EDM Renta, F.I.

Informe de auditoría
Cuentas anuales a 31 de diciembre de 2024
Informe de gestión

Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

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

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de EDM Renta, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2024, 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 2024, 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 periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

R. M. Madrid, Hoja M-63.988, folio 75, tomo 9.267, libro 8.054, sección 3ª
Inscrita en el R.O.A.C. con el número S0242 - NIF: B-79031290

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 6 de la misma, se detalla la cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2024.

Identificamos esta área como el aspecto más relevante 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 EDM Gestión, S.A., S.G.I.I.C., como Sociedad gestora. 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 2024, 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 2024, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

Dichas re-ejecuciones reflejan que las diferencias en las valoraciones obtenidas respecto a las valoraciones registradas en la contabilidad del Fondo, no son significativas.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2024, 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 2024 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

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

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

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

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

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

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

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

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

- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.

- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad gestora.

- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad gestora, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.

- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

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

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

Raúl Luño Biarge (21641)

22 de abril de 2025

AUDITORES
INSTITUTO DE CENSORES JURADOS DE CUENTAS DE ESPAÑA

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

2025 Núm. 20/25/09907
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR
Informe de auditoría de cuentas sujeto a la normativa de auditoría de cuentas española o internacional

EDM Renta, F.I.

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2024 e
Informe de gestión del ejercicio 2024

EDM Renta, F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

ACTIVO	2024	2023
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	**191 624 564,64**	**113 164 813,41**
Deudores	63 915,28	59 818,96
Cartera de inversiones financieras	187 723 056,68	108 964 125,87
Cartera interior	138 048 103,70	62 198 356,79
Valores representativos de deuda	138 048 103,70	62 195 416,59
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	2 940,20
Otros	-	-
Cartera exterior	47 219 053,32	45 514 276,53
Valores representativos de deuda	47 219 053,32	45 514 276,53
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	2 455 899,66	1 251 492,55
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesoreria	3 837 592,68	4 140 868,58
TOTAL ACTIVO	**191 624 564,64**	**113 164 813,41**

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2024.

EDM Renta, F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2024	2023
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	**191 150 154,57**	**112 334 450,49**
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	191 150 154,57	112 334 450,49
Capital	-	-
Partícipes	184 478 910,31	109 440 382,31
Prima de emisión	-	-
Reservas	53 194,11	53 192,93
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	6 618 050,15	2 840 875,25
(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	**474 410,07**	**830 362,92**
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	472 296,31	824 168,58
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	2 113,76	6 194,34
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	**191 624 564,64**	**113 164 813,41**

CUENTAS DE ORDEN	2024	2023
Cuentas de compromiso	**-**	**-**
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	**-**	**1 772 063,47**
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	-	889 352,19
Otros	-	882 711,28
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	**-**	**1 772 063,47**

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2024.

EDM Renta, F.I.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024
(Expresada en euros)

	2024	2023
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(421 683,94)	(217 497,98)
Comisión de gestión	(284 985,22)	(141 657,32)
Comisión de depositario	(118 958,92)	(58 509,34)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(17 739,80)	(17 331,32)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	**(421 683,94)**	**(217 497,98)**
Ingresos financieros	6 672 185,20	2 895 372,48
Gastos financieros	(36,30)	(2,03)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	341 533,61	177 721,27
Por operaciones de la cartera interior	254 956,94	94 514,59
Por operaciones de la cartera exterior	86 576,67	83 206,68
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-	(0,01)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	92 900,58	4 993,87
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	106 529,22	7 190,67
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(5 548,70)	1 598,61
Resultados por operaciones con derivados	(8 079,94)	(3 795,41)
Otros	-	-
Resultado financiero	**7 106 583,09**	**3 078 085,58**
Resultado antes de impuestos	**6 684 899,15**	**2 860 587,60**
Impuesto sobre beneficios	(66 849,00)	(19 712,35)
RESULTADO DEL EJERCICIO	**6 618 050,15**	**2 840 875,25**

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 2024.

EDM Renta, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	6 618 050,15	2 840 875,25
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	**6 618 050,15**	**2 840 875,25**

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2022	**35 925 516,97**	**53 192,93**	**-**	**4 393,71**	**-**	**35 983 103,61**
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	**35 925 516,97**	**53 192,93**	**-**	**4 393,71**	**-**	**35 983 103,61**
Total ingresos y gastos reconocidos	-		-	2.840.875,25	-	2.840.875,25
Aplicación del resultado del ejercicio	4 393,71	-	-	(4 393,71)	-	-
Operaciones con partícipes				-	-	
Suscripciones	180 549 216	-	-	-	-	180 549 216
Reembolsos	(107 038 744,37)	-	-	-	-	(107 038 744,37)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2023	**109 440 382,31**	**53 192,93**	**-**	**2 840 875,25**	**-**	**112 334 450,49**
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	**109 440 382,31**	**53 192,93**	**-**	**2 840 875,25**	**-**	**112 334 450,49**
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	6 618 050,15	-	6 618 050,15
Aplicación del resultado del ejercicio	2 840 875,25	-	-	(2 840 875,25)	-	-
Operaciones con partícipes						
Suscripciones	175 716 327,69	-	-	-	-	175 716 327,69
Reembolsos	(103 518 674,94)	-	-	-	-	(103 518 674,94)
Otras variaciones del patrimonio	-	1,18	-	-	-	1,18
Saldos al 31 de diciembre de 2024	**184 478 910,31**	**53 194,11**	**-**	**6 618 050,15**	**-**	**191 150 154,57**

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 2024.

EDM Renta, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024
(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

EDM Renta, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en España el 16 de septiembre de 1994 bajo la denominación social de EDM Cartera, Fondo de Inversión, modificando dicha denominación por la actual el 23 de diciembre de 1994. Tiene su domicilio social en Paseo de la Castellana 78, Madrid, 28046.

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 22 de diciembre de 1994 con el número 530, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

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

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

La gestión, administración y representación del Fondo está encomendada a EDM Gestión, S.A., S.G.I.I.C., sociedad participada al 84,26% por Mutuamad Inversiones, S.A.U., siendo la Entidad Depositaria del Fondo Banco Inversis, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo con lo establecido en la normativa en vigor.

La Sociedad Gestora delegó sus funciones de auditoría interna a Mutua Madrileña Automovilista, S.S.P.F. desde el 1 de marzo de 2023. Asimismo, la Sociedad Gestora delegó, desde el 1 de octubre de 2023, sus funciones de Cumplimiento Normativo a Mutuactivos, S.A., S.G.I.I.C. y sus funciones de Gestión de Riesgos a Serfiex, Servicios Financieros Experimentales, S.A.

Durante el ejercicio 2024 y 2023 la Sociedad Gestora del Fondo ya contaba con 3 clases de series de participaciones en las que se divide el "Patrimonio atribuido a partícipes" del Fondo:

- Clase L: Participación denominada en euro. Dirigida a clientes de gestión discrecional de carteras o de asesoramiento sin posibilidad de aceptar incentivos, a las IIC pertenecientes al grupo de la Gestora y partícipes de esta clase a 21 abril 2023 Inversores que estén dentro del colectivo de esta clase y con capacidad para asumir pérdidas en relación al nivel de riesgo del fondo y teniendo en cuenta el horizonte temporal inversor indicado para el fondo. A partir del 21 de abril de 2023, los partícipes de esta clase que lo sean a dicha fecha podrán suscribir nuevas participaciones de la Clase L. No se establece una inversión mínima inicial.

- Clase R: Participación denominada en euro. Dirigida a inversores con capacidad para asumir pérdidas en relación al nivel de riesgo del Fondo y teniendo en cuenta el horizonte temporal inversor indicado para el Fondo. No se establece una inversión mínima inicial.

- Clase I: Participación denominada en euro. Dirigida a inversores a inversores con capacidad para asumir pérdidas en relación al nivel de riesgo del Fondo y teniendo en cuenta el horizonte temporal inversor indicado para el Fondo. Inversión mínima inicial y a mantener de 1.000.000,00 de 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 (en adelante "Real Decreto 1082/2012"), por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación Fondo de Inversión Mobiliaria y sus diferentes variantes, por Fondo de Inversión.

- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.

- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.

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

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorarse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.

- Para gestionar la liquidez del Fondo, la Sociedad Gestora deberá contar con sistemas internos de control de la profundidad del mercado de los valores en que invierte considerando la negociación habitual y el volumen invertido, para procurar una liquidación ordenada de las posiciones del Fondo a través de los mecanismos normales de contratación. Los documentos informativos del Fondo deberán contener una explicación sobre la política adoptada a este respecto.

- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.

- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

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

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

Durante el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2023 hasta el 20 de abril de 2023, la comisión de gestión se calculó sobre el patrimonio, en el periodo mencionado, el Fondo aplicó una comisión diferente para cada clase y unas comisiones de gestión y depósito, que queda de la siguiente manera:

	Clase L	Clase R
Comisión de Gestión	0,15%	0,24%
Comisión de Depósito	0,07%	0,07%

Durante el periodo comprendido entre el 21 abril de 2023 y el 31 de diciembre de 2023 y durante el ejercicio 2024, la comisión de gestión se ha calculado sobre el patrimonio, en el periodo mencionado, el Fondo ha aplicado una comisión diferente para cada clase y unas comisiones de gestión y depósito, que queda de la siguiente manera:

	Clase L	Clase R	Clase I
Comisión de Gestión	0,15%	0,24%	0,20%
Comisión de Depósito	0,07%	0,07%	0,07%

Durante el ejercicio 2024 y 2023 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.

Durante los ejercicios 2024 y 2023 no se han registrado ingresos por comisiones retrocedidas de la inversión en Instituciones de Inversión Colectiva.

b) Gestión del riesgo

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

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

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

- Riesgo de crédito: se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con el Fondo.

- Riesgo de liquidez: se produce cuando existen dificultades en el momento de realizar en el mercado los activos en cartera.

- Riesgo operacional: aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

- Riesgo de sostenibilidad: El fondo está expuesto a diferentes riesgos de sostenibilidad de las inversiones que dependerán, 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 en el fondo.

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2024 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 2024, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2024 y 2023.

d) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2024 y 2023.

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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

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

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

- Depósitos en entidades de crédito: depósitos que el Fondo mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe de Tesorería.

  Se considera valor razonable el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento.

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.

- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

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

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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

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

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

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

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

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

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

i) Moneda extranjera

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

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

j) Valor liquidativo de las participaciones

La determinación del patrimonio del Fondo a los efectos del cálculo del valor liquidativo de las correspondientes participaciones que lo componen se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de 26 de noviembre, de la C.N.M.V., sobre la determinación del valor liquidativo y aspectos operativos de las Instituciones de Inversión Colectiva.

k) Suscripciones y reembolsos

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

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

l) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

4. Deudores

El desglose de los deudores, al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es el siguiente:

	2024	2023
Administraciones públicas deudoras	63 915,28	59.818,96
	63 915,28	**59.818,96**

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

5. Acreedores

El desglose de los acreedores, al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es el siguiente:

	2024	2023
Administraciones públicas acreedoras	124 382,68	42 347,83
Otros	347 913,63	781 820,75
	472 296,31	**824 168,58**

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

	2024	2023
Impuesto sobre beneficios	66 849,00	42 347,83
Otros	57 533,68	-
	124 382,68	**42 347,83**

El capítulo "Acreedores – Otros" al 31 de diciembre de 2024 y 2023 recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente. Asimismo, recoge el importe correspondiente a los reembolsos de partícipes pendientes de pago al cierre del ejercicio.

Durante los ejercicios 2024 y 2023, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2024 y 2023, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de inversiones financieras del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2024 y 2023 se muestra en el balance adjunto.

En los Anexos I y II adjuntos, se detalla la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2024 y 2023, respectivamente.

Los Anexos adjuntos son parte integrante de esta memoria.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Banco Inversis, S.A.

