

Compromiso Mediolanum, F.I.

Informe de auditoría
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2022
Informe de gestión



Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

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

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Compromiso Mediolanum, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2022, 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 2022, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes del Fondo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del período actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., Avda. Diagonal, 640, 08017 Barcelona, España
Tel.: +34 932 532 700 / +34 902 021 111, Fax: +34 934 059 032, www.pwc.es

R. M. Madrid, hoja 87.280-1, folio 78, tomo 8.387, libro 8.084, sección 3ª,
inscrita en el R.O.A.C. con el número 80242 - CIF: B-79 091280

Aspectos más relevantes de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
---	---

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 8 de la misma, se detalla la cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2022.

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

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

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

Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos

Solicitamos a la Entidad Depositaria, en el desarrollo de sus funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de inversiones financieras del Fondo a 31 de diciembre de 2022, 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 2022, 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.

Aspectos más relevantes de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
---	---

Fusión por absorción

De acuerdo con la nota 1 de la memoria adjunta, con fecha 21 de septiembre de 2021, el Consejo de Administración de Mediolanum Gestión, S.G.I.I.C., S.A., como Sociedad Gestora, aprobó la fusión por absorción de Mediolanum Excellent, F.I. y Mediolanum Crecimiento, F.I. por Compromiso Mediolanum, F.I., que posteriormente fue autorizada por la Comisión Nacional de Mercado de Valores el 24 de junio de 2022.

Como consecuencia de la fusión por absorción, el Fondo ha adquirido en bloque a título de sucesión universal, todos los activos y pasivos de Mediolanum Excellent, F.I. y Mediolanum Crecimiento, F.I. quedando plenamente subrogados en cuantos derechos y obligaciones proceden de estos Fondos.

Identificamos esta área como uno de los aspectos más relevantes a considerar en la auditoría del Fondo, por su singularidad y su repercusión en el Patrimonio Neto del Fondo.

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

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

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

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2022, 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 2022 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.



Compromiso Mediolanum, F.I.

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

Raúl Luño Borge (21641)

9 de marzo de 2023

Col·legi
de Censors Jurats
de Comptes
de Catalunya

PricewaterhouseCoopers
Auditores, S.L.

2023 Núm. 22/23/0001

IMPORT COL·LEGIAT: 99,00 EUR
.....
Informe d'auditoria de comptes subjecte
a la normativa d'auditors de comptes
espanyols o internacionals
.....

Compromiso Mediolanum, F.I.

**Cuentas anuales e
Informe de gestión al 31 de diciembre de 2022**



008853053

CLASE 8.ª

Compromiso Mediolanum, F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2022 y 2021
(Expresado en euros)

ACTIVO	2022	2021
Activo no corriente		
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente		
Deudores	42 808 295,28	16 786 217,20
	455 755,87	96 921,94
Cartera de inversiones financieras	41 285 848,72	15 191 372,66
Cartera interior	101 503,38	-
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	88 399,28	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	13 104,10	-
Otros	-	-
Cartera exterior	41 169 145,00	15 191 372,66
Valores representativos de deuda	3 424 303,19	-
Instrumentos de patrimonio	20 970 575,22	-
Instituciones de Inversión Colectiva	16 774 266,59	15 191 372,66
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	15 200,34	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	1 067 690,69	1 497 922,60
TOTAL ACTIVO	42 808 295,28	16 786 217,20

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2022.



008853054

CLASE 8.ª

Compromiso Mediolanum, F.I.**Balance al 31 de diciembre de 2022 y 2021****(Expresado en euros)**

PATRIMONIO Y PASIVO	2022	2021
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	42 744 328,76	16 760 120,59
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	42 744 328,76	16 760 120,59
Capital	-	-
Partícipes	46 647 869,40	16 586 689,27
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(2 903 532,64)	173 451,32
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	64 966,62	26 096,61
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	63 885,22	26 096,61
Pasivos financieros	-	-
Derivados	1 073,30	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	42 809 295,28	16 786 217,20
CUENTAS DE ORDEN	2022	2021
Cuentas de compromiso	1 621 437,58	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	1 621 437,58	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	27 362 546,40	-
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	27 362 546,40	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	28 983 985,98	-

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2022.



008853055

CLASE 8.º

Compromiso Mediolanum, F.I.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022 y 2021
(Expresada en euros)

	2022	2021
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(374 803,88)	(228 437,88)
Comisión de gestión	(340 008,87)	(208 980,07)
Comisión de depositario	(23 800,96)	(13 931,97)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(11 193,33)	(5 525,84)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(374 803,88)	(228 437,88)
Ingresos financieros	124 466,07	3 875,90
Gastos financieros	(16,52)	(12,72)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(1 004 867,08)	385 571,71
Por operaciones de la cartera interior	(3 631,47)	-
Por operaciones de la cartera exterior	(1 015 958,51)	385 571,71
Por operaciones con derivados	14 722,90	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	65 399,81	3 221,60
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(1 713 710,88)	10 984,74
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(1 604 849,99)	10 984,74
Resultados por operaciones con derivados	(108 860,87)	-
Otros	-	-
Resultado financiero	(2 528 728,78)	403 641,23
Resultado antes de impuestos	(2 903 532,64)	175 203,35
Impuesto sobre beneficios	-	(1 752,03)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(2 903 532,64)	173 451,32

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 2022.

Compromiso Mediolanum, F.J.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



008853056

Al 31 de diciembre de 2022

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias

(2 903 532,64)

Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas

Total de ingresos y gastos reconocidos

(2 903 532,64)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Dividendo a cuenta	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2021	16 595 689,27	-	-	173 461,32	-	-	16 769 150,59
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	16 595 689,27	-	-	173 461,32	-	-	16 769 150,59
Total ingresos y gastos reconocidos	173 461,32	-	-	(2 903 532,64)	-	-	(2 903 532,64)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	(173 461,32)	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Subscripciones	4 207 326,25	-	-	-	-	-	4 207 326,25
Rescates	(4 785 257,12)	-	-	-	-	-	(4 785 257,12)
Retenimiento procedente de fusión	29 465 669,06	-	-	-	-	-	29 465 669,06
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2022	45 047 859,40	-	-	(2 903 532,64)	-	-	42 144 326,76

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 2022.



CLASE 8.ª



008853057

Compromiso Mediolanum, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2021

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias

173.451,32

Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas

Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias

Total de ingresos y gastos reconocidos

173.451,32

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Dividendo a cuenta	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2020	11.521.553,95	-	-	415.215,14	-	-	11.937.769,10
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	11.521.553,95	-	-	415.215,14	-	-	11.937.769,10
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	173.451,32	-	-	173.451,32
Aplicación del resultado del ejercicio	415.215,14	-	-	(415.215,14)	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Subscripciones	8.191.155,15	-	-	-	-	-	8.191.155,15
Rescates	(3.542.288,99)	-	-	-	-	-	(3.542.288,99)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2021	15.595.669,27	-	-	173.451,32	-	-	15.769.120,59

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 2022.



008853058

CLASE 8.ª

Compromiso Mediolanum, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022
(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

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

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 8 de julio de 2016 con el número 5.036, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

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

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

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

Con fecha 13 de abril de 2020 se inscribió en el registro administrativo de la C.N.M.V. la delegación de la gestión de los activos del Fondo a favor de Mediolanum International Funds Limited y la revocación del anterior acuerdo de delegación de la gestión de activos del Fondo a favor de Treas Asset Management, SGIC, S.A.



008853059

CLASE 8.ª

Compromiso Mediolanum, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022
(Expresada en euros)

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

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

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

El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo, con fecha 21 de septiembre de 2021 aprobó la fusión por absorción de MEDIOLANUM EXCELLENT, FI y de MEDIOLANUM CRECIMIENTO, FI por COMPROMISO MEDIOLANUM, FI, que posteriormente fue autorizada por la C.N.M.V con fecha 24 de junio de 2022.

Según los estados financieros del día 24 de junio de 2022, la ecuación de canje resultado del cociente entre el valor liquidativo de los Fondos absorbidos y el valor liquidativo de cada clase del Fondo absorbente resultó ser:

MEDIOLANUM CRECIMIENTO CLASE SA	17,14383
MEDIOLANUM CRECIMIENTO CLASE LA	18,32606
MEDIOLANUM CRECIMIENTO CLASE SB	17,22524
MEDIOLANUM CRECIMIENTO CLASE LB	17,30019
MEDIOLANUM EXCELLENT	10,55512
MEDIOLANUM CRECIMIENTO CLASE EA	9,87294
MEDIOLANUM CRECIMIENTO CLASE EB	8,82750

COMPROMISO MEDIOLANUM CLASE L	9,08685
COMPROMISO MEDIOLANUM CLASE L	9,08685
COMPROMISO MEDIOLANUM CLASE L	9,08685
COMPROMISO MEDIOLANUM CLASE L	9,08685
COMPROMISO MEDIOLANUM CLASE L	9,08685
COMPROMISO MEDIOLANUM CLASE E	10,00000
COMPROMISO MEDIOLANUM CLASE E	10,00000



008853060

CLASE 8.ª

Compromiso Mediolanum, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022
(Expresada en euros)

En aplicación de esta ecuación, cada partícipe de la clase MEDIOLANUM CRECIMIENTO CLASE SA recibirá por cada una de sus participaciones:

- 1,886664 participaciones de la clase de COMPROMISO MEDIOLANUM CLASE L.

