EDM Cartera, F.I.

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

Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

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

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de EDM Cartera, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2024, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2024, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

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

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

Cartera de inversiones financieras

De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto del Fondo está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras del Fondo se encuentra descrita en la nota 3 de la memoria adjunta y en la nota 6 de la misma, se detalla la cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2024.

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

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

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

Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos

Solicitamos a la Entidad Depositaria, en el desarrollo de sus funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de inversiones financieras del Fondo a 31 de diciembre de 2024, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad gestora del mismo.

Valoración de la cartera de inversiones financieras

Comprobamos la valoración de la totalidad de los títulos líquidos negociados en mercados organizados que se encuentran en la cartera de inversiones financieras del Fondo a 31 de diciembre de 2024, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

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

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2024, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas, así como en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2024 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

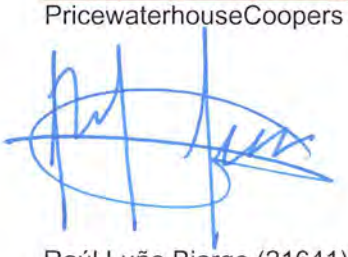
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

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

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Raúl Luño Biarge (21641)

22 de abril de 2025

AUDITORES
INSTITUTO DE CENSORES JURADOS DE CUENTAS DE ESPAÑA

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

2025 Núm. 20/25/09910
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR
Informe de auditoría de cuentas sujeto a la normativa de auditoría de cuentas española o internacional

EDM Cartera, F.I.

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

EDM Cartera, F.I.

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

ACTIVO	2024	2023
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	**200 042 183,20**	**187 718 640,17**
Deudores	2 004 094,91	771 108,62
Cartera de inversiones financieras	187 430 203,09	176 072 298,06
Cartera interior	51 926 312,06	50 979 572,88
Valores representativos de deuda	14 320 393,38	16 566 296,72
Instrumentos de patrimonio	15 245 716,49	13 770 726,20
Instituciones de Inversión Colectiva	22 360 202,19	20 642 549,96
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	134 749 385,82	124 553 956,83
Valores representativos de deuda	28 217 103,26	27 942 544,83
Instrumentos de patrimonio	77 178 696,65	66 566 490,84
Instituciones de Inversión Colectiva	29 353 585,91	30 044 921,16
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	754 505,21	538 768,35
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	10 607 885,20	10 875 233,49
TOTAL ACTIVO	**200 042 183,20**	**187 718 640,17**

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

EDM Cartera, F.I.

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

PATRIMONIO Y PASIVO	2024	2023
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	**199 216 924,65**	**187 366 940,48**
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	199 216 924,65	187 366 940,48
Capital	-	-
Partícipes	185 677 240,99	157 437 029,00
Prima de emisión	-	-
Reservas	41 375,30	41 375,30
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	13 498 308,36	29 888 536,18
(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	**825 258,55**	**351 699,69**
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	824 124,96	327 449,32
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	1 133,59	24 250,37
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	**200 042 183,20**	**187 718 640,17**

CUENTAS DE ORDEN	2024	2023
Cuentas de compromiso	**19 624 359,78**	**18 776 349,90**
Compromisos por operaciones largas de derivados	19 624 359,78	18 776 349,90
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	**11 625 425,83**	**32 724 160,67**
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	11 625 425,83	32 724 160,67
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	**31 249 785,61**	**51 500 510,57**

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

EDM Cartera, F.I.

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

	2024	2023
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	67 575,18	57 978,94
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(2 727 958,12)	(2 636 971,24)
Comisión de gestión	(2 429 731,03)	(2 307 275,32)
Comisión de depositario	(137 299,15)	(133 432,90)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(160 927,94)	(196 263,02)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	**(2 660 382,94)**	**(2 578 992,30)**
Ingresos financieros	3 176 291,39	2 815 813,00
Gastos financieros	(904,81)	(5 108,27)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	14 070 023,23	29 797 532,57
Por operaciones de la cartera interior	1 385 239,65	4 206 189,71
Por operaciones de la cartera exterior	12 684 783,58	25 591 342,86
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	85 430,76	58 153,93
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(1 131 261,28)	(108 439,60)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	1 796,75	(18 278,53)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	59 363,15	(216 126,60)
Resultados por operaciones con derivados	(1 192 421,18)	125 965,53
Otros	-	-
Resultado financiero	**16 199 579,29**	**32 557 951,63**
Resultado antes de impuestos	**13 539 196,35**	**29 978 959,33**
Impuesto sobre beneficios	(40 887,99)	(90 423,15)
RESULTADO DEL EJERCICIO	**13 498 308,36**	**29 888 536,18**

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024.

EDM Cartera, F.I.

