

Marjami 2, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de auditoría

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2024

Informe de gestión

Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los accionistas de Marjami 2, S.I.C.A.V., S.A.:

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Marjami 2, S.I.C.A.V., S.A. (la Sociedad), 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 de la Sociedad 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 de la Sociedad 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.

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 atribuido a accionistas de la Sociedad, está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras (en adelante, la cartera) de la Sociedad, se encuentra descrita en la nota 4 de la memoria adjunta y el detalle de la cartera, por tipo de activo, a 31 de diciembre de 2024 se muestra en el balance adjunto.

Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría de la Sociedad, por la repercusión que la cartera tiene en el cálculo del valor liquidativo de la misma.

A 31 de diciembre de 2024, la Sociedad mantiene un contrato de gestión con Santander Private Banking Gestión, S.A., S.G.I.I.C., como Sociedad gestora.

Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la misma, en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros de la Sociedad.

Adicionalmente, hemos realizado ciertos procedimientos sobre la cartera de la Sociedad, entre los que destacan los siguientes:

Obtención de confirmaciones de la Entidad depositaria de los títulos

Solicitamos a la Entidad depositaria, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2024, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre las respuestas recibidas de la Entidad depositaria y los registros contables de la Sociedad, proporcionados por la Sociedad gestora.

Valoración de la cartera

Comprobamos la valoración de la totalidad de los activos que se encuentran en la cartera de la Sociedad 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.

Al realizar dichas re-ejecuciones no se han detectado diferencias significativas entre las obtenidas en nuestros cálculos y las valoraciones registradas en la contabilidad de la Sociedad.

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 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 en relación con las cuentas anuales

Los administradores 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 de la Sociedad, 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 son responsables de la valoración de la capacidad de la Sociedad 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 administradores tienen intención de liquidar la Sociedad 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.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores, 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 de la Sociedad 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 la Sociedad 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 entidad 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 entidad, 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)

Gema M^a Ramos Pascual (22788)

28 de abril de 2025



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2025 Núm. 01/25/10778

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional



ON5654237

CLASE 8.^a

Marjami 2, S.I.C.A.V., S.A.

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	80.345.422,32	74.513.873,86
Deudores	762.742,01	400.036,30
Cartera de inversiones financieras	75.310.830,85	69.134.653,10
Cartera interior	9.921.615,08	9.388.005,98
Valores representativos de deuda	6.935.625,42	7.004.113,49
Instrumentos de patrimonio	1.062.173,13	738.611,62
Instituciones de Inversión Colectiva	1.923.816,53	1.645.280,87
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	64.758.684,26	59.219.573,62
Valores representativos de deuda	19.076.348,50	19.037.045,06
Instrumentos de patrimonio	6.176.285,52	5.951.011,72
Instituciones de Inversión Colectiva	39.488.734,55	34.224.149,26
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	17.315,69	7.367,58
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	630.531,51	527.073,50
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	4.271.849,46	4.979.184,46
TOTAL ACTIVO	80.345.422,32	74.513.873,86

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2024.



CLASE 8.^a



ON5654238

Marjami 2, S.I.C.A.V., S.A.

Balance al 31 de diciembre de 2024

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2024	2023
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	80.248.088,63	74.430.348,05
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	80.248.088,63	74.430.348,05
Capital	80.436.979,00	80.436.979,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	16.986.646,46	16.980.242,74
Reservas	11.081.170,16	10.622.718,43
(Acciones propias)	-32.009.238,16	-32.028.539,36
Resultados de ejercicios anteriores	-2.039.820,13	-6.168.726,43
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	5.792.351,30	4.587.673,67
(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	97.333,69	83.525,81
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	78.057,95	63.690,50
Pasivos financieros	-	-
Derivados	19.275,74	19.835,31
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	80.345.422,32	74.513.873,86
CUENTAS DE ORDEN	2024	2023
Cuentas de compromiso	9.601.445,72	7.424.166,54
Compromisos por operaciones largas de derivados	8.634.652,48	6.276.620,54
Compromisos por operaciones cortas de derivados	966.793,24	1.147.546,00
Otras cuentas de orden	72.471.917,18	75.711.632,62
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	69.563.021,00	69.563.021,00
Pérdidas fiscales a compensar	2.908.896,18	6.148.611,62
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	82.073.362,90	83.135.799,16

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2024.



CLASE 8.ª



ON5654239

Marjami 2, S.I.C.A.V., S.A.

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	523,62	3.049,17
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	-241.359,62	-228.577,94
Comisión de gestión	-189.476,79	-178.112,69
Comisión de depositario	-38.866,52	-36.028,69
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	-13.016,31	-14.436,56
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	-240.836,00	-225.528,77
Ingresos financieros	1.446.007,45	1.259.713,12
Gastos financieros	-56.093,57	-80.705,03
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	4.170.450,02	3.375.630,93
Por operaciones de la cartera interior	364.130,47	173.335,29
Por operaciones de la cartera exterior	3.811.689,55	3.215.329,55
Por operaciones con derivados	-5.370,00	-13.033,91
Otros	-	-
Diferencias de cambio	105.913,88	-27.462,35
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	396.035,33	299.830,20
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	8.173,52	-1.042,57
Resultados por operaciones de la cartera exterior	805.414,06	246.587,66
Resultados por operaciones con derivados	-417.552,25	54.285,11
Otros	-	-
Resultado financiero	6.062.313,11	4.827.006,87
Resultado antes de impuestos	5.821.477,11	4.601.478,10
Impuesto sobre beneficios	-29.125,81	-13.804,43
RESULTADO DEL EJERCICIO	5.792.351,30	4.587.673,67

Las Notas 1 a 15, 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.

Marjami 2, S.I.C.A.V., S.A.

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

		31 de diciembre de 2024		31 de diciembre de 2023				
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos								
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias		5.792.351,30		4.587.673,67				
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		5.792.351,30		4.587.673,67				
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto								
	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2022	80.436.979,00	16.980.242,74	10.622.751,92	-32.018.579,15	-	-6.168.726,43	-	-69.852.668,08
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	80.436.979,00	16.980.242,74	10.622.751,92	-32.018.579,15	-	-6.168.726,43	-	-69.852.668,08
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	4.587.673,67	-	4.587.673,67
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	-6.168.726,43	6.168.726,43	-	-
Operaciones con accionistas	-	-	-33,49	-9.960,21	-	-	-	-9.993,70
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2023	80.436.979,00	16.980.242,74	10.622.718,43	-32.028.539,36	-6.168.726,43	4.587.673,67	-	-74.430.348,05
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	80.436.979,00	16.980.242,74	10.622.718,43	-32.028.539,36	-6.168.726,43	4.587.673,67	-	-74.430.348,05
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	5.792.351,30	-	5.792.351,30
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	458.767,37	-	4.128.906,30	-4.587.673,67	-	-
Operaciones con accionistas	-	6.403,72	-315,64	19.301,20	-	-	-	25.389,28
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2024	80.436.979,00	16.986.646,46	11.081.170,16	-32.009.238,16	-2.039.820,13	5.792.351,30	-	-80.248.088,63

Las Notas 1 a 15, 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.



CLASE 8.ª



ON5654240



ON5654241

CLASE 8.^a

Marjami 2, S.I.C.A.V., S.A.

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

Marjami 2, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Madrid el 10 de octubre de 2001. Tiene su domicilio social en Calle Juan Ignacio Luca de Tena 11, Madrid.

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Sociedades de Inversión de Capital Variable de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 19 de abril de 2002 con el número 2.277, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Sociedad de Inversión de Capital Variable a partir de entonces.

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

La gestión, administración y representación de la Sociedad está encomendada a Santander Private Banking Gestión, S.A., S.G.I.I.C., sociedad participada al 99,99% por Banco Santander, S.A., siendo la Entidad Depositaria de la Sociedad Caceis Bank Spain, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo con lo establecido en la normativa en vigor.

A su vez, la Sociedad tiene delegada la gestión de parte de sus activos a A&G Fondos, S.G.I.I.C., S.A., Bankinter Gestión de Activos, S.A., S.G.I.I.C., UBS Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A., Singular Asset Management, S.G.I.I.C., S.A., y March Asset Management, S.G.I.I.C., S.A.

La Sociedad está sometida a la normativa legal específica de las Sociedades de Inversión de Capital Variable, 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 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 Sociedad de Inversión Mobiliaria de Capital Variable y sus diferentes variantes, por Sociedad de Inversión de Capital Variable.
- El capital mínimo desembolsado deberá situarse en 2.400.000 euros. El capital estatutario máximo no podrá superar en más de diez veces el capital inicial.
- El número de accionistas de la Sociedad no podrá ser inferior a 100.

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligado cumplimiento de la ley o de las prescripciones del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, el capital o el número de accionistas de una sociedad de inversión, 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.



ON5654242

CLASE 8.^a**Marjami 2, S.I.C.A.V., S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024**

(Expresada en euros)

- Las acciones representativas del capital estatutario máximo que no estén suscritas o las que posteriormente haya adquirido la Sociedad, deben mantenerse en cartera hasta que sean puestas en circulación por los órganos gestores. Las acciones en cartera deberán estar en poder del Depositario, tal y como se menciona en el artículo 80 del Real Decreto 1082/2012.
- Los valores mobiliarios y demás activos financieros de la Sociedad no pueden pignorararse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que la Sociedad 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 de la Sociedad, 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 de la Sociedad a través de los mecanismos normales de contratación. Los documentos informativos de la Sociedad 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.
- La Sociedad se encuentra sujeta a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio de la Sociedad. En los ejercicios 2024 y 2023 la comisión de gestión para la Sociedad Gestora y las entidades delegadas ha sido del 0,20%, y una comisión fija anual de 34.000 euros.

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. Durante los ejercicios 2024 y 2023 la remuneración se calcula como un porcentaje sobre el patrimonio de la Sociedad de acuerdo con los siguientes tramos, expresados en euros:

Tramos				Comisión aplicada
Hasta	40 000 000,00	euros		0,10%
Desde	40 000 000,01	euros hasta	50 000 000,00 euros	0,08%
Desde	50 000 000,01	euros hasta	80 000 000,00 euros	0,05%
A partir de	80 000 000,01	euros		0,04%

Durante los ejercicios 2024 y 2023, la Sociedad ha recibido unos ingresos por retrocesión de comisiones que se recogen en el epígrafe de Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva, de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

b) Gestión del riesgo

La política de inversión de la Sociedad, 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.

Debido a la operativa en mercados financieros de la Sociedad, los principales riesgos a los que se encuentra expuesta son los siguientes:



CLASE 8.^a



ON5654243

Marjami 2, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

- **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 la Sociedad. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que la Sociedad 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 la Sociedad.
- **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:** se tiene en consideración cuando la Sociedad promueve características medioambientales o sociales, como se recoge en el artículo 8 ó 9 del Reglamento de la Unión Europea 2019/2088. Se considera todo acontecimiento o estado medioambiental, social o de gobernanza que, de ocurrir, pudiera surtir un efecto material negativo sobre el valor de la inversión. El proceso de inversión tiene en cuenta los riesgos de sostenibilidad y está basado en análisis propios. Para ello la Sociedad Gestora utiliza una metodología propia y tiene en cuenta información ASG publicada por las propias compañías o emisores de los activos en los que invierte, así como "ratings" publicados por proveedores externos. El riesgo de sostenibilidad de las inversiones dependerá, entre otros, del tipo de emisor, el sector de actividad o su localización geográfica. De este modo, las inversiones que presenten un mayor riesgo de sostenibilidad pueden ocasionar una disminución del precio de los activos subyacentes y, por tanto, afectar negativamente al valor liquidativo de la acción de la Sociedad.

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, han sido preparadas a partir de los registros contables de la Sociedad, 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 la Junta de Accionistas de la Sociedad, si bien los Administradores estiman que serán aprobadas sin modificaciones significativas.



ON5654244

CLASE 8.ª

Marjami 2, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

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 4. 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 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) Consolidación

La Sociedad, de acuerdo con lo establecido en el artículo 42 del Código de Comercio, pertenece a un grupo de sociedades. No obstante, en cumplimiento del artículo 43 del Código de Comercio, la sociedad dominante del grupo está eximida de la obligación de formular cuentas anuales consolidadas.

e) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad 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 por acción de la Sociedad 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.



CLASE 8.^a



ON5654245

Marjami 2, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

El detalle de la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2024, por el Consejo de Administración a la Junta de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2023, es la siguiente:

	2024	2023
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	5.792.351,30	4.587.673,67
	5.792.351,30	4.587.673,67
Propuesta de distribución		
Reserva legal	579.235,13	458.767,37
Reserva voluntaria	3.173.296,04	-
Compensación de resultados de ejercicios anteriores	2.039.820,13	4.128.906,30
	5.792.351,30	4.587.673,67

4. 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 de la Sociedad 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.



CLASE 8.ª

15.12.2024



ON5654246

Marjami 2, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

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 la Sociedad mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe de Tesorería.

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

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



CLASE 8.^a



ON5654247

Marjami 2, S.I.C.A.V., S.A.

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

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

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

Los valores representativos de deuda se registran en el momento de su liquidación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.



CLASE 8.ª



ON5654248

Marjami 2, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

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

h) Operaciones de derivados

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

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

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

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

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

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

i) Moneda extranjera

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

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

j) Acciones propias y prima de emisión

La adquisición por parte de la Sociedad de sus propias acciones se registra en el patrimonio neto de esta, con signo negativo, por el valor razonable de la contraprestación entregada.



CLASE 8.ª



ON5654249

Marjami 2, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

Las diferencias positivas o negativas que se producen entre la contraprestación recibida en la colocación o enajenación y el valor nominal o el valor razonable de dichas acciones, según se trate de acciones puestas en circulación por primera vez o previamente adquiridas por la Sociedad, se registrarán en el epígrafe de Prima de emisión del patrimonio atribuido a accionistas.

Los gastos y costes de transacción inherentes a estas operaciones se registran directamente contra el patrimonio neto como menores reservas, netos del efecto impositivo, a menos que se haya desistido de la transacción o se haya abandonado, en cuyo caso se imputará a la cuenta de pérdidas y ganancias.