En aplicación de esta ecuación, cada partícipe de la clase MEDIOLANUM CRECIMIENTO CLASE LA recibirá por cada una de sus participaciones:

- 2,016769 participaciones de la clase de COMPROMISO MEDIOLANUM CLASE L.

En aplicación de esta ecuación, cada partícipe de la clase MEDIOLANUM CRECIMIENTO CLASE SB recibirá por cada una de sus participaciones:

- 1,895638 participaciones de la clase de COMPROMISO MEDIOLANUM CLASE L.

En aplicación de esta ecuación, cada partícipe de la clase MEDIOLANUM CRECIMIENTO CLASE LB recibirá por cada una de sus participaciones:

- 1,903882 participaciones de la clase de COMPROMISO MEDIOLANUM CLASE L.

En aplicación de esta ecuación, cada partícipe de la clase MEDIOLANUM EXCELLENT recibirá por cada una de sus participaciones:

- 1,161581 participaciones de la clase de COMPROMISO MEDIOLANUM CLASE L.

En aplicación de esta ecuación, cada partícipe de la clase MEDIOLANUM CRECIMIENTO CLASE EA recibirá por cada una de sus participaciones:

- 0,987294 participaciones de la clase de COMPROMISO MEDIOLANUM CLASE E.

En aplicación de esta ecuación, cada partícipe de la clase MEDIOLANUM CRECIMIENTO CLASE EB recibirá por cada una de sus participaciones:

- 0,882750 participaciones de la clase de COMPROMISO MEDIOLANUM CLASE E.

Como consecuencia de esta fusión, COMPROMISO MEDIOLANUM, F.I., adquirió en bloque a título de sucesión universal todos los activos y pasivos de MEDIOLANUM EXCELLENT, F.I., y de MEDIOLANUM CRECIMIENTO, F.I., quedando plenamente subrogados en cuanto a derechos y obligaciones procedentes de estos fondos. Por lo tanto, han quedado disueltos y extinguidos sin liquidación los fondos, MEDIOLANUM EXCELLENT, F.I., y de MEDIOLANUM CRECIMIENTO, F.I.,

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



008853061

CLASE 8.ª

Compromiso Mediolanum, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022
(Expresada en euros)

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

- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros. No obstante, podrá constituirse con un patrimonio inferior, que no será menor de 300.000 euros, y en el caso de los compartimentos no será menor a 60.000 euros, disponiendo de un plazo de seis meses, contados a partir de la fecha de su inscripción en el registro de la CNMV, para alcanzar el patrimonio mínimo mencionado.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100, disponiendo del plazo de un año, contando a partir de su inscripción en el correspondiente Registro administrativo, para alcanzar dicho número.

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

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



008853062

CLASE 8.ª**Compromiso Mediolanum, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022**
(Expresada en euros)

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

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

Durante el ejercicio 2021 y el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2022 y el 16 de septiembre de 2022, el Fondo ha aplicado una comisión de gestión del 1,50% y una comisión de depositaria del 0,10%. A partir del 17 de septiembre de 2022 hasta el 31 de diciembre de 2022 el Fondo aplica una comisión diferente para cada clase y unas comisiones de gestión y depósito según se detalla a continuación:

	<u>Clase L</u>	<u>Clase E</u>
Comisión de Gestión		
Sobre patrimonio	1,50%	0,70%
Comisión de Depositaria	0,10%	0,10%

Desde el 17 de septiembre de 2022 hasta el 31 de diciembre de 2022, 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:

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

Durante los ejercicios 2022 y 2021, la Sociedad Gestora no aplica a los partícipes de la clase E una comisión de suscripción.



008853063

CLASE 8.ª

Compromiso Mediolanum, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022
(Expresada en euros)

Durante el ejercicio 2021, la Sociedad Gestora no ha aplicado a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

b) Gestión del riesgo

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

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

• **Límites a la inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva:**

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



008853064

CLASE 8.ª

Compromiso Mediolanum, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

Límite general a la inversión en valores cotizados:

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

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

• Límite general a la inversión en derivados:

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



008853065

CLASE 8ª

Compromiso Mediolanum, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022
(Expresada en euros)

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

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

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

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

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

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

• **Límites a la inversión en valores no cotizados:**

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



008853066

CLASE 8.ª

Compromiso Mediolanum, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022
(Expresada en euros)

Asimismo, no podrá tener invertido más del 2% de su patrimonio en valores emitidos o avalados por una misma entidad. Igualmente, no podrá tener más del 4% de su patrimonio invertido en valores emitidos o avalados a entidades pertenecientes a un mismo grupo.

Se autoriza la inversión, con un límite máximo conjunto del 10% del patrimonio, en:

- Acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no cumplan los requisitos establecidos en el artículo 48.1.a) o que dispongan de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos de sus acciones o participaciones, ya sea directamente o de acuerdo con lo previsto en el artículo 82.
- Valores no cotizados de acuerdo con lo previsto en el artículo 49.
- Acciones y participaciones, cuando sean transmisibles, de las entidades de capital-riesgo reguladas en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, y sus posteriores modificaciones, así como las entidades extranjeras similares.

- **Coefficiente de liquidez:**

El Fondo deberá mantener un coeficiente mínimo de liquidez del 1 % de su patrimonio calculado sobre el promedio mensual de saldos diarios del Fondo.

- **Obligaciones frente a terceros:**

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

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



008853067

CLASE 8.ª

Compromiso Mediolanum, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022
(Expresada en euros)

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

- **Riesgo de mercado:** El riesgo de mercado representa la pérdida en las posiciones de las Instituciones de Inversión Colectiva como consecuencia de movimientos adversos en los precios de mercado. Los factores de riesgo más significativos podrían agruparse en los siguientes:
 - Riesgo de tipo de interés: la inversión en activos de renta fija conlleva un riesgo de tipo de interés, cuya fluctuación de tipos es reducida para activos a corto plazo y elevada para activos a largo plazo.
 - Riesgo de tipo de cambio: la inversión en activos denominados en divisas distintas del euro conlleva un riesgo por las fluctuaciones de los tipos de cambio.
 - Riesgo de precio de acciones o índices bursátiles: la inversión en instrumentos de patrimonio conlleva que la rentabilidad del Fondo se vea afectada por la volatilidad de los mercados en los que invierte. Adicionalmente, la inversión en mercados considerados emergentes puede conllevar, en su caso, riesgos de nacionalización o expropiación de activos o imprevistos de índole político que pueden afectar al valor de las inversiones, haciéndolas más volátiles.
 - Los riesgos inherentes a las inversiones mantenidas por el Fondo se encuentran descritos en el Folleto, según lo establecido en la normativa aplicable.
- **Riesgo de crédito:** El riesgo de crédito representa las pérdidas que sufriría el Fondo en el caso de que alguna contraparte incumpliese sus obligaciones contractuales de pago con el mismo. Dicho riesgo se vería mitigado con los límites a la inversión y concentración de riesgos antes descritos.
- **Riesgo de liquidez:** En el caso de que el Fondo invirtiese en valores de baja capitalización o en mercados con una reducida dimensión y limitado volumen de contratación, o inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva con liquidez inferior a la del Fondo, las inversiones podrían quedar privadas de liquidez. Por ello, la sociedad gestora del Fondo gestiona el riesgo de liquidez inherente a la actividad para asegurar el cumplimiento de los coeficientes de liquidez y garantizar los reembolsos de los partícipes.



008853068

CLASE 8.º

Compromiso Mediolanum, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022
(Expresada en euros)

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

La invasión de Ucrania por parte de Rusia está provocando, entre otros efectos, una variación del precio de determinadas materias primas y del coste de la energía, así como el mantenimiento de sanciones, embargos y restricciones hacia Rusia que afectan a la economía en general y a las empresas con operaciones con y en Rusia, específicamente. La medida en la que este conflicto bélico impacte en la cartera de inversiones del Fondo dependerá del desarrollo de acontecimientos futuros que no se pueden predecir fiablemente a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales.

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

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



008853069

CLASE 8.ª

Compromiso Mediolanum, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022
(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 2022 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 2022, las correspondientes al ejercicio anterior.

Además, a efectos de comparación de la Información, los datos que aparecen en los balances y en las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas, no son comparables, dado que el ejercicio 2021 corresponde al Fondo absorbente anterior a la fusión mencionada en la Nota 1 de esta memoria.



008853070

CLASE 8.ª

Compromiso Mediolanum, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022
(Expresada en euros)

Las principales magnitudes de los balances de fusión a fecha 24 de junio de 2022 del Fondo absorbido son las siguientes:

MEDIOLANUM EXCELLENT, FI

Activo		Pasivo	
Otras partidas de activo	95 515,38	Fondos Propios	369,74
Tesorería	(90 948,15)	Otras partidas de pasivo	4 202,49
Total Activo	4 572,23	Total Pasivo	4 572,23

Cuentas de Orden

Cuentas de riesgo y compromiso	-
Importes para conceptos	-
Otras cuentas de orden	-
Total Cuentas de Orden	-

MEDIOLANUM CRECIMIENTO, FI

Activo		Pasivo	
Otras partidas de activo	232 962,94	Fondos Propios	29 485 299,94
Tesorería	29 275 456,10	Otras partidas de pasivo	43 118,10
Total Activo	29 508 419,04	Total Pasivo	29 508 419,04

Cuentas de Orden

Cuentas de riesgo y compromiso	-
Importes para conceptos	-
Otras cuentas de orden	26 397 712,82
Total Cuentas de Orden	26 397 712,82



008853071

CLASE 8.ª

Compromiso Mediolanum, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022
(Expresada en euros)

d) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2022 y 2021.