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

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	13 498 308,36	29 888 536,18
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	**13 498 308,36**	**29 888 536,18**

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2022	**211 506 745,86**	**41 375,30**	**-**	**(32 861 444,28)**	**-**	**178 686 676,88**
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	**211 506 745,86**	**41 375,30**	**-**	**(32 861 444,28)**	**-**	**178 686 676,88**
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	29 888 536,18	-	29 888 536,18
Aplicación del resultado del ejercicio	(32 861 444,28)	-	-	32 861 444,28	-	-
Operaciones con partícipes						
Suscripciones	16 680 172,92	-	-	-	-	16 680 172,92
Reembolsos	(37 888 445,50)	-	-	-	-	(37 888 445,50)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2023	**157 437 029,00**	**41 375,30**	**-**	**29 888 536,18**	**-**	**187 366 940,48**
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	**157 437 029,00**	**41 375,30**	**-**	**29 888 536,18**	**-**	**187 366 940,48**
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	13 498 308,36	-	13 498 308,36
Aplicación del resultado del ejercicio	29 888 536,18	-	-	(29 888 536,18)	-	-
Operaciones con partícipes						
Suscripciones	22 619 018,58	-	-	-	-	22 619 018,58
Reembolsos	(24 267 342,77)	-	-	-	-	(24 267 342,77)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2024	**185 677 240,99**	**41 375,30**	**-**	**13 498 308,36**	**-**	**199 216 924,65**

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024.

EDM Cartera, F.I.

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

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

EDM Cartera, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 16 de abril de 2008. Tiene su domicilio social en Paseo de la Castellana 78, Madrid, 28046.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 11 de julio de 2008 con el número 4.043, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

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

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

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

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

Durante el ejercicio 2024 y 2023 la Sociedad Gestora del Fondo ya contaba con 2 clases de series de participaciones en las que se divide el Patrimonio atribuido a partícipes del Fondo:

- Clase L: Participación denominada en euro. Dirigida clientes de gestión discrecional de carteras o de asesoramiento en el que no sea posible aceptar incentivos y a las IIC del grupo de la Gestora. No se establece una inversión mínima inicial.

- Clase R: Participación denominada en euro. Dirigida a todos los clientes distintos a los que se dirige la Clase L con capacidad para asumir pérdidas en relación al nivel de riesgo del fondo y teniendo en cuenta el horizonte temporal inversos indicado para el fondo. No se establece una inversión mínima inicial.

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

- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.

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

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

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

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

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

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

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

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

Durante el ejercicio 2024 y 2023, la comisión de gestión se ha calculado sobre el patrimonio, en el periodo mencionado, el Fondo ha aplicado una comisión diferente para cada clase y unas comisiones de gestión y depósito según se detalla a continuación:

	Clase L	Clase R
Comisión de Gestión	0,95%	1,80%
Comisión de Depósito	0,07%	0,07%

Durante el ejercicio 2024 y 2023 la Sociedad Gestora no ha aplicado a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

Durante el ejercicio 2024 y 2023 se han registrado ingresos por comisiones retrocedidas de la inversión en Instituciones de Inversión Colectiva.

b) Gestión del riesgo

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

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

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

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

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

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

- Riesgo de sostenibilidad: se tiene en consideración cuando el Fondo 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 participación del Fondo. La Sociedad Gestora tiene en cuenta las incidencias adversas de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad, en línea con su Declaración de Principales Incidencias Adversas (PIAS) que se informan a los partícipes en los informes periódicos.

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2024 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2024, las correspondientes al ejercicio anterior.

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

d) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad Gestora han realizado estimaciones para obtener la valoración de algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si los hubiera.

Aun cuando estas se consideren las mejores estimaciones posibles, en base a la información existente en el momento del cálculo, acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas prospectivamente, de acuerdo con la normativa vigente.

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

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

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados

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

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

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

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

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

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

i) Moneda extranjera

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

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

j) Valor liquidativo de las participaciones

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

k) Suscripciones y reembolsos

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

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

l) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

4. Deudores

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

	2024	2023
Depósitos de garantía	312 768,01	240 646,79
Operaciones pendientes de liquidar	943 978,32	-
Administraciones públicas deudoras	745 639,19	516 054,86
Otros	1 709,39	14 406,97
	2 004 094,91	**771 108,62**

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 y el impuesto sobre beneficios pendientes de liquidar a cierre del ejercicio correspondiente.

5. Acreedores

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

	2024	2023
Administraciones públicas acreedoras	229 506,40	109 916,50
Otros	594 618,56	217 532,82
	824 124,96	**327 449,32**

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

	2024	2023
Impuesto sobre beneficios	131 311,14	90 423,15
Otros	98 195,26	19 493,35
	229 506,40	**109 916,50**

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

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

6. Cartera de inversiones financieras

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

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

Los Anexos adjuntos son parte integrante de esta memoria.

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

7. 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	10 078 656,55	9 216 256,63
Cuentas en divisa	529 228,65	1 658 976,86
	10 607 885,20	**10 875 233,49**

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

8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

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

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

	Clase L	Clase R
Patrimonio atribuido a participes	127 614 011,49	71 602 913,16
Número de participaciones emitidas	56 501 007,78	32 658 765,13
Valor liquidativo por participación	2,26	2,19
Número de partícipes	318	520

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

	Clase L	Clase R
Patrimonio atribuido a participes	126 897 161,31	60 469 779,17
Número de participaciones emitidas	60 380 810,27	29 416 822,66
Valor liquidativo por participación	2,10	2,06
Número de partícipes	324	506

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

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

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

9. Cuentas de compromiso

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

10. Otras cuentas de orden

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

11. Administraciones públicas y situación fiscal

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

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

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

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

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

12. Otra información

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

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

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

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2024 y 2023, ascienden a 5 miles de euros, en ambos ejercicios, no habiéndose prestado otros servicios en el ejercicio por la citada firma. Ninguna otra entidad del entorno de PricewaterhouseCoopers ha prestado otros servicios al Fondo durante los mencionados ejercicios.