En el artículo 32.8 de la Ley 35/2003, se establece que la adquisición por la Sociedad de sus acciones propias, entre el capital inicial y el capital estatutario máximo, no estará sujeta a las limitaciones establecidas sobre adquisición derivativa de acciones propias en la Ley de Sociedades de Capital. Por debajo de dicho capital mínimo la Sociedad podrá adquirir acciones con los límites y condiciones establecidos en la citada Ley de Sociedades de Capital.

k) Valor liquidativo de las acciones

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

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.

5. Deudores

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

	2024	2023
Depósitos de garantía	176.587,34	156.480,05
Operaciones pendientes de liquidar	105.832,62	-
Administraciones públicas deudoras	437.093,01	207.516,42
Otros	43.229,04	36.039,83
	762.742,01	400.036,30



CLASE 8.ª



ON5654250

Marjami 2, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

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

El capítulo Operaciones pendientes de liquidar recoge las operaciones de venta de activos pendientes de liquidar a cierre del ejercicio correspondiente.

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

6. Acreedores

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

	2024	2023
Administraciones públicas acreedoras	29.125,81	13.804,43
Otros	48.932,14	49.886,07
	78.057,95	63.690,50

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

	2024	2023
Impuesto sobre beneficios	29.125,81	13.804,43
	29.125,81	13.804,43

El capítulo de Acreedores - Otros recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente, las cuales se liquidan de manera mensual y trimestral, respectivamente.

7. Cartera de inversiones financieras

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

En los Anexos I y III adjuntos, se detalla la cartera de inversiones financieras de la Sociedad al 31 de diciembre de 2024 y 2023, respectivamente. En los Anexos II y IV adjuntos, se detallan las inversiones en derivados de la Sociedad, 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 la Entidad Depositaria.



CLASE 8.^a



ON5654251

Marjami 2, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

8. Tesorería

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	3.056.406,82	2.999.348,51
Cuentas en divisa	863.968,10	1.413.024,87
Cuentas en entidades distintas al Depositario		
Cuentas en divisa	351.474,54	566.811,08
	4.271.849,46	4.979.184,46

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.

El detalle del capítulo de Otras cuentas de tesorería de la Sociedad al 31 de diciembre de 2024 y 2023, recoge el saldo mantenido en otras entidades pertenecientes al Grupo Santander.

9. Patrimonio atribuido a accionistas

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

a) Capital

El desglose del capital al 31 de diciembre de 2024 y 2023, se muestra a continuación:

	2024	2023
Capital inicial	15.000.000,00	15.000.000,00
Capital estatutario emitido	65.436.979,00	65.436.979,00
	80.436.979,00	80.436.979,00

El capital inicial está representado por 15.000.000 acciones de 1,00 euro nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en Bolsas y Mercados Españoles.

El capital estatutario máximo se establece en 150.000.000,00 euros, representado por 150.000.000 acciones de 1,00 euro nominal cada una.



CLASE 8.ª



ON5654252

Marjami 2, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

b) Reservas

El desglose de las reservas al 31 de diciembre de 2024 y 2023 es el siguiente:

	2024	2023
Reserva legal	2.089.992,26	1.631.224,89
Reserva voluntaria	8.991.177,90	8.991.493,54
	11.081.170,16	10.622.718,43

La reserva legal se dota de conformidad con el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10 por 100 del beneficio del ejercicio se destinará a esta hasta que alcance, al menos, el 20 por 100 del capital. No puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros.

c) Acciones propias

El movimiento de las acciones propias durante los ejercicios 2024 y 2023, ha sido el siguiente:

	2024	2023
Saldo al 1 de enero	-32.028.539,36	-32.018.579,15
Entradas	-23.770,01	-9.960,21
Salidas	43.071,21	-
Saldo al 31 de diciembre	-32.009.238,16	-32.028.539,36

Al cierre de los ejercicios 2024 y 2023 la Sociedad mantenía 25.997.949 y 26.016.100 acciones propias en cartera, respectivamente.



CLASE 8.ª



ON5654253

Marjami 2, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

d) Valor liquidativo

El valor liquidativo de las acciones al 31 de diciembre de 2024 y 2023 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2024	2023
Patrimonio atribuido a accionistas	80.248.088,63	74.430.348,05
Número de acciones en circulación	54.439.030	54.420.879
Valor liquidativo por acción	1,47	1,37
Número de accionistas	158	148

e) Accionistas

De acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012, se considera participación significativa aquella que supera el 20% del capital de la Sociedad.

Al cierre de los ejercicios 2024 y 2023, 1 accionista poseía acciones que representaban el 77,36% y el 77,38% de la cifra de capital, respectivamente.

Al ser el accionista con participación significativa una persona jurídica, se incluye el detalle de este:

	2024	2023
Gestiones Ralcaza, S.L.	77,36%	77,38%

10. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2024 y 2023, respectivamente.

11. Otras cuentas de orden

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

12. Administraciones públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2024, el régimen fiscal de la Sociedad ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, encontrándose sujeta en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1% o del 25%, en función de lo establecido en el artículo 29.4. de dicha Ley. 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 de la Sociedad respecto a las mismas.

Durante el ejercicio 2024 el tipo impositivo de la Sociedad ha sido del 1%.



CLASE 8.ª

CLASE 8.ª



ON5654254

Marjami 2, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

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 la Sociedad está sujeta no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

La Sociedad tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeta de los últimos cuatro ejercicios.

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

13. Información sobre el periodo medio de pago a proveedores. Disposición adicional tercera. "Deber de información" de la Ley 15/2010, de 5 de julio

En relación con la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales sobre aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales calculado en base a lo establecido en la Resolución de 29 de enero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, el periodo medio de pago a proveedores efectuado durante los ejercicios 2024 y 2023 está dentro de los límites legales establecidos en la legislación vigente.

14. 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 de la Sociedad y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones, información sobre las operaciones vinculadas realizadas, 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 la Sociedad con este al 31 de diciembre de 2024 y 2023.

Al tratarse de una Sociedad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza está 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 3 miles de euros en cada ejercicio, no habiéndose prestado otros servicios en el ejercicio por la citada firma. Ninguna otra entidad del entorno de PricewaterhouseCoopers ha prestado otros servicios a la Sociedad durante los mencionados ejercicios.



CLASE 8.^a



ON5654255

Marjami 2, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

Durante los ejercicios 2024 y 2023 los miembros del Consejo de Administración no han percibido importe alguno en concepto de remuneraciones. No existen obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto a los miembros del Consejo de Administración, ni anticipos o créditos concedidos a los mismos, ni se han asumido otras obligaciones por su cuenta a título de garantía.

El Consejo de Administración de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2024, se compone de:

	Hombres	Mujeres	Entidad Jurídica
Consejeros	1	2	-

Al 31 de diciembre de 2024, los Administradores de la Sociedad y las personas vinculadas a los mismos, tal y como se describen en el artículo 231 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, manifiestan que no han incurrido en ninguna situación de conflicto de interés que haya tenido que ser incluida en esta memoria, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 229 de la Ley anteriormente mencionada.

Por lo que hace referencia al resto de la información solicitada por el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital en su artículo 260 y que no ha sido desarrollada en esta memoria, debemos indicar que la misma no se aplica a la Sociedad pues no se encuentra en las situaciones contempladas por los apartados correspondientes de dicho artículo.

15. 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)



CLASE 8.^a



ON5654256

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
SPAIN GOVERNMENT 0.50 2030-04-30	EUR	446.938,25	3.065,63	447.663,87	725,62	ES00000012F76
SPAIN GOVERNMENT 1.40 2028-04-30	EUR	426.739,02	10.029,86	430.219,85	3.480,83	ES00000012B39
SPAIN GOVERNMENT 3.50 2029-05-31	EUR	464.312,59	8.268,95	469.358,54	5.045,95	ES00000012M51
SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	72.634,81	1.322,35	72.862,57	227,76	ES0L02506068
TOTALES Deuda pública		1.410.624,67	22.686,79	1.420.104,83	9.480,16	
Renta fija privada cotizada						
ABANCA CORPORACI 0.50 2027-09-08	EUR	84.255,69	157,53	96.129,30	11.873,61	ES0265936023
ACCIONA ENERGIA 0.38 2027-10-07	EUR	186.477,73	766,37	187.210,67	732,94	XS2388941077
AENA SME. SA 4.25 2030-10-13	EUR	100.769,28	805,51	105.569,38	4.800,10	ES0205046008
BANCO BILBAO VIZ 0.88 2029-01-14	EUR	180.246,53	1.687,84	187.943,38	7.696,85	XS2430998893
BANCO BILBAO VIZ 1.75 2025-11-26	EUR	392.894,30	2.963,73	394.588,22	1.693,92	XS2485259241
BANCO BILBAO VIZ 5.75 2033-09-15	EUR	107.221,87	1.701,37	106.545,15	-676,72	XS2636592102
BANCO DE CREDITO 1.75 2028-03-09	EUR	184.080,88	2.857,53	194.547,11	10.466,23	XS2383811424
BANCO DE SABADEL 5.50 2029-09-08	EUR	210.618,59	3.465,75	214.865,11	4.246,52	XS2677541364
BANCO SANTANDER, 2.50 2025-03-18	EUR	198.118,77	5.353,22	198.247,50	128,73	XS1201001572
BANCO SANTANDER, 3.88 2028-01-16	EUR	101.052,42	3.582,76	103.144,61	2.092,19	XS2575952697
BANCO SANTANDER, 5.00 2034-04-22	EUR	201.224,04	6.958,90	209.314,13	8.090,09	XS2751667150
BANKINTER SA 0.62 2027-10-06	EUR	163.642,84	15.522,38	173.610,35	9.967,51	ES0213679JR9
BANKINTER SA 1.25 2032-12-23	EUR	258.843,94	92,47	283.382,51	24.538,57	ES0213679OF4
BANKINTER SA 3.50 2032-09-10	EUR	100.419,01	1.083,56	100.899,34	480,33	ES0213679OR9
CAIXABANK SA 5.00 2029-07-19	EUR	208.259,70	4.547,95	212.807,86	4.548,16	XS2649712689
CAIXABANK SA 5.25 2049-03-23	EUR	186.610,29	262,50	201.057,31	14.447,02	ES0840609012
CAIXABANK SA 6.25 2033-02-23	EUR	100.478,39	5.344,95	107.245,73	6.767,34	XS2558978883
CELLNEX FINANCE 1.00 2027-09-15	EUR	271.851,33	7.153,27	279.575,01	7.723,68	XS2385393405
CEPSA FINANCE SA 1.00 2025-02-16	EUR	94.882,55	5.565,84	95.037,44	154,89	XS1996435688
CEPSA FINANCE SA 2.25 2026-02-13	EUR	188.306,28	11.058,15	191.452,43	3.146,15	XS2202744384
ENAGAS FINANCIAC 3.62 2034-01-24	EUR	98.813,72	3.493,45	99.907,38	1.093,66	XS2751598322
GESTAMP AUTOMOCI 3.25 2026-04-30	EUR	197.600,00	3.052,63	197.270,08	-329,92	XS1814065345
IBERCAJA BANCO S 4.38 2028-07-30	EUR	101.023,05	1.857,88	103.324,35	2.301,30	ES0344251022
IBERCAJA BANCO S 5.62 2027-06-07	EUR	202.338,71	6.410,96	207.631,52	5.292,81	ES0344251014
KUTXABANK SA 0.50 2027-10-14	EUR	191.198,94	216,44	191.600,76	401,82	ES0243307016
KUTXABANK SA 4.75 2027-06-15	EUR	298.514,88	7.808,22	307.576,28	9.061,40	ES0343307031
NATURGY FINANCE 2.37 2049-02-23	EUR	84.869,53	2.031,09	97.305,00	12.435,47	XS2406737036
REDEXIS S.A.U. 4.38 2031-05-30	EUR	98.760,33	2.654,67	101.984,86	3.224,53	XS2828917943

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
SANTANDER CONSUM 0.50 2026-11-14	EUR	95.124,25	580,45	95.422,66	298,41	XS2078692105
TELEFONICA EMISI 4.06 2036-01-24	EUR	100.742,39	3.756,83	102.794,56	2.052,17	XS2753311393
TELEFONICA EMISI 5.38 2026-02-02	GBP	162.387,81	-30.199,22	157.522,14	-4.865,67	XS0241945582
TOTALES Renta fija privada cotizada		5.151.628,04	82.594,98	5.305.512,13	153.884,09	
Valores de entidades de crédito garantizados						
AYT CEDULAS CAJA 4.75 2027-05-25	EUR	209.925,58	5.251,23	210.008,46	82,88	ES0312298120
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		209.925,58	5.251,23	210.008,46	82,88	
Acciones admitidas cotización.						
ACERINOX SA	EUR	137.172,69	-	125.685,00	-11.487,69	ES0132105018
CAIXABANK SA	EUR	61.576,87	-	91.630,00	30.053,13	ES0140609019
FERROVIAL SE	EUR	117.056,03	-	246.645,00	129.588,97	NL0015001FS8
INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL SA	EUR	320.100,51	-	297.840,00	-22.260,51	ES0148396007
REPSOL SA	EUR	62.615,54	-	56.112,00	-6.503,54	ES0173516115
TELEFONICA SA	EUR	130.566,14	-	90.480,13	-40.086,01	ES0178430E18
VISCOFAN SA	EUR	116.940,13	-	153.781,00	36.840,87	ES0184262022
VISCOFAN SA	EUR	-	-	-	-	ES0184262212
VISCOFAN SA	EUR	-	-	-	-	ES0684262928
TOTALES Acciones admitidas cotización.		946.027,91	-	1.062.173,13	116.145,22	
Acciones y participaciones Directiva						
DUNAS VALOR FLEXIBLE FI	EUR	176.000,00	-	205.729,89	29.729,89	ES0175316001
SWM VALOR FI	EUR	1.110.000,00	-	1.169.152,33	59.152,33	ES0180942007
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		1.286.000,00	-	1.374.882,22	88.882,22	
Acciones y participaciones 36.1.j.2º)						
SPBG PREMIUM VOLATILIDAD	EUR	500.000,00	-	548.934,31	48.934,31	ES0176260026
TOTALES Acciones y participaciones 36.1.j.2º)		500.000,00	-	548.934,31	48.934,31	
TOTAL Cartera Interior		9.504.206,20	110.533,00	9.921.615,08	417.408,88	

