR	2 400 960,00	12 300,53	2 403 745,87	2 785,87	XS2618508340
BONO BARCLAYS PLC 3,85 2027-05-08	EUR	5 214 421,00	30 982,62	5 218 695,58	4 274,58	XS2815894071
BONO BARCLAYS PLC 5,30 2025-08-09	USD	282 510,59	6 066,25	290 338,08	7 827,49	US06738EBZ79
BONO BARRY CALLEBAUT AG 4,00 2029-03-14	EUR	6 940 213,00	146 949,99	6 929 656,31	(10 556,69)	BE6352800765
BONO BAYER AG 0,05 2025-01-12	EUR	1 490 070,00	10 657,48	1 488 959,98	(1 110,02)	XS2281342878
BONO BBVA 4,13 2025-05-10	EUR	700 700,00	17 979,88	703 279,98	2 579,98	XS2620201421
BONO BBVA 5,86 2025-09-14	USD	1 719 396,73	29 321,57	1 748 916,33	29 519,60	US05946KAK79
BONO BCA MEZZOG - MEDIOCR 3,75 2029-09-20	EUR	1 703 468,00	17 566,79	1 736 734,94	33 266,94	IT0005611790
BONO BELFIUS BANK SA 3,24 2026-09-17	EUR	2 002 680,00	2 413,00	2 002 309,50	(370,50)	BE6355573369
BONO BELFIUS BANK SA 3,39 2027-09-13	EUR	3 001 080,00	4 747,86	3 005 416,47	4 336,47	BE0390154202
BONO BELFIUS BANK SA 3,75 2029-01-22	EUR	494 925,00	18 567,84	510 066,34	15 141,34	BE0002993740
BONO BERRY GLOBAL INC 1,00 2025-01-15	EUR	10 684 664,44	215 865,38	10 664 487,87	(20 176,57)	XS2093880735
BONO BNP PARIBAS SA 4,13 2026-01-13	EUR	1 998 450,00	43 900,73	2 040 284,48	41 834,48	FR001400F606
BONO BNP PARIBAS SA 4,25 2025-10-11	EUR	1 905 111,00	(5 168,99)	1 937 237,87	32 126,87	FR001400H8D3
BONO CA AUTO BANK SPA 3,87 2026-01-26	EUR	2 305 759,00	13 046,74	2 313 336,82	7 577,82	XS2752874821
BONO CA AUTO BANK SPA 4,01 2027-06-18	EUR	1 705 304,00	13 789,54	1 705 862,46	558,46	XS2843011615
BONO CAIXA CENTRAL CREDIT 2,50 2025-11-05	EUR	5 568 860,15	75 726,40	5 609 819,02	40 958,87	PTCCCAOM0000
BONO CAIXA CENTRAL CREDIT 8,38 2026-07-04	EUR	3 524 107,00	106 181,35	3 585 069,36	60 962,36	PTCCCOM00006
BONO CAIXA GERAL DEPOSIT 2,88 2025-06-15	EUR	993 880,00	18 523,77	996 589,65	2 709,65	PTCGDNOM00026

Mediolanum Activo, F.I.

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



CLASE B



OP7181766

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
BONO CAIXABANK SA 1,63 2025-04-13	EUR	6 422 994,00	304 925,43	6 444 647,23	21 653,23	XS24688378059
BONO CAIXABANK SA 3,47 2027-09-19	EUR	6 705 759,00	7 054,27	6 717 677,11	11 918,11	XS2902578322
BONO CAIXABANK SA 4,63 2026-05-16	EUR	1 904 028,00	52 905,18	1 947 118,11	43 090,11	XS2623501181
BONO CANADIAN IMPERIAL BA 3,13 2026-03-27	EUR	2 000 720,00	295,22	2 003 754,50	3 034,50	XS2793782611
BONO CANADIAN IMPERIAL BA 3,76 2027-01-29	EUR	1 204 008,00	6 308,47	1 208 226,73	4 218,73	XS2755443459
BONO CARREFOUR SA 4,08 2027-02-05	EUR	1 010 410,00	22 457,96	1 023 164,62	12 754,62	FR001400HQM5
BONO CELLNEX TELECOM SA 0,75 2026-08-15	EUR	5 053 032,00	16 767,13	4 900 019,21	(153 012,79)	XS23000292617
BONO CELLNEX TELECOM SA 2,25 2026-01-12	EUR	1 041 216,00	46 673,77	1 063 373,60	22 157,60	XS2465792294
BONO CITIGROUP INC 3,63 2027-05-14	EUR	5 406 121,00	25 269,71	5 411 155,09	5 034,09	XS2819338091
BONO COOPERATIEVE RABOBAN 3,78 2027-07-16	EUR	13 693 759,00	108 046,62	13 696 878,63	3 119,63	XS2860946867
BONO CPI PROPERTY GR -LUX 7,00 2029-02-07	EUR	1 801 008,00	9 780,56	212 588,56	18 780,56	XS2815976126
BONO CREDIT AGRICOLE SA 3,20 2025-03-07	EUR	994 770,00	2 495,93	1 002 229,22	1 221,22	FR001400GDG7
BONO CREDIT AGRICOLE SA 4,00 2025-10-12	EUR	4 731 927,00	12 359,76	4 816 344,45	9 956,95	FR0001400D0Y0
BONO CRELAN SA 5,38 2025-10-31	EUR	11 021 384,00	24 844,19	4 816 344,45	84 417,45	BE0002872530
BONO CRELAN SA 5,75 2028-01-26	EUR	3 564 542,55	502 370,27	11 328 949,98	307 565,98	BE0002913946
BONO CTP BV 2,13 2025-07-01	EUR	2 192 322,00	(167 718,49)	3 536 502,16	(28 040,39)	XS2238342484
BONO CTP NV 0,50 2025-03-21	EUR	5 907 086,00	5 329,00	2 173 721,58	(18 600,42)	XS2356029541
BONO DANSKE BANK 3,73 2026-10-02	EUR	11 019 390,00	54 765,11	5 908 636,78	1 550,78	XS2910614275
BONO DANSKE BANK 3,92 2026-04-10	EUR	2 000 360,00	93 031,74	11 029 247,01	9 857,01	XS2798276270
BONO DANSKE BANK 4,00 2026-01-12	EUR	1 603 792,00	77 385,98	2 024 029,65	23 669,65	XS2573569220
BONO DSV A/S 3,58 2026-11-06	EUR	2 079 543,00	8 439,47	1 605 034,31	1 242,31	XS2932830958
BONO EUROFINS SCIENTIFIC 3,75 2026-04-17	EUR	1 458 832,00	41 420,85	2 110 974,73	31 431,73	XS2167595672
BONO FAURECIA 7,25 2025-05-15	EUR	2 001 015,00	(8 133,69)	1 460 384,80	1 552,80	XS25553825949
BONO FORD HOLDINGS LLC 4,17 2028-11-21	EUR	1 066 360,00	8 924,55	2 038 832,44	37 817,44	XS2822575648
BONO FORD HOLDINGS LLC 6,13 2028-05-15	EUR	1 981 288,00	29 022,45	1 091 911,25	25 551,25	XS2623496085
BONO FORD MOTOR CO 3,25 2025-09-15	EUR	1 211 064,00	27 261,41	1 994 631,47	13 343,47	XS2229875989
BONO FORVIA SE 5,13 2026-06-15	EUR	3 224 542,00	9 712,05	1 195 373,28	(15 690,72)	XS2774391580
BONO FUNDACION BANCARIA 3,50 2029-07-02	EUR	1 293 344,00	27 113,99	3 232 713,30	8 171,30	XS2909825379
BONO GENERAL MOTORS CORP 4,50 2027-11-22	EUR	1 897 961,00	8 401,78	1 348 982,18	55 638,18	XS2625985945
BONO GETLINK SE 3,50 2025-10-30	EUR	10 140 092,00	987,95	1 897 486,77	(474,23)	XS2247623643
BONO HEIMSTADEN BOSTAD 0,63 2025-06-24	EUR	997 856,00	49 489,21	10 123 788,34	(16 303,66)	XS2435603571
BONO HEIMSTADEN BOSTAD 3,88 2029-08-07	EUR	3 406 740,00	6 077,59	992 943,78	(4 912,22)	XS2931248848
BONO HOLDING D'INFRAESTRUC 0,13 2025-08-16	EUR	804 376,00	94 956,31	3 410 782,87	4 042,87	XS2385389551
BONO HOLDING D'INFRAESTRUC 4,50 2027-03-06	EUR	604 494,00	26 045,09	814 561,05	10 185,05	XS2608828641
BONO HOLDING D'INFRAESTRUC 4,88 2029-07-24	EUR		5 267,81	617 445,64	12 951,64	XS2918553855