13. Acontecimientos posteriores

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

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
DEUDA BONOS Y OBLIG DEL ES 2,800 2026-05-31	EUR	499 115,00	8 542,65	503 425,57	4 310,57	ES0000012L29
DEUDA BONOS Y OBLIG DEL ES 3,450 2034-10-31	EUR	414 735,00	2 040,70	413 397,60	(1 337,40)	ES0000012N35
DEUDA BONOS Y OBLIG DEL ES 3,536 2025-05-31	EUR	2 510 976,00	51 919,61	2 520 623,26	9 647,26	ES0000012K38
TOTALES Deuda pública		**3 424 826,00**	**62 502,96**	**3 437 446,43**	**12 620,43**	
Renta fija privada cotizada						
BONOS BANCO DE CREDITO SOC 5,250 2031-11-27	EUR	406 781,00	1 852,01	406 864,15	83,15	XS2332590632
BONOS BANKINTER SA 4,875 2031-09-13	EUR	426 543,00	5 257,65	432 489,64	5 946,64	ES0213679OP3
BONOS BBVA 5,750 2033-09-15	EUR	523 775,00	6 842,50	534 330,58	10 555,58	XS2636592102
BONOS CAIXABANK SA 0,750 2028-05-26	EUR	432 475,00	18 689,61	459 635,39	27 160,39	XS2346253730
BONOS EDP SERVICIOS FIN ES 4,375 2032-04-04	EUR	427 421,00	12 337,39	424 695,76	(2 725,24)	XS2699159351
BONOS GREENALIA SA 4,950 2025-12-15	EUR	300 021,00	647,95	300 707,64	686,64	ES0305293005
BONOS NATURGY FINANCE SA 3,625 2034-10-02	EUR	295 521,00	2 728,52	298 632,99	3 111,99	XS2908178119
RENTA BANKINTER SA 0,625 2027-10-06	EUR	505 428,00	41 878,76	525 590,80	20 162,80	ES0213679JR9
TOTALES Renta fija privada cotizada		**3 317 965,00**	**90 234,39**	**3 382 946,95**	**64 981,95**	
Adquisición temporal de activos						
REPO BONOS Y OBLIG DEL E 2,75 2025-01-06	EUR	7 500 000,00	564,94	7 500 000,00	-	ES0000012N35
TOTALES Adquisición temporal de activos		**7 500 000,00**	**564,94**	**7 500 000,00**	**-**	
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES BANKINTER SA	EUR	731 378,85	-	911 452,00	180 073,15	ES0113679I37
ACCIONES CELLNEX TELECOM	EUR	973 273,93	-	760 888,89	(212 385,04)	ES0105066007
ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	492 957,98	-	599 084,40	106 126,42	ES0105630315
ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUX	EUR	584 806,30	-	543 437,55	(41 368,75)	ES0121975009
ACCIONES ENDESA SA	EUR	653 218,19	-	654 255,00	1 036,81	ES0130670112
ACCIONES FLUIDRA SA	EUR	392 597,82	-	603 052,80	210 454,98	ES0137650018
ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION S	EUR	996 779,18	-	574 588,72	(422 190,46)	ES0105223004
ACCIONES GLOBAL DOMINION ACCE	EUR	437 932,71	-	312 888,80	(125 043,91)	ES0105130001
ACCIONES GRUPO CATALANA OCCID	EUR	707 253,49	-	903 890,20	196 636,71	ES0116920333
ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	1 053 884,10	-	1 178 020,90	124 136,80	ES0144580Y14
ACCIONES INDUSTRIA DE DISENO	EUR	680 077,93	-	1 262 643,04	582 565,11	ES0148396007
ACCIONES INMOBILIARIA COLONIA	EUR	882 589,02	-	606 453,08	(276 135,94)	ES0139140174
ACCIONES LABORATORIOS FARMACE	EUR	430 014,39	-	689 932,00	259 917,61	ES0157261019
ACCIONES LOGISTA	EUR	457 917,69	-	767 376,00	309 458,31	ES0105027009
ACCIONES MERLIN PROPERTIES SO	EUR	718 028,57	-	694 944,00	(23 084,57)	ES0105025003
ACCIONES MIQUEL Y COSTAS & MI	EUR	249 617,96	-	543 628,80	294 010,84	ES0164180012
ACCIONES PROSEGUR CASH SA	EUR	854 571,88	-	377 592,29	(476 979,59)	ES0105229001
ACCIONES REPSOL SA	EUR	765 048,29	-	751 164,33	(13 883,96)	ES0173516115

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
ACCIONES TUBACEX SA	EUR	653 618,71	-	945 274,79	291 656,08	ES0132945017
ACCIONES VIDRALA SA	EUR	811 627,79	-	763 730,90	(47 896,89)	ES0183746314
ACCIONES VISCOFAN SA	EUR	739 683,03	-	801 418,00	61 734,97	ES0184262212
TOTALES Acciones admitidas cotización		**14 266 877,81**	**-**	**15 245 716,49**	**978 838,68**	
Acciones y participaciones Directiva						
FONDO EDM AHORRO	EUR	18 943 459,30	-	20 111 003,92	1 167 544,62	ES0168673004
FONDO EDM RENTA	EUR	2 150 000,00	-	2 249 198,27	99 198,27	ES0127795039
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		**21 093 459,30**	**-**	**22 360 202,19**	**1 266 742,89**	
TOTAL Cartera Interior		**49 603 128,11**	**153 302,29**	**51 926 312,06**	**2 323 183,95**	