7. Tesoreria

El detalle de la tesorería al 31 de diciembre de 2024 y 2023 se muestra a continuación:

	2024	2023
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	3 837 592,68	4 140 868,58
	3 837 592,68	**4 140 868,58**

Durante los ejercicios 2024 y 2023 el tipo de interés de remuneración de las cuentas en la Entidad Depositaria ha sido un tipo de interés de mercado.

8. Patrimonio atribuido a partícipes

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2024 y 2023, se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

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

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

	Clase L	Clase R	Clase I
Patrimonio atribuido a partícipes	145 674 389,44	29 526 410,53	15 949 354,60
Número de participaciones emitidas	13 113 094,96	2 675 594,71	1 437 006,10
Valor liquidativo por participación	11,11	11,04	11,10
Número de partícipes	725	333	8

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2023 se ha obtenido de la siguiente forma:

	Clase L	Clase R	Clase I
Patrimonio atribuido a partícipes	90 799 508,54	16 559 345,71	4 975 596,24
Número de participaciones emitidas	8 498 066,42	1 558 765,13	465 865,37
Valor liquidativo por participación	10,68	10,62	10,68
Número de partícipes	532	216	4

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

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

Al cierre de los ejercicios 2024 y 2023, no había partícipes con participación significativa en el Patrimonio atribuido a partícipes del Fondo.

9. Cuentas de compromiso

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, el Fondo no tiene inversiones en derivados.

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2024 y 2023, se muestra en el balance adjunto.

11. Administraciones públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2024, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 %, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2024 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, en función de la situación del Fondo respecto a las mismas.

El capítulo Acreedores - Administraciones públicas recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el tipo impositivo correspondiente al resultado contable antes de impuestos, una vez compensadas las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores.

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

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

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

12. Otra información

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

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de Tesorería se indican las cuentas que mantiene el Fondo con este al 31 de diciembre de 2024 y 2023.

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 2024 y 2023, ascienden a 5 y 4 miles de euros, respectivamente, no habiéndose prestado otros servicios en el ejercicio por la citada firma. Ninguna otra entidad del entorno de PricewaterhouseCoopers ha prestado otros servicios al Fondo durante los mencionados ejercicios.

13. Acontecimientos posteriores

Desde el cierre del ejercicio, al 31 de diciembre de 2024, hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que sean objeto de incluir en esta memoria.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024

(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
DEUDA BONOS Y OBLIG DEL ES 1,600 2025-04-30	EUR	2 949 270,00	64 432,86	2 957 406,32	8 136,32	ES00000126Z1
DEUDA BONOS Y OBLIG DEL ES 3,536 2025-05-31	EUR	2 897 280,00	59 907,22	2 908 411,47	11 131,47	ES0000012K38
DEUDA BONOS Y OBLIG DEL ES 3,350 2025-05-31	EUR	972 855,00	13 620,30	975 819,26	2 964,26	ES0000012K38
LETRAS SPAIN LETRAS DEL TES 3,575 2025-01-10	EUR	970 796,20	28 242,40	971 221,22	425,02	ES0L02501101
LETRAS SPAIN LETRAS DEL TES 3,570 2025-01-10	EUR	978 611,23	20 428,63	979 034,99	423,76	ES0L02501101
LETRAS SPAIN LETRAS DEL TES 3,407 2025-01-10	EUR	969 990,00	29 093,10	970 370,52	380,52	ES0L02501101
LETRAS SPAIN LETRAS DEL TES 3,595 2025-01-10	EUR	975 250,00	23 783,22	975 680,40	430,40	ES0L02501101
LETRAS SPAIN LETRAS DEL TES 3,457 2025-02-07	EUR	967 848,00	28 620,64	969 021,34	1 173,34	ES0L02502075
LETRAS SPAIN LETRAS DEL TES 3,357 2025-02-07	EUR	1 967 891,76	25 260,43	1 970 023,53	2 131,77	ES0L02502075
LETRAS SPAIN LETRAS DEL TES 3,493 2025-02-07	EUR	970 624,35	25 808,31	971 833,67	1 209,32	ES0L02502075
LETRAS SPAIN LETRAS DEL TES 3,516 2025-03-07	EUR	967 955,00	25 816,07	969 711,54	1 756,54	ES0L02503073
LETRAS SPAIN LETRAS DEL TES 3,558 2025-03-07	EUR	966 940,00	26 758,87	968 768,74	1 828,74	ES0L02503073
LETRAS SPAIN LETRAS DEL TES 3,273 2025-03-07	EUR	1 963 815,00	24 586,29	1 966 468,93	2 653,93	ES0L02503073
LETRAS SPAIN LETRAS DEL TES 3,480 2025-04-11	EUR	1 933 638,00	47 517,58	1 938 559,78	4 921,78	ES0L02504113
LETRAS SPAIN LETRAS DEL TES 3,221 2025-04-11	EUR	979 215,00	12 066,00	980 972,68	1 757,68	ES0L02504113
LETRAS SPAIN LETRAS DEL TES 3,469 2025-05-09	EUR	1 933 854,00	42 187,83	1 940 168,33	6 314,33	ES0L02505094
LETRAS SPAIN LETRAS DEL TES 3,502 2025-05-09	EUR	968 076,49	19 830,98	971 347,10	3 270,61	ES0L02505094
LETRAS SPAIN LETRAS DEL TES 3,253 2025-06-06	EUR	973 106,03	13 233,13	976 124,29	3 018,26	ES0L02506068
LETRAS SPAIN LETRAS DEL TES 3,441 2025-06-06	EUR	969 619,59	15 948,15	973 409,27	3 789,68	ES0L02506068
LETRAS SPAIN LETRAS DEL TES 3,456 2025-06-06	EUR	1 933 908,00	37 075,55	1 941 639,30	7 731,30	ES0L02506068
LETRAS SPAIN LETRAS DEL TES 3,438 2025-07-04	EUR	1 934 255,00	31 785,88	1 943 665,99	9 410,99	ES0L02507041
LETRAS SPAIN LETRAS DEL TES 3,250 2025-07-04	EUR	970 744,00	13 189,64	974 536,30	3 792,30	ES0L02507041
LETRAS SPAIN LETRAS DEL TES 2,998 2025-08-08	EUR	1 942 437,50	22 288,92	1 948 831,08	6 393,58	ES0L02508080
LETRAS SPAIN LETRAS DEL TES 2,646 2025-09-05	EUR	976 265,00	6 165,28	977 834,72	1 569,72	ES0L02509054
LETRAS SPAIN LETRAS DEL TES 2,863 2025-09-05	EUR	973 538,00	7 481,77	976 518,23	2 980,23	ES0L02509054
LETRAS SPAIN LETRAS DEL TES 2,632 2025-10-10	EUR	973 955,00	6 119,33	976 750,68	2 795,68	ES0L02510102
LETRAS SPAIN LETRAS DEL TES 2,532 2025-10-10	EUR	976 719,94	4 090,92	978 779,09	2 059,15	ES0L02510102
LETRAS SPAIN LETRAS DEL TES 2,231 2025-11-07	EUR	980 405,00	1 126,73	980 471,89	66,89	ES0L02511076
LETRAS SPAIN LETRAS DEL TES 2,572 2025-11-07	EUR	1 950 005,00	7 203,20	1 955 994,04	5 989,04	ES0L02511076
LETRAS SPAIN LETRAS DEL TES 2,296 2025-12-05	EUR	1 955 875,00	2 677,38	1 957 139,95	1 264,95	ES0L02512058
TOTALES Deuda pública		**41 844 743,09**	**686 346,61**	**41 946 514,65**	**101 771,56**	
Renta fija privada cotizada						
RENTA NATURGY FINANCE SA 1,375 2025-01-21	EUR	994 303,56	17 433,50	994 627,57	324,01	XS1170307414
BONOS INMOBILIARIA COLONIA 1,625 2025-11-28	EUR	482 150,00	9 248,98	486 540,61	4 390,61	XS1725677543
BONOS CEPSA FINANCE SA 1,000 2025-02-16	EUR	992 621,00	13 129,90	993 105,95	484,95	XS1996435688
TOTALES Renta fija privada cotizada		**2 469 074,56**	**39 812,38**	**2 474 274,13**	**5 199,57**	

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Instrumentos del mercado monetario						
PAGARÉS BARCELO CORPORACION 4,463 2025-04-15	EUR	193 467,84	4 045,80	194 161,85	694,01	ES05050470A4
PAGARÉS BARCELO CORPORACION 3,704 2025-04-15	EUR	294 589,65	2 298,32	295 013,15	423,50	ES05050470A4
PAGARÉS BARCELO CORPORACION 4,705 2025-01-16	EUR	289 602,86	9 793,41	289 766,75	163,89	ES0505047946
PAGARÉS BARCELO CORPORACION 3,689 2025-01-16	EUR	99 081,28	770,13	99 083,26	1,98	ES0505047946
PAGARÉS BARCELO CORPORACION 4,644 2025-01-16	EUR	193 949,47	5 653,23	194 053,54	104,07	ES0505047946
PAGARÉS BARCELO CORPORACION 3,331 2025-03-14	EUR	297 649,11	401,12	297 691,07	41,96	ES0505047953
PAGARÉS BARCELO CORPORACION 4,071 2025-03-14	EUR	196 133,89	2 286,31	196 441,82	307,93	ES0505047953
PAGARÉS BARCELO CORPORACION 3,490 2025-05-13	EUR	196 636,32	889,13	196 841,62	205,30	ES0505047961
PAGARÉS BARCELO CORPORACION 3,443 2025-02-13	EUR	99 160,29	442,47	99 418,57	258,28	ES0505047979
PAGARÉS BARCELO CORPORACION 4,585 2025-02-13	EUR	485 416,88	11 888,59	487 416,61	1 999,73	ES0505047979
PAGARÉS PIKOLIN SL 5,522 2025-01-20	EUR	680 797,80	17 154,06	681 364,46	566,66	ES05050720Y2
PAGARÉS PIKOLIN SL 5,114 2025-03-17	EUR	682 816,37	9 962,00	684 663,94	1 847,57	ES05050721A0
PAGARÉS PIKOLIN SL 4,840 2025-04-14	EUR	488 807,83	4 514,40	490 279,73	1 471,90	ES05050721B8
PAGARÉS PIKOLIN SL 4,253 2025-02-17	EUR	496 541,35	737,22	496 767,67	226,32	ES05050721E2
PAGARÉS EUSKALTEL SA 5,689 2025-01-27	EUR	671 319,05	25 822,38	672 420,20	1 101,15	ES0505075384
PAGARÉS EUSKALTEL SA 5,445 2025-02-27	EUR	480 349,62	15 455,68	481 931,46	1 581,84	ES0505075418
PAGARÉS EUSKALTEL SA 3,669 2025-02-27	EUR	198 182,14	685,97	198 268,88	86,74	ES0505075418
PAGARÉS EUSKALTEL SA 4,580 2025-09-30	EUR	669 107,72	7 844,50	674 678,14	5 570,42	ES0505075442
PAGARÉS EUSKALTEL SA 4,439 2025-03-25	EUR	293 687,41	3 338,91	294 459,97	772,56	ES0505075459
PAGARÉS EUSKALTEL SA 5,366 2025-03-25	EUR	673 258,54	18 371,90	676 492,15	3 233,61	ES0505075459
PAGARÉS EUSKALTEL SA 5,143 2025-04-25	EUR	674 240,90	14 796,26	678 272,39	4 031,49	ES0505075475
PAGARÉS EUSKALTEL SA 5,210 2025-07-25	EUR	665 436,27	14 792,65	672 685,40	7 249,13	ES0505075483
PAGARÉS EUSKALTEL SA 4,252 2025-07-25	EUR	290 809,66	2 231,56	292 401,89	1 592,23	ES0505075483
PAGARÉS EUSKALTEL SA 4,556 2025-06-27	EUR	677 069,91	7 896,39	681 717,16	4 647,25	ES0505075509
PAGARÉS EUSKALTEL SA 4,300 2025-10-27	EUR	479 285,81	3 718,36	482 024,21	2 738,40	ES0505075517
PAGARÉS EUSKALTEL SA 2025-05-28	EUR	589 140,30	0,00	592 531,48	3 391,18	ES0505075533
PAGARÉS EUSKALTEL SA 3,900 2025-11-26	EUR	577 488,34	2 122,49	578 807,56	1 319,22	ES0505075541
PAGARÉS EUSKALTEL SA 3,820 2025-12-29	EUR	674 115,40	277,00	674 872,32	756,92	ES0505075558
PAGARÉS GLOBAL DOMINION ACCE 5,300 2025-03-07	EUR	474 899,30	20 453,41	476 532,65	1 633,35	ES0505130619
PAGARÉS GLOBAL DOMINION ACCE 5,050 2025-05-16	EUR	95 205,31	2 975,96	95 927,24	721,93	ES0505130627
PAGARÉS GLOBAL DOMINION ACCE 3,495 2025-02-14	EUR	198 304,40	860,38	198 358,41	54,01	ES0505130635
PAGARÉS GLOBAL DOMINION ACCE 4,981 2025-02-14	EUR	482 149,25	14 863,78	483 183,18	1 033,93	ES0505130635
PAGARÉS GLOBAL DOMINION ACCE 3,787 2025-04-11	EUR	98 243,81	743,08	98 431,00	187,19	ES0505130650
PAGARÉS GLOBAL DOMINION ACCE 4,870 2025-04-11	EUR	96 154,23	2 538,76	96 635,32	481,09	ES0505130650
PAGARÉS GLOBAL DOMINION ACCE 4,035 2025-04-11	EUR	489 128,78	5 437,60	490 432,78	1 304,00	ES0505130650
PAGARÉS GLOBAL DOMINION ACCE 4,602 2025-01-17	EUR	684 480,95	14 063,94	684 885,03	404,08	ES0505130668