Mediolanum Activo, 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
BONO IHO VERWALTUNGS GMBH 2,75 2025-07-12	EUR	3 518 017,00	72 114,44	3 532 827,42	14 810,42	DE000A289091
BONO IHO VERWALTUNGS GMBH 4,50 2026-07-14	EUR	4 637 804,00	65 616,36	4 696 718,90	58 914,90	DE000A3823R3
BONO IHO VERWALTUNGS GMBH 4,75 2029-05-14	EUR	2 331 747,00	37 879,46	2 365 687,65	33 940,65	DE000A3823S1
BONO IMMOBILIARE GRANDE 6,25 2025-05-17	EUR	3 321 336,05	(65 856,87)	3 302 726,42	(18 609,63)	XS2717313964
BONO INFORMA PLC 3,00 2027-09-23	EUR	200 204,00	1 124,68	200 532,00	328,00	XS2919101498
BONO ING GROEP NV 3,88 2028-08-12	EUR	996 170,00	15 470,77	1 027 044,57	30 874,57	XS2764264607
BONO INTESA SANPAOLO SPA 0,63 2026-02-24	EUR	2 289 259,00	20 492,83	2 233 916,27	(55 342,73)	XS2304664167
BONO INTESA SANPAOLO SPA 3,47 2025-03-17	EUR	3 996 520,00	8 722,60	4 000 905,73	4 385,73	XS2597970800
BONO INTESA SANPAOLO SPA 3,81 2025-11-16	EUR	1 702 880,00	5 648,32	1 710 247,62	7 367,62	XS2719281227
BONO INTESA SANPAOLO SPA 3,81 2027-04-16	EUR	1 700 442,00	13 134,74	1 706 650,66	6 208,66	XS2804483381
BONO INTESA SANPAOLO SPA 4,00 2026-05-19	EUR	1 792 908,00	48 255,75	1 827 788,33	34 880,33	XS2625195891
BONO INTL CONSOLIDATED AI 2,75 2025-03-25	EUR	4 245 676,50	145 433,77	4 240 637,50	(5 039,00)	XS2322423455
BONO ISLANDSBANKI HF 0,75 2025-03-25	EUR	6 538 125,00	87 540,54	6 517 505,30	(20 619,70)	XS2411447043
BONO ISLANDSBANKI HF 4,63 2028-03-27	EUR	610 661,52	20 617,03	609 236,49	(1 425,03)	XS2792180197
BONO JDE PEET'S NV 0,24 2025-01-16	EUR	3 437 540,00	65 518,87	3 438 716,13	1 176,13	XS2408491947
BONO JPMORGAN CHASE & CO 3,49 2027-06-06	EUR	1 507 050,00	3 482,21	1 507 240,37	190,37	XS2838379639
BONO JYSKE BANK A/S 4,63 2025-04-11	EUR	8 103 601,00	270 988,47	8 126 595,54	22 994,54	XS2544400786
BONO JYSKE BANK A/S 5,00 2027-10-26	EUR	3 334 551,00	21 524,37	3 469 407,30	134 856,30	XS2615271629
BONO KBC BANK NV 3,27 2026-03-04	EUR	1 000 750,00	1 965,51	1 001 750,93	1 000,93	XS2775174340
BONO KBC GROUP NV 4,50 2025-06-06	EUR	3 589 644,00	99 992,55	3 614 405,09	24 761,09	BE0002950310
BONO KOC HOLDING AS 8,50 2028-06-25	USD	571 684,78	7 851,54	606 240,99	34 556,21	XS2695038401
BONO LANDESBANK HESSEN 3,79 2026-01-23	EUR	600 678,00	3 806,23	601 783,10	1 105,10	XS2752465810
BONO LANDESBANKINN HF 0,75 2026-05-25	EUR	769 259,00	6 645,51	773 627,37	4 368,37	XS2411726438
BONO LANDESBANKINN HF 3,75 2029-10-08	EUR	3 009 350,00	26 125,00	3 000 733,63	(8 616,37)	XS2913946989
BONO LANDESBANKINN HF 6,38 2027-03-12	EUR	2 016 508,00	83 660,21	2 031 446,34	14 938,34	XS2679765037
BONO LEASYS SAS 4,00 2026-04-08	EUR	2 002 660,00	18 592,18	2 005 096,71	2 436,71	XS2798983545
BONO LEASYS SAS 4,50 2026-06-26	EUR	1 104 301,00	11 287,21	1 134 618,80	30 317,80	XS26566537664
BONO LLOYDS BANKING GROUP 3,58 2026-03-05	EUR	1 505 770,00	1 982,86	1 507 353,52	1 583,52	XS2775724862
BONO LLOYDS BANKING GROUP 4,72 2025-08-11	USD	963 369,68	17 914,04	963 869,02	499,34	US53944YAT01
BONO LOUIS DREYFUS CO BV 2,38 2025-08-27	EUR	1 480 764,25	(72 741,49)	1 471 603,85	(9 160,40)	XS2264074647
BONO MEDIOBANCA BANCA 4,88 2026-09-13	EUR	752 265,00	9 952,46	775 928,88	23 663,88	XS2682331728
BONO MORGAN STANLEY 3,52 2026-03-19	EUR	3 108 589,00	(167,18)	3 113 340,03	4 751,03	XS2790333616
BONO NATIONAL BANK OF CAN 3,33 2026-03-06	EUR	1 100 737,00	2 007,08	1 102 770,04	2 033,04	XS2780858994
BONO NATIONAL BANK OF CAN 3,44 2025-06-13	EUR	3 507 840,00	4 803,67	3 508 232,08	392,08	XS2635167880
BONO NATWEST MARKETS PLC 3,87 2026-01-09	EUR	3 303 531,00	27 814,34	3 313 288,26	9 757,26	XS2745115597