CLASE 8.ª



ON5654257

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

(Expresado en euros)

CLASE 8.^a

ON5654258

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
EUROPEAN UNION 0.00 2028-06-02	EUR	180.871,78	2.066,48	182.714,52	1.842,74	EU000A287074
EUROPEAN UNION 2.00 2027-10-04	EUR	239.975,84	5.004,74	244.393,60	4.417,76	EU000A3K4DS6
FRANCE GOVERNMENT 0.50 2026-05-25	EUR	233.486,03	8.603,16	236.255,91	2.769,88	FR0013131877
FRANCE GOVERNMENT 2.75 2029-02-25	EUR	197.880,57	5.098,59	200.696,84	2.816,27	FR001400HI98
ITALY BUONI POLI 3.45 2031-07-15	EUR	205.247,75	3.022,44	204.110,12	-1.137,63	IT0005595803
UNITED STATES TR 2.25 2027-02-15	USD	105.143,97	2.796,21	109.442,79	4.298,82	US912828V988
UNITED STATES TR 2.62 2025-12-31	USD	219.429,43	6.860,68	230.929,62	11.500,19	US9128285T35
UNITED STATES TR 2.88 2025-06-15	USD	180.233,60	2.671,88	189.603,46	9.369,86	US91282CEU18
UNITED STATES TR 4.62 2026-09-15	USD	508.956,59	6.477,35	535.335,43	26.378,84	US91282CHY03
TOTALES Deuda pública		2.071.225,56	42.601,53	2.133.482,29	62.256,73	
Renta fija privada cotizada						
AAREAL BANK AG 4.50 2025-07-25	EUR	101.087,88	1.709,42	100.843,87	-244,01	DE000AAR0355
AIB GROUP PLC 5.75 2029-02-16	EUR	107.950,47	5.027,33	107.931,91	-18,56	XS2555925218
AIB GROUP PLC 6.25 2049-12-23	EUR	188.059,82	309,07	202.217,36	14.157,54	XS2010031057
ANGLO AMERICAN C 1.62 2025-09-18	EUR	96.777,03	2.230,55	97.383,56	606,53	XS1686846061
ANGLO AMERICAN C 1.62 2026-03-11	EUR	95.775,21	4.070,05	95.901,32	126,11	XS1962513674
AP MOLLER-MAERSK 1.75 2026-03-16	EUR	98.848,14	1.499,36	98.834,00	-14,14	XS1789699607
AP MOLLER-MAERSK 3.75 2032-03-05	EUR	100.312,48	3.062,69	103.554,63	3.242,15	XS2776890902
ARCELOMITTAL 1.75 2025-11-19	EUR	284.590,77	11.123,22	286.535,55	1.944,78	XS2082324018
ASAHI GROUP HOLD 1.15 2025-09-19	EUR	189.217,65	7.592,78	190.831,42	1.613,77	XS1577951715
ATYT INC 2.35 2029-09-05	EUR	91.155,96	2.512,80	95.669,33	4.513,37	XS1907120791
ATYT INC 2.88 2049-05-01	EUR	186.620,00	3.859,59	199.154,07	12.534,07	XS2114413565
AUTOSTRADE PER L 2.00 2028-12-04	EUR	90.733,57	1.857,21	93.871,86	3.138,29	XS2267889991
AXA SA 3.38 2047-07-06	EUR	194.661,36	3.310,27	200.807,28	6.145,92	XS1346228577
AXA SA 3.88 2049-05-20	EUR	96.804,08	902,40	100.174,61	3.370,53	XS1069439740
BANCO BPM SPA 4.88 2027-01-18	EUR	208.507,71	8.813,92	208.497,57	-10,14	XS2577572188
BANK OF AMERICA 4.13 2028-06-12	EUR	207.196,94	4.086,70	208.379,23	1.182,29	XS2634687912
BANK OF IRELAND 7.50 2049-11-19	EUR	195.467,24	1.781,77	203.796,81	8.329,57	XS2178043530
BANQUE FED CRED 1.25 2027-05-26	EUR	89.714,18	4.117,40	92.903,25	3.189,07	XS1617831026
BANQUE FED CRED 1.88 2026-11-04	EUR	97.657,95	546,50	97.641,81	-16,14	XS1512677003
BANQUE FED CRED 3.88 2028-01-26	EUR	205.423,16	6.825,31	204.534,20	-888,96	FR001400FBN9
BARCLAYS PLC 0.88 2028-01-28	EUR	182.425,14	1.624,61	191.660,51	9.235,37	XS2430951660
BASF SE 4.00 2029-03-08	EUR	208.384,15	6.286,25	208.630,67	246,52	XS2595418323
BHP BILLITON FIN 1.50 2030-04-29	EUR	177.708,54	4.759,05	181.682,12	3.973,58	XS1224955408
BNP PARIBAS 0.50 2028-02-19	EUR	266.526,44	1.299,18	283.735,78	17.209,34	FR0013484458

Marjami 2, S.I.C.A.V., S.A.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración		Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
		Inicial					
BNP PARIBAS 2.88 2026-10-01	EUR	99.739,01	750,38	99.685,57	-53,44	XS1378880253	
BOSTON SCIENTIFI 0.62 2027-12-01	EUR	86.863,09	5.376,73	88.885,82	2.022,73	XS2070192591	
BP CAPITAL MARKE 3.25 2049-06-22	EUR	99.083,99	1.718,49	99.610,13	526,14	XS2193661324	
BPCE SA 0.50 2027-09-15	EUR	86.228,50	147,95	95.736,38	9.507,88	FR0013534674	
BRITISH AMERICAN 3.75 2049-09-27	EUR	74.351,65	986,30	96.654,77	22.303,12	XS2391790610	
BRITISH TELECOMM 1.87 2080-08-18	EUR	184.780,00	1.396,52	197.484,10	12.704,10	XS2119468572	
CARLSBERG BREWER 0.38 2027-06-30	EUR	133.361,72	5.135,23	136.886,37	3.524,65	XS2191509038	
CIE FINANCEMENT 0.50 2028-03-16	EUR	186.696,73	1.300,77	186.444,25	-252,48	FR00140095D5	
COOPERATIEVE RAB 4.62 2028-01-27	EUR	102.221,49	4.296,45	103.515,02	1.293,53	XS2550081454	
CREDIT AGRICOLE 1.75 2029-03-05	EUR	91.410,72	2.349,52	93.357,71	1.946,99	XS1958307461	
CREDIT AGRICOLE 3.00 2024-12-22	EUR	-	-	-	-	FR0012304459	
CREDIT AGRICOLE 3.75 2034-01-22	EUR	100.277,32	3.515,86	102.209,72	1.932,40	FR001400N2M9	
CREDIT AGRICOLE 4.00 2026-10-12	EUR	199.993,68	1.775,34	201.628,30	1.634,62	FR001400D0Y0	
CREDIT AGRICOLE 4.25 2049-01-13	EUR	199.501,46	8.221,31	200.117,71	616,25	FR0012444750	
DANONE SA 0.00 2025-12-01	EUR	181.489,87	12.899,59	182.334,86	844,99	FR0014003Q41	
DANSKE BANK A/S 0.62 2025-05-26	EUR	98.715,40	767,21	98.678,71	-36,69	XS2171316859	
DEUTSCHE BANK AG 1.88 2028-02-23	EUR	188.948,04	3.206,97	194.632,31	5.684,27	DE000DL19WL7	
DEUTSCHE LUFTHAN 2.88 2027-05-16	EUR	198.700,88	3.689,48	198.536,07	-164,81	XS2408458730	
DIAGEO FINANCE P 2.38 2026-05-20	EUR	96.595,37	3.498,98	97.821,91	1.226,54	XS1069539291	
E.ON SE 0.12 2026-01-18	EUR	183.302,26	10.138,41	185.499,70	2.197,44	XS2433244089	
EDP FINANCE BV 2.00 2025-04-22	EUR	96.512,25	4.444,00	96.633,12	120,87	XS1222590488	
EDP SA 1.50 2082-03-14	EUR	188.916,19	2.408,22	191.293,26	2.377,07	PTEDPXOM0021	
ELECTRICITE DE F 2.88 2049-03-15	EUR	193.504,78	4.600,00	195.612,75	2.107,97	FR0013534351	
ENEL FINANCE INT 0.38 2027-06-17	EUR	182.578,62	5.316,94	184.291,84	1.713,22	XS2066706909	
ENEL FINANCE INT 0.50 2025-11-17	EUR	89.531,06	7.350,37	90.855,91	1.324,85	XS2432293673	
ENEL SPA 1.38 2049-09-08	EUR	184.541,89	866,44	187.909,09	3.367,20	XS2312744217	
ENEL SPA 6.38 2049-07-16	EUR	210.967,12	5.903,42	214.856,11	3.888,99	XS2576550086	
ENGIE SA 3.75 2027-09-06	EUR	203.834,59	1.471,36	205.473,45	1.638,86	FR001400KHF2	
ENI SPA 2.62 2049-01-13	EUR	470.434,29	12.694,67	495.602,94	25.168,65	XS2242929532	
ERSTE GROUP BANK 0.88 2032-11-15	EUR	82.945,08	112,67	93.155,08	10.210,00	AT0000A2U543	
FERRARI NV (RF) 3.62 2030-05-21	EUR	100.647,45	2.158,29	102.181,75	1.534,30	XS2824763044	
FERROVIAL SE-RF 4.38 2030-09-13	EUR	99.772,12	1.343,65	105.517,79	5.745,67	XS2680945479	
FERROVIE DELLO S 3.75 2027-04-14	EUR	204.491,17	5.149,20	204.520,40	29,23	XS2532681074	
FORD MOTOR CREDI 4.45 2030-02-14	EUR	101.557,69	3.855,31	102.863,62	1.305,93	XS2767246908	
FORD MOTOR CREDI 4.87 2027-08-03	EUR	151.802,21	2.610,74	156.424,24	4.622,03	XS2586123965	
FRESENIUS FIN IR 0.00 2025-10-01	EUR	-	-	-	-	XS2325562424	



CLASE 8.^a



ON5654259

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

(Expresado en euros)

CLASE 8.^a

ON5654260

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
FRESENIUS MEDICA 1.00 2026-05-29	EUR	183.786,02	10.307,76	186.226,38	2.440,36	XS2178769076
GENERAL MOTORS F 1.69 2025-03-26	EUR	97.694,51	3.108,69	97.843,16	148,65	XS1792505866
GENERAL MOTORS F 4.50 2027-11-22	EUR	204.935,95	-180,82	209.057,57	4.121,62	XS2625985945
GLENCORE FINANCE 1.75 2025-03-17	EUR	97.909,03	3.058,19	98.026,19	117,16	XS1202849086
GOLDMAN SACHS GR 2.88 2026-06-03	EUR	98.638,27	2.492,78	99.529,99	891,72	XS1074144871
HEIDELBERGCEMENT 3.95 2034-07-19	EUR	98.528,89	2.163,72	102.518,08	3.989,19	XS2842061421
HEINEKEN NV 1.00 2026-05-04	EUR	232.684,79	10.851,76	235.459,49	2.774,70	XS1401174633
IBERDROLA INTL B 1.87 2049-04-28	EUR	97.340,14	1.273,29	98.047,08	706,94	XS2244941063
ICCREA BANCA SPA 6.88 2028-01-20	EUR	216.691,25	13.036,20	214.851,64	-1.839,61	XS2577533875
INTESA SANPAOLO 1.75 2028-03-20	EUR	186.196,87	5.414,49	190.061,14	3.864,27	XS1785340172
INTUIT INC 5.12 2028-09-15	USD	93.366,65	1.516,23	98.019,65	4.653,00	US46124HAF38
JPMORGAN CHASE A 1.50 2025-01-27	EUR	98.842,26	2.516,70	98.739,28	-102,98	XS1174469137
KBC GROUP NV 0.50 2024-12-03	EUR	-	-	-	-	BE0002664457
KERING SA 3.75 2025-09-05	EUR	100.209,09	1.064,45	100.727,62	518,55	FR001400KI02
KRAFT HEINZ FOOD 3.00 2026-06-01	USD	193.526,63	29.185,02	207.165,72	13.639,09	US50077LAD82
L'OREAL SA 2.88 2028-05-19	EUR	201.814,83	3.510,80	201.750,75	-64,08	FR001400HX81
LA BANQUE POSTAL 1.00 2028-02-09	EUR	187.496,61	1.786,89	191.381,88	3.885,27	FR00140087C4
LA MONDIALE 5.05 2049-12-17	EUR	200.094,77	415,07	203.261,74	3.166,97	XS1155697243
LEASEPLAN CORP 2.12 2025-05-06	EUR	99.443,54	1.605,88	99.444,42	0,88	XS2477154871
MERCEDES-BENZ IN 0.38 2026-11-08	EUR	94.992,06	588,54	95.217,66	225,60	DE000A2YNZW8
MORGAN STANLEY 1.75 2025-01-30	EUR	96.405,47	5.076,91	96.399,28	-6,19	XS1180256528
NATIONAL AUSTRAL 1.25 2026-05-18	EUR	95.915,22	3.308,91	95.686,65	-228,57	XS1412417617
NATWEST GROUP PL 1.75 2026-03-02	EUR	99.696,06	1.462,33	99.772,93	76,87	XS1788515606
NATWEST GROUP PL 4.77 2029-02-16	EUR	311.080,40	12.514,10	315.109,42	4.029,02	XS2623518821
NN GROUP NV 4.50 2049-07-15	EUR	194.187,99	4.191,78	201.785,15	7.597,16	XS1028950290
ORANO SA 4.00 2031-03-12	EUR	100.180,90	3.201,01	102.641,01	2.460,11	FR001400OM36
PETROLEOS MEXICA 2.75 2027-04-21	EUR	78.873,28	8.802,06	85.260,33	6.387,05	XS1172951508
RAIFFEISEN BANK 0.25 2025-01-22	EUR	96.665,75	3.356,45	96.701,20	35,45	XS2106056653
RCI BANQUE SA 4.50 2027-04-06	EUR	101.648,17	2.819,62	102.991,04	1.342,87	FR001400H2O3
RCI BANQUE SA 4.62 2026-10-02	EUR	102.067,57	919,75	102.410,51	342,94	FR001400KXW4
REPSOL INTERNATI 4.25 2049-12-11	EUR	202.522,00	488,70	203.432,88	910,88	XS2186001314
REPSOL INTERNATI 4.50 2075-03-25	EUR	198.458,91	6.953,42	200.328,84	1.869,93	XS1207058733
ROLLS ROYCE PLC 1.62 2028-05-09	EUR	95.501,07	1.197,25	95.813,17	312,10	XS1819574929
SOCIETE GENERALE 4.12 2027-06-02	EUR	200.104,60	4.780,17	205.654,17	5.549,57	FR001400IDW0
STELLANTIS NV 2.00 2025-03-20	EUR	98.158,72	3.035,01	98.311,87	153,15	FR0013323326
T-MOBILE USA INC 3.55 2029-05-08	EUR	102.827,32	2.259,60	102.463,14	-364,18	XS2746662696