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
Deuda pública						
DEUDA BUNDESOBLIGATION 2,200 2028-04-13	EUR	495 695,00	9 334,01	501 106,88	5 411,88	DE000BU25000
DEUDA BUNDESOBLIGATION 2,590 2027-04-16	EUR	453 290,00	18 268,60	459 432,47	6 142,47	DE0001141851
DEUDA BUNDESREPUB DEUTSCH 1,700 2032-08-15	EUR	295 410,00	2 910,90	288 235,32	(7 174,68)	DE0001102606
DEUDA BUNDESREPUB DEUTSCH 2,600 2034-08-15	EUR	411 285,00	4 870,50	408 201,77	(3 083,23)	DE000BU2Z031
DEUDA BUNDESSCHATZANWEISUN 3,100 2025-12-12	EUR	503 750,00	(989,72)	505 876,57	2 126,57	DE000BU22031
DEUDA BUONI POLIENNALI DEL 1,450 2025-05-15	EUR	298 674,00	1 722,81	297 737,95	(936,05)	IT0005327306
DEUDA TREASURY BILL 4,428 2025-01-28	USD	472 260,69	1 141,36	480 355,33	8 094,64	US912797MZ73
DEUDA US TREASURY N/B 3,625 2030-03-31	USD	459 595,51	3 652,96	466 423,28	6 827,77	US91282CGS44
DEUDA US TREASURY N/B 4,000 2034-02-15	USD	547 724,89	8 868,14	555 134,90	7 410,01	US91282CJZ59
DEUDA US TREASURY N/B 4,125 2044-08-15	USD	448 781,01	6 846,97	438 255,76	(10 525,25)	US912810UD80
DEUDA US TREASURY N/B 4,625 2025-02-28	USD	919 832,43	7 616,02	973 728,29	53 895,86	US91282CGN56
DEUDA US TREASURY N/B 4,625 2026-11-15	USD	464 337,64	985,56	488 134,23	23 796,59	US91282CJK80
TOTALES Deuda pública		**5 770 636,17**	**65 228,11**	**5 862 622,75**	**91 986,58**	
Renta fija privada cotizada						
BONOS ACCOR SA 2,375 2028-11-29	EUR	894 450,00	24 578,13	950 424,07	55 974,07	FR0014006ND8
BONOS AMERICAN TOWER CORP 0,500 2028-01-15	EUR	422 375,00	22 714,51	445 273,03	22 898,03	XS2227905903
BONOS AMERICAN TOWER CORP 1,375 2025-04-04	EUR	382 800,00	18 338,33	384 001,23	1 201,23	XS1591781452
BONOS ARCOS DORADOS HOLDIN 5,875 2027-04-04	USD	272 782,42	4 703,31	289 514,78	16 732,36	USG0457FAC17
BONOS AVIS BUDGET FINANCE 7,000 2029-02-28	EUR	410 921,00	9 144,82	420 141,38	9 220,38	XS2769426623
BONOS AXA SA 5,500 2043-07-11	EUR	444 021,00	10 093,94	438 905,46	(5 115,54)	XS2610457967
BONOS BANK OF AMERICA CORP 1,949 2026-10-27	EUR	472 200,00	13 822,81	483 697,60	11 497,60	XS2462324232
BONOS BARCLAYS PLC 1,106 2032-05-12	EUR	345 141,00	3 906,78	346 225,31	1 084,31	XS2342060360
BONOS BARCLAYS PLC 5,262 2034-01-29	EUR	446 421,00	18 617,66	443 866,60	(2 554,40)	XS2560422581
BONOS BNP PARIBAS SA 4,095 2034-02-13	EUR	409 821,00	14 305,45	411 749,37	1 928,37	FR001400NV51
BONOS BNP PARIBAS SA 4,159 2034-08-28	EUR	402 221,00	5 619,37	403 697,89	1 476,89	FR001400SAJ2
BONOS BRENNTAG FINANCE BV 1,125 2025-09-27	EUR	661 693,00	30 079,12	663 640,53	1 947,53	XS1689523840
BONOS CELLNEX FINANCE CO S 2,000 2032-09-15	EUR	433 950,00	8 204,55	446 266,96	12 316,96	XS2385393587
BONOS COTY INC 5,750 2028-09-15	EUR	310 671,00	3 325,75	314 710,50	4 039,50	XS2688529135
BONOS CREDIT AGRICOLE ASSR 4,500 2034-12-17	EUR	411 177,00	483,91	408 946,50	(2 230,50)	FR001400RCO0
BONOS DEUTSCHE BANK AG 4,500 2035-07-12	EUR	417 701,00	8 186,86	414 703,33	(2 997,67)	DE000A383KA9
BONOS DEUTSCHE LUFTHANSA A 2,875 2027-05-16	EUR	485 450,00	12 448,59	493 080,25	7 630,25	XS2408458730
BONOS EDREAMS ODIGEO SA 5,500 2027-07-15	EUR	299 160,00	7 810,63	304 071,87	4 911,87	XS2423013742
BONOS ENEL SPA 4,750 2049-12-31	EUR	298 470,00	8 411,85	307 779,11	9 309,11	XS2770512064
BONOS GLENCORE CAP FIN DAC 4,154 2031-04-29	EUR	413 242,00	10 814,97	414 871,75	1 629,75	XS2811096267
BONOS IMCD NV 4,875 2028-09-18	EUR	501 500,00	6 597,00	525 373,21	23 873,21	XS2677668357
BONOS ING GROEP NV 4,250 2035-08-26	EUR	404 781,00	5 803,32	407 415,75	2 634,75	XS2886191589