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024

(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
PAGARÉS GLOBAL DOMINION ACCE 4,800 2025-07-18	EUR	286 305,47	6 133,08	289 159,50	2 854,03	ES0505130676
PAGARÉS GLOBAL DOMINION ACCE 3,818 2025-07-18	EUR	388 955,42	2 966,03	390 757,42	1 802,00	ES0505130676
PAGARÉS GLOBAL DOMINION ACCE 3,580 2025-09-19	EUR	194 161,21	862,58	195 067,97	906,76	ES0505130684
PAGARÉS GLOBAL DOMINION ACCE 4,100 2025-09-19	EUR	192 153,69	2 169,95	193 760,60	1 606,91	ES0505130684
PAGARÉS GLOBAL DOMINION ACCE 4,072 2025-06-13	EUR	679 941,77	7 626,52	683 218,33	3 276,56	ES0505130692
PAGARÉS GESTAMP 3,354 2025-03-10	EUR	694 338,38	1 319,28	694 583,70	245,32	ES0505223232
PAGARÉS GESTAMP 3,905 2025-01-16	EUR	989 778,77	8 553,71	990 023,71	244,94	ES0505223273
PAGARÉS GESTAMP 3,546 2025-02-12	EUR	991 171,02	4 742,44	991 491,72	320,70	ES0505223299
PAGARÉS GESTAMP 3,484 2025-04-14	EUR	985 662,68	4 635,57	986 743,17	1 080,49	ES0505223307
PAGARÉS GESTAMP 3,383 2025-05-13	EUR	690 316,40	1 259,49	690 980,68	664,28	ES0505223315
PAGARÉS PROSEGUR CASH SA 3,341 2025-02-03	EUR	991 849,74	5 103,60	992 115,74	266,00	ES0505229023
PAGARÉS PROSEGUR CASH SA 3,749 2025-01-15	EUR	989 379,03	9 119,77	989 647,96	268,93	ES0505229049
PAGARÉS AEDAS HOMES 3,785 2025-05-16	EUR	687 161,21	3 225,09	687 927,67	766,46	ES05052870C9
PAGARÉS AEDAS HOMES 3,634 2025-05-21	EUR	491 526,29	1 636,96	491 814,36	288,07	ES05052870F2
PAGARÉS AEDAS HOMES 4,093 2025-04-11	EUR	686 676,44	5 606,98	687 800,71	1 124,27	ES0505287823
PAGARÉS AEDAS HOMES 3,531 2025-06-20	EUR	688 003,11	719,82	688 193,05	189,94	ES0505287864
PAGARÉS AEDAS HOMES 3,799 2025-03-21	EUR	197 694,65	687,76	197 802,78	108,13	ES0505287906
PAGARÉS AEDAS HOMES 4,787 2025-03-21	EUR	484 560,80	10 351,37	485 874,99	1 314,19	ES0505287906
PAGARÉS AEDAS HOMES 4,311 2025-01-17	EUR	493 176,60	5 851,52	493 302,26	125,66	ES0505287948
PAGARÉS AEDAS HOMES 3,853 2025-02-21	EUR	296 980,10	1 418,42	297 064,07	83,97	ES0505287989
PAGARÉS AEDAS HOMES 4,104 2025-02-21	EUR	690 358,36	5 652,26	690 806,89	448,53	ES0505287989
PAGARÉS TRADEBE S.L. 3,990 2025-01-15	EUR	199 261,03	427,65	199 253,52	(7,51)	ES0505401721
PAGARÉS TRADEBE S.L. 4,659 2025-01-15	EUR	492 211,11	6 864,14	492 338,78	127,67	ES0505401721
PAGARÉS TRADEBE S.L. 4,471 2025-01-15	EUR	197 674,85	1 976,04	197 705,13	30,28	ES0505401721
PAGARÉS TRADEBE S.L. 3,959 2025-06-11	EUR	294 258,53	626,63	294 427,25	168,72	ES0505401838
PAGARÉS TRADEBE S.L. 4,159 2025-04-16	EUR	393 191,90	2 112,62	393 583,90	392,00	ES0505401895
PAGARÉS TRADEBE S.L. 4,184 2025-02-12	EUR	197 976,53	1 070,04	198 015,15	38,62	ES0505401929
PAGARÉS TRADEBE S.L. 4,060 2025-03-12	EUR	693 098,11	1 513,24	693 348,77	250,66	ES0505401945
PAGARÉS URBASER S.A. 3,659 2025-01-22	EUR	697 670,45	824,84	697 712,95	42,50	ES0505438525
PAGARÉS URBASER S.A. 3,700 2025-03-20	EUR	693 697,44	829,17	693 698,25	0,81	ES0505438533
PAGARÉS SIDENOR S.L. 4,396 2025-01-17	EUR	684 590,07	14 019,05	684 742,51	152,44	ES0505461543
PAGARÉS SIDENOR S.L. 4,001 2025-02-14	EUR	295 974,35	2 588,18	296 028,11	53,76	ES0505461550
PAGARÉS SIDENOR S.L. 3,752 2025-02-14	EUR	198 162,03	941,98	198 135,54	(26,49)	ES0505461550
PAGARÉS SIDENOR S.L. 3,836 2025-05-16	EUR	294 401,24	1 430,47	294 608,36	207,12	ES0505461568
PAGARÉS SIDENOR S.L. 3,659 2025-03-14	EUR	99 108,20	175,81	99 097,75	(10,45)	ES0505461576
PAGARÉS ARTECHE S.A. 4,550 2025-01-24	EUR	195 573,65	3 852,24	195 679,44	105,79	ES0505521452
PAGARÉS ARTECHE S.A. 4,163 2025-03-20	EUR	392 001,35	4 493,33	392 585,93	584,58	ES0505521460

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
PAGARÉS ARTECHE S.A. 3,905 2025-04-16	EUR	196 285,38	1 530,17	196 539,64	254,26	ES0505521478
PAGARÉS ARTECHE S.A. 3,633 2025-05-22	EUR	98 256,11	375,34	98 339,94	83,83	ES0505521494
PAGARÉS OPDENERGY 5,919 2025-01-17	EUR	483 194,75	15 468,17	483 549,03	354,28	ES0505544306
PAGARÉS OPDENERGY 5,818 2025-02-12	EUR	677 077,81	18 284,68	678 276,82	1 199,01	ES0505544314
PAGARÉS OPDENERGY 5,012 2025-04-10	EUR	488 030,76	5 325,10	489 200,65	1 169,89	ES0505544348
PAGARÉS CIE AUTOMOTIVE SA 4,121 2025-01-29	EUR	783 887,47	13 559,81	784 353,71	466,24	ES0505630014
PAGARÉS CIE AUTOMOTIVE SA 3,710 2025-09-11	EUR	675 035,18	7 452,00	678 331,05	3 295,87	ES0505630048
PAGARÉS CIE AUTOMOTIVE SA 3,704 2025-03-27	EUR	687 430,40	6 607,06	688 325,29	894,89	ES0505630055
PAGARÉS CIE AUTOMOTIVE SA 3,480 2025-04-15	EUR	688 107,79	5 048,20	688 825,10	717,31	ES0505630063
PAGARÉS CIE AUTOMOTIVE SA 3,419 2025-04-30	EUR	688 374,19	3 942,02	689 092,29	718,10	ES0505630089
PAGARÉS CIE AUTOMOTIVE SA 3,531 2025-02-27	EUR	692 069,33	4 091,42	692 372,30	302,97	ES0505630097
PAGARÉS CIE AUTOMOTIVE SA 3,474 2025-02-12	EUR	694 074,70	3 124,46	694 169,60	94,90	ES0505630105
PAGARÉS CIE AUTOMOTIVE SA 3,226 2025-05-29	EUR	689 016,11	1 980,52	689 338,99	322,88	ES0505630113
PAGARÉS CIE AUTOMOTIVE SA 3,165 2025-06-16	EUR	689 394,24	706,62	689 756,85	362,61	ES0505630121
PAGARÉS ALUDIUM 5,229 2025-04-08	EUR	196 686,44	605,20	196 797,93	111,49	ES0505666141
PAGARÉS ALUDIUM 5,582 2025-07-14	EUR	193 655,05	635,00	193 761,26	106,21	ES0505666158
PAGARÉS SONNEDIX 4,467 2025-03-31	EUR	589 259,66	4 319,54	589 807,62	547,96	ES0505849010
PAGARÉS SONNEDIX 4,504 2025-06-30	EUR	679 861,44	5 023,35	680 388,23	526,79	ES0505849028
PAGARÉS SONNEDIX 4,549 2025-09-30	EUR	672 089,07	5 014,81	672 658,00	568,93	ES0505849036
PAGARÉS SONNEDIX 4,300 2025-12-18	EUR	671 150,94	1 007,15	671 059,33	(91,61)	ES0505849044
PAGARÉS BANKINTER SA 3,725 2025-01-22	EUR	982 528,18	15 279,70	982 849,64	321,46	ES0513689J84
PAGARÉS CONSTRUCCIONES Y AUX 3,547 2025-01-15	EUR	396 625,19	2 812,40	396 653,34	28,15	ES0521975443
PAGARÉS CONSTRUCCIONES Y AUX 3,438 2025-02-19	EUR	395 442,48	2 719,52	395 541,20	98,72	ES0521975450
PAGARÉS CONSTRUCCIONES Y AUX 3,085 2025-03-18	EUR	397 090,11	363,83	397 045,66	(44,45)	ES0521975468
PAGARÉS CONSTRUCCIONES Y AUX 3,031 2025-04-17	EUR	693 286,17	624,06	693 220,66	(65,51)	ES0521975476
PAGARÉS ELECNOR 3,241 2025-01-30	EUR	595 986,75	2 452,57	596 115,86	129,11	ES05297433S7
PAGARÉS ELECNOR 3,045 2025-03-28	EUR	496 407,65	40,79	496 757,04	349,39	ES05297433V1
PAGARÉS ELECNOR 3,058 2025-02-28	EUR	696 552,09	57,49	696 780,47	228,38	ES05297433W9
PAGARÉS ENCE ENERGIA Y CELUL 4,929 2025-01-27	EUR	484 109,93	14 113,93	484 562,27	452,34	ES0530625096
PAGARÉS ENCE ENERGIA Y CELUL 4,734 2025-01-27	EUR	97 692,91	1 975,74	97 759,50	66,59	ES0530625096
PAGARÉS ENCE ENERGIA Y CELUL 4,929 2025-02-26	EUR	677 753,89	17 006,44	679 192,29	1 438,40	ES0530625112
PAGARÉS ENCE ENERGIA Y CELUL 4,868 2025-04-28	EUR	192 948,78	4 011,46	193 831,70	882,92	ES0530625120
PAGARÉS ENCE ENERGIA Y CELUL 3,948 2025-04-28	EUR	196 185,28	1 336,60	196 506,56	321,28	ES0530625120
PAGARÉS ENCE ENERGIA Y CELUL 3,480 2025-06-26	EUR	294 963,86	110,60	295 148,29	184,43	ES0530625138
PAGARÉS ENCE ENERGIA Y CELUL 4,265 2025-03-26	EUR	685 661,66	7 573,27	687 009,89	1 348,23	ES0530625153
PAGARÉS ENCE ENERGIA Y CELUL 2025-08-25	EUR	491 288,39	0,00	493 361,59	2 073,20	ES0530625187
PAGARÉS ENCE ENERGIA Y CELUL 3,651 2025-09-26	EUR	485 391,63	1 576,37	486 505,14	1 113,51	ES0530625195