CLASE B1



OP7181767

Mediolanum Activo, 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
BONO NH HOTEL GROUP SA 4,00 2025-07-02	EUR	6 139 974,97	123 768,17	6 132 107,06	(7 867,91)	XS2357281174
BONO NORDEA BANK ABP 3,63 2025-02-10	EUR	2 392 159,00	84 634,63	2 393 745,17	1 586,17	XS2584643113
BONO NOVO BANCO SA 3,50 2028-03-09	EUR	802 112,00	8 470,09	808 227,12	6 115,12	PTNOBOMOM0000
BONO NYKREDIT AS 3,64 2026-02-27	EUR	803 744,00	920,68	805 394,54	1 650,54	DK0030393319
BONO NYKREDIT AS 3,88 2027-07-05	EUR	498 500,00	9 770,22	510 599,57	12 099,57	DK0030393665
BONO NYKREDIT AS 4,00 2028-07-17	EUR	886 680,00	20 418,40	921 027,46	34 347,46	DK0030045703
BONO OP COOPERATIVE 3,12 2027-03-28	EUR	2 601 326,00	(1 588,39)	2 606 978,33	5 652,33	XS2794477518
BONO ORANO SA 5,38 2027-02-15	EUR	4 027 255,00	104 907,01	4 107 510,77	80 255,77	FR001400DAO4
BONO PIRAEUS BANK SA 4,63 2028-07-17	EUR	2 762 664,00	53 879,57	2 806 062,14	43 398,14	XS2845167613
BONO PIRAEUS BANK SA 7,25 2027-07-13	EUR	1 083 620,00	21 276,40	1 107 957,98	24 337,98	XS2644936259
BONO PIRELLI & C. SPA 3,88 2029-04-02	EUR	497 525,00	9 860,58	512 768,46	15 243,46	XS2847641961
BONO POWSZECHNA KASA 3,88 2026-09-12	EUR	2 003 045,00	22 825,12	2 010 663,37	7 618,37	XS2890435865
BONO POWSZECHNA KASA 4,50 2028-03-27	EUR	8 173 014,50	280 909,62	8 295 584,35	122 569,85	XS2788380306
BONO POWSZECHNA KASA 4,50 2028-06-18	EUR	1 499 100,00	36 149,85	1 541 801,66	42 701,66	XS2842080488
BONO POWSZECHNA KASA 5,63 2025-02-01	EUR	4 026 036,00	184 236,23	4 030 626,39	4 590,39	XS2582358789
BONO PPF TELECOM GROUP NV 3,13 2027-03-14	EUR	834 426,00	40 704,70	876 963,66	42 537,66	XS2468979302
BONO PRYSMIAN SPA 3,63 2028-11-28	EUR	1 213 798,00	3 774,56	1 211 401,49	(2 396,51)	XS2948435743
BONO PVH CORP 4,13 2029-07-12	EUR	3 520 695,00	65 780,36	3 602 812,24	82 117,24	XS2801962155
BONO RAIFFEISENBANK AS 0,25 2025-01-22	EUR	3 443 685,00	57 204,02	3 445 653,93	1 968,93	XS2106056653
BONO RAIFFEISENBANK AS 4,63 2028-08-21	EUR	2 981 670,00	43 456,67	3 007 438,28	25 768,28	XS2765027193
BONO RAIFFEISENBANK AS 4,75 2026-01-26	EUR	1 092 580,00	54 511,17	1 115 795,84	23 215,84	XS2579606927
BONO RAIFFEISENBANK AS 6,00 2027-09-15	EUR	3 488 425,00	38 916,01	3 551 759,29	63 334,29	XS2682093526
BONO RCI BANQUE SA 0,50 2025-04-14	EUR	999 290,00	3 347,18	985 805,29	(13 484,71)	FR0014007KL5
BONO RCI BANQUE SA 3,60 2026-09-14	EUR	299 997,00	432,83	300 013,64	16,64	FR001400SMX8
BONO RCI BANQUE SA 3,88 2028-10-12	EUR	1 988 096,00	77 485,03	2 025 385,74	37 289,74	FR001400N3F1
BONO REDEXIS GAS SA 1,88 2025-02-28	EUR	4 110 246,00	215 396,00	4 112 849,11	2 603,11	XS2178957077
BONO RENAULT SA 4,63 2026-07-02	EUR	2 428 626,00	17 683,06	2 462 430,91	33 804,91	FR001400KXW4
BONO ROYAL BANK OF CANADA 3,46 2026-11-04	EUR	3 002 340,00	16 295,91	3 002 417,09	77,09	XS2931921113
BONO ROYAL BANK OF CANADA 3,88 2027-07-02	EUR	10 007 121,00	96 184,62	10 012 167,88	5 046,88	XS2853494602
BONO SBAB BANK AB 4,88 2025-06-26	EUR	3 630 486,00	78 296,32	3 640 155,02	9 669,02	XS2641720987
BONO SIG COMBIBLOC HOLDIN 2,13 2025-03-18	EUR	6 887 710,34	(147 089,40)	6 864 969,95	(22 740,39)	XS2189594315
BONO SNAM SPA 3,58 2026-04-15	EUR	1 803 132,00	12 360,80	1 804 909,30	1 777,30	XS2802190459
BONO SOCIETE CIVILE DES M 5,75 2029-03-22	EUR	401 132,00	10 024,53	427 186,70	26 054,70	FR001400RIT6
BONO SOCIETE GENERALE SA 2,23 2025-01-21	USD	1 785 302,51	74 108,76	1 873 178,66	87 876,15	US83368TBG22
BONO SOCIETE GENERALE SA 3,00 2027-02-12	EUR	1 801 620,00	7 071,11	1 798 106,40	(3 513,60)	FR001400U1B5



CLASE B.1



OP7181768

Mediolanum Activo, F.I.