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
BONOS INTL FLAVOR & FRAGRA 1,800 2026-09-25	EUR	473 600,00	11 017,71	481 869,07	8 269,07	XS1843459782
BONOS KERING 1,250 2025-05-05	EUR	590 070,00	13 557,22	587 804,28	(2 265,72)	FR001400A5N5
BONOS KERING 3,750 2025-09-05	EUR	199 826,00	(2 671,22)	206 243,33	6 417,33	FR001400KI02
BONOS LOGICOR FINANCING SA 3,250 2028-11-13	EUR	474 200,00	6 900,10	494 381,89	20 181,89	XS1909057645
BONOS LORCA TELECOM BONDCO 4,000 2027-09-18	EUR	389 060,00	6 873,75	398 580,92	9 520,92	XS2240463674
BONOS MERLIN PROPERTIES SO 1,750 2025-05-26	EUR	292 200,00	9 769,48	292 255,52	55,52	XS1619643015
BONOS MERLIN PROPERTIES SO 2,375 2029-09-18	EUR	437 800,00	14 508,02	475 835,54	38 035,54	XS1684831982
BONOS MICHELIN 0,875 2025-09-03	EUR	291 339,00	7 543,51	290 030,31	(1 308,69)	FR0013357845
BONOS MICHELIN 2,971 2028-11-02	EUR	252 600,00	15 491,16	253 893,84	1 293,84	FR0014000D31
BONOS NATL GRID ELECT TRAN 0,190 2025-01-20	EUR	379 900,00	19 994,68	380 111,79	211,79	XS2104915033
BONOS OI EUROPEAN GROUP BV 6,250 2028-05-15	EUR	313 425,00	33,49	314 034,26	609,26	XS2624554320
BONOS ORANO SA 5,375 2027-05-15	EUR	522 450,00	11 183,68	528 886,25	6 436,25	FR001400DAO4
BONOS ROCHE FINANCE EUROPE 0,875 2025-02-25	EUR	389 908,00	12 327,07	389 397,53	(510,47)	XS1195056079
BONOS ROYAL BK SCOTLND GRP 1,750 2026-03-02	EUR	479 675,00	17 381,67	488 776,00	9 101,00	XS1788515606
BONOS ROYAL BK SCOTLND GRP 4,699 2028-03-14	EUR	511 100,00	16 503,84	521 017,16	9 917,16	XS2596599063
BONOS SOCIETE GENERALE 4,875 2031-11-21	EUR	317 631,00	1 151,74	318 166,00	535,00	FR001400M6F5
BONOS TELECOM ITALIA SPA 2,750 2025-04-15	EUR	294 345,00	9 999,93	294 871,78	526,78	XS1982819994
BONOS TELEFONICA EUROPE BV 7,125 2049-12-31	EUR	325 200,00	2 023,81	331 062,53	5 862,53	XS2462605671
BONOS UNICREDIT SPA 2,731 2032-01-15	EUR	474 250,00	15 506,25	488 684,12	14 434,12	XS2101558307
BONOS VOLKSWAGEN INTL FIN 4,625 2049-12-31	EUR	299 700,00	10 710,55	299 595,31	(104,69)	XS1048428442
RENTA ALD SA 4,875 2028-10-06	EUR	509 550,00	3 748,15	529 063,22	19 513,22	FR001400L4V8
RENTA BBVA 1,375 2025-05-14	EUR	385 040,00	15 935,10	385 345,72	305,72	XS1820037270
RENTA BBVA 3,500 2027-02-10	EUR	496 300,00	16 582,24	505 777,38	9 477,38	XS1562614831
RENTA E ON SE 0,875 2025-01-08	EUR	299 700,00	3 222,03	299 247,63	(452,37)	XS2463505581
RENTA ENI SPA 3,375 2049-12-31	EUR	386 902,00	2 948,98	388 792,94	1 890,94	XS2242931603
RENTA FORD MOTOR CREDIT CO 6,125 2028-05-15	EUR	522 350,00	14 246,39	546 106,56	23 756,56	XS2623496085
RENTA LEASEPLAN CORPORATIO 0,250 2026-02-23	EUR	465 000,00	15 887,32	470 543,25	5 543,25	XS2305244241
RENTA LVMH MOET HENNESSY L 3,375 2025-10-21	EUR	501 250,00	(17 140,35)	523 037,88	21 787,88	FR001400HJE7
RENTA SACYR SA 6,300 2026-03-23	EUR	400 000,00	11 630,13	417 396,50	17 396,50	XS2597671051
RENTA TRATON FINANCE LUX S 4,500 2026-11-23	EUR	199 940,00	955,52	204 941,47	5 001,47	DE000A3LQ9S2
RENTA UNICREDIT SPA 4,800 2029-01-17	EUR	516 850,00	20 141,20	530 374,05	13 524,05	XS2577053825
TOTALES Renta fija privada cotizada		**21 932 109,42**	**535 974,81**	**22 354 480,51**	**422 371,09**	
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	1 084 826,38	-	1 361 088,22	276 261,84	IE00B4BNMY34
ACCIONES ACCOR SA	EUR	1 453 780,54	-	1 811 040,00	357 259,46	FR0000120404
ACCIONES ADIDAS AG	EUR	417 294,06	-	426 240,00	8 945,94	DE000A1EWWW0
ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	1 347 990,83	-	1 645 324,59	297 333,76	US00724F1012