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
PAGARÉS SACYR S.A. 2025-01-17	EUR	289 070,75	-	299 515,04	10 444,29	ES05329455L7
PAGARÉS SACYR S.A. 4,601 2025-01-17	EUR	390 945,65	8 227,41	391 125,97	180,32	ES05329455L7
PAGARÉS TUBACEX SA 4,540 2025-01-30	EUR	489 002,05	9 186,71	489 387,81	385,76	ES05329455M5
PAGARÉS TUBACEX SA 4,980 2025-01-30	EUR	289 213,90	9 590,48	289 554,23	340,33	ES05329455M5
PAGARÉS TUBACEX SA 4,283 2025-02-14	EUR	98 290,15	1 204,32	96 072,67	(2 217,48)	ES05329455O1
PAGARÉS TUBACEX SA 4,930 2025-02-14	EUR	385 858,55	11 775,59	377 332,36	(8 526,19)	ES05329455O1
PAGARÉS TUBACEX SA 4,807 2025-02-14	EUR	96 897,56	2 525,52	94 751,47	(2 146,09)	ES05329455O1
PAGARÉS TUBACEX SA 4,818 2025-01-31	EUR	484 393,25	13 548,77	484 978,31	585,06	ES05329455Q6
PAGARÉS TUBACEX SA 3,619 2025-02-28	EUR	495 743,16	1 402,12	495 843,60	100,44	ES05329455S2
PAGARÉS TUBACEX SA 4,737 2025-02-28	EUR	96 988,00	2 276,89	97 172,25	184,25	ES05329455S2
PAGARÉS TUBACEX SA 3,910 2025-02-28	EUR	98 746,56	645,44	98 803,70	57,14	ES05329455S2
PAGARÉS TUBACEX SA 3,388 2025-04-15	EUR	197 903,12	198,84	198 031,41	128,29	ES05329455U8
PAGARÉS TUBACEX SA 2025-04-15	EUR	483 320,56	0,00	495 575,62	12 255,06	ES05329455U8
PAGARÉS TUBACEX SA 4,133 2025-03-27	EUR	98 054,43	1 006,02	98 226,28	171,85	ES05329455V6
PAGARÉS TUBACEX SA 4,575 2025-03-27	EUR	388 462,22	7 353,68	389 575,50	1 113,28	ES05329455V6
PAGARÉS TUBACEX SA 3,945 2025-03-14	EUR	196 875,79	1 592,54	197 084,33	208,54	ES05329455W4
PAGARÉS TUBACEX SA 3,695 2025-03-14	EUR	197 657,99	905,93	197 770,94	112,95	ES05329455W4
PAGARÉS TUBACEX SA 3,480 2025-05-30	EUR	491 691,16	1 338,32	492 217,99	526,83	ES05329455X2
PAGARÉS TUBACEX SA 3,431 2025-11-28	EUR	483 604,49	1 297,80	485 114,66	1 510,17	ES05329455Y0
PAGARÉS TUBACEX SA 3,224 2025-06-30	EUR	688 422,04	658,71	688 496,38	74,34	ES05329455Z7
PAGARÉS TUBACEX SA 3,100 2025-12-22	EUR	678 848,91	624,88	678 800,64	(48,27)	ES05329456A8
PAGARÉS COPASA 6,302 2025-02-28	EUR	669 505,40	23 613,42	671 338,12	1 832,72	ES0576156352
PAGARÉS COPASA 5,256 2025-10-20	EUR	856 873,38	6 881,56	859 877,68	3 004,30	ES0576156360
PAGARÉS SACYR S.A. 3,556 2025-01-30	EUR	297 350,80	1 798,88	297 409,94	59,14	ES0582870M67
PAGARÉS SACYR S.A. 4,182 2025-01-30	EUR	685 623,39	12 033,49	686 120,42	497,03	ES0582870M67
PAGARÉS SACYR S.A. 3,705 2025-03-26	EUR	196 512,84	1 810,13	196 791,32	278,48	ES0582870N09
PAGARÉS SACYR S.A. 3,480 2025-04-29	EUR	294 936,46	1 746,50	295 317,13	380,67	ES0582870N41
PAGARÉS SACYR S.A. 4,920 2025-04-29	EUR	476 614,80	15 616,77	479 489,29	2 874,49	ES0582870N41
PAGARÉS SACYR SA 4,596 2025-02-28	EUR	676 782,11	18 152,30	678 338,14	1 556,03	ES0582870N66
PAGARÉS SACYR S.A. 3,832 2025-02-13	EUR	295 318,48	3 334,86	295 522,75	204,27	ES0582870N74
PAGARÉS SACYR S.A. 3,560 2026-01-30	EUR	669 948,83	4 057,26	671 345,34	1 396,51	ES0582870N90
PAGARÉS SACYR S.A. 3,680 2026-04-30	EUR	663 041,34	4 148,77	665 059,23	2 017,89	ES0582870O08
PAGARÉS SACYR S.A. 3,175 2025-05-29	EUR	689 243,79	1 891,36	689 716,55	472,76	ES0582870O40
PAGARÉS SACYR S.A. 3,219 2025-03-14	EUR	694 684,04	904,98	694 827,29	143,25	ES0582870O73
PAGARÉS SACYR S.A. 3,053 2025-06-13	EUR	689 760,68	853,10	690 706,08	945,40	ES0582870O99
PAGARÉS VIDRALA SA 4,091 2025-01-10	EUR	98 019,86	1 880,54	98 052,74	32,88	ES0583746583
PAGARÉS VIDRALA SA 3,196 2025-01-10	EUR	99 751,77	172,10	99 761,18	9,41	ES0583746583

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
PAGARÉS VIDRALA SA 3,649 2025-01-10	EUR	99 120,44	791,50	99 141,78	21,34	ES0583746583
PAGARÉS VIDRALA SA 3,785 2025-03-11	EUR	98 184,36	1 115,72	98 385,15	200,79	ES0583746591
PAGARÉS VIDRALA SA 3,136 2025-03-11	EUR	99 251,41	168,10	99 332,77	81,36	ES0583746591
PAGARÉS VIDRALA SA 3,290 2025-02-11	EUR	99 197,48	440,80	99 284,04	86,56	ES0583746617
PAGARÉS MA SMOVIL IBERCOM SA 5,653 2025-04-14	EUR	475 391,64	16 835,77	477 808,38	2 416,74	ES05846960A3
PAGARÉS MA SMOVIL IBERCOM SA 5,214 2025-04-14	EUR	192 550,30	4 584,66	193 273,00	722,70	ES05846960A3
PAGARÉS MA SMOVIL IBERCOM SA 4,060 2025-01-13	EUR	297 047,76	2 537,35	297 036,63	(11,13)	ES05846960D7
PAGARÉS MA SMOVIL IBERCOM SA 5,540 2025-01-13	EUR	675 219,27	23 438,08	675 567,87	348,60	ES05846960D7
PAGARÉS MA SMOVIL IBERCOM SA 5,530 2025-06-12	EUR	473 798,92	14 326,21	477 241,51	3 442,59	ES05846960G0
PAGARÉS MA SMOVIL IBERCOM SA 4,687 2025-06-12	EUR	193 297,78	2 662,48	193 964,61	666,83	ES05846960G0
PAGARÉS MA SMOVIL IBERCOM SA 5,290 2025-07-14	EUR	664 931,99	16 062,37	669 783,65	4 851,66	ES05846960I6
PAGARÉS MA SMOVIL IBERCOM SA 4,670 2025-09-12	EUR	668 860,27	9 179,66	672 217,69	3 357,42	ES05846960N6
PAGARÉS MA SMOVIL IBERCOM SA 4,300 2025-10-14	EUR	671 150,94	6 065,57	672 941,96	1 791,02	ES05846960P1
PAGARÉS MA SMOVIL IBERCOM SA 4,000 2025-11-12	EUR	961 751,15	4 869,97	962 032,35	281,20	ES05846960R7
PAGARÉS MA SMOVIL IBERCOM SA 3,762 2025-02-12	EUR	693 664,49	3 306,61	693 447,37	(217,12)	ES05846960S5
PAGARÉS MA SMOVIL IBERCOM SA 3,847 2025-05-12	EUR	687 170,64	3 348,31	687 114,20	(56,44)	ES05846960T3
PAGARÉS MA SMOVIL IBERCOM SA 3,900 2025-12-12	EUR	673 804,03	1 272,55	673 298,15	(505,88)	ES05846960V9
PAGARÉS MA SMOVIL IBERCOM SA 5,426 2025-03-13	EUR	480 555,79	14 260,12	481 969,27	1 413,48	ES0584696977
PAGARÉS MA SMOVIL IBERCOM SA 4,551 2025-03-13	EUR	195 644,40	2 617,59	195 874,17	229,77	ES0584696977
PAGARÉS ACCIONA FINANCIACION 4,086 2025-07-08	EUR	480 433,80	9 314,27	482 718,87	2 285,07	XS2858855823
PAGARÉS ACCIONA FINANCIACION 4,159 2025-01-10	EUR	979 897,27	18 997,17	980 072,21	174,94	XS2861740517
PAGARÉS CIE AUTOMOTIVE SA 4,231 2025-01-15	EUR	685 539,24	13 279,93	685 775,16	235,92	XS2862935223
PAGARÉS CIE AUTOMOTIVE SA 4,238 2025-03-13	EUR	681 088,32	13 214,49	682 469,30	1 380,98	XS2862935652
PAGARÉS ACCIONA SA 4,096 2025-04-24	EUR	970 332,70	17 227,83	972 953,04	2 620,34	XS2869544564
PAGARÉS ACCIONA SA 4,035 2025-07-23	EUR	961 335,57	16 817,14	966 028,07	4 692,50	XS2869544994
PAGARÉS ACCIONA SA 4,035 2025-07-29	EUR	961 324,57	16 181,01	966 177,53	4 852,96	XS2872164830
PAGARÉS ACCIONA SA 3,347 2025-10-08	EUR	968 493,92	6 486,61	970 189,15	1 695,23	XS2924993889
PAGARÉS CORP ACCIONA ENERGIA 2025-11-07	EUR	969 523,13	-	974 316,47	4 793,34	XS2937295496
TOTALES Instrumentos del mercado monetario		**84 461 081,63**	**973 328,03**	**84 627 314,92**	**166 233,29**	
Adquisición temporal de activos con Depositario						
REPO BONOS Y OBLIG DEL E 2,75 2025-01-03	EUR	9 000 000,00	678,01	9 000 000,00	-	ES0000012N35
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		**9 000 000,00**	**678,01**	**9 000 000,00**	-	
TOTAL Cartera Interior		**137 774 899,28**	**1 700 165,03**	**138 048 103,70**	**273 204,42**	