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



CLASE B2



OP7181769

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
BONO SOCIETE GENERALE SA 3,56 2025-02-21	EUR	401 108,00	534,81	401 396,33	288,33	FR001400G0W1
BONO SOCIETE GENERALE SA 3,88 2027-02-22	EUR	998 160,00	33 718,65	1 016 915,89	18 755,89	FR001400O457
BONO SOCIETE GENERALE SA 3,88 2028-01-24	EUR	2 402 112,00	86 762,60	2 456 385,14	54 273,14	FR001400NC70
BONO SOCIETE GENERALE SA 3,89 2025-10-06	EUR	1 507 065,00	11 144,83	1 507 692,17	627,17	FR001400L4Y2
BONO SOCIETE GENERALE SA 4,38 2026-11-23	EUR	600 954,00	2 459,10	615 399,69	14 445,69	FR001400M8T2
BONO SWEDBANK AB 2,88 2029-04-30	EUR	2 471 750,00	13 052,81	2 476 756,09	5 006,09	XS2930571174
BONO SWEDBANK AB 3,34 2027-08-30	EUR	10 025 424,00	28 169,90	10 027 436,77	2 012,77	XS2889371840
BONO SWEDBANK AB 4,63 2025-05-30	EUR	3 195 267,76	90 579,35	3 217 132,21	21 864,45	XS2629047254
BONO SYDBANK A/S 4,13 2026-09-30	EUR	1 301 014,00	13 070,89	1 327 632,47	26 618,47	XS2826614898
BONO SYDBANK A/S 5,13 2027-09-06	EUR	524 700,00	7 920,92	524 193,12	(506,88)	XS2675722750
BONO TDF INFRASTRUCTURE 5,63 2028-04-21	EUR	6 472 135,00	101 164,61	6 647 870,02	175 735,02	FR001400J861
BONO TEOLLISUUDEN VOIMA 2,63 2026-12-31	EUR	1 251 802,00	36 977,46	1 279 479,65	27 677,65	XS2463934864
BONO TORONTO DOMINIOM BAN 3,45 2027-09-10	EUR	2 898 898,00	5 745,47	2 904 657,15	5 759,15	XS2898732289
BONO TORONTO DOMINIOM BAN 3,59 2026-04-16	EUR	2 700 162,00	19 820,42	2 704 014,96	3 852,96	XS2803392021
BONO TOYOTA MOTOR CREDIT 3,27 2025-12-22	EUR	600 930,00	392,85	601 219,50	289,50	XS2737063722
BONO TOYOTA MOTOR CREDIT 3,71 2027-02-09	EUR	3 009 870,00	11 981,44	3 017 684,56	7 814,56	XS2757373050
BONO TRATON FINANCE 3,71 2026-08-21	EUR	4 400 608,00	18 059,10	4 400 855,16	247,16	DE000A3L2ZN4
BONO TRATON SE 3,81 2025-09-18	EUR	2 514 225,00	(1 466,94)	2 514 999,02	774,02	DE000A3LNFJ2
BONO TRATON SE 4,22 2026-01-21	EUR	2 010 610,00	13 546,96	2 013 969,04	3 359,04	DE000A3LKBD0
BONO UNICREDIT SPA 3,70 2027-11-20	EUR	11 307 334,00	48 214,24	11 310 334,83	3 000,83	IT0005622912
BONO UNICREDIT SPA 3,88 2027-06-11	EUR	2 488 860,00	55 647,83	2 545 871,01	57 011,01	IT0005598971
BONO VALEO SE 5,38 2027-02-28	EUR	6 900 540,00	167 487,76	7 030 273,60	129 733,60	FR001400EA16
BONO VF CORPORATION 4,13 2026-02-07	EUR	4 468 010,00	147 424,55	4 509 913,94	41 903,94	XS2592659242
BONO VOLKSBANK WIEN AG 0,88 2026-03-23	EUR	3 756 540,00	48 162,68	3 767 005,37	10 465,37	AT000B122080
BONO VOLKSWAGEN AG 3,38 2026-03-27	EUR	1 502 580,00	(10 798,17)	1 515 276,92	12 686,92	XS2794650833
BONO VOLKSWAGEN AG 3,63 2029-05-19	EUR	998 880,00	4 231,80	1 002 008,75	3 128,75	XS2941605078
BONO VOLKSWAGEN AG 3,65 2027-06-10	EUR	851 700,00	1 352,47	852 514,46	814,46	XS2837886105
BONO VOLKSWAGEN AG 3,68 2026-03-29	EUR	4 384 662,00	138 183,99	4 432 596,28	47 934,28	XS2604697891
BONO VOLKSWAGEN AG 3,85 2026-01-07	EUR	2 410 056,00	94 104,01	2 434 999,86	24 943,86	XS2617442525
BONO VOLKSWAGEN AG 4,25 2026-01-29	EUR	1 352 038,50	45 438,12	1 373 759,00	21 450,50	XS2694872081
BONO VOLKSWAGEN AG 4,50 2026-03-25	EUR	500 495,00	2 209,60	500 544,73	49,73	XS2880093765
BONO VOLKSWAGEN INT FIN 3,58 2026-08-14	EUR	2 343 757,00	55 957,79	2 411 810,83	68 053,83	XS2630465875
BONO WERFEN SA SPAIN 4,63 2028-03-06	EUR	2 618 899,00	158 011,88	2 672 615,35	53 726,35	XS2351032227
BONO WORLEY LTD 0,88 2026-03-09	EUR	301 026,00	11 500,40	318 004,60	16 978,60	XS2859406139
BONO ZEGONA FINANCE PLC 6,75 2026-07-15	EUR	1 507 197,00	(3 038,69)	1 504 529,03	(2 667,97)	XS2231715322
BONO ZF FRIEDRICHSHAFEN A 3,00 2025-06-21	EUR					

Mediolanum Activo, F.I.