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.



008853072

CLASE 8.ª

Compromiso Mediolanum, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022
(Expresada en euros)

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de Inversiones financieras

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

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

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



008853073

CLASE 8.ª

Compromiso Mediolanum, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

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

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

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

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

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

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

- Depósitos en entidades de crédito: 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.



008853074

CLASE 8.ª

Compromiso Mediolanum, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022
(Expresada en euros)

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

El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 8/2010 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

Las adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión se contabilizan por el importe efectivo desembolsado, cualquiera 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".



008853075

CLASE 8.ª

Compromiso Mediolanum, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

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 liquidación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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



008853076

CLASE 8.ª

Compromiso Mediolanum, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

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

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

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

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.

1) Cesión de valores en préstamo

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

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

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

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



008853077

CLASE 8.ª

Compromiso Mediolanum, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022
(Expresada en euros)

j) Operaciones de permuta financiera

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

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

En aquellos casos en que el contrato presente una liquidación diaria, las correspondientes diferencias se contabilizarán en el epígrafe de "Resultados por operaciones con derivados" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

k) Moneda extranjera

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

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

l) Valor liquidativo de las participaciones

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



008853078

CLASE 8.ª

Compromiso Mediolanum, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

m) Suscripciones y reembolsos

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

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

n) Impuesto sobre beneficios

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

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".



008853079

CLASE 8.ª**Compromiso Mediolanum, F.I.**

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es el siguiente:

	2022	2021
Administraciones Públicas deudoras	332 924,62	93 335,08
Depósitos de garantía	99 430,51	-
Otros	23 400,74	3 588,86
	<u>455 755,87</u>	<u>96 923,94</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2022 y 2021 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2022 recoge los importes cedidos en garantía por posiciones vivas en derivados financieros al cierre del ejercicio.

El capítulo de "Otros" al 31 de diciembre de 2022 y 2021 recoge derechos de cobro por operaciones con contrapartes extranjeras.

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es el siguiente:

	2022	2021
Administraciones Públicas acreedoras	-	1 752,03
Operaciones pendientes de liquidar	541,77	-
Operaciones pendientes de asignar valor liquidativo	5 889,74	-
Otros	57 663,71	24 344,58
	<u>63 995,22</u>	<u>26 096,61</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2022 y 2021 se desglosa tal y como sigue:

	2022	2021
Otras retenciones	-	-
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	-	1 752,03
	<u>-</u>	<u>1 752,03</u>



008853080

CLASE 8ª

Compromiso Mediolanum, F.I.**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022**
(Expresada en euros)

El capítulo de "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2022 recoge el importe de los saldos pendientes de pago por la compra de valores pendientes de liquidar al cierre del ejercicio.

El capítulo de "Acreedores – Operaciones pendientes de asignar valor liquidativo" al 31 de diciembre de 2022 recoge el importe de las operaciones de reembolsos que entran a fecha operación el siguiente día.

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente, así como saldos acreedores por otros servicios exteriores como la auditoría.

Durante los ejercicios 2022 y 2021, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2022 y 2021, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

El periodo medio de pago a proveedores efectuado durante los ejercicios 2022 y 2021 es inferior a 30 días, estando dentro de los límites legales establecidos, de acuerdo con lo establecido en la legislación vigente.

6. Cartera de Inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2022 y 2021 se muestra a continuación:

	2022	2021
Cartera Interior	101.503,38	-
Instrumentos de patrimonio	88.399,28	-
Derivados	13.104,10	-
Cartera exterior	41.169.148,00	15.191.372,86
Valores representativos de deuda	3.424.303,19	-
Instrumentos de patrimonio	20.970.575,22	-
Instituciones de Inversión Colectiva	16.774.269,59	15.191.372,86
Intereses de la cartera de inversión	15.200,34	-
	41.285.848,72	15.191.372,86

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31



008853081

CLASE 8.ª**Compromiso Mediolanum, F.I.**

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022
(Expresada en euros)

de diciembre de 2022. En el Anexo III adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Banco Mediolanum, S.A. (Grupo Mediolanum España) que a su vez tiene como subcustodio a Banco Inversis, S.A.

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2022 y 2021, se muestra a continuación:

	2022	2021
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	<u>1 067 690,69</u>	<u>1 497 922,60</u>
	<u>1 067 690,69</u>	<u>1 497 922,60</u>

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 el saldo de este epígrafe del balance adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en el Depositario, remuneradas a un tipo de interés de mercado.

8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2022 se ha obtenido de la siguiente forma:

	Clase L	Clase E
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>38 515 305,91</u>	<u>8 229 020,85</u>
Número de participaciones emitidas	<u>4 066 604,04</u>	<u>629 277,01</u>
Valor liquidativo por participación	<u>8,97</u>	<u>8,90</u>
Número de partícipes	<u>2 992</u>	<u>533</u>



008853082

CLASE 8.ª

Compromiso Mediolanum, F.I.**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022****(Expresada en euros)**

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2021 se ha obtenido de la siguiente forma:

Patrimonio atribuido a partícipes	16 760 120,59
Número de participaciones emitidas	1 587 130,88
Valor liquidativo por participación	10,56
Número de partícipes	708

MEDIOLANUM EXCELLENT, FI

Partícipes	253 418,49
Reservas por Valores Valores Deuda	-
Reservas por Valores Inst. Patrimonio	-
Efecto Impositivo sobre Plusvalías	-
Remanente	-
Resultados Negativos de Ejercicios Anteriores	-
Resultados del Ejercicio	(253 048,75)
Número de participaciones emitidas	35,02844
Valor liquidativo total / Participaciones emitidas	10,55512

MEDIOLANUM CRECIMIENTO, FI

Partícipes	33 935 813,49
Reservas por Valores Valores Deuda	-
Reservas por Valores Inst. Patrimonio	-
Efecto Impositivo sobre Plusvalías	-
Remanente	-
Resultados Negativos de Ejercicios Anteriores	-
Resultados del Ejercicio	(4 470 313,58)
Número de participaciones emitidas	1 886 805,09
Valor liquidativo total / Participaciones emitidas	14,83049346



008853083

CLASE 8.ª

Compromiso Mediolanum, F.I.**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022****(Expresada en euros)**

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2022 y 2021 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

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

Al 31 de diciembre de 2022, no existen partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% considerándose participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva y sucesivas modificaciones.

Al 31 de diciembre de 2021, el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% asciende al cierre del ejercicio a una persona jurídica representando el 20,68% de la cifra de patrimonio del Fondo respectivamente, por lo que se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva y sucesivas modificaciones.

Al ser el partícipe con participación significativa una persona jurídica, se incluye el detalle del mismo:

Partícipe	2021
Real Colegio Seminario de Corpus Christi	
N.º de participaciones	328 291,11
Porcentaje de participación	<u>20,68</u>

9. Cuentas de compromiso

En el Anexo II adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de Inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2022.

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es el siguiente:

	2022	2021
Pérdidas fiscales a compensar	<u>27 362 548,40</u>	-
	<u>27 362 548,40</u>	-



008853084

CLASE 8.ª

Compromiso Mediolanum, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2022, 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 por 100, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

La base imponible del ejercicio se incorporará al importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar de ejercicios anteriores, en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios.

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

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que el Fondo se halla sujeto no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

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

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



008853085

CLASE 8.º

Compromiso Mediolanum, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022
(Expresada en euros)

12. Otra Información

La Sociedad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones y en el artículo 139 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones. Para ello, la Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones, información sobre las operaciones vinculadas realizadas. Asimismo, incluyen las posibles operaciones vinculadas realizadas por cuenta del Fondo con la Sociedad Gestora o con personas o entidades vinculadas a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones.

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con éste al 31 de diciembre de 2022 y 2021.

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 2022 y 2021, ascienden a 6 mil y 4 mil euros para cada ejercicio, respectivamente.

13. Hechos Posteriores

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2022 hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no hayan sido mencionados con anterioridad.

Compromiso Mediolanum, F.I.