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



ON5654261

CLASE 8.ª

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
TELEFONICA EUROP 3.88 2049-09-22	EUR	89.590,79	1.072,26	100.612,47	11.021,68	XS1795406658
TELENOR ASA 2.50 2025-05-22	EUR	99.736,25	1.623,94	99.772,31	36,06	XS0933241456
TERNA RETE ELETT 4.75 2049-04-11	EUR	99.988,70	3.448,63	103.370,01	3.381,31	XS2798269069
TEVA PHARM FNC N 1.88 2027-03-31	EUR	216.034,50	28.042,29	218.017,99	1.983,49	XS1211044075
TOYOTA MOTOR FIN 0.00 2025-10-27	EUR	94.299,98	2.922,61	94.854,58	554,60	XS2400997131
UNIBAIL - RODAM 4.12 2030-12-11	EUR	99.873,07	257,69	103.700,92	3.827,85	FR001400MLN4
UNICREDIT SPA 4.00 2034-03-05	EUR	100.067,91	3.291,92	103.209,65	3.141,74	IT00055585051
UNICREDIT SPA 4.20 2034-06-11	EUR	147.218,40	3.611,14	154.119,56	6.901,16	IT00055598989
UNICREDIT SPA 4.45 2029-02-16	EUR	156.326,41	5.836,07	155.856,09	-470,32	XS2588885025
UNIPOLSAI ASSICU 4.90 2034-05-23	EUR	99.066,07	3.008,42	104.280,00	5.213,93	IT00055596207
VERIZON COMMUNIC 1.38 2028-11-02	EUR	184.143,69	2.148,74	188.653,92	4.510,23	XS1405766624
VERIZON COMMUNIC 3.75 2036-02-28	EUR	98.873,25	3.216,14	101.355,62	2.482,37	XS2770514946
VOLKSWAGEN FIN.S 0.88 2028-01-31	EUR	184.589,89	3.428,58	184.025,89	-564,00	XS2438616240
VOLKSWAGEN INTL 1.88 2027-03-30	EUR	91.131,80	5.581,05	93.018,16	1.886,36	XS1586555945
VOLKSWAGEN INTL 3.50 2049-06-17	EUR	192.702,00	3.797,26	199.104,94	6.402,94	XS2187689034
VOLKSWAGEN INTL 4.12 2025-11-15	EUR	201.635,69	634,70	202.301,41	665,72	XS2554487905
VOLKSWAGEN INTL 7.50 2049-09-06	EUR	101.530,97	2.404,11	107.734,27	6.203,30	XS2675884576
VONOVIA SE 0.25 2028-09-01	EUR	90.032,05	369,91	90.320,94	288,89	DE000A3MP4U9
WELLS FARGO AND 1.00 2027-02-02	EUR	356.931,69	23.954,61	364.382,95	7.451,26	XS1463043973
TOTALES Renta fija privada cotizada		16.578.162,26	477.396,98	16.942.866,21	364.703,95	
Acciones admitidas cotización						
AIR LIQUIDE SA	EUR	98.182,89	-	127.262,12	29.079,23	FR0000120073
AIRBUS SE (RV)	EUR	-	-	-	-	NL0000235190
ALPHABET INC	USD	92.741,47	-	334.781,71	242.040,24	US02079K1079
ALPHABET INC	USD	255.810,95	-	411.400,96	155.590,01	US02079K3059
AMAZON.COM INC	USD	69.167,38	-	67.810,82	-1.356,56	US0231351067
AON PLC	USD	93.119,19	-	169.987,20	76.868,01	IE00BLP1HW54
APPLIED MATERIALS INC.	USD	44.443,07	-	188.501,18	144.058,11	US0382221051
ASML HOLDING NV	EUR	295.898,69	-	346.137,00	50.238,31	NL0010273215
AXA SA	EUR	-	-	-	-	FR0000120628
BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	153.825,79	-	262.693,89	108.868,10	US0846707026
BNP PARIBAS	EUR	70.222,32	-	76.986,00	6.763,68	FR0000131104
COCA-COLA CO/THE	USD	242.496,85	-	252.575,12	10.078,27	US1912161007
COMCAST CORP	USD	156.661,04	-	163.126,02	6.464,98	US20030N1019
CHENIERE ENERGY	USD	94.147,98	-	126.601,19	32.453,21	US16411R2085
DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	66.865,14	-	150.805,80	83.940,66	DE0005557508

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

(Expresado en euros)

CLASE 8.^a

ON5654262

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
DUERR AG	EUR	150.186,41	-	107.200,00	-42.986,41	DE0005565204
EDENRED	EUR	98.806,46	-	57.150,00	-41.656,46	FR0010908533
EDP SA	EUR	60.364,97	-	39.255,70	-21.109,27	PTEDP0AM0009
ESSILORLUXOTTICA	EUR	114.197,96	-	235.600,00	121.402,04	FR0000121667
ETFS PHYSICAL GOLD ETC	EUR	263.170,60	-	350.310,00	87.139,40	JE00B1VS3770
GETLINK SE	EUR	70.007,41	-	67.782,00	-2.225,41	FR0010533075
HEINEKEN NV	EUR	125.568,75	-	112.668,00	-12.900,75	NL0000009165
INVENCO PHYSICAL GOLD ETC	EUR	186.191,10	-	241.130,00	54.938,90	IE00B579F325
INVENCO PHYSICAL GOLD ETC	USD	198.585,65	-	291.624,53	93.038,88	IE00B579F325
JOHNSON AND JOHNSON	USD	163.889,00	-	181.595,00	17.706,00	US4781601046
JOHNSON CONTROLS INTERNATIONAL	USD	-	-	-	-	IE00BY7QL619
MICROSOFT CORP	USD	222.854,67	-	341.986,55	119.131,88	US5949181045
MONDELEZ INTERNATIONAL INC	USD	-	-	-	-	US6092071058
PEPSICO INC	USD	64.066,15	-	60.953,02	-3.113,13	US7134481081
ROCHE HOLDING AG	CHF	379.608,78	-	350.820,92	-28.787,86	CH0012032048
SIEMENS AG	EUR	81.620,76	-	149.905,20	68.284,44	DE0007236101
SKECHERS USA INC	USD	68.317,66	-	64.947,12	-3.370,54	US8305661055
SMURFIT WESTROCK PLC	GBP	94.959,35	-	146.189,83	51.230,48	IE00028FXN24
TOTALENERGIES SE	EUR	59.031,22	-	64.044,00	5.012,78	FR0000120271
UBER TECHNOLOGIES INC.	USD	99.566,25	-	93.220,94	-6.345,31	US90353T1007
UNICREDIT SPA	EUR	132.131,66	-	161.805,00	29.673,34	IT0005239360
WALMART INC	USD	77.144,50	-	165.811,22	88.666,72	US9311421039
WALT DISNEY CO/THE	USD	173.061,05	-	184.991,10	11.930,05	US2546871060
WISDOMTREE WTI CRUDE OIL ETC	USD	27.927,04	-	28.626,38	699,34	GB00B15KXV33
TOTALES Acciones admitidas cotización		4.644.840,16		6.176.285,52	1.531.445,36	
Acciones y participaciones Directiva						
ALGEBRIS FINANCIAL CREDI	EUR	350.100,00	-	416.751,12	66.651,12	IE00B81TMV64
ALGER SICAV-AMERICAN ASS	EUR	142.994,00	-	247.512,00	104.518,00	LU1232087905
AMUNDI JAPAN TOPIX UCITS	EUR	44.965,13	-	70.530,25	25.565,12	LU1681037864
AMUNDI SYP GLOBAL UTILIT	EUR	95.103,04	-	105.160,00	10.056,96	IE000PMX0MW6
AMUNDI ULTRA SHORT TERM	EUR	2.000.076,34	-	2.108.122,58	108.046,24	FR0011088657
BLACKROCK EURO SHORT DJR	EUR	282.475,10	-	303.475,48	21.000,38	LU1966276856
BLACKROCK GLOBAL FUNDS -	EUR	224.786,84	-	216.950,00	-7.836,84	LU0368236070
BNP SUSTAINABLE ENHANCED	EUR	1.100.123,69	-	1.178.740,01	78.616,32	LU1819949246
BROWN ADVISORY US SUSTAI	EUR	-	-	-	-	IE00BF1T7090
BROWN ADVISORY US SUSTAI	USD	-	-	-	-	IE00BF1T6S03

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)CLASE 8.^a

ON5654263

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
CANDRIAM BONDS - GLOBAL	EUR	385.400,00	-	458.544,00	73.144,00	LU0170293806
CANDRIAM BONDS EURO HIGH	EUR	350.100,03	-	374.773,64	24.673,61	LU0891843558
CAPITAL GROUP NEW PERSPE	EUR	248.055,22	-	383.940,00	135.884,78	LU1295556887
CARMIGNAC SECURITE (LX)	EUR	200.050,02	-	223.922,19	23.872,17	LU0992624949
DB X-TRACKERS EURO STOXX	EUR	107.215,45	-	107.601,00	385,55	LU0380865021
DIP-VALUE CATALYST EQUIT	EUR	321.282,80	-	354.993,30	33.710,50	LU2388163607
DNCA INVEST-ALPHA BONDS	EUR	530.100,00	-	554.148,38	24.048,38	LU1694789378
DPAM INVEST B - EQUITIES	EUR	63.903,82	-	73.725,00	9.821,18	BE0948492260
DPAM INVEST B EQ NEWGEMS	EUR	63.897,00	-	85.967,13	22.070,13	BE0948502365
ELEVA UCITS FD- ELEVA EU	EUR	121.368,41	-	129.691,72	8.323,31	LU1111643042
ESIF-MYG EUROPEAN CREDIT	EUR	79.047,36	-	80.662,53	1.615,17	LU2188688326
EURIZON FUND BOND EUR ME	EUR	500.050,11	-	531.116,78	31.066,67	LU0335987698
EURIZON FUND BOND EUR SH	EUR	800.050,01	-	844.435,39	44.385,38	LU0335987268
FIDELITY FUNDS- CHINA FO	EUR	113.700,00	-	111.650,00	-2.050,00	LU0936575868
FIDELITY FUNDS-CHINA CON	EUR	350.049,87	-	329.784,97	-20.264,90	LU0605514057
FIDELITY FUNDS-GLOBAL TE	EUR	82.548,46	-	108.000,00	25.451,54	LU0346389348
FIDELITY FUNDS-GLOBAL TE	USD	105.138,34	-	166.121,72	60.983,38	LU1560650563
FIDELITY MSCI WORLD INDE	EUR	265.100,69	-	352.086,00	86.985,31	IE00BYX5NX33
FIDELITY SYP 500 INDEX F	EUR	301.676,34	-	360.042,80	58.366,46	IE00BYX5MX67
FINISTERRE UNCONSTRAINED	EUR	164.135,00	-	163.846,46	-288,54	IE00BKDW9L67
FLOSSBACH VON STORCH BON	EUR	618.860,12	-	650.281,45	31.421,33	LU1481584016
FRANKLIN TECHNOLOGY FUND	EUR	77.640,15	-	111.475,00	33.834,85	LU0923958473
GAM STAR GLOBAL RATES	EUR	304.102,61	-	368.300,02	64.197,41	IE00B59P9M57
GOLDMAN SACHS EMERGING M	EUR	200.237,00	-	222.488,00	22.251,00	LU0622306495
GQG PARTNERS GLOBAL EQUI	EUR	142.675,55	-	200.879,92	58.204,37	IE00BH480X12
GROUPAMA ENTREPRISES	EUR	2.102.872,46	-	2.169.863,05	66.990,59	FR0010213355
GS SI GSQUARTIX MODIFIED	EUR	200.050,00	-	184.637,86	-15.412,14	LU1251863277
HENDERSON HORIZON GLOBAL	EUR	350.965,47	-	329.101,56	-21.863,91	LU0973119604
HERMES GLOBAL EMERGING M	EUR	-	-	-	-	IE00B3DJ5M15
INDEPENDANCE ET EXPANSIO	EUR	171.489,25	-	195.762,50	24.273,25	LU1832175001
INVENCO EURO SHORT TERM	EUR	200.050,00	-	215.825,24	15.775,24	LU1590491913
INVENCO REAL ESTATE SYP	EUR	502.152,29	-	521.295,00	19.142,71	IE00BYM8JD58
INVENCO SYP 500 EQUAL WE	USD	220.346,66	-	283.926,31	63.579,65	IE00BNGJJT35
ISHARES AGRIBUSINESS UCI	USD	322.434,59	-	340.378,33	17.943,74	IE00B6R52143
ISHARES CORE MSCI EM IMI	EUR	265.601,90	-	274.990,80	9.388,90	IE00BKM4GZ66
ISHARES CORE MSCI JAPAN	EUR	254.067,97	-	256.172,00	2.104,03	IE00B4L5YX21