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



CLASE B2



OP7181770

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
BONO ZF FRIEDRICHSHAFEN A 5,75 2026-07-03	EUR	821 568,00	13 535,17	821 566,97	(1,03)	XS2582404724
BONO de VOLKSBANK NV 2,38 2026-05-04	EUR	489 355,00	9 886,63	493 371,66	4 016,66	XS2475502832
BONO de VOLKSBANK NV 4,63 2027-08-23	EUR	4 127 522,00	11 770,31	4 252 523,99	125 001,99	XS2626691906
OBLIGACION ACCIONA SA 1,70 2027-03-23	EUR	1 847 720,00	51 375,65	1 879 995,14	32 275,14	XS2318337149
OBLIGACION ACCIONA SA 3,75 2030-01-25	EUR	2 240 512,00	66 377,05	2 314 048,59	73 536,59	XS2610209129
OBLIGACION ACCIONA SA 5,13 2031-01-23	EUR	1 144 253,00	33 976,36	1 176 677,01	32 424,01	XS2698998593
OBLIGACION ACCOR SA 2,63 2025-01-30	EUR	985 078,00	30 745,45	982 396,33	(2 681,67)	FR0013457157
OBLIGACION AIR LEASE CORP 3,70 2030-03-15	EUR	497 090,00	13 480,72	507 473,05	10 383,05	XS2628704210
OBLIGACION APG STRATEGIC REIT 1,75 2028-08-15	EUR	1 667 047,00	44 050,21	1 758 904,30	91 857,30	XS2407027031
OBLIGACION ARCELORMITTAL SA 1,75 2025-08-19	EUR	2 784 534,30	(23 295,62)	2 776 411,96	(8 122,34)	XS2082324018
OBLIGACION ARGENTA SPAARBANK NV 1,00 2025-10-13	EUR	1 961 980,00	8 466,77	1 961 576,79	(403,21)	BE6324664703
OBLIGACION AROUNDTOWN SA 0,38 2027-01-15	EUR	871 940,00	26 278,13	909 703,38	37 763,38	XS2421196848
OBLIGACION AROUNDTOWN SA 1,63 2026-04-15	EUR	1 638 592,00	47 616,87	1 506 231,57	(132 360,43)	XS2287744721
OBLIGACION AROUNDTOWN SA 1,63 2027-10-31	EUR	333 284,00	20 774,54	364 172,67	30 888,67	XS1761721262
OBLIGACION AROUNDTOWN SA 2026-04-16	EUR	2 104 774,00	-	2 195 718,00	90 944,00	XS2273810510
OBLIGACION AROUNDTOWN SA 7,13 2030-04-16	EUR	1 474 050,00	74 342,03	1 442 703,00	(31 347,00)	XS2799494120
OBLIGACION ASSICURAZIONI GENERA 4,60 2025-11-21	EUR	5 607 457,62	22 471,20	5 616 299,03	8 841,41	XS1140860534
OBLIGACION AT&T INC 2,88 2025-03-02	EUR	498 295,00	9 930,34	497 698,63	(596,37)	XS2114413565
OBLIGACION ATLANTIA SPA 1,75 2026-06-26	EUR	933 387,70	(15 290,65)	910 504,13	(22 883,57)	XS1327504087
OBLIGACION ATLANTIA SPA 1,88 2025-11-04	EUR	1 828 159,45	(57 796,05)	1 799 080,09	(29 079,36)	XS1316569638
OBLIGACION ATLANTIA SPA 4,38 2025-09-16	EUR	4 154 408,31	(413 776,49)	4 092 599,72	(61 808,59)	XS0542534192
OBLIGACION AUCHAN HOLDING SA 2,75 2026-08-26	EUR	3 019 582,90	57 984,15	3 016 423,30	(3 159,60)	FR0013462728
OBLIGACION AUCHAN HOLDING SA 4,88 2028-09-08	EUR	1 965 659,00	8 093,89	1 646 837,07	(318 821,93)	FR001400EHH1
OBLIGACION AUMARCHE SAS 2,88 2025-10-29	EUR	1 067 286,00	43 490,87	1 026 897,73	(40 388,27)	FR0013510179
OBLIGACION AUMARCHE SAS 6,00 2028-12-22	EUR	1 403 157,00	60 894,23	1 197 704,81	(205 452,19)	FR001400KWR6
OBLIGACION BANCA POPOLARE DI SO 1,25 2026-07-13	EUR	1 803 410,00	33 604,03	1 831 170,75	27 760,75	XS2363719050
OBLIGACION BANCA POPOLARE DI SO 4,13 2029-06-04	EUR	9 710 720,00	216 181,56	9 791 174,40	80 454,40	IT0005597395
OBLIGACION BANCO BPM SPA 3,88 2029-09-09	EUR	1 915 828,00	22 448,09	1 928 819,12	12 991,12	IT0005611253
OBLIGACION BANCO BPM SPA 4,88 2029-01-17	EUR	1 820 687,50	77 920,72	1 850 577,27	29 889,77	IT0005580136
OBLIGACION BANCO BPM SPA 6,00 2027-01-21	EUR	1 858 422,00	84 220,08	1 921 846,28	63 424,28	XS2558591967
OBLIGACION BANCO COMERCIAL PORT 1,13 2026-02-12	EUR	3 618 412,00	99 344,73	3 667 743,53	49 331,53	PTBCPHOM0066
OBLIGACION BANCO DE SABADELL SA 1,13 2025-03-27	EUR	3 346 145,00	(14 532,89)	3 327 568,34	(18 576,66)	XS2055190172
OBLIGACION BANCO DE SABADELL SA 2,00 2025-01-17	EUR	2 153 290,00	85 902,19	2 152 896,31	(393,69)	XS2102931677
OBLIGACION BANCO DE SABADELL SA 2,50 2026-01-15	EUR	757 464,00	33 920,15	773 717,22	16 253,22	XS2286011528
OBLIGACION BANCO DE SABADELL SA 5,25 2028-02-07	EUR	3 104 587,00	124 123,61	3 195 624,26	91 037,26	XS2583203950

Mediolanum Activo, F.I.

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



CLASE 8.ª



OP7181771

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
OBLIGACION BANCO DE SABADELL SA 5,50 2028-09-08	EUR	1 604 215,00	21 639,62	1 615 608,53	11 393,53	XS2677541364
OBLIGACION BANCO DE SABADELL SA 5,75 2026-03-15	EUR	964 098,00	15 809,55	993 785,73	29 687,73	XS2310945048
OBLIGACION BANK OF IRELAND 6,00 2025-09-01	EUR	479 200,00	22 849,86	493 140,64	13 940,64	XS2226123573
OBLIGACION BANK OF IRELAND 7,50 2025-05-19	EUR	4 258 188,00	(4 156,82)	4 320 701,95	62 513,95	XS2178043530
OBLIGACION BARCLAYS PLC 1,38 2025-01-24	EUR	1 284 400,00	30 365,67	1 284 202,04	(197,96)	XS1757394322
OBLIGACION BAWAG GROUP AG 0,38 2027-09-03	EUR	279 933,00	870,55	278 946,31	(986,69)	XS2049584084
OBLIGACION BAWAG GROUP AG 1,88 2025-09-23	EUR	1 968 480,00	13 014,04	1 966 179,93	(2 300,07)	XS2230264603
OBLIGACION BBVA 1,00 2025-01-16	EUR	992 305,00	15 976,88	992 103,28	(201,72)	XS2104051433
OBLIGACION BNP PARIBAS SA 0,50 2025-06-04	EUR	974 380,00	14 888,09	977 732,32	3 352,32	FR0013465358
OBLIGACION BP PLC 3,25 2026-03-22	EUR	193 928,00	3 945,85	198 715,14	4 787,14	XS2193661324
OBLIGACION BPER BANCA SPA 4,00 2030-04-22	EUR	398 932,00	9 840,90	411 902,28	12 970,28	IT0005596363
OBLIGACION BPER BANCA SPA 4,25 2029-01-20	EUR	400 120,00	14 645,62	416 095,98	15 975,98	IT0005583460
OBLIGACION BPER BANCA SPA 5,75 2028-09-11	EUR	15 045 319,12	160 286,15	15 584 527,20	539 208,08	IT0005561243
OBLIGACION BPER BANCA SPA 6,13 2027-02-01	EUR	956 988,00	48 463,77	955 353,17	(1 634,83)	IT0005523896
OBLIGACION BULGARIAN ENERGY HLD 2,45 2028-04-22	EUR	4 639 247,00	142 105,77	4 763 787,93	124 540,93	XS2367164576
OBLIGACION BULGARIAN ENERGY HLD 3,50 2025-06-28	EUR	11 387 229,65	(108 257,34)	11 320 570,21	(66 659,44)	XS1839682116
OBLIGACION CAIXABANK SA 2,25 2025-04-17	EUR	4 458 065,00	90 836,74	4 461 614,15	3 549,15	XS1808351214
OBLIGACION CELLNEX TELECOM SA 1,88 2029-03-26	EUR	1 232 816,00	14 023,14	1 229 503,44	(3 312,56)	XS2193658619
OBLIGACION CELLNEX TELECOM SA 2,88 2025-01-18	EUR	8 862 938,90	(499 283,18)	8 861 248,91	(1 689,99)	XS1551726810
OBLIGACION CIA ESPANOLA DE PETR 1,00 2025-02-16	EUR	379 257,16	24 214,56	378 286,71	(970,45)	XS1996435688
OBLIGACION CIA ESPANOLA DE PETR 2,25 2025-11-13	EUR	969 830,00	33 388,34	979 328,22	9 498,22	XS2202744384
OBLIGACION CITIGROUP INC 2,45 2025-09-30	USD	851 807,75	(5 978,93)	958 478,18	106 670,43	XS2045001935
OBLIGACION COMMERZBANK 4,00 2025-09-05	EUR	699 853,00	2 168,97	702 289,26	2 436,26	DE000CZ45V25
OBLIGACION COOPERATIEVE RABOBAN 4,63 2025-12-29	EUR	1 411 060,00	(14 894,31)	1 417 359,96	6 299,96	XS1877860533
OBLIGACION CPI PROPERTY GR -LUX 1,63 2027-01-23	EUR	1 311 605,00	57 632,94	1 419 137,61	107 532,61	XS2069407786
OBLIGACION CPI PROPERTY GR -LUX 1,75 2029-10-14	EUR	738 935,42	65 836,96	880 821,30	141 885,88	XS2432162654
OBLIGACION CREDITO EMILIANO SPA 5,63 2028-05-30	EUR	4 518 114,00	128 824,84	4 519 011,38	897,38	XS26066341787
OBLIGACION CRELAN SA 6,00 2029-02-28	EUR	5 510 322,00	214 979,68	5 770 385,70	260 063,70	BE0002936178
OBLIGACION GTP NV 1,25 2029-03-21	EUR	1 103 427,00	38 641,17	1 156 648,82	53 221,82	XS2356030556
OBLIGACION DEUTSCHE LUFTHANSA A 2,88 2027-02-16	EUR	674 268,00	19 809,07	687 951,44	13 683,44	XS2408458730
OBLIGACION DS SMITH PLC 0,88 2026-06-12	EUR	1 130 304,00	21 344,08	1 142 669,07	12 365,07	XS2051777873
OBLIGACION EASYJET PLC 0,88 2025-03-11	EUR	2 118 818,03	(7 493,15)	2 099 619,01	(19 199,02)	XS2009152591
OBLIGACION EASYJET PLC 1,88 2027-12-03	EUR	499 195,00	4 525,69	484 547,53	(14 647,47)	XS2306601746
OBLIGACION ELIS SA 1,00 2025-04-03	EUR	4 663 811,00	68 817,40	4 640 251,02	(23 559,98)	FR0013449972
OBLIGACION ELIS SA 1,63 2028-01-03	EUR	8 379 637,00	118 709,01	8 367 431,15	(12 205,85)	FR0013449998