Anexo I. Cartera de Inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	92 030,75	-	98 399,28	(3 631,47)	ES0178430E18
TOTALES Acciones admitidas cotización		92 030,75	-	98 399,28	(3 631,47)	
TOTAL Cartera Interior		92 030,75	-	98 399,28	(3 631,47)	



CLASE 8.ª



008853086

Compromiso Mediolanum, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



008853087

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Ingresos	Valor razonable	(Menusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
BONO BUONI ORDINARI DEL TES 0 01/23	EUR	1 894 832,00	3 600,45	1 894 461,55	(370,45)	IT0005500035
TOTALES Deuda pública		1 894 832,00	3 600,45	1 894 461,55	(370,45)	
Renta fija privada cotizada						
OBLIGACIONES COUNCIL OF EUROPE 0,125 04/24	EUR	1 541 760,00	11 699,89	1 529 841,84	(11 918,36)	XS1694302868
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 541 760,00	11 699,89	1 529 841,84	(11 918,36)	
TOTALES Valores Representativos de Deuda		3 436 592,00	15 290,34	3 424 303,39	(12 286,81)	
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES ACCENTURE PLC-CL A	USD	163 000,12	-	162 052,69	(10 947,43)	IE00B4BNMY34
ACCIONES ACCOR SA	EUR	76 520,14	-	84 200,10	7 679,96	FR0000120404
ACCIONES ADVANCED MICRO DEVICES INC	USD	117 150,90	-	101 223,82	(15 926,96)	US0079031078
ACCIONES AEGON NV	EUR	89 030,73	-	98 436,69	9 405,96	NL0000303709
ACCIONES AFLAC INC	USD	93 594,27	-	106 049,96	13 055,69	US0010551028
ACCIONES AGILENT TECHNOLOGIES INC	USD	93 180,63	-	102 748,95	9 568,32	US0084810116
ACCIONES AGNICO EAGLES MINES LTD	CAD	9 603,07	-	10 137,00	533,93	CA0084741065
ACCIONES AIA GROUP LTD	HKD	59 608,91	-	68 591,95	8 983,04	HK0000069889
ACCIONES ALIGN TECHNOLOGY INC	USD	8 498,00	-	7 496,41	(1 011,59)	US0162551016
ACCIONES ALLSTATE CORP	USD	93 067,08	-	91 328,91	(1 738,17)	US0200021014
ACCIONES ALLYAM PHARMACEUTICALS INC	USD	39 284,01	-	41 291,83	1 997,82	US0204321076
ACCIONES AMERICAN FINANCIAL GROUP INC	USD	79 389,52	-	80 277,70	888,18	US0259321042
ACCIONES AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	USD	94 163,36	-	109 878,87	15 716,49	US0268747849
ACCIONES AMERIPRISE FINANCIAL INC	USD	86 870,79	-	95 995,15	9 114,36	US03076C1062
ACCIONES AMERISOURCEBERGEN CORP	USD	87 399,51	-	95 818,23	8 419,72	US03079E1055
ACCIONES APOLLO GLOBAL MANAGEMENT INC	USD	9 229,77	-	10 785,60	1 555,83	US03768M1062
ACCIONES APPLE INC	USD	1 234 723,35	-	951 323,06	(283 400,29)	US0378331006
ACCIONES ARCH CAPITAL GROUP LTD	USD	38 539,53	-	47 878,79	11 139,26	BMG0450A1053
ACCIONES ARISTA NETWORKS INC	USD	12 384,14	-	12 129,33	(254,81)	US0404131064
ACCIONES AUTO TRADER GROUP PLC	GBP	70 714,27	-	66 603,43	(4 110,84)	GB00BYYVFW23
ACCIONES AUTODESK INC	USD	108 747,65	-	96 882,82	(11 865,03)	US0327681069
ACCIONES AXA SA	EUR	16 482,90	-	15 841,44	(641,46)	FR0000120628
ACCIONES BACHEM HOLDING AG	CHF	32 753,11	-	42 258,92	9 505,81	CH1176493729

Compromiso Mediolanum, F.I.

Anexo I. Cartera de Inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



008853088

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minuendo) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES BANDAI NAMCO HOLDINGS INC	JPY	102.183,84	-	88.824,79	(13.359,05)	JF3778630008
ACCIONES BANK OF AMERICA CORP	USD	188.702,44	-	183.186,72	(5.513,72)	US0606061046
ACCIONES BANK OF MONTREAL	CAD	114.602,37	-	105.524,89	(9.077,48)	CA0636711016
ACCIONES BANK OF NEW YORK MELLON CORP	USD	98.301,12	-	104.009,27	4.708,15	US0840581007
ACCIONES BASF SE	EUR	87.646,14	-	102.800,24	15.255,10	DE00080ASF111
ACCIONES BATH & BODY WORKS INC	USD	27.588,94	-	30.783,26	3.194,32	US0708301041
ACCIONES BECTON DICKINSON AND CO	USD	107.592,21	-	107.373,75	(218,46)	US0768871091
ACCIONES BEIERSDORF AG	EUR	93.482,47	-	98.731,20	5.288,73	DE0005200000
ACCIONES BERSHIRE HATHAWAY INC-CL B	USD	21.435,50	-	21.084,84	(370,66)	US0846707028
ACCIONES BIOGEN IDEC INC	USD	47.780,56	-	56.910,23	9.149,67	US09062X1037
ACCIONES BOC HONG KONG HOLDINGS LTD	HKD	91.814,88	-	81.214,08	(10.700,91)	HK2388011192
ACCIONES BOSTON PROPERTIES INC	USD	89.232,90	-	73.356,34	(15.876,56)	US1011211018
ACCIONES BRIDGESTONE CORP	JPY	94.424,01	-	90.211,54	(4.212,47)	JF36303800003
ACCIONES BRP INC-CL A SUB VOTING	EUR	87.841,09	-	86.423,43	(1.417,66)	CA05577W2004
ACCIONES BUREAU VERITAS SA	EUR	81.191,46	-	88.005,36	6.813,90	FR0006174348
ACCIONES CANADIAN PACIFIC RAILWAY LTD	CAD	29.744,67	-	28.114,34	(1.630,33)	CA1364571003
ACCIONES CAPGEMINI SE	EUR	89.345,26	-	88.735,55	(609,71)	FR0000125338
ACCIONES CARLYLE GROUP INC/THE	USD	89.580,02	-	89.812,69	262,67	US14316J1088
ACCIONES CHECK POINT SOFTWARE TECH	USD	83.137,56	-	94.752,58	1.615,02	IL0010824113
ACCIONES CHR HANSEN HOLDING A/S	DKK	77.942,23	-	102.736,53	24.794,30	DK00080227585
ACCIONES CHUBB LTD	USD	112.535,66	-	124.879,59	12.343,93	CH00044328745
ACCIONES CHUGAI PHARMACEUTICAL CO LTD	JPY	74.903,22	-	71.989,81	(2.937,41)	JF35194000000
ACCIONES CIGNA CORP	USD	118.944,06	-	127.212,27	8.268,21	US1265231003
ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD	168.349,78	-	175.251,12	6.901,34	US17275R1023
ACCIONES CNH INDUSTRIAL NV	EUR	75.321,85	-	97.392,22	22.070,37	NL0010645861
ACCIONES COCHLEAR LTD	AUD	42.005,86	-	40.287,27	(1.718,59)	AU000000COH5
ACCIONES COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	111.680,69	-	108.636,26	(3.045,44)	US1941621039
ACCIONES COLOPLAST-B	DKK	12.082,31	-	12.883,86	781,55	DK00060448596
ACCIONES CORNING INC	USD	96.780,53	-	93.865,71	(2.914,82)	US2183501051
ACCIONES COVIVO	EUR	72.531,41	-	87.333,75	14.802,34	FR00000064578
ACCIONES CROWN CASTLE INTL CORP	USD	55.004,34	-	45.741,28	(9.263,06)	US22822V1017
ACCIONES CVS HEALTH CORP	USD	80.974,01	-	69.555,17	(11.418,84)	US1266501006
ACCIONES DARLING INGREDIENTS INC	USD	23.485,86	-	19.879,12	(3.606,74)	US2372861015
ACCIONES DASSAULT SYSTEMES SA	EUR	97.327,06	-	93.250,08	(4.076,98)	FR0014003118

Compromiso Mediolanum, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022
(Expresado en euros)