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

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ISHARES DIVERSIFIED COMM	USD	128.323,21	-	132.956,14	4.632,93	IE00BDFL4P12
ISHARES DJ STOXX 600 INS	EUR	636.612,98	-	624.562,50	-12.050,48	DE0002635307
ISHARES EURO INVESTMENT	EUR	600.099,95	-	630.392,35	30.292,40	IE00BDRK7J14
ISHARES EURO STOXX BANKS	EUR	208.407,02	-	341.328,00	132.920,98	DE0006289309
ISHARES MSCI CHINA A ETF	EUR	161.717,17	-	178.380,00	16.662,83	IE00BQT3WG13
ISHARES MSCI CHINA A ETF	USD	37.253,88	-	44.136,80	6.882,92	IE00BQT3WG13
ISHARES MSCI WORLD EUR H	EUR	211.217,84	-	231.450,00	20.232,16	IE00B441G979
ISHARES STOXX EUR 600 TE	EUR	201.522,61	-	217.600,00	16.077,39	DE000A0H08R2
ISHARES SYP 500 MONTHLY	EUR	81.265,27	-	115.777,70	34.512,43	IE00B3ZW0K18
ISHARES USD TREASURY BON	USD	281.472,42	-	261.148,45	-20.323,97	IE00B1FZS798
JPMORGAN AGGREGATE BOND	EUR	463.677,73	-	468.522,53	4.844,80	LU1432507090
JPMORGAN FUNDS-US GROWTH	EUR	200.050,03	-	195.028,78	-5.021,25	LU0973529174
JPMORGAN FUNDS-US GROWTH	USD	171.426,69	-	169.315,85	-2.110,84	LU0248059726
JPMORGAN INVESTMENT FUND	USD	69.364,04	-	80.432,78	11.068,74	LU0248001728
JUPITER AM-MERIAN GLOBAL	EUR	-	-	-	-	IE00BLP5S791
LEGG MASON CLEARBRIDGE V	EUR	140.300,36	-	177.186,93	36.886,57	IE00BJVDNS90
LFP - LA FRANCAISE SUB D	EUR	350.050,00	-	373.604,65	23.554,65	FR0013397759
LYG CYBER SECURITY UCITS	USD	198.871,41	-	272.236,98	73.365,57	IE00BYPLS672
LYXOR ETF MSCI EMERGING	EUR	171.751,74	-	190.950,00	19.198,26	FR0010429068
LYXOR ETF WORLD WATER (E	EUR	200.768,84	-	252.966,00	52.197,16	FR0010527275
LYXOR FTSE 100 UCITS ETF	EUR	398.976,13	-	450.600,00	51.623,87	LU1650492330
LYXOR US TREASURY 3-7Y (	USD	400.952,25	-	364.891,53	-36.060,72	LU1407888996
MORGAN STANLEY SICAV S	EUR	600.099,99	-	648.380,52	48.280,53	LU0360478795
MUZINICH FUNDS ENHANCED	EUR	235.065,14	-	261.563,60	26.498,46	IE0033758917
MUZINICH FUNDS ENHANCED	EUR	500.099,93	-	550.232,03	50.132,10	IE00BYXHR262
NINETY ONE DB STR FD-EME	EUR	350.646,01	-	363.474,91	12.828,90	LU1190964640
NORDEA 1 SICAV-EUROPEAN	EUR	245.286,23	-	303.413,47	58.127,24	LU0141799097
NORDEA 1- EUROPEAN COVER	EUR	492.034,71	-	521.243,39	29.208,68	LU0539144625
PICTET-GLOBAL THEMATIC O	EUR	48.028,80	-	49.151,62	1.122,82	LU1793335032
PIMCO GIS CAPITAL SECURI	EUR	191.422,59	-	236.700,00	45.277,41	IE00B6VHBN16
PIMCO GIS INCOME FUND	EUR	920.049,99	-	955.041,55	34.991,56	IE00B80G9288
POLAR CAPITAL FUNDS PLC	EUR	84.930,00	-	92.000,00	7.070,00	IE00B3WVRB16
PRINCIPAL GLOBAL INV PRE	EUR	350.100,00	-	369.508,35	19.408,35	IE00B2NGJY51
R-CO CONVICTION CREDIT E	EUR	181.095,67	-	202.712,54	21.616,87	FR0010807123
ROBEQ INDIAN EQUITIES	EUR	118.633,99	-	116.540,53	-2.093,46	LU0491217765
ROBEQ QI EMERGING CONSE	EUR	350.050,00	-	389.893,89	39.843,89	LU0582530498



CLASE 8.ª



ON5654264

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
SCHRODER INTERNATIONAL S	EUR	1.000.050,08	-	1.011.020,17	10.970,09	LU1078767826
SCHRODER ISF-GLOBAL EQUI	USD	105.234,40	-	144.232,05	38.997,65	LU0215106450
SPDR S AND P US FINANCI/A	USD	139.214,99	-	136.511,85	-2.703,14	IE00BWBXM500
SPDR SYP US DIVIDEND ARI	EUR	410.194,49	-	428.310,00	18.115,51	IE00B5M1WJ87
T ROWE PRICE FUNDS SICAV	EUR	300.049,97	-	282.367,94	-17.682,03	LU2454264297
THREADNEEDLE (LUX) - GLO	EUR	153.391,02	-	164.228,28	10.837,26	LU0570871706
TIKEHAU SHORT DURATION F	EUR	600.100,19	-	636.336,40	36.236,21	LU2098119287
UBS (LUX) BOND SICAV- CO	EUR	246.383,19	-	299.663,00	53.279,81	LU0358423738
UBS (LUX) EQUITY FUND-CH	USD	374.091,36	-	290.578,38	-83.512,98	LU1017642064
UBS (LUX) FUND SOLUTIONS	EUR	1.491.264,25	-	1.997.352,00	506.087,75	LU0950668870
UBS ETF MSCI ACWI SF UCI	EUR	590.966,20	-	932.682,00	341.715,80	IE00BYM11K57
UBS LUX SOL-BLOOMBERG TI	EUR	973.010,06	-	977.992,00	4.981,94	LU1459801780
VANECK VECTORS SEMICONDU	EUR	105.457,24	-	119.820,00	14.362,76	IE00BMC38736
VANGUARD U.S. GOVERNMENT	EUR	352.159,64	-	354.827,72	2.668,08	IE0007471471
WISDOMTREE US QUALITY DI	USD	330.418,71	-	405.001,87	74.583,16	IE00BZ56RD98
XTRACKERS ARTIFICIAL INT	EUR	348.621,77	-	337.450,00	-11.171,77	IE00BGV5VN51
XTRACKERS MSCI EMU UCITS	EUR	172.700,95	-	186.290,84	13.589,89	IE00BTJRMPP35
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		33.001.972,22		- 36.305.660,36	3.303.688,14	
Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)						
SPDR SYP 500 ETF	USD	1.777.915,27	-	3.000.301,76	1.222.386,49	US78462F1030
UTILITIES SELECT SECTOR	USD	191.631,15	-	182.772,43	-8.858,72	US81369Y8865
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)		1.969.546,42		- 3.183.074,19	1.213.527,77	
TOTAL Cartera Exterior		58.265.746,62	519.998,51	64.741.368,57	6.475.621,95	



CLASE 8.^a



ON5654265

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



CLASE 8.^a



Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
DJ EURO STOXX 50 10	EUR	242.250,00	244.050,00	21/03/2025
NOCIONAL EURO-BOBL 5YR 6.00 0 100000 FISICA	EUR	1.430.000,00	1.414.320,00	06/03/2025
NOCIONAL EURO-BUND 10 YR 6.00 100000 FISICA	EUR	546.000,00	533.760,00	06/03/2025
NOCIONAL EURO-SCHATZ 2YR 6.00 100000 FISICA	EUR	643.590,00	641.910,00	06/03/2025
NOCIONAL US NOTE 10YR 6.00 03 100000 FISICA	USD	1.158.305,71	1.155.457,88	20/03/2025
NOCIONAL US NOTE 5 YR 6.00 03 100000 FISICA	USD	408.651,08	410.718,79	31/03/2025
RUSSELL 2000 INDEX 50	USD	112.608,77	108.654,09	21/03/2025
SUBYACENTE EUR/USD 125000	USD	3.509.187,24	3.511.988,25	17/03/2025
SYP 500 INDEX 50	USD	584.059,68	573.334,09	21/03/2025
TOTALES Futuros comprados		8.634.652,48	8.594.193,10	
Futuros vendidos				
MSCI WORLD NET INDEX (USD) 10	USD	116.741,74	114.729,60	21/03/2025
TOTALES Futuros vendidos		116.741,74	114.729,60	
Compra de opciones "put"				
DJ EURO STOXX 50 10	EUR	285.000,00	5.382,00	21/03/2025
SYP 500 INDEX 50	USD	565.051,50	11.832,28	21/03/2025
TOTALES Compra de opciones "put"		850.051,50	17.214,28	
TOTALES		9.601.445,72	8.726.136,98	

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



CLASE 8.^a



ON5654267

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	195.960,49	1.480,71	195.963,29	2,80	ES0L02405105
SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	392.731,61	4.716,86	392.598,69	-132,92	ES0L02403084
SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	485.736,29	12.658,53	485.409,10	-327,19	ES0L02402094
SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	1.265.243,70	33.649,87	1.264.943,95	-299,75	ES0L02401120
SPAIN GOVERNMENT 1.40 2028-04-30	EUR	327.069,71	6.435,10	330.831,35	3.761,64	ES0000012B39
SPAIN GOVERNMENT 2.15 2025-10-31	EUR	195.426,61	1.496,88	197.281,97	1.855,36	ES00000127G9
TOTALES Deuda pública		2.862.168,41	60.437,95	2.867.028,35	4.859,94	
Renta fija privada cotizada						
CELLNEX FINANCE 1.00 2027-09-15	EUR	89.620,23	510,35	91.464,79	1.844,56	XS2385393405
CAIXABANK SA 0.62 2024-10-01	EUR	382.753,93	8.148,37	383.123,19	369,26	XS2055758804
BANCO BILBAO VIZ 0.38 2024-10-02	EUR	288.496,52	4.446,32	288.294,85	-201,67	XS2058729653
CEPSA FINANCE SA 2.25 2026-02-13	EUR	188.306,28	7.107,98	191.987,63	3.681,35	XS2202744384
AENA SME, SA 4.25 2030-10-13	EUR	100.769,28	895,19	106.503,41	5.734,13	ES0205046008
BANKINTER SA 0.62 2027-10-06	EUR	163.642,84	8.499,94	174.055,56	10.412,72	ES0213679JR9
BANKINTER SA 1.25 2032-12-23	EUR	78.818,58	30,82	89.266,33	10.447,75	ES0213679OF4
TELEFÓNICA EMISI 5.38 2026-02-02	GBP	162.387,81	-20.001,17	142.349,86	-20.037,95	XS0241945582
ABANCA CORPORACI 0.50 2027-09-08	EUR	84.255,69	157,10	91.355,80	7.100,11	ES0265936023
KUTXABANK SA 4.75 2027-06-15	EUR	298.514,88	7.786,89	305.467,93	6.953,05	ES0343307031
BANCO DE SABADEL 1.12 2025-03-27	EUR	91.535,52	4.554,78	93.163,05	1.627,53	XS2055190172
IBERCAJA BANCO S 5.62 2027-06-07	EUR	202.338,71	6.393,44	206.401,23	4.062,52	ES0344251014
CEPSA FINANCE SA 1.00 2025-02-16	EUR	94.882,55	2.277,47	95.756,27	873,72	XS1996435688
CELLNEX TELECOM 2.88 2025-04-18	EUR	97.159,56	3.237,24	97.952,61	793,05	XS1551726810
CAIXABANK SA 6.25 2033-02-23	EUR	100.478,39	5.342,47	105.635,38	5.156,99	XS2558978883
FERROVIAL SE-RE 4.38 2030-09-13	EUR	99.772,12	1.306,03	105.587,95	5.815,83	XS2680945479
BANCO BILBAO VIZ 6.00 2049-12-29	EUR	198.092,00	98,90	199.712,23	1.620,23	ES0813211010
GESTAMP AUTOMOCI 3.25 2026-04-30	EUR	197.600,00	2.732,89	195.606,13	-1.993,87	XS1814065345
CAIXABANK SA 6.75 2049-06-13	EUR	397.849,87	1.409,34	400.236,27	2.386,40	ES0840609004
CAIXABANK SA 5.25 2049-03-23	EUR	186.610,29	259,62	186.452,91	-157,38	ES0840609012
SANTANDER CONSUM 1.00 2024-02-27	EUR	193.773,32	7.180,90	193.567,31	-206,01	XS1956025651
BANCO DE SABADEL 1.75 2024-05-10	EUR	193.818,09	6.842,01	193.807,47	-10,62	XS1991397545
IBERCAJA BANCO S 3.75 2025-06-15	EUR	197.469,37	4.098,36	199.336,98	1.867,61	ES0344251006
TOTALES Renta fija privada cotizada		4.088.945,83	63.315,24	4.137.085,14	48.139,31	
Acciones admitidas cotización						
VISCOFAN SA	EUR	116.988,37		128.640,00	11.651,63	ES0184262212
TELEFÓNICA SA	EUR	130.566,14		81.218,39	-49.347,75	ES0178430E18

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
REPSOL SA	EUR	62.615,54	-	64.560,00	1.944,46	ES0173516115
CAIXABANK SA	EUR	61.576,87	-	65.205,00	3.628,13	ES0140609019
ACERINOX SA	EUR	137.172,69	-	141.711,50	4.538,81	ES0132105018
BANCO SANTANDER, S.A.	EUR	70.382,67	-	59.156,73	-11.225,94	ES0113900J37
FERROVIAL SE	EUR	117.050,19	-	198.120,00	81.069,81	NL0015001FS8
TOTALES Acciones admitidas cotización		696.352,47	-	738.611,62	42.259,15	
Acciones y participaciones Directiva						
UBS VALOR FI	EUR	910.000,00	-	935.827,39	25.827,39	ES0180942007
DUNAS VALOR FLEXIBLE FI	EUR	176.000,00	-	192.777,74	16.777,74	ES0175316001
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		1.086.000,00	-	1.128.605,13	42.605,13	
Acciones y participaciones						
SPBG PREMIUM VOLATILIDAD	EUR	500.000,00	-	516.675,74	16.675,74	ES0176260026
TOTALES Acciones y participaciones		500.000,00	-	516.675,74	16.675,74	
TOTAL Cartera Interior		9.233.466,71	123.753,19	9.388.005,98	154.539,27	