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalia) / Plusvalia	ISIN
Deuda pública						
LETRAS GERMAN TREASURY BILL 3,259 2025-01-15	EUR	987 362,87	11 341,43	987 796,05	433,18	DE000BU0E139
LETRAS GERMAN TREASURY BILL 3,417 2025-01-15	EUR	970 261,69	28 359,25	970 778,23	516,54	DE000BU0E139
LETRAS GERMAN TREASURY BILL 3,514 2025-01-15	EUR	972 010,00	26 572,13	972 565,35	555,35	DE000BU0E139
LETRAS GERMAN TREASURY BILL 3,377 2025-02-19	EUR	967 513,32	27 948,59	968 747,38	1 234,06	DE000BU0E147
LETRAS GERMAN TREASURY BILL 3,409 2025-02-19	EUR	970 233,95	25 184,71	971 511,26	1 277,31	DE000BU0E147
LETRAS GERMAN TREASURY BILL 3,398 2025-03-19	EUR	969 710,00	23 175,63	971 739,39	2 029,39	DE000BU0E154
LETRAS GERMAN TREASURY BILL 3,437 2025-03-19	EUR	966 950,00	25 854,93	969 060,09	2 110,09	DE000BU0E154
LETRAS GERMAN TREASURY BILL 3,374 2025-04-16	EUR	1 935 779,38	45 040,49	1 940 614,35	4 834,97	DE000BU0E162
LETRAS GERMAN TREASURY BILL 3,079 2025-04-16	EUR	980 601,26	10 650,43	982 176,99	1 575,73	DE000BU0E162
LETRAS GERMAN TREASURY BILL 3,398 2025-05-14	EUR	1 934 800,00	40 813,35	1 941 458,36	6 658,36	DE000BU0E170
LETRAS GERMAN TREASURY BILL 3,432 2025-05-14	EUR	968 250,00	19 438,61	971 697,24	3 447,24	DE000BU0E170
LETRAS GERMAN TREASURY BILL 3,135 2025-06-18	EUR	973 070,21	12 758,05	976 316,24	3 246,03	DE000BU0E188
LETRAS GERMAN TREASURY BILL 3,194 2025-06-18	EUR	971 578,39	13 991,68	975 082,61	3 504,22	DE000BU0E188
LETRAS GERMAN TREASURY BILL 3,189 2025-06-18	EUR	969 600,00	15 972,53	973 101,76	3 501,76	DE000BU0E188
LETRAS GERMAN TREASURY BILL 3,165 2025-07-16	EUR	1 938 991,00	27 674,76	1 947 769,12	8 778,12	DE000BU0E196
LETRAS GERMAN TREASURY BILL 3,104 2025-07-16	EUR	971 050,34	12 606,26	975 115,68	4 065,34	DE000BU0E196
LETRAS GERMAN TREASURY BILL 2,723 2025-08-20	EUR	975 951,00	7 137,98	978 603,04	2 652,04	DE000BU0E204
LETRAS GERMAN TREASURY BILL 2,584 2025-08-20	EUR	980 301,43	3 637,56	982 103,46	1 802,03	DE000BU0E204
LETRAS GERMAN TREASURY BILL 2,469 2025-09-17	EUR	977 031,00	5 763,28	978 446,97	1 415,97	DE000BU0E212
LETRAS GERMAN TREASURY BILL 2,427 2025-09-17	EUR	979 151,00	3 932,24	980 278,01	1 127,01	DE000BU0E212
LETRAS GERMAN TREASURY BILL 2,382 2025-10-15	EUR	977 761,00	3 854,74	979 034,16	1 273,16	DE000BU0E220
LETRAS GERMAN TREASURY BILL 2,279 2025-10-15	EUR	981 252,20	1 151,93	981 736,97	484,77	DE000BU0E220
LETRAS GERMAN TREASURY BILL 2,468 2025-10-15	EUR	977 503,28	3 466,33	979 422,57	1 919,29	DE000BU0E220
LETRAS GERMAN TREASURY BILL 2,283 2025-11-19	EUR	1 958 238,51	2 302,40	1 959 175,70	937,19	DE000BU0E238
TOTALES Deuda pública		**27 254 951,83**	**398 629,29**	**27 314 330,98**	**59 379,15**	
Renta fija privada cotizada						
BONOS RENAULT SA 1,250 2025-06-24	EUR	965 525,00	28 314,42	965 822,42	297,42	FR0013428414
BONOS AMERICAN TOWER CORP 1,375 2025-04-04	EUR	485 350,00	16 576,54	486 347,91	997,91	XS1591781452
BONOS MERLIN PROPERTIES SO 1,750 2025-05-26	EUR	973 000,00	29 221,51	977 528,49	4 528,49	XS1619643015
RENTA ENI SPA 1,000 2025-03-14	EUR	992 221,00	11 773,24	992 196,76	(24,24)	XS1684269332
BONOS CELANESE US HOLDINGS 1,250 2025-02-11	EUR	988 262,00	20 110,45	988 625,12	363,12	XS1713474671
BONOS IMCD NV 2,500 2025-03-26	EUR	990 271,00	26 086,90	990 911,18	640,18	XS1791415828
BONOS BERRY GLOBAL INC 1,000 2025-01-15	EUR	487 200,00	14 443,94	486 997,26	(202,74)	XS2093880735
BONOS DIGITAL DUTCH FINCO 0,625 2025-07-15	EUR	476 600,00	15 828,67	480 183,25	3 583,25	XS2100663579

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalia) / Plusvalia	ISIN
BONOS NATL GRID ELECT TRAN 0,190 2025-01-20	EUR	950 400,00	49 297,31	950 968,87	568,87	XS2104915033
BONOS JDE PEET'S NV 0,244 2025-01-16	EUR	967 345,00	33 392,66	967 790,68	445,68	XS2408491947
TOTALES Renta fija privada cotizada		**8 276 174,00**	**245 045,64**	**8 287 371,94**	**11 197,94**	
Instrumentos de mercado monetario						
PAGARÉS GREENALIA 6,085 2025-01-31	EUR	678 484,69	18 022,67	679 162,73	678,04	ES0505293326
PAGARÉS GREENALIA 5,422 2025-03-31	EUR	682 026,05	9 137,21	683 082,17	1 056,12	ES0505293342
PAGARÉS GREENALIA 5,742 2025-06-27	EUR	671 890,57	9 522,00	674 516,93	2 626,36	ES0505293359
PAGARÉS GREENALIA 5,062 2025-05-30	EUR	487 782,28	2 182,73	488 318,54	536,26	ES0505293367
PAGARÉS GREENALIA 4,732 2025-02-26	EUR	494 342,11	2 070,76	494 312,20	(29,91)	ES0505293375
PAGARÉS GREENALIA 4,687 2025-02-26	EUR	198 310,59	273,94	198 279,25	(31,34	ES0505293375
PAGARÉS GREENALIA 5,343 2025-09-26	EUR	192 182,02	301,69	192 616,30	434,28	ES0505293383
PAGARÉS ATLANTICA 4,381 2025-06-05	EUR	680 229,59	7 068,73	682 403,18	2 173,59	ES0505450405
PAGARÉS ATLANTICA 4,828 2025-05-05	EUR	289 502,61	5 702,36	290 708,44	1 205,83	ES0505450447
PAGARÉS ATLANTICA 5,021 2025-05-05	EUR	288 016,31	7 003,00	289 407,80	1 391,49	ES0505450447
PAGARÉS ATLANTICA 4,754 2025-02-03	EUR	293 029,71	5 685,25	293 287,43	257,72	ES0505450454
PAGARÉS ATLANTICA 4,361 2025-02-07	EUR	689 771,30	7 135,04	690 197,08	425,78	ES0505450470
PAGARÉS ATLANTICA 4,163 2025-02-07	EUR	197 898,29	1 264,40	197 973,35	75,06	ES0505450470
PAGARÉS ATLANTICA 4,497 2025-06-04	EUR	484 293,34	6 463,15	486 066,73	1 773,39	ES0505450488
PAGARÉS ATLANTICA 4,009 2025-03-04	EUR	198 080,85	576,81	198 192,58	111,73	ES0505450496
PAGARÉS ATLANTICA 4,461 2025-03-04	EUR	293 863,73	3 890,85	294 263,24	399,51	ES0505450496
PAGARÉS ATLANTICA 4,590 2025-09-11	EUR	478 124,67	6 510,86	480 767,58	2 642,91	ES0505450504
PAGARÉS ATLANTICA 4,450 2025-10-03	EUR	670 265,35	7 073,21	673 390,30	3 124,95	ES0505450512
PAGARÉS ATLANTICA 4,033 2025-07-04	EUR	195 465,59	572,59	195 832,73	367,14	ES0505450520
PAGARÉS ATLANTICA 4,050 2025-12-03	EUR	480 599,45	1 413,58	481 108,15	508,70	ES0505450546
PAGARÉS ATLANTICA 3,565 2025-03-04	EUR	198 565,59	228,81	198 540,58	(25,01)	ES0505869018
PAGARÉS ATLANTICA 3,691 2025-07-04	EUR	294 217,12	350,83	294 257,15	40,03	ES0505869026
PAGARÉS ATLANTICA 3,694 2025-07-04	EUR	196 210,69	19,50	196 385,82	175,13	ES0505869026
PAGARÉS ATLANTICA 3,905 2025-04-04	EUR	693 065,21	72,74	693 675,74	610,53	ES0505869042
PAGARÉS GRUPO VISABEIRA 4,930 2025-02-14	EUR	393 783,52	3 860,54	393 883,60	100,08	PTG1VMJM0142
PAGARÉS GRUPO VISABEIRA 4,885 2025-04-17	EUR	685 705,27	4 494,98	686 358,87	653,60	PTG1VRJM0147
PAGARÉS GRUPO VISABEIRA 4,918 2025-05-16	EUR	489 983,66	1 161,47	490 361,93	378,27	PTG1VVJM0141
TOTALES Instrumentos de mercado monetario		**11 595 690,16**	**112 059,70**	**11 617 350,40**	**21 660,24**	
TOTAL Cartera Exterior		**47 126 815,99**	**755 734,63**	**47 219 053,32**	**92 237,33**	