Mediolanum Activo, 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
OBLIGACION ELIS SA 2,88 2025-11-15	EUR	3 892 657,00	99 116,60	3 897 857,54	5 200,54	FR0013318102
OBLIGACION ELIS SA 3,75 2029-12-21	EUR	1 522 965,00	43 373,03	1 527 747,31	4 782,31	FR001400OP33
OBLIGACION ENEL SPA 3,38 2026-08-24	EUR	2 289 840,00	42 733,42	2 354 659,46	64 819,46	XS1713463559
OBLIGACION ENEL SPA 3,50 2025-02-24	EUR	990 510,00	28 625,66	993 302,01	2 792,01	XS2000719992
OBLIGACION EURO BANK SA 4,00 2029-09-24	EUR	1 019 080,00	10 371,11	1 022 888,21	3 808,21	XS2904504979
OBLIGACION EURO NET SCIENTIFIC 4,00 2029-04-06	EUR	2 074 855,00	43 379,32	2 136 959,20	62 104,20	XS2491664137
OBLIGACION EURONET WORLDWIDE IN 1,38 2026-02-22	EUR	12 088 199,50	28 923,38	11 870 100,51	(218 098,99)	XS2001315766
OBLIGACION F. CONSTRUCCIONES CO 2,63 2027-03-08	EUR	289 044,00	6 571,93	295 929,97	6 885,97	XS1627343186
OBLIGACION F. CONSTRUCCIONES CO 5,25 2029-07-30	EUR	9 170 685,13	21 541,56	9 424 629,85	253 944,72	XS2661068234
OBLIGACION FORD MOTOR CO 5,13 2029-02-20	EUR	1 042 800,00	41 082,78	1 056 215,85	13 415,85	XS2724457457
OBLIGACION GESTAMP AUTOMOCION 3,25 2026-04-30	EUR	2 893 180,17	(14 272,21)	2 885 536,89	(7 643,28)	XS1814065345
OBLIGACION GOLDMAN SACHS GROUP 3,03 2025-10-22	EUR	1 139 750,00	14 948,44	1 136 217,28	(3 532,72)	XS1291167226
OBLIGACION GOLDMAN SACHS GROUP 3,49 2025-08-12	EUR	296 904,00	5 825,05	297 738,22	834,22	XS1252389983
OBLIGACION GRUPO BIMBO SAB de C 6,05 2028-12-15	USD	589 360,52	16 200,70	593 412,29	4 051,77	USU0901RAB34
OBLIGACION HEIMSTADEN BOSTAD 1,38 2028-04-24	EUR	458 665,00	4 972,13	458 840,40	175,40	XS2435611244
OBLIGACION HOLDING D'INFRASTRUCTURE 0,63 2028-06-16	EUR	1 303 515,00	17 355,00	1 316 298,29	12 783,29	XS2385390724
OBLIGACION IBERDROLA SA 1,87 2026-01-28	EUR	910 510,00	59 400,88	934 102,05	23 592,05	XS2244941063
OBLIGACION IHO VERWALTUNGS GMBH 3,38 2028-07-12	EUR	365 916,00	9 650,12	386 485,77	20 569,77	DE000A3H2TA0
OBLIGACION INFRASTRUCTURE WIREL 1,63 2028-07-21	EUR	1 608 651,00	5 604,22	1 608 640,10	(10,90)	XS2244938659
OBLIGACION INFRASTRUCTURE WIREL 1,88 2026-04-08	EUR	1 368 990,00	17 649,28	1 374 360,17	5 370,17	XS2200215213
OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 1,63 2025-04-21	EUR	1 559 280,00	(37 949,82)	1 549 188,93	(10 091,07)	XS2067213913
OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 3,75 2025-02-27	EUR	992 180,00	17 668,04	993 643,54	1 463,54	XS2124979753
OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 5,88 2031-09-01	EUR	903 210,00	29 805,91	1 012 543,81	109 333,81	XS2223761813
OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 6,82 2027-06-29	EUR	3 205 170,00	(7 048,18)	3 222 300,32	17 130,32	IT0005412256
OBLIGACION INTL CONSOLIDATED AI 3,75 2028-12-25	EUR	1 966 224,00	61 221,29	2 031 543,92	65 319,92	XS2322423539
OBLIGACION JYSKE BANK A/S 4,13 2029-09-06	EUR	4 081 205,00	49 468,95	4 111 141,46	29 936,46	XS2831594697
OBLIGACION LEONARDO SPA 2,38 2025-10-08	EUR	1 990 144,50	73 987,99	2 014 686,83	24 542,33	XS2199716304
OBLIGACION LEONARDO SPA 4,88 2025-03-24	EUR	3 550 250,47	(262 621,05)	3 530 793,69	(19 456,78)	XS0215093534
OBLIGACION LLOYDS BANKING GROUP 4,95 2025-06-27	EUR	299 766,00	239,18	300 404,95	638,95	XS1043545059
OBLIGACION MADRILENA RED DE GAS 1,38 2025-01-11	EUR	940 070,00	68 656,44	936 756,44	(3 313,56)	XS1596739364
OBLIGACION MADRILENA RED DE GAS 2,25 2029-01-11	EUR	4 075 316,22	112 522,86	4 201 720,76	126 404,54	XS1596740453
OBLIGACION MARFRIG GLOBAL FOODS 6,63 2025-08-06	USD	723 503,91	55 954,86	739 744,18	16 240,27	USU63768AB83
OBLIGACION MEDIABANCA BANCA 3,00 2030-01-15	EUR	984 400,00	5 133,99	985 373,13	973,13	IT0005620189
OBLIGACION MERLIN PROPERTIES 1,75 2025-02-26	EUR	2 700 504,08	(52 907,70)	2 690 954,12	(9 549,96)	XS1619643015
OBLIGACION NATURGY ENERGY GR 2,37 2026-11-23	EUR	651 917,00	28 323,62	667 267,00	15 350,00	XS2406737036



OP7181772

CLASE 8.ª

Mediolanum Activo, F.I.