CLASE 8.ª



ON5654268

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
UNITED STATES TR 4.62 2026-09-15	USD	138.111,99	1.846,25	137.784,51	-327,48	US91282CHY03
UNITED STATES TR 2.62 2025-12-31	USD	219.429,43	1.634,41	217.857,03	-1.572,40	US9128285T35
UNITED STATES TREASURY BILL	USD	174.783,51	4.516,01	172.499,70	-2.283,81	US912797FS14
FRANCE TREASURY BILL BTF	EUR	294.242,37	2.600,60	294.179,92	-62,45	FR0127921064
FRANCE TREASURY BILL BTF	EUR	488.725,15	8.841,18	488.587,42	-137,73	FR0127613505
NETHERLANDS GOVE 0.00 2026-01-15	EUR	233.323,28	2.452,79	235.731,26	2.407,98	NL0015000QL2
FRANCE GOVERNMENT 2.75 2029-02-25	EUR	197.880,57	4.710,89	204.748,61	6.868,04	FR001400HI98
FRANCE GOVERNMENT 0.00 2024-03-25	EUR	196.544,78	1.826,28	196.523,29	-21,49	FR0013344751
FRANCE GOVERNMENT 0.50 2026-05-25	EUR	185.869,43	3.000,93	189.094,54	3.225,11	FR0013131877
GERMAN TREASURY BILL	EUR	492.430,22	1.135,22	492.239,25	-190,97	DE000BU0E055
EUROPEAN UNION 2.00 2027-10-04	EUR	335.966,17	3.986,37	342.540,32	6.574,15	EU000A3K4DS6
ITALY BUONI POLI 0.95 2027-09-15	EUR	178.550,48	1.895,02	185.567,84	7.017,36	IT0005416570
ITALY BUONI POLI 4.50 2024-03-01	EUR	514.549,13	-5.338,60	513.362,96	-1.186,17	IT0004953417
TOTALES Deuda pública		3.650.406,51	33.107,35	3.670.716,65	20.310,14	
Renta fija privada cotizada						
BP CAPITAL MARKE 2.21 2026-09-25	EUR	192.285,15	2.768,00	194.441,02	2.155,87	XS1114473579
ASSICURAZIONI GE 4.12 2026-05-04	EUR	198.847,02	5.532,67	201.854,43	3.007,41	XS1062900912
ENEL FINANCE INT 0.00 2024-06-17	EUR	96.848,85	2.381,26	95.836,73	-1.012,12	XS2066706818
ENEL FINANCE INT 0.38 2027-06-17	EUR	182.578,62	470,97	182.323,72	-254,90	XS2066706909
BNP PARIBAS 2.38 2024-05-20	EUR	98.940,24	2.248,16	98.582,29	-357,95	XS1068871448
AXA SA 3.88 2049-05-20	EUR	96.804,08	899,93	99.008,22	2.204,14	XS1069439740
DIAGEO FINANCE P 2.38 2026-05-20	EUR	96.595,37	2.538,75	97.222,93	627,56	XS1069539291
BOSTON SCIENTIFI 0.62 2027-12-01	EUR	86.863,09	2.863,27	88.640,80	1.777,71	XS2070192591
GOLDMAN SACHS GR 2.88 2026-06-03	EUR	98.638,27	2.126,35	98.834,21	195,94	XS1074144871
ARCELORMITTAL 1.75 2025-11-19	EUR	284.590,77	5.730,88	283.957,31	-633,46	XS2082324018
TOTALENERGIES SE 2.62 2049-02-26	EUR	94.207,79	2.222,26	97.887,78	3.679,99	XS1195202822
ATYT INC 2.88 2049-05-01	EUR	186.620,00	3.849,04	192.647,69	6.027,69	XS2114413565
ORANGE SA 5.25 2049-02-07	EUR	112.106,40	4.717,81	100.348,91	-11.757,49	XS1028599287
BRITISH TELECOMM 1.87 2080-08-18	EUR	184.780,00	1.392,70	191.131,06	6.351,06	XS2119468572
AXA SA 3.94 2049-11-29	EUR	108.172,78	592,23	99.091,44	-9.081,34	XS1134541306
NESTLE FINANCE I 1.12 2026-04-01	EUR	94.469,12	2.765,40	94.762,10	292,98	XS2148372696
NATWEST MARKETS 2.75 2025-04-02	EUR	245.581,15	6.611,66	246.264,89	683,74	XS2150006646
PETROLEOS MEXICA 2.75 2027-04-21	EUR	78.873,28	3.507,63	82.725,42	3.852,14	XS1172951508
BANK OF IRELAND 7.50 2049-11-19	EUR	195.467,24	1.771,98	203.097,39	7.630,15	XS2178043530
FRESENIUS MEDICA 1.00 2026-05-29	EUR	183.786,02	5.459,09	184.059,63	273,61	XS2178769076

CLASE 8.^a

ON5654269

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
REPSOL INTERNATI 4.25 2049-12-11	EUR	202.522,00	487,36	195.521,28	-7.000,72	XS2186001314
VOLKSWAGEN INTL 3.50 2049-06-17	EUR	192.702,00	3.786,89	194.842,64	2.140,64	XS2187689034
ENEL SPA 3.50 2080-05-24	EUR	142.804,93	3.184,43	147.601,59	4.796,66	XS2000719992
BANK OF IRELAND 1.00 2025-11-25	EUR	95.372,35	101,09	97.387,88	2.015,53	XS2082969655
BNP PARIBAS 0.50 2028-02-19	EUR	85.799,15	432,88	91.059,80	5.260,65	FR0013484458
ERSTE GROUP BANK 0.88 2032-11-15	EUR	82.945,08	112,36	87.517,65	4.572,57	AT0000A2U543
KBC GROUP NV 0.50 2029-12-03	EUR	90.972,57	39,62	95.836,86	4.864,29	BE0002664457
KRAFT HEINZ FOOD 3.00 2026-06-01	USD	193.526,63	19.582,25	198.704,54	5.177,91	US50077LAD82
THYSSENKRUPP AG 2.88 2024-02-22	EUR	193.264,94	10.952,16	193.272,73	7,79	DE000A2TEDB8
DEUTSCHE BANK AG 1.38 2026-09-03	EUR	187.496,94	1.597,82	190.936,15	3.439,21	DE000DL19VP0
AIB GROUP PLC 6.25 2049-12-23	EUR	188.059,82	307,38	198.845,55	10.785,73	XS2010031057
CAISSE NAT REASS 6.38 2049-05-29	EUR	201.574,21	7.594,26	200.932,24	-641,97	FR0011896513
CREDIT AGRICOLE 3.00 2024-12-22	EUR	101.301,84	-691,35	99.946,78	-1.355,06	FR0012304459
LVMH MOET HENNES 0.75 2024-05-26	EUR	97.709,69	2.146,12	97.145,51	-564,18	FR0013257623
ELECTRICITE DE F 4.00 2049-10-04	EUR	292.252,46	2.918,03	298.069,41	5.816,95	FR0013367612
INTESA SANPAOLO 6.25 2049-11-16	EUR	199.518,00	1.579,67	200.573,10	1.055,10	XS1614415542
BPCE SA 1.00 2024-07-15	EUR	193.883,00	4.745,50	193.152,60	-730,40	FR0013396447
NN GROUP NV 4.50 2049-07-15	EUR	194.187,99	4.180,33	199.836,95	5.648,96	XS1028950290
CAPGEMINI SE 0.62 2025-06-23	EUR	187.318,78	5.204,07	187.613,84	295,06	FR0013519048
BPCE SA 0.50 2027-09-15	EUR	86.228,50	147,54	92.297,59	6.069,09	FR0013534674
DANONE SA 0.00 2025-12-01	EUR	181.489,87	6.932,08	181.975,51	485,64	FR0014003Q41
BANQUE FED CRED 1.00 2025-05-23	EUR	189.015,89	4.401,06	190.121,38	1.105,49	FR0014009A50
CREDIT AGRICOLE 4.00 2026-10-12	EUR	199.993,68	1.770,49	201.694,34	1.700,66	FR001400D0Y0
RCI BANQUE SA 4.50 2027-04-06	EUR	101.648,17	3.288,39	102.812,88	1.164,71	FR001400H2O3
SOCIETE GENERALE 4.12 2027-06-02	EUR	200.104,60	4.800,38	205.274,46	5.169,86	FR001400IDW0
KERING 3.75 2025-09-05	EUR	100.209,09	1.163,28	100.832,17	623,08	FR001400KI02
UNIBAIL - RODAM 4.12 2030-12-11	EUR	99.873,07	233,50	103.076,35	3.203,28	FR001400MLN4
BAYER AG 0.38 2024-07-06	EUR	287.015,43	9.683,96	285.316,22	-1.699,21	XS2199265617
RCI BANQUE SA 2.00 2024-07-11	EUR	195.951,13	4.740,74	195.011,10	-940,03	FR0013393774
BARCLAYS PLC 1.38 2026-01-24	EUR	185.518,12	2.576,71	194.277,43	8.759,31	XS1757394322
COOPERATIEVE RAB 4.62 2028-01-27	EUR	102.221,49	4.295,55	103.621,59	1.400,10	XS2550081454
FRESENIUS FIN IR 1.50 2024-01-30	EUR	197.322,48	5.279,48	197.025,11	-297,37	XS1554373248
ICCREA BANCA SPA 6.88 2028-01-20	EUR	216.691,25	13.034,25	216.606,55	-84,70	XS2577533875
ASAHI GROUP HOLD 1.15 2025-09-19	EUR	189.217,65	2.381,42	191.123,60	1.905,95	XS1577951715
FORD MOTOR CREDI 4.87 2027-08-03	EUR	149.981,51	3.008,47	154.372,77	4.391,26	XS2586123965
VOLKSWAGEN INTL 1.88 2027-03-30	EUR	91.131,80	3.605,27	93.486,14	2.354,34	XS1586555945

CLASE 8.^a

ON5654270

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
INTUIT INC 5.12 2028-09-15	USD	93.366,65	1.373,87	93.783,52	416,87	US46124HAF38
BANQUE FED CRED 1.25 2027-05-26	EUR	89.714,18	1.424,29	93.185,26	3.471,08	XS1617831026
VOLKSWAGEN INTL 7.50 2049-09-06	EUR	101.530,97	2.397,54	108.925,68	7.394,71	XS2675884576
CARLSBERG BREWER 0.38 2027-06-30	EUR	133.361,72	689,05	136.478,47	3.116,75	XS2191509038
JPMORGAN CHASE A 1.50 2025-01-27	EUR	98.842,26	2.049,92	96.952,16	-1.890,10	XS1174469137
JPMORGAN CHASE A 0.62 2024-01-25	EUR	97.085,98	3.336,40	97.020,75	-65,23	XS1456422135
GENERAL MOTORS F 1.69 2025-03-26	EUR	238.982,24	6.730,23	240.314,96	1.332,72	XS1792505866
BNP PARIBAS 1.25 2025-03-19	EUR	188.022,74	7.756,45	188.747,56	724,82	XS1793252419
TELEFÓNICA EURO P 3.88 2049-09-22	EUR	89.590,79	1.069,33	97.119,59	7.528,80	XS1795406658
MORGAN STANLEY 1.75 2025-01-30	EUR	96.405,47	3.504,68	96.061,78	-343,69	XS1180256528
PETROBRAS GLOBAL 4.75 2025-01-14	EUR	105.698,00	-89,44	105.202,79	-495,21	XS0982711714
XEROX CORP 3.80 2024-05-15	USD	86.024,67	6.451,47	83.510,50	-2.514,17	US984121CJ06
IBERDROLA INTL B 3.25 2049-02-12	EUR	96.531,92	2.876,03	98.984,11	2.452,19	XS1890845875
AT&T INC 2.35 2029-09-05	EUR	91.155,96	1.146,28	95.562,11	4.406,15	XS1907120791
ANGLO AMERICAN C 1.62 2026-03-11	EUR	95.775,21	2.884,96	94.698,82	-1.076,39	XS1962513674
TOTALENERGIES SE 1.75 2049-04-04	EUR	190.422,08	2.601,09	198.326,59	7.904,51	XS1974787480
COMMONWEALTH BAN 1.94 2029-10-03	EUR	97.695,94	476,07	97.537,32	-158,62	XS1692332684
DEUTSCHE LUFTHAN 2.00 2024-07-14	EUR	194.548,45	5.127,45	193.957,75	-590,70	XS2363244513
REPSOL INTERNATI 4.50 2075-03-25	EUR	97.488,00	3.467,21	99.937,18	2.449,18	XS1207058733
BANK OF AMERICA 1.38 2025-03-26	EUR	240.829,29	5.734,47	240.706,38	-122,91	XS1209863254
TEVA PHARM FNC N 1.88 2027-03-31	EUR	216.034,50	24.045,64	207.904,89	-8.129,61	XS1211044075
EDP FINANCE BV 2.00 2025-04-22	EUR	96.512,25	3.056,88	96.529,26	17,01	XS1222590488
VOLVO CAR AB 2.50 2027-10-07	EUR	89.874,59	1.164,35	94.373,48	4.498,89	XS2240978085
REPSOL INTERNATI 0.12 2024-10-05	EUR	288.579,27	3.969,48	288.139,23	-440,04	XS2241090088
ENI SPA 2.62 2049-01-13	EUR	276.014,30	7.616,10	288.456,24	12.441,94	XS2242929532
HSBC HOLDINGS PL 3.00 2025-06-30	EUR	194.529,16	5.429,09	195.659,08	1.129,92	XS1254428896
CNOOC NEXEN FINA 4.25 2024-04-30	USD	182.554,36	3.720,74	178.037,91	-4.516,45	US12591DAC56
BAYER AG 0.05 2025-01-12	EUR	184.969,86	8.043,34	184.450,75	-519,11	XS2281342878
ABBVIE INC 1.38 2024-05-17	EUR	194.236,97	5.642,64	194.174,76	-62,21	XS1520899532
FRESENIUS FIN IR 0.00 2025-10-01	EUR	134.128,36	6.258,67	135.155,08	1.026,72	XS2325562424
WELLS FARGO AND 1.00 2027-02-02	EUR	356.931,69	13.641,44	361.674,56	4.742,87	XS1463043973
STELLANTIS NV 3.75 2024-03-29	EUR	201.511,06	4.413,74	201.059,52	-451,54	XS1388625425
BRITISH AMERICAN 3.75 2049-09-27	EUR	74.351,65	983,61	84.811,89	10.460,24	XS2391790610
HEINEKEN NV 1.00 2026-05-04	EUR	232.684,79	5.003,40	235.267,54	2.582,75	XS1401174633
NATURY FINANCE 2.37 2049-02-23	EUR	84.869,53	2.031,09	91.382,61	6.513,08	XS2406737036
NATIONAL AUSTRAL 1.25 2026-05-18	EUR	95.915,22	2.204,73	95.086,56	-828,66	XS1412417617