CLASE B.ª



008853089

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Mínusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES DAVI SKIN INC	USD	0,00	-	0,00	-	US2385281083
ACCIONES DAVITA INC	USD	93 729,00	-	85 725,76	(8 003,24)	US23918K1088
ACCIONES DBS GROUP HOLDINGS LTD	SGD	102 918,14	-	101 620,57	(1 297,57)	SG1LD1001701
ACCIONES DEERE & CO	USD	123 173,05	-	140 894,14	17 811,09	US2441991034
ACCIONES DENTSPLY SIRONA INC	USD	88 139,75	-	86 841,68	(2 498,07)	US24808P1083
ACCIONES DNB BANK ASA	NOK	93 387,99	-	101 286,97	7 878,98	NO0010161898
ACCIONES EDWARDS LIFESCIENCES CORP	USD	31 781,17	-	32 199,74	418,57	US28178E1082
ACCIONES ELISA OYJ	EUR	90 235,18	-	91 748,30	1 513,12	FI0009007884
ACCIONES ERIE INDEMNITY COMPANY-CL A	USD	56 712,44	-	58 782,03	2 069,59	US28530P1021
ACCIONES ERSTE GROUP BANK AG	EUR	71 957,87	-	94 982,40	23 024,53	AT00000652011
ACCIONES ESSEX PROPERTY TRUST INC	USD	105 455,73	-	85 718,23	(19 737,50)	US2871781057
ACCIONES ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	USD	111 480,88	-	109 827,30	(1 653,58)	US5184381044
ACCIONES ETSY INC	USD	82 598,23	-	91 639,25	9 050,02	US28786A1050
ACCIONES FIFTH THIRD BANCORP	USD	62 978,86	-	58 877,17	(4 101,69)	US3167731005
ACCIONES FIRST REPUBLIC BANK/CA	USD	57 172,38	-	56 817,48	(354,90)	US33618C1009
ACCIONES FORTESCUE METALS GROUP LTD	AUD	93 173,35	-	107 808,23	14 635,88	AU0000000FMG4
ACCIONES FORTIVE CORP	USD	95 519,89	-	93 808,20	(1 710,69)	US34868J1088
ACCIONES FRANKLIN RESOURCES INC	USD	69 014,31	-	61 806,73	(7 207,58)	US3546131018
ACCIONES GARTNER INC	USD	67 997,88	-	96 398,88	28 401,00	US3688511072
ACCIONES GENERAL MILLS INC	USD	108 675,98	-	104 724,38	(3 951,60)	US3703341048
ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	USD	108 253,09	-	132 985,25	24 712,16	US3755581036
ACCIONES GLOBE LIFE INC	USD	14 559,06	-	15 990,75	1 431,69	US37958E1028
ACCIONES GSK PLC	GBP	106 514,25	-	116 890,32	10 178,07	GB00BIN7SWF63
ACCIONES HASBRO INC	USD	104 381,87	-	83 892,31	(20 489,56)	US4180561072
ACCIONES HCA HOLDINGS INC	USD	94 915,97	-	110 733,53	15 817,56	US40412C1016
ACCIONES HEALTHCARE REALTY TRUST INC	USD	105 600,21	-	89 122,62	(16 537,59)	US42228P1030
ACCIONES HEALTHCARE PROPERTIES INC	USD	88 410,00	-	87 096,12	(1 314,88)	US42228P1030
ACCIONES HELLOFRESH SE	EUR	22 877,69	-	20 096,97	(2 778,62)	DE000A161408
ACCIONES HENRY SCHEIN INC	USD	90 714,67	-	98 186,75	7 472,08	US80064071025
ACCIONES HORIZON THERAPEUTICS PLC	USD	77 673,42	-	127 778,17	50 105,75	IE00B0CPVQZ61
ACCIONES HP INC	USD	67 730,63	-	64 633,58	(3 097,05)	US40434L1052
ACCIONES HUMANA INC	USD	107 186,47	-	100 954,78	(6 231,69)	US4448581028
ACCIONES IA FINANCIAL CORP INC	CAD	89 983,34	-	93 442,04	3 458,70	CA45075E1043
ACCIONES IDP EDUCATION LTD	AUD	89 945,87	-	85 918,01	(4 026,86)	AU0000000IEL5



008853090

CLASE 8.º

Compromiso Mediolanum, F.I.

Anexo I. Cartera de Inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalías) / Plusvalías	ISIN
ACCIONES ILLUMINA INC	USD	100 114,98	-	97 086,22	(3 028,74)	US4523271090
ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	80 479,87	-	98 508,95	18 030,28	DE00006231004
ACCIONES INFEX CORP	JPY	91 309,61	-	88 504,27	(4 802,34)	JP3294460005
ACCIONES INSULET CORP	USD	28 134,22	-	32 176,27	4 041,05	US45784P1012
ACCIONES INTACT FINANCIAL CORP	CAD	97 970,25	-	88 677,90	(9 292,35)	CA45823T1068
ACCIONES INTERTEK GROUP PLC	GBP	90 041,92	-	97 102,16	7 060,24	GB0031638363
ACCIONES INTESA SANPAOLO SPA	EUR	85 059,57	-	102 204,35	17 144,78	IT0000072618
ACCIONES INTL BUSINESS MACHINES CORP (IBM)	USD	138 683,41	-	143 719,85	5 136,24	US4582001014
ACCIONES INTL FLAVORS & FRAGRANCES	USD	96 721,31	-	96 682,38	(58,93)	US4588081015
ACCIONES INTUIT INC	USD	131 180,66	-	114 166,36	(17 014,31)	US4612021024
ACCIONES INTUITIVE SURGICAL INC	USD	103 363,85	-	131 869,41	28 505,56	US46120E9023
ACCIONES IQVIA HOLDINGS INC	USD	101 239,51	-	101 691,56	382,05	US46288C1063
ACCIONES JAZZ PHARMACEUTICALS PLC	USD	82 349,38	-	92 862,62	10 513,28	IE00B4Q52N47
ACCIONES KBC GROEP NV	EUR	67 918,76	-	80 807,80	12 888,82	BE0003565737
ACCIONES KEYSIGHT TECHNOLOGIES INC	USD	101 416,67	-	99 078,37	(2 338,30)	US46338L1035
ACCIONES KONINKLIJKE DSM NV	EUR	8 901,83	-	9 028,70	127,87	NL0000008827
ACCIONES KONINKLIJKE KPN NV	EUR	89 488,85	-	91 328,89	1 839,04	NL0000006082
ACCIONES KROGER CO	USD	101 260,36	-	91 326,49	(9 934,88)	US0010441013
ACCIONES KUBOTA CORP	JPY	89 329,07	-	80 237,89	(9 091,18)	JP3288400005
ACCIONES LIBERTY GLOBAL PLC - C	USD	49 912,00	-	52 164,24	2 252,24	GB00B6W67619
ACCIONES LINCOLN NATIONAL CORP	USD	89 254,84	-	58 360,65	(32 894,19)	US5341871084
ACCIONES LOREAL SA	EUR	59 024,52	-	91 260,82	(1 978,82)	FR0000120321
ACCIONES LULULEMON ATHLETICA INC	USD	85 127,54	-	90 045,80	(3 846,92)	US5500211090
ACCIONES LUMEN TECHNOLOGIES INC	USD	83 868,94	-	61 936,86	(32 032,16)	US5502411037
ACCIONES M&G PLC	GBP	84 279,56	-	88 781,57	4 501,59	GB00B8KFB1C65
ACCIONES M3 INC	JPY	90 311,05	-	79 001,42	(11 309,63)	JP3435750009
ACCIONES MACQUARIE GROUP LTD	AUD	101 625,92	-	99 177,84	(2 448,08)	AU000000MAG1
ACCIONES MARVEL CORP	USD	48 230,72	-	50 459,88	4 228,96	US5705351048
ACCIONES MARVELL TECHNOLOGY INC	USD	28 784,82	-	22 317,42	(6 467,20)	US5738741041
ACCIONES MASTERCARD INC-CLASS A	USD	202 458,86	-	220 234,41	17 765,55	US67638Q1040
ACCIONES MATCH GROUP INC	USD	101 594,16	-	80 636,27	(21 055,91)	US57687L1070
ACCIONES MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	USD	87 509,10	-	73 188,28	(14 310,82)	US68483J3041
ACCIONES MEDTRONIC PLC	USD	151 204,33	-	131 554,06	(19 650,26)	IE00BTTN1Y115
ACCIONES MERCADOLIBRE INC	USD	16 787,94	-	15 810,18	(977,76)	US58733R1023

Compromiso Mediolanum, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES MERCK & CO INC	USD	177.265,66	-	205.317,09	28.051,43	US59333Y1055
ACCIONES METLIFE INC	USD	94.761,40	-	101.135,47	6.374,07	US59158R1086
ACCIONES METTLER-TOLEDO INTERNATIONAL	USD	85.198,44	-	99.818,01	14.732,57	US5826381064
ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	873.870,83	-	798.188,98	(77.481,87)	US6949181046
ACCIONES MOLINA HEALTHCARE INC	USD	21.808,95	-	19.742,25	(2.164,70)	US60855R1005
ACCIONES MORGAN CHASE & CO	USD	19.347,92	-	18.695,02	(682,90)	US48625H1005
ACCIONES NATIONAL BANK OF CANADA	CAD	20.798,43	-	20.124,50	(673,93)	CA6330671034
ACCIONES NESTLE OYJ	EUR	73.152,20	-	69.391,28	(3.760,94)	FI0009013286
ACCIONES NESTLE SA - REG	CHF	228.209,17	-	220.982,98	(7.246,19)	CH0038863360
ACCIONES NETFLIX INC	USD	122.318,94	-	144.055,81	21.745,87	US64110L1081
ACCIONES NEUROCRINE BIOSCIENCES INC	USD	35.195,62	-	37.154,16	1.958,53	US64125C1089
ACCIONES NEWS CORP - CLASS A	USD	88.581,75	-	98.584,86	8.023,21	US6524861086
ACCIONES NIKE INC - CL B	USD	143.364,06	-	157.397,85	14.033,80	US6541061031
ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	98.499,86	-	98.600,28	(1.869,58)	FI0009000681
ACCIONES NOVO NORDISK A/S-B	DKK	153.119,28	-	192.092,67	38.973,39	DK00090534915
ACCIONES NVIDIA CORP	USD	180.249,25	-	190.186,30	9.917,05	US67086G1040
ACCIONES OLYMPUS CORP	JPY	67.149,66	-	55.282,05	(11.867,61)	JP3201200007
ACCIONES ORACLE CORP	USD	122.335,50	-	143.550,86	21.216,36	US68389X1064
ACCIONES ORACLE CORP JAPAN	JPY	86.059,14	-	97.094,02	11.034,88	JP3688900001
ACCIONES ORIENTAL LAND CO LTD	JPY	101.130,89	-	95.527,07	(5.603,82)	JP3188900007
ACCIONES OVERSEA-CHINESE BANKING CORP	SGD	99.186,21	-	97.598,35	(1.576,86)	SG1904928220
ACCIONES PALO ALTO NETWORKS INC	USD	112.090,60	-	85.640,15	(26.450,45)	US6874351057
ACCIONES PAN PACIFIC INTERNATIONAL HO	JPY	102.007,12	-	96.093,30	(5.913,82)	JP3638950005
ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	110.837,23	-	82.553,31	(28.373,92)	US70450Y1036
ACCIONES PEARSON PLC	GBP	79.891,59	-	87.650,18	7.758,59	GB0006776061
ACCIONES PERKINELMER INC	USD	91.846,79	-	97.846,18	5.899,39	US7140461039
ACCIONES PFIZER INC	USD	203.983,37	-	212.427,02	8.443,65	US7170811035
ACCIONES PNC FINANCIAL SERVICES GROUP INC	USD	114.502,50	-	109.473,59	(5.028,91)	US74251V1025
ACCIONES PRINCIPAL FINANCIAL GROUP	USD	82.828,31	-	87.251,71	4.323,40	US7427181091
ACCIONES PROCTER & GAMBLE CO	USD	232.876,86	-	239.976,90	7.299,02	US7433151039
ACCIONES PROGRESSIVE CORP	USD	41.873,76	-	40.954,88	(1.019,08)	US7443201022
ACCIONES PRUDENTIAL FINANCIAL INC	USD	82.621,52	-	94.876,14	2.053,62	GB0007098641
ACCIONES PRUDENTIAL PLC	GBP	98.430,91	-	122.034,40	23.603,49	US7475251036
ACCIONES QUALCOMM INC	USD	10.312,07	-	9.037,57	(1.274,50)	