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



CLASE B.2



OP7181773

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
OBLIGACION NEPI HOLDINGS LTD 1,88 2026-07-09	EUR	547 614,00	19 741,44	569 881,60	22 267,60	XS2063535970
OBLIGACION NEPI HOLDINGS LTD 2,00 2029-10-20	EUR	3 339 136,00	116 245,30	3 479 207,34	140 071,34	XS2434763483
OBLIGACION NEPI HOLDINGS LTD 3,38 2027-04-14	EUR	995 660,00	16 129,87	1 001 531,77	5 871,77	XS2203802462
OBLIGACION NISSAN 2,65 2026-02-17	EUR	2 269 847,00	53 804,71	2 278 971,87	9 124,87	XS2228683277
OBLIGACION NORTEGAS ENERGIA 2,07 2027-06-28	EUR	8 589 432,00	133 256,28	8 762 324,84	172 892,84	XS1691349952
OBLIGACION NYKREDIT AS 0,75 2027-01-20	EUR	787 365,00	54 981,55	813 627,04	26 262,04	DK0009526998
OBLIGACION NYKREDIT AS 3,88 2029-07-09	EUR	1 231 956,00	22 187,26	1 227 966,66	(3 989,34)	DK0030394986
OBLIGACION NYKREDIT AS 4,63 2029-01-19	EUR	1 053 510,00	42 604,59	1 050 870,82	(2 639,18)	DK0030512421
OBLIGACION ORANO SA 2,75 2027-12-08	EUR	784 072,00	18 004,53	788 201,39	4 129,39	FR0013533031
OBLIGACION ORANO SA 3,38 2026-01-23	EUR	2 445 081,00	(6 430,79)	2 470 616,00	25 535,00	FR0013414919
OBLIGACION PARKER HANNIFIN CORP 1,13 2025-03-01	EUR	1 960 840,00	57 702,15	1 955 080,86	(5 759,14)	XS1719267855
OBLIGACION PIRAEUS BANK SA 6,75 2028-12-05	EUR	558 713,64	(1 276,69)	571 239,05	12 525,41	XS2728486536
OBLIGACION PPF TELECOM GROUP NV 2,13 2025-01-31	EUR	6 025 073,51	383,18	6 009 331,52	(15 741,99)	XS2078976805
OBLIGACION PPF TELECOM GROUP NV 3,13 2025-12-27	EUR	3 963 361,00	107 118,38	3 973 252,03	9 891,03	XS1969645255
OBLIGACION PPF TELECOM GROUP NV 3,25 2027-06-29	EUR	4 947 361,00	48 109,84	4 968 589,48	21 228,48	XS2238777374
OBLIGACION PVH CORP 3,13 2027-09-15	EUR	2 489 400,00	5 230,87	2 496 217,83	6 817,83	XS1734066811
OBLIGACION RAIFFEISENBANK AS 1,50 2025-03-12	EUR	993 910,00	13 762,82	995 400,47	1 490,47	XS2049823763
OBLIGACION RAIFFEISENBANK AS 3,88 2029-01-03	EUR	1 708 942,00	21 165,21	1 729 894,15	20 952,15	XS2893856352
OBLIGACION RAIFFEISENBANK AS 6,00 2026-06-15	EUR	1 182 304,00	4 510,87	1 191 519,77	9 215,77	XS2207857421
OBLIGACION RENAULT SA 2,63 2025-02-18	EUR	15 050 853,00	450 274,12	15 048 518,01	(2 334,99)	FR0013459765
OBLIGACION RENAULT SA 4,88 2029-07-02	EUR	517 000,00	4 265,50	528 806,55	11 806,55	FR001400KY69
OBLIGACION REPSOL SA 3,75 2026-03-11	EUR	2 742 264,00	74 079,07	2 788 189,86	45 925,86	XS2185997884
OBLIGACION SACE SPA 3,88 2025-02-10	EUR	7 777 512,00	302 282,40	7 781 842,69	4 330,69	XS1182150950
OBLIGACION SPAR NORD BANK A/S 4,13 2029-10-01	EUR	3 001 297,00	29 357,05	2 998 061,00	(3 236,00)	DK0030540638
OBLIGACION STORA ENSO OYJ 2,50 2027-12-21	EUR	980 040,00	19 804,40	978 824,64	(1 215,36)	XS1794354628
OBLIGACION STORA ENSO OYJ 4,25 2029-06-01	EUR	2 081 220,00	27 145,29	2 071 625,67	(9 594,33)	XS2629064267
OBLIGACION SUZANO SA 4,00 2025-01-14	USD	2 003 494,15	57 797,42	2 052 320,85	48 826,70	USN8438JAA62
OBLIGACION SWISS LIFE AG 4,38 2025-06-16	EUR	1 204 362,00	27 416,79	1 204 614,50	252,50	XS1245292807
OBLIGACION TDF INFRASTRUCTURE 1,75 2029-09-01	EUR	631 967,00	2 967,03	636 074,38	4 107,38	FR0014006TQ7
OBLIGACION TDF INFRASTRUCTURE 2,50 2026-01-07	EUR	1 047 026,00	49 044,38	1 067 361,74	20 335,74	FR0013144201
OBLIGACION TELEFONICA, S.A. 3,88 2026-06-22	EUR	2 251 416,00	41 548,75	2 297 373,24	45 957,24	XS1795406658
OBLIGACION TEOLLISUUDEN VOIMA 1,13 2025-12-09	EUR	6 954 759,86	169 143,36	6 891 658,68	(63 101,18)	XS2049419398
OBLIGACION TEREGA SASU 0,63 2027-11-27	EUR	3 230 840,00	25 663,60	3 226 069,64	(4 770,36)	FR0013486834
OBLIGACION TIKEHAU CAPITAL SCA 2,25 2026-07-14	EUR	1 968 334,00	10 795,99	1 967 643,74	(690,26)	FR0013452893
OBLIGACION TURKCELL 5,75 2025-10-15	USD	1 103 023,12	18 452,22	1 156 011,87	52 988,75	XS1298711729

Mediolanum Activo, F.I.