CLASE 8.^a

ON5654271

Marjami 2, S.I.C.A.V., S.A.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ENEL FINANCE INT 0.25 2025-11-17	EUR	89.531,06	3.877,70	90.831,46	1.300,40	XS2432293673
E.ON SE 0.12 2026-01-18	EUR	183.302,26	3.849,84	184.966,81	1.664,55	XS2433244089
MORGAN STANLEY 2.10 2026-05-08	EUR	192.414,00	2.735,05	195.491,09	3.077,09	XS2446386356
ASSICURAZIONI GE 5.12 2024-09-16	EUR	103.067,20	-403,52	102.679,94	-387,26	XS0452314536
ENERGIAS DE PORT 1.70 2080-07-20	EUR	182.632,00	1.532,79	191.659,96	9.027,96	PTEDPLOM0017
GOLDMAN SACHS GR 4.92 2026-03-19	EUR	199.958,00	355,33	201.082,25	1.124,25	XS2322254165
TOTALES Renta fija privada cotizada		15.191.555,95	370.212,96	15.366.328,41	174.772,46	
Acciones admitidas cotización						
DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	66.865,14	-	113.535,00	46.669,86	DE0005557508
JOHNSON CONTROLS INTERNATIONAL	USD	58.193,31	-	46.999,66	-11.193,65	IE00BY7QL619
AON PLC	USD	93.119,19	-	129.195,42	36.076,23	IE00BLP1HW54
INVESCO PHYSICAL GOLD ETC	USD	198.585,65	-	216.700,70	18.115,05	IE00B579F325
SMURFIT KAPPA GROUP PLC	EUR	94.959,35	-	100.464,00	5.504,65	IE00B1RR8406
BARRICK GOLD CORP	USD	169.052,36	-	163.895,40	-5.156,96	CA0679011084
MERCK KGAA	EUR	186.146,48	-	162.112,50	-24.033,98	DE0006599905
HEINEKEN NV	EUR	63.250,60	-	68.035,60	4.785,00	NL0000009165
DUERR AG	EUR	150.186,41	-	106.900,00	-43.286,41	DE0005565204
APPLIED MATERIALS INC.	USD	44.443,07	-	176.202,50	131.759,43	US0382221051
COMCAST CORP	USD	156.661,04	-	178.776,45	22.115,41	US20030N1019
ASML HOLDING NV	EUR	330.872,13	-	422.654,00	91.781,87	NL0010273215
BNP PARIBAS	EUR	70.222,32	-	81.367,00	11.144,68	FR0000131104
ESSILORLUXOTTICA	EUR	114.197,96	-	181.600,00	67.402,04	FR0000121667
TOTALENERGIES SE	EUR	59.031,22	-	73.920,00	14.888,78	FR0000120271
AIR LIQUIDE SA	EUR	98.133,33	-	129.800,44	31.667,11	FR0000120073
EDENRED	EUR	98.806,46	-	97.452,00	-1.354,46	FR0010908533
BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	307.651,58	-	387.760,75	80.109,17	US0846707026
INVESCO PHYSICAL GOLD ETC	EUR	162.567,10	-	162.378,00	-189,10	IE00B579F325
ETFS PHYSICAL GOLD ETC	EUR	263.170,60	-	262.425,00	-745,60	JE00B1VS3770
SIEMENS AG	EUR	107.287,66	-	177.566,40	70.278,74	DE0007236101
MICROSOFT CORP	USD	328.975,94	-	422.458,38	93.482,44	US5949181045
ROCHE HOLDING AG	CHF	132.130,05	-	102.687,80	-29.442,25	CH0012032048
COCA-COLA CO/THE	USD	123.810,49	-	112.120,22	-11.690,27	US1912161007
PEPSICO INC	USD	64.066,15	-	63.858,14	-208,01	US7134481081
MEDTRONIC PLC	USD	122.368,10	-	111.954,42	-10.413,68	IE00BTN1Y115
WALMART INC	USD	121.807,10	-	142.830,90	21.023,80	US9311421039
ALPHABET INC	USD	92.741,47	-	232.382,30	139.640,83	US02079K1079



CLASE 8.^a



ON5654272

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

Cartera Exterior	Valoración		Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
	Divisa	inicial				
ALPHABET INC	USD	284.234,39	-	316.397,85	32.163,46	US02079K3059
JOHNSON AND JOHNSON	USD	163.889,00	-	184.608,37	20.719,37	US4781601046
CHENIERE ENERGY	USD	94.147,98	-	94.344,59	196,61	US16411R2085
WALT DISNEY CO/THE	USD	228.400,34	-	185.692,22	-42.708,12	US2546871060
MONDELEZ INTERNATIONAL INC	USD	49.262,44	-	91.870,21	42.607,77	US6092071058
EDP - ENERGIAS DE PORTUGAL SA	EUR	60.364,97	-	57.848,50	-2.516,47	PTEDP0AM0009
AXA SA	EUR	349.104,97	-	392.217,00	43.112,03	FR0000120628
TOTALES Acciones admitidas cotización		5.108.706,35	-	5.951.011,72	842.305,37	
Acciones y participaciones Directiva						
WELLINGTON GLOBAL HEALTH	EUR	399.083,94	-	416.001,10	16.917,16	IE00BYQ44T06
BROWN ADVISORY US SUSTAI	USD	102.784,78	-	110.188,48	7.403,70	IE00BF1T6S03
BROWN ADVISORY US SUSTAI	EUR	136.228,24	-	165.047,53	28.819,29	IE00BF1T7090
GQG PARTNERS GLOBAL EQUI	EUR	142.675,55	-	158.275,48	15.599,93	IE00BH480X12
LEGG MASON CLEARBRIDGE V	EUR	140.300,36	-	156.823,25	16.522,89	IE00BJVDNS90
JUPITER AM-MERIAN GLOBAL	EUR	188.166,80	-	199.688,00	11.521,20	IE00BLP5S791
INVESCO SYP 500 EQUAL WE	USD	220.346,66	-	237.304,05	16.957,39	IE00BNGJUT35
ISHARES MSCI CHINA A ETF	USD	37.253,88	-	37.259,25	5,37	IE00BQT3WG13
UBS ETF MSCI ACWI SF UCI	EUR	590.966,20	-	774.030,80	183.064,60	IE00BYM11K57
ISHARES EURO STOXX BANKS	EUR	208.407,02	-	276.624,00	68.216,98	DE0006289309
LYG CYBER SECURITY UCITS	USD	198.871,41	-	216.731,51	17.860,10	IE00BYPLS672
FINISTERRE UNCONST. E MK	EUR	147.045,37	-	156.232,50	9.187,13	IE00BD2ZKW57
FIDELITY SYP 500 INDEX F	EUR	67.610,84	-	73.009,30	5.398,46	IE00BYX5MX67
FIDELITY MSCI WORLD INDE	EUR	275.172,03	-	299.512,50	24.340,47	IE00BYX5NX33
MUZINICH FUNDS ENHANCED	EUR	500.099,93	-	525.939,22	25.839,29	IE00BYXHR262
GUARDCAP GLOBAL EQUITY	EUR	142.079,60	-	148.155,20	6.075,60	IE00BZ036616
WISDOMTREE US QUALITY DI	USD	193.795,97	-	195.070,86	1.274,89	IE00BZ56RD98
LYXOR ETF WORLD WATER (E	EUR	200.768,84	-	226.179,80	25.410,96	FR0010527275
JPMORGAN FUNDS - JPMORGA	EUR	102.572,00	-	81.804,00	-20.768,00	LU1106505156
SCHRODER ISF EURO CORPOR	EUR	1.395.164,85	-	1.493.354,37	98.189,52	LU0113258742
NORDEA-1 EUROPEAN HIGH Y	EUR	431.003,03	-	491.180,70	60.177,67	LU0141799097
INVESCO REAL ESTATE SYP	EUR	224.092,32	-	227.810,00	3.717,68	IE00BYM8JD58
DWS INVEST GLOBAL AGRIBU	EUR	57.834,68	-	48.908,00	-8.926,68	LU2058011201
VANGUARD U.S. GOVERNMENT	EUR	650.099,77	-	662.433,17	12.333,40	IE0007471471
ISHARES STOXX EUR 600 TE	EUR	201.522,61	-	185.880,00	-15.642,61	DE000A0H08R2
ISHARES USD TREASURY BON	USD	185.407,17	-	159.492,24	-25.914,93	IE00B1FZS798
ISHARES MSCI CHINA A ETF	EUR	122.472,96	-	111.570,00	-10.902,96	IE00BQT3WG13



CLASE 8.ª



ON5654273

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
GROUPAMA ENTREPRISES	EUR	1.686.770,98	-	1.700.980,30	14.209,32	FR0010213355
LYXOR ETF MSCI EMERGING	EUR	120.764,22	-	118.170,55	-2.593,67	FR0010429068
R-CO CONVICTION CREDIT E	EUR	181.095,67	-	189.865,57	8.769,90	FR0010807123
AMUNDI 3-6 M	EUR	2.000.076,34	-	2.023.173,25	23.096,91	FR0011088657
UBS (LUX) EQUITY FUND-CH	USD	374.091,36	-	258.099,14	-115.992,22	LU1017642064
ISHARES EURO INVESTMENT	EUR	400.050,02	-	410.840,06	10.790,04	IE00BDRK7J14
MUZINICH FUNDS ENHANCED	EUR	235.065,14	-	250.027,73	14.962,59	IE0033758917
ISHARES DIVERSIFIED COMM	USD	239.557,71	-	220.826,18	-18.731,53	IE00BDFL4P12
TIKEHAU SHORT DURATION F	EUR	300.050,19	-	318.140,92	18.090,73	LU2098119287
HERMES GLOBAL EMERGING M	EUR	139.476,08	-	137.287,08	-2.189,00	IE00B3DJ5M15
ISHARES SYP 500 MONTHLY	EUR	81.265,27	-	93.973,56	12.708,29	IE00B3ZW0K18
ISHARES MSCI JAPAN EUR H	EUR	350.882,88	-	455.520,00	104.637,12	IE00B42Z5J44
GAM STAR GLOBAL RATES	EUR	304.102,61	-	395.445,95	91.343,34	IE00B59P9M57
ISHARES AGRIBUSINESS UCI	USD	322.434,59	-	338.474,35	16.039,76	IE00B6R52143
PIMCO GIS CAPITAL SECURI	EUR	423.649,97	-	482.027,55	58.377,58	IE00B6VHBN16
ALGBRIS FINANCIAL CREDI	EUR	250.050,00	-	285.022,80	34.972,80	IE00B81TMV64
NINETY ONE DB STR FD-EME	EUR	92.082,73	-	87.599,91	-4.482,82	LU1190964640
PIMCO GIS GLOBAL INVESTM	EUR	1.009.518,05	-	992.839,50	-16.678,55	IE0032876397
INDEPENDANCE ET EXPANSIO	EUR	171.489,25	-	186.700,00	15.210,75	LU1832175001
UBS LUX SOL-BLOOMBERG TI	EUR	338.937,44	-	336.600,00	-2.337,44	LU1459801780
FIDELITY FUNDS-GLOBAL TE	USD	105.138,34	-	132.411,08	27.272,74	LU1560650563
THREADNEEDLE (LUX) - GLO	EUR	158.158,58	-	167.095,00	8.936,42	LU0570871706
INVECO EURO SHORT TERM	EUR	200.050,00	-	208.166,86	8.116,86	LU1590491913
GOLDMAN SACHS EMERGING M	EUR	200.237,00	-	211.134,50	10.897,50	LU0622306495
LYXOR FTSE 100 UCITS ETF	EUR	398.976,13	-	417.180,00	18.203,87	LU1650492330
AMUNDI JAPAN TOPIX UCITS	EUR	96.353,85	-	124.008,75	27.654,90	LU1681037864
DNCA INVEST- ALPHA BONDS	EUR	375.050,00	-	380.860,82	5.810,82	LU1694789378
FLOSSBACH VON STORCH BON	EUR	154.483,00	-	160.930,00	6.447,00	LU1748855837
FLOSSBACH VON STORCH BON	EUR	500.050,12	-	521.904,56	21.854,44	LU1481584016
BNP SUSTAINABLE ENHANCED	EUR	800.043,35	-	830.281,91	30.238,56	LU1819949246
JPMORGAN AGGREGATE BOND	EUR	322.072,73	-	328.907,28	6.834,55	LU1432507090
FRANKLIN TECHNOLOGY FUND	EUR	149.940,00	-	164.632,00	14.692,00	LU0923958473
DPAM INVEST B - EQUITIES	EUR	63.903,82	-	67.933,50	4.029,68	BE0948492260
DPAM INVEST B EQ NEWGEMS	EUR	63.897,00	-	69.401,56	5.504,56	BE0948502365
UBS (LUX) FUND SOLUTIONS	EUR	1.491.264,25	-	1.834.869,00	343.604,75	LU0950668870
BLACKROCK EURO SHORT DUR	EUR	475.895,42	-	492.084,20	16.188,78	LU1966276856