CLASE 8.ª



008853091

Compromiso Mediolanum, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022
(Expresado en euros)

Cartera Exterior

	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES REA GROUP LTD	AUD	71 602,28	-	62 784,20	(8 818,08)	AU000000REA9
ACCIONES REGIONS FINANCIAL CORP	USD	94 976,19	-	89 885,36	(5 090,83)	US7581EP1005
ACCIONES RELX PLC - EUR	EUR	109 449,61	-	113 825,20	4 375,59	GB00B280D087
ACCIONES REPUBLIC SERVICES INC	USD	111 461,79	-	93 624,69	(17 837,10)	US7607591002
ACCIONES RESMED INC	USD	94 774,40	-	74 464,07	(10 310,33)	US7611521078
ACCIONES ROBERT HALF INTL INC	USD	92 042,91	-	82 485,46	(9 557,45)	US7703231032
ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	191 879,36	-	171 344,99	(20 534,47)	CH0012032048
ACCIONES ROPER TECHNOLOGIES INC	USD	103 651,71	-	109 394,76	5 733,05	US7768861061
ACCIONES ROYALTY PHARMA PLC-CL A	USD	57 214,56	-	50 355,24	(6 859,32)	GB00B0MV7Y08
ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	50 951,86	-	48 809,57	(2 142,29)	US78409V1044
ACCIONES SAP SE	EUR	108 057,67	-	126 174,51	18 116,84	DE0007164800
ACCIONES SBA COMMUNICATIONS CORP	USD	88 961,56	-	79 078,59	(9 882,96)	US78410G1040
ACCIONES SCOUT24 SE	EUR	86 300,52	-	75 510,37	(10 790,15)	DE000A12DM80
ACCIONES SENSATA TECHNOLOGIES HOLDING	USD	85 824,61	-	82 769,20	(3 055,41)	GB00B0FMEM74
ACCIONES SGS SA-REG	CHF	91 739,87	-	91 201,07	(537,80)	CH0002467468
ACCIONES SHIMANO INC	JPY	83 896,95	-	74 501,42	(9 395,53)	JP3360000002
ACCIONES SHOPIFY INC - CLASS A	CAD	32 662,89	-	36 359,71	3 696,83	CA82508L1076
ACCIONES SIEMENS AG-REG (GR)	EUR	98 316,53	-	131 454,96	32 138,43	DE0007236101
ACCIONES SINGAPORE AIRLINES LTD	SGD	87 692,48	-	90 166,76	2 464,28	SG1V81897297
ACCIONES SNOWFLAKE INC-CLASS A	USD	64 774,02	-	49 209,88	(15 564,14)	US8334451088
ACCIONES STATE STREET CORP	USD	86 182,40	-	97 750,52	11 568,12	US8574771031
ACCIONES SUMITOMO MITSUBI TRUST HOLDIN	JPY	27 103,26	-	29 410,26	2 306,99	JP3682100003
ACCIONES SUN LIFE FINANCIAL INC	CAD	47 087,40	-	48 131,01	2 043,61	CA8887861053
ACCIONES SVENSKA HANDELSBANKEN-A SHS	SEK	26 457,16	-	27 204,99	747,83	SE0007100599
ACCIONES SWISSCOM AG-REG	CHF	92 348,97	-	94 656,20	2 307,23	CH00006742519
ACCIONES SYNOPSYS INC	USD	109 496,11	-	103 497,09	(5 999,02)	US8716071076
ACCIONES SYSMEX CORP	JPY	66 059,46	-	68 359,97	2 298,51	JP3351100007
ACCIONES T ROWE PRICE GROUP INC	USD	64 552,08	-	69 089,02	(5 463,06)	US74144T1088
ACCIONES TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	JPY	105 210,51	-	114 194,44	8 983,93	JP3463000004
ACCIONES TAKE-TWO INTERACTIVE SOFTWARE	USD	9 049,11	-	7 100,88	(1 948,23)	US5740541084
ACCIONES TE CONNECTIVITY LTD	USD	104 304,96	-	94 595,33	(9 719,53)	CH0102993182
ACCIONES TELEZ AB-B SHS	SEK	25 463,08	-	20 827,10	(5 125,98)	SE0005190236
ACCIONES TELEFONICA DEUTSCHLA HOLDING	EUR	85 609,98	-	91 143,63	5 633,65	DE000A1J5R39
ACCIONES TELIA CO AB	SEK	95 609,01	-	70 062,82	(25 446,19)	SE00000667825



CLASE 8.ª



008853092

Compromiso Mediolanum, F.I.

Anexo I. Cartera de Inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES TERADYNE INC	USD	92 976,95	-	92 857,92	(119,13)	US9807701029
ACCIONES TESLA MOTORS INC	USD	336 567,18	-	118 519,76	(218 047,42)	US88160R1014
ACCIONES THE WALT DISNEY CO	USD	24 819,65	-	20 370,74	(4 548,91)	US2546871060
ACCIONES THOMSON REUTERS CORP	CAD	95 146,90	-	94 125,14	(1 021,76)	CA8849037095
ACCIONES TMX GROUP LTD	CAD	28 871,11	-	28 399,74	(471,37)	CA87282K1057
ACCIONES TORONTO-DOMINION BANK	CAD	123 415,82	-	116 216,46	(7 199,36)	CA8911605082
ACCIONES TRANSURBAN GROUP	AUD	99 049,20	-	94 061,92	(4 987,28)	AU000000TCL6
ACCIONES TRAVELLERS COS INC/THE	USD	92 075,96	-	102 283,19	10 207,23	US99417E1091
ACCIONES TRIMBLE INC	USD	92 736,51	-	76 040,73	(16 695,78)	US8862381004
ACCIONES UBISOFT ENTERTAINMENT	EUR	90 900,53	-	76 034,39	(14 866,14)	FR0000054470
ACCIONES UNICHARM CORP	JPY	40 340,65	-	43 316,24	2 975,59	JP3861600000
ACCIONES UNILEVER PLC	EUR	139 996,88	-	143 703,42	3 706,53	GB00B10RZP78
ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	71 017,92	-	66 365,36	(4 652,56)	US91324P1021
ACCIONES UNIVERSAL HEALTH SERVICES-B	USD	73 601,22	-	105 815,56	32 214,34	US9138031002
ACCIONES VAIL RESORTS INC	USD	78 274,53	-	83 049,56	3 775,03	US81879Q1094
ACCIONES VEEVA SYSTEMS INC-CLASS A	USD	87 822,26	-	87 737,86	(10 084,59)	US9224751084
ACCIONES VENTAS INC	USD	94 103,07	-	94 939,56	836,49	US92278F1003
ACCIONES VERISK ANALYTICS INC	USD	96 597,32	-	91 135,23	(7 462,09)	US92345Y1064
ACCIONES VERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	173 665,96	-	158 409,72	(15 246,24)	US92343V1044
ACCIONES VISA INC-CLASS A SHARES	USD	222 337,49	-	232 696,96	10 359,47	US92828C8394
ACCIONES VMWARE INC-CLASS A	USD	10 727,38	-	10 894,16	166,78	US92828C8394
ACCIONES VODAFONE GROUP PLC	GBP	111 163,32	-	90 126,24	(21 027,08)	GB00B1H4HKS9
ACCIONES WARNER BROS DISCOVERY INC	USD	12 252,93	-	9 163,33	(3 089,60)	US9344231041
ACCIONES WATERS CORP	USD	85 438,88	-	96 965,86	11 525,77	US9418481035
ACCIONES WELLTOWER INC	USD	111 722,07	-	103 238,95	(8 483,12)	US95040Q1040
ACCIONES WOLTERS KLUWER	EUR	87 791,74	-	97 564,48	(227,26)	NL0000395903
ACCIONES WOODSIDE ENERGY GROUP LTD	AUD	17 594,43	-	19 299,66	1 695,15	AU0000224040
ACCIONES WORKDAY INC-CLASS A	USD	5 911,17	-	5 939,79	28,62	US98138H1014
ACCIONES YAMAHA CORP	JPY	86 224,73	-	87 605,84	1 382,11	JP3942600002
ACCIONES YASKAWA ELECTRIC CORP	JPY	89 512,22	-	96 296,30	(3 216,92)	JP3932000007
ACCIONES ZEBRA TECHNOLOGIES CORP-CL A	USD	83 633,40	-	81 196,50	(12 434,90)	US8892071054
ACCIONES ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC	USD	69 631,43	-	76 108,96	6 275,53	US96966P1021
ACCIONES ZURICH INSURANCE GROUP AG	CHF	100 976,13	-	105 424,39	4 448,26	CH0011075394