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



CLASE B:



OP7181774

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
OBLIGACION UNIBAIL-RODAMCO-WEST 7,25 2028-07-03	EUR	1 245 265,30	(27 173,00)	1 250 600,38	5 335,08	FR001400IU83
OBLIGACION UNICREDIT SPA 1,20 2025-01-20	EUR	4 337 455,00	206 295,56	4 340 761,16	3 306,16	XS2104967695
OBLIGACION UNICREDIT SPA 2,57 2025-09-22	USD	3 675 932,31	114 600,89	3 894 627,30	218 694,99	XS2233264808
OBLIGACION UNIPOL GRUPPO SPA 3,00 2025-03-18	EUR	18 585 139,98	(589 036,97)	18 509 954,57	(75 185,41)	XS1206977495
OBLIGACION USD BEVCO SARL 1,00 2029-10-16	EUR	3 525 093,31	52 821,27	3 538 081,44	12 988,13	XS2348703864
OBLIGACION USD BEVCO SARL 1,50 2027-06-16	EUR	2 849 802,00	24 711,24	2 860 350,54	10 548,54	XS2231156668
OBLIGACION VALEO SE 1,00 2028-05-03	EUR	438 885,00	9 240,36	445 623,13	6 738,13	FR0014004UE6
OBLIGACION VALEO SE 1,50 2025-03-18	EUR	3 055 139,18	(56 406,77)	3 058 344,44	3 205,26	FR0013342334
OBLIGACION VALEO SE 4,50 2030-01-11	EUR	495 070,00	16 654,95	499 745,67	4 675,67	FR001400PAJ8
OBLIGACION VALEO SE 5,88 2029-01-12	EUR	1 576 780,00	50 987,93	1 614 481,80	37 701,80	FR001400L9Q7
OBLIGACION VERALLIA 1,63 2028-02-14	EUR	1 416 639,00	19 261,72	1 429 571,43	12 932,43	FR0014003G27
OBLIGACION VF CORPORATION 4,25 2028-12-07	EUR	877 968,00	33 544,54	898 784,82	20 816,82	XS2592659671
OBLIGACION VOLKSWAGEN AG 3,50 2025-06-17	EUR	6 281 348,00	196 297,71	6 295 134,62	13 786,62	XS2187689034
OBLIGACION VOLVO CAR AB 2,00 2025-01-24	EUR	1 888 946,00	45 920,39	1 886 480,63	(2 465,37)	XS1724626699
OBLIGACION ZF FRIEDRICHSHAFEN A 2,25 2028-02-03	EUR	1 368 585,00	45 486,83	1 351 387,35	(17 197,65)	XS23998851901
OBLIGACION de VOLKSBANK NV 0,38 2027-12-03	EUR	366 452,00	2 125,19	364 956,13	(1 495,87)	XS2308298962
PAGARE ACCIONA SA 4,16 2025-06-24	EUR	1 440 291,90	30 863,64	1 441 672,86	1 380,96	XS2852111660
PAGARE F. CONSTRUCCIONES CO 2025-04-22	EUR	494 734,38	-	494 701,50	(32,88)	XS2967068847
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>947 958 033,13</b>	<b>12 840 273,10</b>	<b>954 395 278,23</b>	<b>6 437 245,10</b>	

**TOTAL Cartera Exterior** 1 001 738 405,55 13 350 241,13 1 009 056 976,66 7 318 571,11

Mediolanum Activo, F.I.

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



CLASE 8.ª



OP7181775

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
<b>Compras al contado</b>				
BONO ARCELORMITTAL SA 3,13 2028-11-13	EUR	1 800 000,00	1 785 420,00	02/01/2025
BONO CRELAN SA 5,75 2028-01-26	EUR	900 000,00	965 898,00	02/01/2025
BONO de VOLKSBANK NV 4,63 2027-08-23	EUR	800 000,00	828 104,00	02/01/2025
OBLIGACION ELIS SA 1,63 2028-01-03	EUR	900 000,00	856 962,00	02/01/2025
OBLIGACION USD BEVCO SARL 1,50 2027-06-16	EUR	1 300 000,00	1 244 477,00	02/01/2025
<b>TOTALES Compras al contado</b>		<b>5 700 000,00</b>	<b>5 680 861,00</b>	
<b>Futuros comprados</b>				
FUTURO B. T4.5 5/29 1	USD	6 415 290,25	6 366 165,03	31/03/2025
FUTURO EURO/USD 125000	USD	2 547 087,80	2 508 572,39	17/03/2025
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>8 962 378,05</b>	<b>8 874 737,42</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>14 662 378,05</b>	<b>14 555 598,42</b>	



CLASE B.2



OP7181776

**Mediolanum Activo, F.I.**

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

### **ENTORNO ECONÓMICO EN 2025 Y PERSPECTIVAS PARA 2026**

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

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

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

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

### **Inflación y precios energéticos**

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

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



CLASE B.1



OP7181777

## Mediolanum Activo, F.I.

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

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

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

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

#### **Políticas monetarias y condiciones financieras**

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

#### Zona Euro

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

Esta estrategia responde a:

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

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



CLASE B.2



OP7181778

## Mediolanum Activo, F.I.

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

#### Estados Unidos

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

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

#### **Mercados financieros y divisas en 2025**

##### Renta variable

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

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

##### Renta fija

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

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

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



OP7181779

CLASE 8.ª

## Mediolanum Activo, F.I.

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

#### Tipos de cambio

Desde principio de año, el dólar estadounidense ha experimentado una significativa depreciación frente a la mayoría de las principales divisas, tal como lo evidencia la caída sostenida del Dollar Index<sup>1</sup>. 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.

Durante 2025 el fondo obtuvo una rentabilidad positiva impulsada por el buen comportamiento de la deuda pública y, especialmente, del crédito corporativo.

En el primer semestre el fondo registró rentabilidad positiva apoyada en el carry, el crédito y la deuda pública. Todos los sectores contribuyeron positivamente por el estrechamiento de spreads. Financieros fue el principal contribuidor por su buen comportamiento y mayor peso en cartera. Destacaron como mejores contribuciones la deuda pública española 2027, CRELAN 2028 y SACE perp. Las menores contribuciones provinieron de deuda pública americana 2025 y 2027 y UNICREDIT 2026. La TIR se redujo tras las cuatro bajadas de tipos del BCE. Se redujo la duración de la cartera. Se disminuyó la exposición a high yield y subordinados.

Se aumentó el peso en emergentes, manteniéndose financieros como el sector con mayor peso.

Durante el segundo semestre el fondo volvió a obtener rentabilidad positiva gracias al carry, el crédito y la deuda pública. El estrechamiento de spreads permitió aportaciones positivas en todos los sectores. Financieros continuó siendo el mayor contribuidor a la rentabilidad.

Las mayores contribuciones provinieron de deuda pública americana 2025, Rumanía 2029 y España 2027. Las menores contribuciones correspondieron a deuda pública americana 2027, americana 2025 y Aroundtown perp.

La TIR repuntó por el aumento de las rentabilidades de la deuda pública y la duración se mantuvo estable.

Al final del periodo, la duración de la cartera es de 1,27 años y la TIR (tasa de rentabilidad interna del fondo al vencimiento de los bonos) es de 2.91%.

El fondo tiene cobertura del riesgo divisa de los futuros EUR/USD. En cuanto a las garantías, quedan especificadas para cada tipo de contrato en Bloomberg, para el contrato del Euro dólar son de 2300 USD.

Para el cumplimiento del límite de exposición total de riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, en la IIC de referencia se aplica la metodología del compromiso.

<sup>1</sup> 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 8.ª



OP7181780

## **Mediolanum Activo, F.I.**

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

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.