CLASE 8.ª



ON5654274

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
HENDERSON HORIZON GLOBAL	EUR	546.762,97	-	521.207,92	-25.555,05	LU0973119604
CARMIGNAC SECURITE (LX)	EUR	200.050,02	-	211.598,65	11.548,63	LU0992624949
ISHARES EURO COVERED BON	EUR	75.798,51	-	78.659,69	2.861,18	IE00B3B8Q275
SPDR SYP US DIVIDEND ARI	EUR	341.744,36	-	341.400,00	-344,36	IE00B5M1WJ87
FIDELITY FUNDS - US DOLL	EUR	698.134,33	-	602.985,60	-95.148,73	LU1756522998
EURIZON FUND BOND EUR ME	EUR	500.050,11	-	519.636,70	19.586,59	LU0335987698
XTRACKERS MSCI EMU UCITS	EUR	126.995,42	-	124.456,82	-2.538,60	IE00BTJRMF35
AXA IM FIIS US SHORT DUR	EUR	425.916,97	-	453.134,15	27.217,18	LU0194345913
SCHRODER ISF-GLOBAL EQUI	USD	105.234,40	-	113.404,47	8.170,07	LU0215106450
MFS MERIDIAN EUROPEAN RE	EUR	245.716,31	-	342.071,74	96.355,43	LU0219424131
ALGER SICAV-AMERICAN ASS	EUR	142.994,00	-	156.816,00	13.822,00	LU1232087905
SCHRODER ISF- ASIAN OPPO	EUR	421.002,51	-	401.346,97	-19.655,54	LU0248183658
GS SI GSQUARTIX MODIFIED	EUR	200.050,00	-	177.661,67	-22.388,33	LU1251863277
BLACKROCK GLOBAL FD- WOR	EUR	219.554,19	-	218.364,00	-1.190,19	LU0252963623
CAPITAL GROUP NEW PERSPE	EUR	248.055,22	-	326.700,00	78.644,78	LU1295556887
NORDEA 1- EUROPEAN COVER	EUR	301.984,72	-	313.059,39	11.074,67	LU0539144625
ELEVA UCITS FUND - ELEVA	EUR	75.606,94	-	78.234,00	2.627,06	LU1331972494
CANDRIAM BONDS - GLOBAL	EUR	481.750,00	-	539.300,00	57.550,00	LU0170293806
FIDELITY FUNDS-GLOBAL TE	EUR	103.810,00	-	114.480,00	10.670,00	LU0346389348
DWS INVEST CROCI SECTORS	USD	91.027,26	-	103.673,58	12.646,32	LU2357751820
UBS (LUX) BOND SICAV- CO	EUR	312.997,91	-	372.572,00	59.574,09	LU0358423738
EURIZON FUND BOND EUR SH	EUR	800.050,01	-	820.776,40	20.726,39	LU0335987268
MORGAN STANLEY SICAV S	EUR	600.099,99	-	622.541,44	22.441,45	LU0360478795
MIRAE ASSET-ASIA SECTOR	EUR	112.603,85	-	107.250,00	-5.353,85	LU1381417994
DIP-VALUE CATALYST EQUI	EUR	321.282,80	-	353.195,10	31.912,30	LU2388163607
AXA WF FRAMLINGTON-SUSTA	EUR	83.049,89	-	89.277,71	6.227,82	LU0389657197
LYXOR US TREASURY 3-7Y -	USD	400.952,25	-	344.908,54	-56.043,71	LU1407888996
MAGALLANES VALUE EUROPEA	EUR	114.316,87	-	121.729,98	7.413,11	LU1330191385
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		30.136.342,71	-	31.798.363,25	1.662.020,54	
Acciones y participaciones no Directiva						
SPDR SYP500 ETF TRUST	USD	1.777.915,27	-	2.282.343,56	504.428,29	US78462F1030
UTILITIES SELECT SECTOR	USD	191.631,15	-	143.442,45	-48.188,70	US81369Y8865
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		1.969.546,42	-	2.425.786,01	456.239,59	
TOTAL Cartera Exterior		56.056.557,94	403.320,31	59.212.206,04	3.155.648,10	



CLASE 8.^a



ON5654275

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)



ON5654276

Descripción	Divisa	Importe Nominal		Valor razonable	Vencimiento del contrato
		Comprometido			
Futuros comprados					
DJ EURO STOXX 50 10	EUR	138.120,00	136.290,00		15/03/2024
RUSSELL 2000 INDEX 50	USD	88.207,18	92.760,81		15/03/2024
NASDAQ 100 INDEX 20	USD	307.102,53	308.465,82		15/03/2024
MSCI EMERGING MARKET INDEX 50	USD	46.386,08	46.826,61		15/03/2024
SYP 500 INDEX 50	USD	652.785,44	655.038,00		15/03/2024
SUBYACENTE EUR/USD 125000	USD	2.771.794,78	2.759.336,25		18/03/2024
DJ US REAL ESTATE INDEX 100	USD	62.013,22	64.597,80		15/03/2024
NOCIONAL US LONG BOND 20 YR 6 100000 FISICA	USD	106.477,55	113.193,38		19/03/2024
NOCIONAL US NOTE 10YR 6.00 03 100000 FISICA	USD	405.945,76	409.115,63		19/03/2024
NOCIONAL EURO-BUND 10 YR 6.00 100000 FISICA	EUR	402.930,00	411.660,00		07/03/2024
NOCIONAL EURO-BOBL 5YR 6.00 0 100000 FISICA	EUR	1.179.160,00	1.192.800,00		07/03/2024
TOTALES Futuros comprados		6.160.922,54	6.190.084,30		
Emisión de opciones "put"					
DJ EURO STOXX 50 10	EUR	40.500,00	166,00		15/03/2024
SYP 500 INDEX 5	USD	75.198,00	190,26		15/03/2024
TOTALES Emisión de opciones "put"		115.698,00	356,26		
Compra de opciones "put"					
DJ EURO STOXX 50 10	EUR	44.500,00	729,00		15/03/2024
DJ EURO STOXX 50 10	EUR	882.000,00	5.796,00		15/03/2024
SYP 500 INDEX 5	USD	83.352,00	797,28		15/03/2024
TOTALES Compra de opciones "put"		1.009.852,00	7.322,28		
Emisión de opciones "call"					
DJ EURO STOXX 50 10	EUR	48.000,00	186,00		15/03/2024
SYP 500 INDEX 5	USD	89.694,00	783,69		15/03/2024
TOTALES Emisión de opciones "call"		137.694,00	969,69		
TOTALES		7.424.166,54	6.198.732,53		



CLASE 8.ª



ON5654277

Marjamí 2, S.I.C.A.V., S.A.

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

Exposición fiel del negocio y actividades principales

2024 fue un año de alta volatilidad en los mercados financieros, con la fortaleza del dólar, tasas de interés elevadas y una desaceleración del crecimiento económico global. Las bolsas de valores tuvieron altibajos, los tipos de interés se mantuvieron elevados por la inflación persistente, y las materias primas como el petróleo y el oro experimentaron fluctuaciones significativas debido a factores geopolíticos y económicos. Los mercados emergentes sufrieron presiones adicionales debido a la fuerza del dólar y la incertidumbre económica global.

Un año caracterizado por:

- **Un crecimiento económico global moderado:** La economía mundial siguió recuperándose de los efectos de la pandemia de COVID-19, aunque el crecimiento fue desigual entre las distintas regiones. Las principales economías, como Estados Unidos, Europa y China, experimentaron una expansión más moderada en comparación con los picos de crecimiento de 2021-2022.
- **Inflación y política monetaria:** La inflación, aunque disminuyó respecto a los picos de 2022, continuó siendo un desafío para muchos países. Los bancos centrales, especialmente la Reserva Federal de EE. UU. y el Banco Central Europeo, mantuvieron políticas monetarias restrictivas a lo largo de 2024, con tasas de interés relativamente altas en comparación con los niveles previos a la pandemia, con el objetivo de controlar la inflación.
- **Mercados bursátiles:** Las bolsas tuvieron un comportamiento mixto. En general, hubo una recuperación en los primeros meses del año, impulsada por las expectativas de un aterrizaje suave en las economías, pero en el segundo semestre, la volatilidad aumentó debido a las preocupaciones sobre el crecimiento económico global y las altas tasas de interés. Algunos sectores, como la tecnología, tuvieron un buen desempeño, mientras que otros, como el energético, enfrentaron presiones. Mientras los bonos del gobierno experimentaron un rendimiento volátil debido a las decisiones de los bancos centrales sobre las tasas de interés. Los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE. UU. se mantuvieron altos, lo que reflejó las expectativas de una política monetaria más estricta. Sin embargo, las preocupaciones sobre una posible recesión global hicieron que los rendimientos cayeran hacia el final del año.
- **Divisas y mercados emergentes:** Las monedas de los mercados emergentes se enfrentaron a una presión creciente debido a la fortaleza del dólar estadounidense y la incertidumbre económica. Algunos países tuvieron que aumentar sus tasas de interés para defender sus monedas, lo que afectó la inflación local y el crecimiento.
- **Sector energético:** El mercado energético fue afectado por la fluctuación de los precios del petróleo, que se mantuvieron elevados en la primera mitad del año debido a la demanda global y las políticas de la OPEC+, pero luego cayeron debido a temores de desaceleración económica mundial. La transición hacia energías renovables también fue un tema relevante en los mercados financieros.
- **Tecnología y sostenibilidad:** El sector tecnológico continuó su tendencia alcista, con un enfoque particular en la inteligencia artificial y la sostenibilidad. Las inversiones en empresas que lideran la transición energética y las soluciones verdes aumentaron significativamente a lo largo del año.



CLASE 8.ª



ON5654278

Marjami 2, S.I.C.A.V., S.A.

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

En 2024, las bolsas internacionales experimentaron un comportamiento mixto con grandes oscilaciones durante el año debido a varios factores económicos y geopolíticos. El mercado de acciones en EE. UU. estuvo impulsado principalmente por el rendimiento de grandes empresas tecnológicas, como Apple, Microsoft y Nvidia, que se beneficiaron del auge de la inteligencia artificial. Sin embargo, la elevada inflación y las tasas de interés más altas mantenían a los inversores cautelosos, lo que llevó a volatilidad en la segunda mitad del año.

El S&P 500 cerró 2024 con un rendimiento positivo, en gran parte gracias al empuje de la tecnología. En Europa, el Eurostoxx 50 y los índices nacionales, como el DAX de Alemania, tuvieron una recuperación moderada al principio del año, pero las preocupaciones sobre la inflación persistente y el crecimiento económico débil limitaban los avances. Los índices bursátiles europeos mostraron un comportamiento más estable que en EE. UU. pero con subidas más moderadas. Los mercados emergentes enfrentaron dificultades debido a la fortaleza del dólar estadounidense y la alta volatilidad global. Las economías como China y India tuvieron un desempeño relativamente débil en comparación con los desarrollados debido a la desaceleración económica y las restricciones internas en algunos casos, como las políticas de cero COVID en China que aún afectaban el crecimiento.

La política monetaria de los principales bancos centrales fue uno de los factores determinantes en los mercados financieros de 2024. La Reserva Federal mantuvo los tipos de interés elevados durante la mayor parte del año para combatir la inflación persistente. A lo largo de 2024, las tasas se estabilizaron en niveles cercanos al 5% (su nivel más alto en más de dos décadas). A pesar de las preocupaciones sobre una posible recesión, la Fed adoptó una postura cautelosa, incrementando las tasas solo en casos necesarios y manteniéndolas altas para evitar un repunte inflacionario. El Banco Central Europeo también mantuvo una política de tipos altos, con un tipo de interés de referencia cercano al 4% a finales de 2024. Aunque la inflación en la zona euro mostró signos de desaceleración, la preocupación por la estabilidad financiera y las expectativas de un crecimiento económico débil mantenían las tasas relativamente altas. Japón continuó con su política de tipos ultra bajos, con un tipo de interés cerca de cero y un enfoque en la flexibilización cuantitativa. La política monetaria extremadamente acomodaticia persistió debido a los bajos niveles de inflación en Japón, lo que contrastaba con las políticas más restrictivas de los bancos centrales de economías más grandes.

Uso de instrumentos financieros

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por la Sociedad, tal y como se describe en la memoria adjunta, está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo con los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003 y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012.

Las inversiones subyacentes de la Sociedad no tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Gastos de I+D y medioambiente

A lo largo del ejercicio 2024 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.

Periodo medio de pago a proveedores

Durante el ejercicio 2024, la Sociedad no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos diferentes a los descritos en la memoria. Asimismo, al cierre del ejercicio 2024, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.



CLASE 8.^a



ON5654279

Marjami 2, S.I.C.A.V., S.A.

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

Acciones propias

La Sociedad no ha realizado ninguna clase de negocio sobre sus acciones propias a lo largo del pasado ejercicio 2024, distinto al previsto en su objeto social exclusivo como Institución de Inversión Colectiva sujeta a la Ley 35/2003 y a la Orden del Ministerio de Economía y Hacienda de 6 de julio de 1993, sobre normas de funcionamiento de las Sociedades de Inversión Colectiva de Capital Variable. En la memoria se señala el movimiento de acciones propias que ha tenido lugar durante el ejercicio 2024.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2024

Desde el cierre del ejercicio, al 31 de diciembre de 2024, hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

Marjami 2, S.I.C.A.V., S.A.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Marjami 2, S.I.C.A.V., S.A., en fecha 12 de marzo de 2025, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito y se encuentran impresos en papel timbrado del Estado, según la numeración que se indica a continuación:

Ejemplar	Documento	Número de folios en papel timbrado
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0N5654237 Al 0N5654276 Del 0N5654277 Al 0N5654279
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0N5654280 Al 0N5654319 Del 0N5654320 Al 0N5654322

FIRMANTES:

D. Daniel Torregrosa Serra
Presidente

Dña. María Asunción Martínez Fernández
Consejero

Dña. Isabel Alcaraz Díaz
Secretario Consejero