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023

(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
LETRAS SPAIN LETRAS DEL TES 3,039 2024-02-09	EUR	485 492,50	12 870,29	485 391,46	(101,04)	ES0L02402094
LETRAS SPAIN LETRAS DEL TES 3,242 2024-04-12	EUR	484 343,50	11 176,07	483 913,79	(429,71)	ES0L02404124
LETRAS SPAIN LETRAS DEL TES 3,279 2024-04-12	EUR	484 341,00	11 128,27	483 961,59	(379,41)	ES0L02404124
LETRAS SPAIN LETRAS DEL TES 2,998 2024-03-08	EUR	486 312,70	10 944,00	485 898,56	(414,14)	ES0L02403084
LETRAS SPAIN LETRAS DEL TES 3,032 2024-03-08	EUR	486 000,00	11 225,53	485 617,03	(382,97)	ES0L02403084
LETRAS SPAIN LETRAS DEL TES 3,764 2024-03-08	EUR	489 037,00	7 533,26	489 309,30	272,30	ES0L02403084
LETRAS SPAIN LETRAS DEL TES 3,255 2024-03-08	EUR	487 265,00	9 760,63	487 081,93	(183,07)	ES0L02403084
DEUDA BONOS Y OBLIG DEL ES 3,756 2024-05-31	EUR	983 170,00	1 590,64	983 908,75	738,75	ES0000012H33
LETRAS SPAIN LETRAS DEL TES 3,892 2024-02-09	EUR	493 040,00	4 872,31	493 389,44	349,44	ES0L02402094
LETRAS SPAIN LETRAS DEL TES 3,397 2024-05-10	EUR	484 725,00	9 316,44	484 502,34	(222,66)	ES0L02405105
LETRAS SPAIN LETRAS DEL TES 3,169 2024-02-09	EUR	487 590,00	10 703,62	487 558,13	(31,87)	ES0L02402094
LETRAS SPAIN LETRAS DEL TES 3,817 2024-02-09	EUR	489 338,50	8 613,36	489 648,39	309,89	ES0L02402094
LETRAS SPAIN LETRAS DEL TES 3,920 2024-02-09	EUR	493 200,00	4 697,91	493 563,84	363,84	ES0L02402094
LETRAS SPAIN LETRAS DEL TES 3,898 2024-01-12	EUR	494 375,00	4 997,07	494 617,19	242,19	ES0L02401120
LETRAS SPAIN LETRAS DEL TES 3,718 2024-01-12	EUR	492 260,00	7 140,48	492 473,78	213,78	ES0L02401120
LETRAS SPAIN LETRAS DEL TES 3,876 2024-01-12	EUR	989 430,00	9 320,79	989 907,73	477,73	ES0L02401120
LETRAS SPAIN LETRAS DEL TES 3,898 2024-01-12	EUR	494 375,00	4 996,99	494 617,27	242,27	ES0L02401120
LETRAS SPAIN LETRAS DEL TES 3,264 2024-02-09	EUR	488 433,00	9 810,67	488 451,08	18,08	ES0L02402094
LETRAS SPAIN LETRAS DEL TES 3,846 2024-07-05	EUR	481 880,00	8 545,57	482 593,35	713,35	ES0L02407051
LETRAS SPAIN LETRAS DEL TES 3,432 2024-11-08	EUR	969 950,00	1 525,76	971 921,62	1 971,62	ES0L02411087
LETRAS SPAIN LETRAS DEL TES 3,864 2024-10-04	EUR	964 600,00	6 938,05	968 496,48	3 896,48	ES0L02410048
LETRAS SPAIN LETRAS DEL TES 3,641 2024-10-04	EUR	969 610,00	3 521,26	971 913,27	2 303,27	ES0L02410048
LETRAS SPAIN LETRAS DEL TES 3,865 2024-09-06	EUR	964 890,01	9 469,90	967 789,92	2 899,91	ES0L02409065
LETRAS SPAIN LETRAS DEL TES 3,877 2024-09-06	EUR	967 300,00	6 981,29	970 278,53	2 978,53	ES0L02409065
LETRAS SPAIN LETRAS DEL TES 3,721 2024-08-09	EUR	482 111,00	6 901,55	482 800,26	689,26	ES0L02408091
LETRAS SPAIN LETRAS DEL TES 3,678 2024-08-09	EUR	1 447 500,00	19 904,53	1 449 200,89	1 700,89	ES0L02408091
LETRAS SPAIN LETRAS DEL TES 3,874 2024-04-12	EUR	485 984,49	8 681,12	486 408,74	424,25	ES0L02404124
LETRAS SPAIN LETRAS DEL TES 3,802 2024-07-05	EUR	481 734,24	8 797,45	482 341,47	607,23	ES0L02407051
LETRAS SPAIN LETRAS DEL TES 3,137 2024-04-12	EUR	485 900,00	9 760,88	485 328,98	(571,02)	ES0L02404124
LETRAS SPAIN LETRAS DEL TES 3,848 2024-07-05	EUR	481 670,00	8 749,91	482 389,01	719,01	ES0L02407051
LETRAS SPAIN LETRAS DEL TES 3,503 2024-06-07	EUR	966 245,00	18 868,12	966 168,66	(76,34)	ES0L02406079
LETRAS SPAIN LETRAS DEL TES 3,723 2024-06-07	EUR	484 814,50	7 288,07	485 230,32	415,82	ES0L02406079
LETRAS SPAIN LETRAS DEL TES 3,611 2024-06-07	EUR	483 136,00	9 196,77	483 321,62	185,62	ES0L02406079
LETRAS SPAIN LETRAS DEL TES 3,719 2024-05-10	EUR	486 190,00	7 301,04	486 517,74	327,74	ES0L02405105
LETRAS SPAIN LETRAS DEL TES 3,328 2024-05-10	EUR	968 925,00	19 395,82	968 241,73	(683,27)	ES0L02405105

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
LETRAS SPAIN LETRAS DEL TES 3,414 2024-12-06	EUR	967 606,00	1 514,28	969 592,69	1 986,69	ES0L02412069
LETRAS SPAIN LETRAS DEL TES 3,806 2024-07-05	EUR	481 715,94	8 806,22	482 332,70	616,76	ES0L02407051
TOTALES Deuda pública		**23 814 490,38**	**322 845,92**	**23 836 679,58**	**22 189,20**	
Instrumentos del mercado monetario						
PAGARÉS OPDENERGY S.A. 5,781 2024-01-12	EUR	291 664,78	7 781,68	291 672,49	7,71	ES0505544173
PAGARÉS AEDAS HOMES 5,196 2024-03-22	EUR	295 947,55	657,90	296 196,19	248,64	ES0505287633
PAGARÉS AEDAS HOMES 5,330 2024-05-17	EUR	293 498,80	668,86	293 988,49	489,69	ES0505287716
PAGARÉS TRADEBE S.L. 5,378 2024-02-07	EUR	494 008,56	3 272,16	494 131,48	122,92	ES0505401671
PAGARÉS URBASER S.A. 4,437 2024-01-22	EUR	298 824,76	391,25	298 762,06	(62,70)	ES0505438426
PAGARÉS URBASER S.A. 4,584 2024-02-22	EUR	297 651,41	402,37	297 599,54	(51,87)	ES0505438467
PAGARÉS URBASER S.A. 4,835 2024-03-22	EUR	296 412,60	422,10	296 562,31	149,71	ES0505438475
PAGARÉS SIDENOR S.L. 4,730 2024-02-15	EUR	98 779,34	639,99	98 793,93	14,59	ES0505461469
PAGARÉS SIDENOR S.L. 5,061 2024-05-14	EUR	195 030,73	1 350,19	195 453,13	422,40	ES0505461477
PAGARÉS ARTECHE S.A. 4,960 2024-01-24	EUR	585 536,45	12 557,14	585 592,72	56,27	ES0505521379
PAGARÉS BARCELO CORPORACION 4,834 2024-02-16	EUR	296 336,39	1 845,60	296 277,73	(58,66)	ES0505047854
PAGARÉS ARTECHE S.A. 5,238 2024-05-22	EUR	487 363,27	2 666,08	488 553,91	1 190,64	ES0505521403
PAGARÉS GLOBAL DOMINION ACCE 5,275 2024-05-17	EUR	195 433,81	716,93	195 547,07	113,26	ES0505130551
PAGARÉS OPDENERGY S.A. 5,841 2024-01-12	EUR	292 399,61	7 041,26	292 412,91	13,30	ES0505544173
PAGARÉS OPDENERGY 5,720 2024-03-15	EUR	493 339,24	978,38	493 530,96	191,72	ES0505544199
PAGARÉS OPDENERGY 5,989 2024-06-14	EUR	194 375,88	403,10	194 489,49	113,61	ES0505544223
PAGARÉS SANTANDER CF 4,111 2024-01-12	EUR	489 894,09	9 444,28	489 886,72	(7,37)	ES0513495VX0
PAGARÉS SANTANDER CF 4,187 2024-03-04	EUR	986 273,50	6 560,63	986 546,19	272,69	ES0513495WL3
PAGARÉS SANTANDER CF 3,430 2024-03-20	EUR	483 506,60	12 811,08	482 947,83	(558,77)	ES0513495WR0
PAGARÉS BANKINTER SA 4,095 2024-02-28	EUR	488 587,14	8 179,92	488 895,90	308,76	ES05136899X4
PAGARÉS BANKINTER SA 4,312 2024-07-03	EUR	479 720,57	9 695,22	482 280,34	2 559,77	ES0513689C73
PAGARÉS CONSTRUCCIONES Y AUX 4,524 2024-02-09	EUR	494 275,21	3 306,38	494 271,94	(3,27)	ES0521975336
PAGARÉS ARTECHE S.A. 5,319 2024-03-20	EUR	389 795,89	5 686,38	390 377,38	581,49	ES0505521387
PAGARÉS PIKOLIN SL 5,412 2024-03-04	EUR	494 471,40	929,11	494 661,96	190,56	ES05050720P0
PAGARÉS BARCELO CORPORACION 4,911 2024-02-16	EUR	295 580,15	2 573,61	295 549,72	(30,43)	ES0505047854
PAGARÉS BARCELO CORPORACION 4,993 2024-06-17	EUR	290 734,34	2 573,06	290 732,28	(2,06)	ES0505047862
PAGARÉS BARCELO CORPORACION 4,815 2024-06-17	EUR	195 189,04	503,59	195 033,30	(155,74)	ES0505047862
PAGARÉS BARCELO CORPORACION 4,970 2024-05-14	EUR	390 389,67	2 498,23	390 447,02	57,35	ES0505047870
PAGARÉS BARCELO CORPORACION 4,939 2024-09-16	EUR	384 055,29	2 442,49	384 296,26	240,97	ES0505047896
PAGARÉS BARCELO CORPORACION 4,741 2024-03-15	EUR	296 404,97	753,28	296 319,43	(85,54)	ES0505047904
PAGARÉS BARCELO CORPORACION 4,820 2024-12-16	EUR	285 983,54	738,65	286 397,04	413,50	ES0505047920
PAGARÉS PIKOLIN SL 5,691 2024-02-19	EUR	293 075,39	4 658,76	293 251,95	176,56	ES05050720K1

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023

(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
PAGARÉS PIKOLIN SL 5,856 2024-04-22	EUR	488 137,07	3 130,60	489 132,00	994,93	ES05050720M7
PAGARÉS AEDAS HOMES 5,354 2024-02-16	EUR	493 540,02	3 113,17	493 793,79	253,77	ES0505287617
PAGARÉS PIKOLIN SL 5,327 2024-01-15	EUR	298 808,04	552,84	298 809,52	1,48	ES05050720N5
PAGARÉS GLOBAL DOMINION ACCE 5,335 2024-09-20	EUR	288 561,12	370,08	289 099,77	538,65	ES0505130569
PAGARÉS EUSKALTEL SA 5,212 2024-01-29	EUR	495 634,75	2 351,13	495 724,92	90,17	ES0505075194
PAGARÉS EL CORTE INGLES 4,303 2024-01-16	EUR	495 976,48	3 101,04	496 102,82	126,34	ES05051137Y8
PAGARÉS GLOBAL DOMINION ACCE 4,902 2024-01-19	EUR	198 823,40	678,99	198 794,65	(28,75)	ES0505130486
PAGARÉS GLOBAL DOMINION ACCE 4,948 2024-01-19	EUR	297 509,48	1 737,28	297 473,18	(36,30)	ES0505130486
PAGARÉS GLOBAL DOMINION ACCE 4,856 2024-01-19	EUR	199 273,88	233,13	199 240,51	(33,37)	ES0505130486
PAGARÉS GLOBAL DOMINION ACCE 5,087 2024-03-08	EUR	295 466,81	1 772,73	295 487,97	21,16	ES0505130528
PAGARÉS GLOBAL DOMINION ACCE 4,996 2024-03-08	EUR	197 953,75	238,10	197 935,70	(18,05)	ES0505130528
PAGARÉS GLOBAL DOMINION ACCE 5,219 2024-06-14	EUR	292 770,96	367,51	292 802,58	31,62	ES0505130544
PAGARÉS GLOBAL DOMINION ACCE 5,319 2024-05-17	EUR	292 346,92	1 832,17	292 563,82	216,90	ES0505130551
PAGARÉS CONSTRUCCIONES Y AUX 4,661 2024-04-02	EUR	492 812,37	1 478,61	492 932,95	120,58	ES0521975369
PAGARÉS PIKOLIN SL 5,347 2024-01-15	EUR	297 611,93	1 746,60	297 615,76	3,83	ES05050720N5
PAGARÉS CIE AUTOMOTIVE SA 4,661 2024-01-29	EUR	494 167,72	4 025,74	493 913,26	(254,46)	XS2711953542
PAGARÉS CONSTRUCCIONES Y AUX 4,575 2024-01-12	EUR	197 612,41	2 093,79	197 612,49	0,08	ES0521975344
PAGARÉS VIDRALA SA 4,295 2024-01-11	EUR	195 804,95	3 941,95	195 803,56	(1,39)	ES0583746468
PAGARÉS VIDRALA SA 4,178 2024-01-11	EUR	199 305,98	447,50	199 298,01	(7,97)	ES0583746468
PAGARÉS VIDRALA SA 4,318 2024-02-12	EUR	197 834,66	1 171,95	197 866,15	31,49	ES0583746492
PAGARÉS VIDRALA SA 4,318 2024-03-12	EUR	197 880,24	458,92	197 974,44	94,20	ES0583746500
PAGARÉS MA SMOVIL IBERCOM SA 2024-02-12	EUR	297 470,76	-	298 161,13	690,37	ES0584696597
PAGARÉS MA SMOVIL IBERCOM SA 5,664 2024-03-14	EUR	490 950,90	3 495,39	491 354,07	403,17	ES0584696738
PAGARÉS MA SMOVIL IBERCOM SA 2024-04-12	EUR	294 668,12	-	295 693,33	1 025,21	ES0584696795
PAGARÉS MA SMOVIL IBERCOM SA 5,387 2024-01-15	EUR	495 563,82	3 359,34	495 559,07	(4,75)	ES0584696803
PAGARÉS SACYR S.A. 4,978 2024-02-15	EUR	294 893,10	3 275,88	294 973,80	80,70	ES0582870L27
PAGARÉS ACCIONA SA 4,563 2024-07-09	EUR	478 240,08	10 221,46	478 479,88	239,80	XS2651000668
PAGARÉS SACYR S.A. 4,791 2024-01-29	EUR	495 786,49	2 357,77	496 006,07	219,58	ES0582870J54
PAGARÉS CIE AUTOMOTIVE SA 4,843 2024-04-26	EUR	488 346,96	4 130,38	488 052,99	(293,97)	XS2711956214
PAGARÉS ACCIONA SA 4,713 2024-01-04	EUR	992 083,18	7 412,36	992 080,16	(3,02)	XS2713801947
PAGARÉS FCC 4,767 2024-02-07	EUR	494 165,55	3 416,33	494 211,05	45,50	XS2715928508
PAGARÉS CIE AUTOMOTIVE SA 4,662 2024-02-13	EUR	494 290,39	2 970,87	494 021,17	(269,22)	XS2719130952
PAGARÉS CIE AUTOMOTIVE SA 4,822 2024-05-13	EUR	488 395,19	3 034,33	487 949,23	(445,96)	XS2719131687
PAGARÉS FCC 4,788 2024-02-21	EUR	494 140,59	2 539,14	494 252,89	112,30	XS2724960567
PAGARÉS FCC 4,831 2024-04-22	EUR	490 208,09	2 541,35	490 204,72	(3,37)	XS2724961961
PAGARÉS CIE AUTOMOTIVE SA 4,672 2024-02-29	EUR	494 277,91	1 982,87	493 966,96	(310,95)	XS2729190624