008853093

CLASE B⁹

Compromiso Mediolanum, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
TOTALES Acciones admitidas cotización		21 402 648,79	- 20 970 575,22	(432 065,57)		
Acciones y participaciones Directiva						
PART. BLUEBAY INV GR EU AG B-Q EUR (U)	EUR	8 665 909,20	-	8 347 328,09	(318 581,11)	LU1170327269
PART. BSF ESG EURO CORP BD-I2 EUR (U)	EUR	3 992 094,17	-	4 010 698,19	18 604,02	LU1908247213
PART. MUZNICH-GLOB TAC CR-EURACCH (U)	EUR	4 502 863,85	-	4 416 240,31	(86 623,54)	IE00BSZLQL85
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		17 160 867,22	- 16 774 266,59	(386 600,63)		
TOTAL Cartera Exterior		42 000 109,01	13 200,34	41 169 145,00	(830 968,01)	



CLASE 8.ª



008853094

Compromiso Mediolanum, F.I.

Anexo I. Cartera de Inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2022
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados FUTUROI. SAP500I50	USD	360 672,58	365 267,83	17/03/2023
TOTALES Futuros comprados		360 672,58	365 267,83	
Futuros comprados FUTUROI. MSCI WORLD NEI100	EUR	1 260 765,00	1 260 765,00	17/03/2023
TOTALES Futuros vendidos		1 260 765,00	1 260 765,00	
TOTALES		1 621 437,58	1 626 032,83	



CLASE 8.ª



008853095

Compromiso Mediolanum, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones Directiva						
PARTICIPACIONES IMZINCH & CO IRELAN	EUR	1 515 635,55	-	1 588 021,36	73 385,81	IE00B8ZLQL65
PARTICIPACIONES HERMES INVESTMENT MA	EUR	435 782,16	-	457 682,72	21 900,56	IE00B3DJ6M15
PARTICIPACIONES PIMCO GLOBAL ADVISOR	EUR	786 272,51	-	785 841,97	17 589,46	IE0004831386
PARTICIPACIONES INVESTEC ASSET MANAG	EUR	1 472 716,83	-	1 810 329,34	337 612,51	LU1719894219
PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG	EUR	788 208,65	-	978 624,16	190 417,51	LU0888974473
PARTICIPACIONES VONTobel FUND	EUR	1 900 425,04	-	1 931 261,39	30 836,35	LU0278087880
PARTICIPACIONES BLUEBAY ASSET MANAGE	EUR	2 509 687,92	-	2 544 969,02	35 281,10	LU1170327289
PARTICIPACIONES FLOSBACH V S INVEST	EUR	789 892,97	-	789 008,14	(886,83)	LU1461594016
PARTICIPACIONES FIDELITY FUNDS	EUR	528 717,41	-	680 813,40	134 095,99	LU1731833056
PARTICIPACIONES EXANE ASSET MANAGEM	EUR	572 720,69	-	642 379,17	69 658,58	LU1443248544
PARTICIPACIONES LAZARD FRERES GESTIO	EUR	791 945,59	-	787 679,39	(4 266,20)	FR0000088863
PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG	EUR	1 428 526,38	-	1 422 186,37	(6 339,01)	LU1373033905
PARTICIPACIONES PMORGAN INVESTMENTS	EUR	791 131,00	-	791 676,23	545,23	LU0663655893
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		14 291 680,60	-	15 191 372,66	899 692,06	
TOTAL Cartera Exterior		14 291 680,60	-	15 191 372,66	899 692,06	



CLASE 8.ª



008853096



008853097

CLASE 8.ª

Compromiso Mediolanum, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2022

ENTORNO ECONÓMICO EN 2022 Y PERSPECTIVAS PARA 2023

Crecimiento de la economía global

A inicio de 2022, empezamos a ver los frutos de las políticas socioeconómicas y sanitarias implementadas por la mayoría de los países durante 2020-2021 para conseguir salir de la crisis que provocó la pandemia por el virus COVID-19. Los programas de vacunación intensivos y las nuevas variantes del virus menos agresivas permitieron que los gobiernos relajasen las medidas restrictivas adoptadas en las etapas más virulentas de la pandemia y, de esta manera, favorecer el retorno a la actividad de los sectores económicos más afectados, especialmente el turismo y ocio, pero en general una gran parte del sector servicios. Todo ello, acompañado de políticas fiscales y monetarias muy expansivas.

En cambio, en otras regiones importantes como es el caso de China, las políticas contra la pandemia han continuado siendo muy restrictivas aplicando confinamientos masivos de la población para evitar la propagación del virus, afectando seriamente a la economía y a la población.

La senda de crecimiento de la actividad económica mundial iniciada en 2021 se truncó de forma inesperada como consecuencia del aumento de la inflación hasta niveles que no se veían desde los shocks del petróleo de mediados de los 70, así como por las tensiones geopolíticas y económicas provocadas por la Guerra en Ucrania. El conflicto ha provocado la mayor crisis de refugiados en Europa desde la Segunda Guerra Mundial, tensionando los precios de las materias primas como la energía, los alimentos y metales. Además, los países "aliados" de Ucrania, han impuesto importantes sanciones a Rusia y prestado apoyo económico y militar a Ucrania, aumentando significativamente el riesgo de fragmentación de la economía global en bloques geopolíticos.

En este contexto tan incierto, el crecimiento de la producción mundial se está desacelerando rápidamente, alejándose cada vez más de las predicciones realizadas a finales de 2021 por los principales organismos económicos internacionales. Así, la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) ha reducido considerablemente la estimación del crecimiento del producto interior bruto (PIB) para 2022 situándolo en el entorno del 3% (en 2021 estimaba un crecimiento del 4,5% en 2022). No obstante, otros organismos económicos como el Fondo Monetario Internacional (FMI) están revisando al alza sus estimaciones y en el último Informe de enero 2023 considera factible que el crecimiento de la economía mundial pueda ser del 3,4%.



008853098

CLASE 8.ª

Compromiso Mediolanum, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2022

En este sentido, el FMI estima que en determinadas economías avanzadas como los Estados Unidos, la Eurozona, el Reino Unido y Japón, el crecimiento alcanzaría el 2%, 3,5%, 4,1% y 1,4%, respectivamente (2021: fueron crecimientos del 5,95%, 5,3%, 7,5% y 1,6%, respectivamente); y en lo que se refiere a las economías emergentes y en desarrollo, el crecimiento esperado de la China y de la India sería del 3% y 8,8%, respectivamente (2021: 8,1% y 9,8%, respectivamente).

Inflación y precios de la energía

A principios de 2022, el consenso de las principales autoridades monetarias consideraba que la inflación se debía a factores específicos y temporales, como los desajustes entre la oferta y la demanda de determinados productos esenciales en la producción, la dificultad en reestablecer las cadenas de suministro globales, la fuerte demanda contenida durante los periodos de confinamiento que impidió a los hogares el consumo de determinados productos y servicios y la escasez de mano de obra en algunos países. Estos desajustes provocaron un aumento generalizado de precios que se iba mitigando durante el 2022 a medida que se fueran corrigiendo.

Sin embargo, la Guerra en Ucrania aumentó significativamente los precios de las materias primas energéticas, como la electricidad y el gas, que encarecen indirectamente los precios de la producción afectando a la inflación subyacente.

El principal afectado por esta situación ha sido la Unión Europea (UE) que es importador directo de materias primas procedentes de Rusia, principalmente de gas. Por este motivo, para paliar los efectos adversos de los altos precios y sobre todo de la falta de gas para el consumo de los hogares y sectores productivos de la región, buscó fuentes de energía y proveedores alternativos a Rusia que garantizaran su suministro. Esto se ha conseguido a través de importaciones de gas licuado procedente de los Estados Unidos, pero con un aumento considerable de los costes. Además, la apreciación del dólar estadounidense provoca un efecto multiplicador en los precios de los hidrocarburos al ser la divisa de pago.

Durante el 2022, las previsiones de inflación se han revisado al alza sucesivamente, alcanzando los dos dígitos de forma temporal en la mayoría de los países y regiones, aunque a finales de año se han reducido por el aumento de las expectativas de recesión en las principales economías y el consiguiente debilitamiento de la demanda de estas materias primas. En este sentido, cabe mencionar que el precio del barril de petróleo Brent superó en junio los 122 dólares para situarse a finales de año en el entorno de los 83 dólares, confirmando la relajación de los precios energéticos. No obstante, el incremento anual en 2022 ha sido del 7,2%.



008853099

CLASE 8.ª

Compromiso Mediolanum, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2022

La inflación en los Estados Unidos, Unión Europea y China, por citar las regiones del planeta con mayor actividad económica, acabaron el año con una inflación del 6,1%, 9,2% (Índices de precios al consumo armonizados) y 1,8%, respectivamente.