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
ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	465 536,13	-	470 760,00	5 223,87	FR0000120073
ACCIONES AIRBNB INC	USD	1 815 403,56	-	1 982 445,63	167 042,07	US0090661010
ACCIONES AIRBUS GROUP SE	EUR	1 363 262,51	-	1 983 970,04	620 707,53	NL0000235190
ACCIONES ALLFUNDS GROUP LTD	EUR	724 738,00	-	417 453,12	(307 284,88)	GB00BNTJ3546
ACCIONES ASM INTERNATIONAL NV	EUR	326 543,05	-	591 769,20	265 226,15	NL0000334118
ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	2 263 303,66	-	2 867 507,50	604 203,84	NL0010273215
ACCIONES ASSA ABLOY AB	SEK	1 359 831,70	-	1 659 853,66	300 021,96	SE0007100581
ACCIONES BEFESA SA	EUR	978 949,56	-	587 943,96	(391 005,60)	LU1704650164
ACCIONES BLACKSTONE INC	USD	1 109 356,86	-	2 182 643,37	1 073 286,51	US09260D1072
ACCIONES CHIPOTLE MEXICAN GRI	USD	634 627,50	-	1 493 813,99	859 186,49	US1696561059
ACCIONES CIE FINANCIERE RICHE	CHF	1 293 762,90	-	1 328 290,14	34 527,24	CH0210483332
ACCIONES COMPASS GROUP PLC	GBP	1 498 108,31	-	1 895 314,89	397 206,58	GB00BD6K4575
ACCIONES COPART INC	USD	1 270 767,79	-	1 369 067,99	98 300,20	US2172041061
ACCIONES CRH PLC	USD	1 314 157,17	-	2 662 474,33	1 348 317,16	IE0001827041
ACCIONES DANAHER CORP	USD	1 497 322,73	-	1 709 763,96	212 441,23	US2358511028
ACCIONES DSV A/S	DKK	1 290 576,37	-	1 639 429,83	348 853,46	DK0060079531
ACCIONES ELI LILLY & CO	USD	1 341 839,16	-	2 236 816,69	894 977,53	US5324571083
ACCIONES ESSILOR INTERNATIONA	EUR	1 131 768,33	-	1 944 406,80	812 638,47	FR0000121667
ACCIONES ICON PLC	USD	1 308 115,77	-	1 105 868,84	(202 246,93)	IE0005711209
ACCIONES INTERCONTINENTAL HOT	GBP	370 713,92	-	748 473,56	377 759,64	GB00BHJYC057
ACCIONES INTUIT INC	USD	1 039 848,59	-	1 970 360,25	930 511,66	US4612021034
ACCIONES INTUITIVE SURGICAL I	USD	644 742,53	-	1 840 521,50	1 195 778,97	US46120E6023
ACCIONES KERRY GROUP PLC	EUR	1 430 192,36	-	1 290 207,00	(139 985,36)	IE0004906560
ACCIONES L'OREAL SA	EUR	1 086 637,91	-	1 027 601,10	(59 036,81)	FR0000120321
ACCIONES LINDE PLC	USD	1 093 537,47	-	1 698 294,38	604 756,91	IE000S9YS762
ACCIONES LONDON STOCK EXCHANG	GBP	968 964,29	-	1 332 352,69	363 388,40	GB00B0SWJX34
ACCIONES LULULEMON ATHLETICA	USD	1 257 215,64	-	1 446 317,91	189 102,27	US5500211090
ACCIONES LVMH MOET HENNESSY L	EUR	1 364 344,94	-	1 698 691,50	334 346,56	FR0000121014
ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	1 287 973,55	-	2 558 961,75	1 270 988,20	US5949181045
ACCIONES MSCI INC	USD	1 252 494,60	-	1 529 869,04	277 374,44	US55354G1004
ACCIONES NETFLIX INC	USD	1 230 306,12	-	3 753 288,78	2 522 982,66	US64110L1061
ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	842 801,64	-	1 693 460,78	850 659,14	DK0062498333
ACCIONES NVIDIA CORP	USD	452 194,18	-	2 415 637,68	1 963 443,50	US67066G1040
ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	782 765,77	-	762 600,00	(20 165,77)	IE00BYTBXV33
ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	1 291 404,75	-	2 292 457,97	1 001 053,22	US78409V1044
ACCIONES SAFRAN SA	EUR	598 593,23	-	1 129 008,30	530 415,07	FR0000073272
ACCIONES SAP SE	EUR	1 314 409,93	-	2 104 251,50	789 841,57	DE0007164600