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
PAGARÉS CIE AUTOMOTIVE SA 4,781 2024-05-29	EUR	488 491,68	2 004,09	487 835,77	(655,91)	XS2729190970
PAGARÉS CIE AUTOMOTIVE SA 4,652 2024-03-21	EUR	296 618,47	369,74	296 404,25	(214,22)	XS2739609886
PAGARÉS MA SMOVIL IBERCOM SA 5,885 2024-06-12	EUR	291 657,79	732,06	292 073,29	415,50	ES0584696894
PAGARÉS TUBACEX SA 5,383 2024-03-15	EUR	192 115,38	5 741,83	192 027,55	(87,83)	ES05329454R7
PAGARÉS CIE AUTOMOTIVE SA 4,779 2024-06-25	EUR	292 909,80	374,90	292 352,12	(557,68)	XS2739610033
PAGARÉS ELECNOR 4,454 2024-01-19	EUR	298 356,83	963,40	298 419,86	63,03	ES05297432R1
PAGARÉS ELECNOR 4,449 2024-01-19	EUR	199 333,30	214,06	199 374,78	41,48	ES05297432R1
PAGARÉS ELECNOR 4,577 2024-02-02	EUR	494 452,65	3 528,59	494 718,35	265,70	ES05297432S9
PAGARÉS ELECNOR 4,447 2024-02-02	EUR	199 167,32	47,49	199 251,29	83,97	ES05297432S9
PAGARÉS ELECNOR 4,576 2024-02-19	EUR	494 271,86	2 673,10	494 678,66	406,80	ES05297432T7
PAGARÉS ELECNOR 4,516 2024-03-18	EUR	296 858,34	323,48	297 266,46	408,12	ES05297432U5
PAGARÉS ELECNOR 4,491 2024-03-01	EUR	99 244,57	23,90	99 345,70	101,13	ES05297432V3
PAGARÉS ENCE ENERGIA Y CELUL 5,095 2024-01-26	EUR	395 075,09	3 511,66	395 119,39	44,30	ES0530625013
PAGARÉS SACYR S.A. 5,084 2024-02-29	EUR	491 847,46	4 093,30	492 619,67	772,21	ES0582870M00
PAGARÉS ENCE ENERGIA Y CELUL 5,176 2024-04-26	EUR	489 668,67	2 307,52	490 407,33	738,66	ES0530625039
PAGARÉS CONSTRUCCIONES Y AUX 4,618 2024-03-11	EUR	492 268,02	3 360,33	492 457,84	189,82	ES0521975351
PAGARÉS TUBACEX SA 5,518 2024-04-16	EUR	291 427,63	3 885,61	291 310,95	(116,68)	ES05329454V9
PAGARÉS TUBACEX SA 5,480 2024-04-30	EUR	292 851,22	1 889,58	292 615,34	(235,88)	ES05329454Y3
PAGARÉS TUBACEX SA 5,564 2024-06-14	EUR	290 798,03	1 904,42	290 281,68	(516,35)	ES05329454Z0
PAGARÉS TUBACEX SA 4,255 2024-02-29	EUR	491 286,73	3 433,36	491 942,97	656,24	ES05329455B8
PAGARÉS TUBACEX SA 5,349 2024-02-29	EUR	197 052,31	1 241,83	196 908,70	(143,61)	ES05329455B8
PAGARÉS TUBACEX SA 5,136 2024-03-27	EUR	295 952,34	406,37	295 746,28	(206,06)	ES05329455D4
PAGARÉS TUBACEX SA 5,419 2024-06-28	EUR	291 913,21	380,11	291 074,36	(838,85)	ES05329455E2
PAGARÉS FLUIDRA 4,887 2024-03-27	EUR	494 087,20	258,43	494 620,53	533,33	ES0537650386
PAGARÉS COPASA 6,768 2024-11-07	EUR	470 749,07	2 031,42	473 763,88	3 014,81	ES0576156337
PAGARÉS COPASA 6,347 2024-06-07	EUR	484 808,24	1 965,80	485 603,22	794,98	ES0576156345
PAGARÉS ENCE ENERGIA Y CELUL 5,042 2024-02-27	EUR	493 838,51	2 268,20	494 112,75	274,24	ES0530625021
TOTALES Instrumentos del mercado monetario		**35 342 955,76**	**250 665,54**	**35 358 737,01**	**15 781,25**	
Adquisición temporal de activos con Depositario						
REPO SPAIN LETRAS DEL TE 3,75 2023-12-29	EUR	3 000 000,00	924,61	3 000 000,00	-	ES0000012F92
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		**3 000 000,00**	**924,61**	**3 000 000,00**	**-**	
TOTAL Cartera Interior		**62 157 446,14**	**574 436,07**	**62 195 416,59**	**37 970,45**	

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalia) / Plusvalia	ISIN
Deuda pública						
LETRAS GERMAN TREASURY BILL 3,717 2024-02-21	EUR	991 139,65	3 674,10	991 616,58	476,93	DE000BU0E022
DEUDA GERMAN TREASURY BILL 3,327 2024-04-17	EUR	484 031,67	11 150,43	483 733,81	(297,86)	DE000BU0E048
DEUDA GERMAN TREASURY BILL 3,070 2024-04-17	EUR	485 953,25	9 593,94	485 290,30	(662,95)	DE000BU0E048
DEUDA GERMAN TREASURY BILL 3,315 2024-03-20	EUR	485 299,34	11 139,97	485 186,52	(112,82)	DE000BU0E030
DEUDA GERMAN TREASURY BILL 3,179 2024-03-20	EUR	485 758,06	10 824,16	485 502,33	(255,73)	DE000BU0E030
DEUDA GERMAN TREASURY BILL 3,638 2024-03-20	EUR	488 915,79	7 184,04	489 142,45	226,66	DE000BU0E030
DEUDA GERMAN TREASURY BILL 3,611 2024-01-17	EUR	491 998,44	7 176,50	492 197,14	198,70	DE000BU0E014
LETRAS GERMAN TREASURY BILL 3,253 2024-02-21	EUR	484 800,00	12 925,45	484 719,89	(80,11)	DE000BU0E022
LETRAS GERMAN TREASURY BILL 3,248 2024-05-15	EUR	1 455 480,73	26 758,54	1 453 859,61	(1 621,12)	DE000BU0E055
LETRAS GERMAN TREASURY BILL 2,979 2024-02-21	EUR	487 179,61	10 734,32	486 911,02	(268,59)	DE000BU0E022
LETRAS GERMAN TREASURY BILL 3,644 2024-02-21	EUR	490 241,94	7 215,43	490 429,91	187,97	DE000BU0E022
LETRAS GERMAN TREASURY BILL 3,192 2024-02-21	EUR	486 873,76	10 893,26	486 752,08	(121,68)	DE000BU0E022
DEUDA GERMAN TREASURY BILL 3,132 2024-01-17	EUR	979 017,11	19 548,10	979 199,18	182,07	DE000BU0E014
DEUDA GERMAN TREASURY BILL 3,134 2024-01-17	EUR	489 542,82	9 739,48	489 634,16	91,34	DE000BU0E014
DEUDA GERMAN TREASURY BILL 3,738 2024-01-17	EUR	994 585,97	3 706,66	995 040,62	454,65	DE000BU0E014
DEUDA GERMAN TREASURY BILL 3,128 2024-03-20	EUR	486 680,11	9 956,56	486 369,93	(310,18)	DE000BU0E030
LETRAS GERMAN TREASURY BILL 3,735 2024-07-17	EUR	964 190,00	16 017,34	965 744,26	1 554,26	DE000BU0E071
LETRAS GERMAN TREASURY BILL 3,749 2024-10-16	EUR	964 450,00	6 733,34	968 336,42	3 886,42	DE000BU0E105
LETRAS GERMAN TREASURY BILL 3,614 2024-10-16	EUR	968 693,29	3 492,67	971 577,09	2 883,80	DE000BU0E105
LETRAS GERMAN TREASURY BILL 3,772 2024-09-18	EUR	966 979,43	6 792,36	970 032,47	3 053,04	DE000BU0E097
LETRAS GERMAN TREASURY BILL 3,735 2024-09-18	EUR	482 676,85	4 335,03	484 077,38	1 400,53	DE000BU0E097
LETRAS GERMAN TREASURY BILL 3,682 2024-09-18	EUR	482 673,63	4 515,94	483 896,47	1 222,84	DE000BU0E097
LETRAS GERMAN TREASURY BILL 3,779 2024-08-21	EUR	969 680,12	6 822,72	972 174,87	2 494,75	DE000BU0E089
DEUDA GERMAN TREASURY BILL 3,625 2024-04-17	EUR	487 621,30	7 139,24	487 745,00	123,70	DE000BU0E048
LETRAS GERMAN TREASURY BILL 3,611 2024-08-21	EUR	483 559,62	5 197,66	484 301,14	741,52	DE000BU0E089
DEUDA GERMAN TREASURY BILL 3,261 2024-04-17	EUR	484 295,27	10 980,22	483 904,02	(391,25)	DE000BU0E048
LETRAS GERMAN TREASURY BILL 3,597 2024-07-17	EUR	966 867,08	14 049,98	967 711,62	844,54	DE000BU0E071
LETRAS GERMAN TREASURY BILL 3,643 2024-06-19	EUR	483 137,17	8 552,21	483 420,91	283,74	DE000BU0E063
LETRAS GERMAN TREASURY BILL 3,784 2024-06-19	EUR	482 946,00	8 428,33	483 544,79	598,79	DE000BU0E063
LETRAS GERMAN TREASURY BILL 3,602 2024-06-19	EUR	966 545,45	17 014,34	966 931,89	386,44	DE000BU0E063
LETRAS GERMAN TREASURY BILL 3,668 2024-05-15	EUR	486 133,65	7 201,08	486 338,30	204,65	DE000BU0E055
LETRAS GERMAN TREASURY BILL 3,369 2024-11-20	EUR	969 433,28	1 497,12	971 307,92	1 874,64	DE000BU0E113
LETRAS GERMAN TREASURY BILL 3,575 2024-08-21	EUR	482 879,09	5 986,00	483 512,80	633,71	DE000BU0E089
TOTALES Deuda pública		**22 360 259,48**	**306 976,52**	**22 380 142,88**	**19 883,40**	