En cuanto a las expectativas de inflación mundial, el pronóstico para 2023 es que se mantendrá alta, aunque disminuirá desde el 8,8% en 2022, al 6,6% en 2023 y al 4,3% en 2024.

Políticas monetarias, tipos de interés y tipos de cambio

En 2022 se ha dado por finalizada la década de tipos de interés negativos. Así, en respuesta a una inflación elevada y persistente, los bancos centrales han endurecido el tono de la política monetaria con el objetivo de reconducir la inflación hacia valores compatibles con los objetivos de la política monetaria y de mantener ancladas las expectativas, que, en el caso del BCE, se sitúa en una tasa del 2% a medio plazo.

En este sentido, las últimas decisiones en política monetaria tomadas por la Reserva Federal de los Estados Unidos (FED, por sus siglas en inglés) y por el Banco Central Europeo (BCE) han situado los tipos de interés oficiales en el 4,5% y el 3%, respectivamente, confirmando el mayor ritmo de subida de tipos de interés en varias décadas. Estos niveles no son máximos que se alcanzarán ya que ambos bancos centrales han anunciado subidas para los próximos meses cuya intensidad dependerá de cómo evolucionen la economía y la inflación. Por su parte, los mercados de futuros consideran que la "tasa terminal" podría situarse en el 5% para los fondos de la FED y en el 4% para los fondos del BCE, a partir de la segunda mitad del 2023.

Con un entorno financiero tan restrictivo del BCE, en 2022, el Euribor que es el tipo de interés promedio al que se prestan fondos las entidades financieras y del que dependen la mayoría de las financiaciones concedidas en euros, ha sufrido una importante subida de 350 puntos básicos en el plazo de 12 meses y en promedio mensual.

Mercados financieros

A medida en que se han ido endureciendo las políticas monetarias y complicado el entorno geopolítico con el enquistamiento de la Guerra en Ucrania, los mercados financieros han sufrido turbulencias que los han llevado a caídas significativas en casi todos los mercados de activos.



008853100

CLASE 8.º

Compromiso Mediolanum, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2022

En este sentido, se puede verificar el mal comportamiento que ha tenido la renta variable en 2022 a través del índice MSCI WORLD que recoge el rendimiento de las acciones de empresas de mediana y gran capitalización en 23 países desarrollados, con una cobertura de, aproximadamente, el 85% de la capitalización de mercado. Este índice ha sufrido una caída del 19,5% en el año. En los Estados Unidos, las bolsas de valores han tenido un comportamiento muy negativo, con una caída de los principales índices.

El resto de las bolsas han seguido la misma tendencia negativa, aunque con menores descensos por su menor exposición a la tecnología. En Asia, los índices NIKKEY 225 y HSI de las bolsas de Tokio y de Hong Kong bajaron el 9,4% y el 15,5%, respectivamente. En Europa, el DJ EURO STOXX 50 se redujo un 11,9% y el FTSE 100 londinense se mantuvo en "tablas" con una subida del 0,9%.

No obstante, algunos analistas consideran que las importantes caídas sufridas por los mercados de renta variable en los peores momentos del año (inicio de la subida de tipos de la FED y la Guerra en Ucrania), no se pueden considerar como una "capitulación" del mercado ya que la volatilidad no sobrepasó los niveles que se suelen dar en los momentos de máxima aversión al riesgo.

En este sentido, se considera que los inversores muestran un sentimiento muy negativo cuando el índice VIX (también conocido como "índice del pánico") que mide la volatilidad de los precios de las opciones del índice S&P 500, alcanza niveles que se encuentran en un rango entre 40-100, como sucedió en 2008 con la crisis financiera o en 2020 con la crisis por el COVID-19, dos ejemplos en los que la economía entró en recesión y los mercados financieros se desplomaron y en las que el VIX alcanzó niveles entre 60-80.

En cuanto a la renta fija, ni los bonos soberanos han podido ejercer de activo refugio cuando los mercados accionarios caían con fuerza, al contrario, han provocado importantes pérdidas en los inversores más conservadores. El cambio de sesgo de las políticas monetarias y las declaraciones efectuadas por los gobernadores de los bancos centrales anunciando próximas subidas y restricciones financieras persistentes, han afectado significativamente tanto a los bonos corporativos como a los soberanos. Así, el rendimiento del bono americano a 10 años finalizó 2022 con un interés del 3,88%, el alemán el 2,56% y el español e italiano el 3,65% y 4,7%, respectivamente, muy afectados por el riesgo que supone el elevado endeudamiento de sus economías.



008853101

CLASE 8.ª

Compromiso Mediolanum, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2022

Por lo tanto, si continúa el endurecimiento de las condiciones financieras y se produce una recesión profunda, es posible que en 2023 asistamos a un aumento de la volatilidad y haídas significativas de los mercados financieros.

Política de inversiones efectivamente seguida.

Las estrategias de renta variable contribuyeron a la rentabilidad. El mejor resultado y la mayor contribución provino del fondo BNY Mellon Dynamic US Equity. Esto se debió a los buenos resultados relativos de los valores de renta variable estadounidense con respecto a la renta variable global. El repunte del dólar estadounidense con respecto al euro también fue un factor favorable para los inversores basados en euros. El fondo BlackRock Continental European Flexible contribuyó a la rentabilidad pese a ser la estrategia que peor se comportó. La renta variable europea, en euros, obtuvo peores resultados que la de otros mercados de renta variable desarrollados, como Estados Unidos y Japón. La confianza se vio lastrada por un aumento del temor a la recesión, una postura más dura del BCE y el hecho de que la inflación de la zona del euro todavía no registrase sus niveles máximos. Además, la debilidad del euro y los riesgos geopolíticos derivados de la guerra en Ucrania iniciada por Rusia empañaron los resultados. En renta fija, que lastró la rentabilidad, el fondo Muzinich Global Tactical Credit fue la estrategia que obtuvo peores resultados y el mayor detractor. Los malos resultados relativos de esta estrategia se debieron a una mayor exposición a los valores de renta fija corporativa denominados en USD en comparación con otras estrategias de renta fija del fondo, que fueron a la zaga de la renta fija corporativa de la zona del euro. El fondo Lazard Convertible Global fue la estrategia que mejor se comportó y que más contribuyó a la rentabilidad, ya que a los bonos convertibles suele irles mejor cuando suben los mercados de renta variable.

El fondo se reestructuró en septiembre de 2022 para cumplir los requisitos del artículo 8, con varios sesgos sociales. Seguirá siendo un fondo multiactivos con Robeco como único gestor del componente de renta variable, cerca del 50% de sus activos totales. Se eligió a Robeco por tratarse de un líder en el sector de la gestión de activos en lo que respecta a la integración de factores ambientales, sociales y de gobierno corporativo («ASG»). El objetivo de este fondo es armonizar sus acciones con determinadas metas seleccionadas de desarrollo social y sostenible promovidas por las Naciones Unidas.



008853102

CLASE 8.ª

Compromiso Mediolanum, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2022

Se ha elaborado el propio modelo para seleccionar acciones acordes a estas metas concretas. La exposición a renta variable era del 47% a finales de diciembre, ya que se está empleando una posición corta en futuros del 3% (en el índice MSCI World subyacente, como ya se ha indicado) para proporcionar una posición más defensiva al fondo que la asignación estratégica de activos del 50% en acciones. El resto del fondo se compone de dos estrategias de renta fija que se mantenían con anterioridad a la reestructuración y de una nueva estrategia. Las estrategias mantenidas anteriormente fueron los fondos Muzinich Tactical Credit y Bluebay Euro Aggregate Bond. Ambos fondos son conformes con el artículo 8, lo cual es un requisito del nuevo fondo. La única nueva estrategia que se añadió fue el fondo Blackrock ESG Euro Corporate Bond, que también es conforme con el artículo 8. En el marco de la reestructuración de septiembre, se vendieron todas las demás estrategias de acciones y bonos. La nueva asignación estratégica de activos del fondo se compone en un 50% de renta variable y en un 50% de renta fija y efectivo. Esto supone que el fondo mantiene un nivel de riesgo más elevado que anteriormente, que era un 25% de renta variable y un 75% de bonos y efectivo.

A finales de diciembre 2022 la duración de la parte de renta fija del fondo era 2,1 años y la TIR de la parte de renta fija del fondo era 1,9%.

A nivel de fondo, el gestor utilizó futuros en el índice MSCI World NET Total Return durante el periodo para reducir la exposición neta a la renta variable del 50% al 47%, a finales de diciembre de 2022. Los mismos futuros también se utilizaron durante un corto periodo durante la reestructuración para mantener la exposición correcta al mercado.

Se utilizó futuros en el S&P 500 para garantizar que su exposición económica a renta variable fuera cercana al 100%. Los futuros representaban menos del 1% del valor liquidativo total del fondo, o menos del 2% de la cartera de RV.

Remuneración obtenida por la liquidez mantenida por el fondo.

La liquidez del Fondo en euros se remunera al precio oficial del BCE menos el 0,5%.

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.



008853103

CLASE B.º

Compromiso Mediolanum, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2022

Uso de instrumentos financieros

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

Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2022 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2022 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Acciones propias

Al Fondo no le aplica lo referente a las acciones propias.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2022

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2022 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