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
ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC S	EUR	269 270,28	-	512 635,20	243 364,92	FR0000121972
ACCIONES SERVICENOW INC	USD	1 149 814,33	-	2 428 631,10	1 278 816,77	US81762P1021
ACCIONES SMITH & NEPHEW PLC	GBP	746 040,58	-	532 187,77	(213 852,81)	GB0009223206
ACCIONES SYMRISE AG	EUR	721 635,89	-	636 430,00	(85 205,89)	DE000SYM9999
ACCIONES SYNOPSYS INC	USD	1 904 627,96	-	1 851 624,49	(53 003,47)	US8716071076
ACCIONES TRADE DESK INC/THE	USD	1 026 162,79	-	1 362 140,24	335 977,45	US88339J1051
ACCIONES VERTEX PHARMACEUTICA	USD	930 935,59	-	843 982,04	(86 953,55)	US92532F1003
ACCIONES VISA INC	USD	1 341 957,55	-	2 345 423,37	1 003 465,82	US92826C8394
TOTALES Acciones admitidas cotización		**53 691 449,26**	**-**	**77 178 696,65**	**23 487 247,39**	
Acciones y participaciones Directiva						
FONDO CREDIT PORTFOLIO	EUR	7 674 335,48	-	8 037 281,18	362 945,70	LU2257846639
FONDO EDM EMERG MARKETS	EUR	6 499 999,93	-	5 590 760,56	(909 239,37)	LU2257846803
FONDO EDM HYSD	EUR	6 878 113,70	-	7 109 443,95	231 330,25	LU2257847280
FONDO EDM INT-LATAM	EUR	5 122 581,59	-	4 197 429,20	(925 152,39)	LU1774745845
FONDO EDM INT-LATAM	USD	1 170 305,56	-	897 608,52	(272 697,04)	LU1774745928
FONDO INVESCO FUNDS-INVESC	EUR	3 337 800,00	-	3 521 062,50	183 262,50	LU2305832854
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		**30 683 136,26**	**-**	**29 353 585,91**	**(1 329 550,35)**	
TOTAL Cartera Exterior		**112 077 331,11**	**601 202,92**	**134 749 385,82**	**22 672 054,71**	

EDM Cartera, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2024

(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO EURO/US DOLLAR 125000	USD	16 286 559,78	16 053 312,73	17/03/2025
TOTALES Futuros comprados		**16 286 559,78**	**16 053 312,73**	
Otros compromisos de compra				
FONDO INVESCO FUNDS-INVESC	EUR	3 337 800,00	3 521 062,50	
TOTALES Otros compromisos de compra		**3 337 800,00**	**3 521 062,50**	
TOTALES		**19 624 359,78**	**19 574 375,23**	

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
Deuda pública						
LETRAS SPAIN LETRAS DEL TES 3,697 2024-01-12	EUR	5 950 080,00	42 763,13	5 952 608,00	2 528,00	ES0L02401120
LETRAS SPAIN LETRAS DEL TES 2,855 2024-01-12	EUR	972 843,00	26 232,52	972 996,00	153,00	ES0L02401120
DEUDA BONOS Y OBLIG DEL ES 1,288 2024-05-31	EUR	293 352,00	5 053,44	290 596,38	(2 755,62)	ES0000012H33
DEUDA BONOS Y OBLIG DEL ES 0,737 2024-05-31	EUR	295 494,00	3 589,99	292 059,83	(3 434,17)	ES0000012H33
TOTALES Deuda pública		**7 511 769,00**	**77 639,08**	**7 508 260,21**	**(3 508,79)**	
Renta fija privada cotizada						
BONOS GREENALIA SA 4,950 2025-12-15	EUR	300 021,00	630,98	295 352,53	(4 668,47)	ES0305293005
RENTA SIDECU 5,000 2025-03-18	EUR	500 000,00	(3 606,68)	450 055,89	(49 944,11)	ES0305063010
RENTA BANKINTER SA 0,625 2027-10-06	EUR	505 428,00	23 882,30	523 700,84	18 272,84	ES0213679JR9
TOTALES Renta fija privada cotizada		**1 305 449,00**	**20 906,60**	**1 269 109,26**	**(36 339,74)**	
Instrumentos del mercado monetario						
PAGARÉS EL CORTE INGLES SA 4,039 2024-04-16	EUR	288 353,67	8 152,40	288 927,25	573,58	ES05051137G5
TOTALES Instrumentos del mercado monetario		**288 353,67**	**8 152,40**	**288 927,25**	**573,58**	
Adquisición temporal de activos con Depositario						
REPO SPAIN LETRAS DEL TE 3,75 2024-01-02	EUR	7 500 000,00	2 311,18	7 500 000,00	-	ES0000012F92
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		**7 500 000,00**	**2 311,18**	**7 500 000,00**	**-**	
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES ENDESA SA	EUR	653 218,19	-	581 490,00	(71 728,19)	ES0130670112
ACCIONES LOGISTA	EUR	545 040,54	-	765 734,40	220 693,86	ES0105027009
ACCIONES CELLNEX TELECOM	EUR	859 448,36	-	776 995,74	(82 452,62)	ES0105066007
ACCIONES GLOBAL DOMINION ACCE	EUR	755 371,81	-	647 626,56	(107 745,25)	ES0105130001
ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION S	EUR	996 779,18	-	812 765,01	(184 014,17)	ES0105223004
ACCIONES PROSEGUR CASH SA	EUR	854 571,88	-	367 331,63	(487 240,25)	ES0105229001
ACCIONES ALMAGRO CAPITAL SOCI	EUR	151 367,50	-	148 935,78	(2 431,72)	ES0105389003
ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	492 957,98	-	606 631,92	113 673,94	ES0105630315
ACCIONES BANKINTER SA	EUR	731 378,85	-	691 462,80	(39 916,05)	ES0113679I37
ACCIONES LAR ESPANA REAL ESTA	EUR	407 980,38	-	521 569,20	113 588,82	ES0105015012
ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUX	EUR	584 806,30	-	506 897,40	(77 908,90)	ES0121975009
ACCIONES VISCOFAN SA	EUR	575 750,53	-	565 801,60	(9 948,93)	ES0184262212
ACCIONES TUBACEX SA	EUR	653 618,71	-	1 016 424,50	362 805,79	ES0132945017
ACCIONES FLUIDRA SA	EUR	466 475,69	-	635 999,00	169 523,31	ES0137650018
ACCIONES INMOBILIARIA COLONIA	EUR	882 589,02	-	767 587,95	(115 001,07)	ES0139140174
ACCIONES INDUSTRIA DE DISENO	EUR	807 851,70	-	1 263 179,48	455 327,78	ES0148396007
ACCIONES LABORATORIOS FARMACE	EUR	350 215,72	-	640 528,00	290 312,28	ES0157261019
ACCIONES MIQUEL Y COSTAS & MI	EUR	249 617,96	-	500 308,38	250 690,42	ES0164180012