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalia) / Plusvalia	ISIN
Renta fija privada cotizada						
BONOS BRITISH TELECOM PLC 1,000 2024-11-21	EUR	769 490,00	12 322,25	768 960,07	(529,93)	XS1720922175
BONOS TRATON FINANCE LUX S 0,125 2024-11-10	EUR	955 200,00	10 314,00	956 690,18	1 490,18	DE000A3KYMA6
RENTA FIAT CHRYSLER AUTOMO 2,000 2024-03-23	EUR	789 800,00	19 356,55	789 415,03	(384,97)	FR0013245586
BONOS VEOLIA ENVIRONNEMENT 0,892 2024-01-14	EUR	786 320,00	19 776,08	786 398,21	78,21	FR0013394681
BONOS ESSILOR INTERNATIONA 0,250 2024-01-05	EUR	488 784,00	12 263,96	488 868,92	84,92	FR0013516051
BONOS L OREAL SA 0,375 2024-03-29	EUR	486 920,00	11 568,41	485 700,64	(1 219,36)	FR0014009EI0
BONOS AIRBUS GROUP SE 2,375 2024-04-02	EUR	793 427,00	18 476,86	792 695,27	(731,73)	XS1050846507
RENTA BNP PARIBAS SA 2,375 2024-05-20	EUR	790 820,00	16 724,40	789 867,92	(952,08)	XS1068871448
RENTA ENEL FINANCE INTL NV 1,000 2024-09-16	EUR	775 810,00	10 980,49	775 688,45	(121,55)	XS1550149204
BONOS BANK OF AMERICA CORP 1,379 2025-02-07	EUR	992 310,00	13 409,56	996 644,76	4 334,76	XS1560863802
BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 1,375 2024-05-15	EUR	783 702,00	15 603,18	783 725,39	23,39	XS1614198262
RENTA DAIMLER INTL FINANCE 0,875 2024-04-09	EUR	782 206,00	16 596,87	782 098,56	(107,44)	DE000A194DD9
BONOS LONDON STOCK EXCHANG 0,875 2024-09-19	EUR	772 020,00	13 927,41	771 994,54	(25,46)	XS1685653302
BONOS NOVO NORDISK FINANCE 3,802 2024-06-04	EUR	484 550,00	7 538,93	484 596,10	46,10	XS2348030268
BONOS ROYAL BK SCOTLND GRP 2,000 2025-03-04	EUR	991 900,00	17 630,03	995 242,70	3 342,70	XS1875275205
BONOS GENERAL MOTORS FINL 2,200 2024-04-01	EUR	790 145,00	19 351,52	789 824,43	(320,57)	XS1939356645
BONOS TELEFONICA EMISIONES 1,069 2024-02-05	EUR	688 978,00	15 904,58	689 398,37	420,37	XS1946004451
RENTA SVENSKA HANDELSBANKE 0,125 2024-06-18	EUR	771 366,00	15 997,44	770 706,08	(659,92)	XS2013536029
RENTA CAIXABANK SA 0,625 2024-10-01	EUR	964 390,00	13 152,52	965 051,44	661,44	XS2055758804
RENTA BBVA 0,375 2024-10-02	EUR	961 475,00	13 443,14	962 419,00	944,00	XS2058729653
BONOS STRYKER CORP 0,250 2024-12-03	EUR	477 750,00	6 101,08	478 254,55	504,55	XS2087622069
BONOS NATL GRID ELECT TRAN 0,190 2025-01-20	EUR	950 400,00	11 718,62	955 347,28	4 947,28	XS2104915033
BONOS AMADEUS IT GROUP SA 2,500 2024-05-20	EUR	494 568,00	11 288,60	493 605,83	(962,17)	XS2177552390
BONOS INTERCONTINENTAL HOT 1,625 2024-10-08	EUR	778 356,00	10 317,50	779 290,10	934,10	XS2240494471
BONOS NOVO NORDISK FINANCE 3,788 2024-06-04	EUR	290 970,00	4 300,28	290 980,74	10,74	XS2348030268
RENTA NATIONAL GRID NA INC 1,000 2024-07-12	EUR	975 980,00	12 623,32	976 366,14	386,14	XS1645494375
TOTALES Renta fija privada cotizada		**19 587 637,00**	**350 687,58**	**19 599 830,70**	**12 193,70**	
Instrumentos de mercado monetario						
PAGARÉS GRUPO VISABEIRA 6,146 2024-03-04	EUR	494 071,14	727,15	493 844,55	(226,59)	PTG1V2JM0137
PAGARÉS ATLANTICA 5,340 2024-04-05	EUR	490 891,61	2 314,29	491 639,06	747,45	ES0505450306
PAGARÉS ATLANTICA 5,205 2024-02-09	EUR	197 980,60	910,40	198 039,42	58,82	ES0505450298
PAGARÉS ATLANTICA 5,175 2024-02-08	EUR	293 680,64	4 706,41	293 756,46	75,82	ES0505450272
PAGARÉS GREENALIA 6,088 2024-06-26	EUR	291 053,11	424,43	290 935,64	(117,47)	ES0505293268
PAGARÉS GREENALIA 5,704 2024-04-24	EUR	294 399,16	402,99	294 304,79	(94,37)	ES0505293250
PAGARÉS GREENALIA 6,193 2024-05-28	EUR	485 240,71	2 643,47	485 588,65	347,94	ES0505293243

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
PAGARÉS GREENALIA 5,614 2024-02-28	EUR	493 163,27	2 441,53	493 047,28	(115,99)	ES0505293235
PAGARÉS GREENALIA 5,615 2024-01-26	EUR	493 236,58	4 821,71	493 147,10	(89,48)	ES0505293219
TOTALES Instrumentos de mercado monetario		**3 533 716,82**	**19 392,38**	**3 534 302,95**	**586,13**	
TOTAL Cartera Exterior		**45 481 613,30**	**677 056,48**	**45 514 276,53**	**32 663,23**	

EDM Renta, F.I.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

Mercados

Para la deuda pública, la primera mitad del ejercicio fue mala y la segunda mejor, al menos en los plazos cortos y en Europa. En los plazos más largos y sobre todo en EE. UU. hubo mucha volatilidad y malos resultados. En nuestro caso, haber estado muy invertidos en crédito, centrando el peso en gobiernos en Europa y en plazos cortos nos ha aportado una rentabilidad atractiva con la que cerramos un buen año en renta fija.

Para la bolsa americana (25% el S&P 500) y el IBEX 35 (20%), la progresión ha sido muy positiva todo el ejercicio, casi de forma constante. Sin embargo, la bolsa europea se comportó bien hasta abril y desde entonces ha tenido mucha volatilidad sin conseguir superar esos niveles (11%). Los emergentes suben un 9%. Nuestro posicionamiento ha sido prudente, con un mayor peso en Europa y seleccionando compañías de calidad y una visión de largo plazo.

Evolución Previsible

En un contexto económico de crecimiento moderado con una inflación controlada, como el que actualmente descuentan los mercados, que permita a los bancos centrales seguir bajando los tipos de interés, aunque sea solo un poco, debería ser favorable para los mercados bursátiles.

A largo plazo, el factor más determinante a la hora de explicar la evolución de las bolsas es el crecimiento de los beneficios empresariales, y no hay motivos para pensar que en ese contexto económico vayamos a ver un deterioro significativo de esta variable en los próximos meses.

Dicho esto, cuesta creer que las "Siete Magníficas" puedan tener mucho más recorrido dadas sus exigentes valoraciones, y sería sano ver un cambio de liderazgo, hacia otros sectores o áreas geográficas.

Aunque tanto los mercados como los bancos centrales siguen mirando de reojo los datos de inflación, que todavía se sitúan ligeramente por encima de los objetivos de política monetaria, parece que el problema está mayormente resuelto, al menos de momento. Como referencia, los swaps descuentan una inflación media del 2% y 2,50% en los próximos 10 años para la zona euro y EE.UU. respectivamente.

Quizás las mayores fuentes de preocupación a largo plazo para los mercados ahora no sean ni la inflación ni el crecimiento, sino la precaria situación de las cuentas públicas en muchas de las grandes economías desarrolladas. El mercado ya ha puesto el foco en la situación de Francia y más recientemente en la del Reino Unido.

Posicionamiento de cara a 2025

Empezamos el ejercicio con el mismo posicionamiento con el que acabamos: muy tácticos en duración y un fuerte peso tanto en gobiernos como en crédito de elevada calidad crediticia. En Bolsa, mantenemos un mayor peso en compañías europeas frente a EEUU, por mejor valoración relativa.

Pese a seguir positivos en renta fija, el posicionamiento sigue siendo conservador. Por otro lado, seguiremos siendo activos en la gestión de la duración. Mantenemos el foco en Europa donde la debilidad macro (de Alemania y Francia principalmente) no deja más remedio al BCE que seguir bajando los tipos, mientras la fortaleza de la economía americana podría frenar las bajadas por parte de la FED, como protección ante un posible repunte de la inflación. En cuanto al crédito, mantenemos la apuesta por el crédito de alta calificación crediticia frente al de baja calificación, al considerar que los diferenciales se encuentran algo.

En renta variable el entorno actual sigue siendo propicio. Aun así, los retornos esperados no son elevados debido a las altas valoraciones, pero siguen existiendo alternativas interesantes. Por geografías, en EE. UU. esperamos un crecimiento de beneficios por encima del 12%, y un entorno macro benigno apoyado por un cambio de gobierno que apoya la bajada de impuestos y el impulso de economía doméstica. En Europa, el mercado está cada vez está más barato, el momento macro es mejorable, y serán necesarios cambios estructurales para recuperar un mayor crecimiento económico. Esperamos que se confirmen algunos catalizadores positivos (fin de los conflictos bélicos, recuperación de Alemania, menos incertidumbre política...). En Emergentes pese a tener buenos números tanto de crecimiento como inflación, la incertidumbre en China y unas políticas que no terminan de dar su fruto nos empuja a reducir el peso y esperar a que la "recuperación" coja tracción para poder entrar con más fuerza. En cuanto a sectores la gestión será muy táctica centrándonos en cada uno de los nombres con un análisis "bottom up" buscando buenas ideas con potencial más que en unos sectores en concreto esperando una posible tendencia positiva.

Gastos de I+D y Medioambiente

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

En la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2024 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental previsto en la Orden del Ministerio de Justicia de 8 de octubre de 2001.

Periodo medio de pago a proveedores

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 la Sociedad no tenía saldo significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales que acumularan un aplazamiento superior al plazo legal establecido. Por otro lado, durante los ejercicios 2024 y 2023, la Sociedad no ha realizado pagos significativos a proveedores en operaciones comerciales que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos.

Acciones propias

Al fondo no le aplica lo referente a acciones propias.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2024

Con posterioridad el cierre del ejercicio de 2024, no se ha producido ningún otro hecho significativo no descrito en las restantes notas de esta memoria.

No existen otros hechos posteriores relevantes a excepción de los descritos anteriormente.

Madrid, 26 de marzo de 2025