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
ACCIONES REPSOL SA	EUR	765 048,29	-	864 256,65	99 208,36	ES0173516115
ACCIONES VIDRALA SA	EUR	160 023,54	-	187 600,00	27 576,46	ES0183746314
ACCIONES GRUPO CATALANA OCCID	EUR	819 614,04	-	901 600,20	81 986,16	ES0116920333
TOTALES Acciones admitidas cotización		**12 763 726,17**	**-**	**13 770 726,20**	**1 007 000,03**	
Acciones y participaciones Directiva						
FONDO EDM AHORRO	EUR	18 943 459,30	-	19 466 590,47	523 131,17	ES0168673004
FONDO EDM RENTA	EUR	1 150 000,00	-	1 175 959,49	25 959,49	ES0127795039
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		**20 093 459,30**	**-**	**20 642 549,96**	**549 090,66**	
TOTAL Cartera Interior		**49 462 757,14**	**109 009,26**	**50 979 572,88**	**1 516 815,74**	

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						
DEUDA TREASURY BILL 4,705 2024-01-25	USD	441 481,68	13 170,88	438 425,57	(3 056,11)	US912796ZY88
DEUDA BUNDESSCHATZANWEISUN 0,200 2024-06-14	EUR	298 710,00	1 328,96	294 570,91	(4 139,09)	DE0001104883
DEUDA BUNDESSCHATZANWEISUN 0,400 2024-09-13	EUR	589 167,00	7 699,81	581 110,95	(8 056,05)	DE0001104891
DEUDA BUNDESOBLIGATION 2,590 2027-04-16	EUR	453 290,00	6 331,57	462 004,41	8 714,41	DE0001141851
LETRAS GERMAN TREASURY BILL 3,693 2024-02-21	EUR	298 335,35	118,61	298 468,60	133,25	DE000BU0E022
DEUDA GERMAN TREASURY BILL 3,126 2024-04-17	EUR	388 628,72	7 745,29	388 162,10	(466,62)	DE000BU0E048
DEUDA BUNDESOBLIGATION 2,200 2028-04-13	EUR	495 695,00	11 004,92	504 188,99	8 493,99	DE000BU25000
DEUDA BUNDESREPUB. DEUTSCH 1,700 2032-08-15	EUR	295 410,00	2 464,33	293 176,62	(2 233,38)	DE0001102606
DEUDA BUONI POLIENNALI DEL 0,282 2024-01-30	EUR	298 350,00	1 580,38	297 651,74	(698,26)	IT0005454050
DEUDA US TREASURY N/B 3,750 2026-04-15	USD	916 663,28	9 502,40	895 738,65	(20 924,63)	US91282CGV72
DEUDA US TREASURY N/B 2,125 2024-07-31	USD	446 233,46	4 318,40	444 969,37	(1 264,09)	US9128282N91
DEUDA US TREASURY N/B 2,250 2024-04-30	USD	449 550,45	2 014,84	448 234,28	(1 316,17)	US9128286R69
DEUDA US TREASURY N/B 3,500 2028-01-31	USD	912 909,61	13 671,86	891 518,04	(21 391,57)	US91282CGH88
DEUDA US TREASURY N/B 3,500 2033-02-15	USD	455 729,17	5 973,43	439 535,11	(16 194,06)	US91282CGM73
DEUDA US TREASURY N/B 4,625 2025-02-28	USD	919 832,43	11 398,63	908 381,36	(11 451,07)	US91282CGN56
DEUDA US TREASURY N/B 3,625 2030-03-31	USD	459 595,51	3 857,41	446 521,43	(13 074,08)	US91282CGS44
DEUDA BUONI POLIENNALI DEL 1,450 2025-05-15	EUR	298 674,00	1 260,05	293 028,68	(5 645,32)	IT0005327306
TOTALES Deuda pública		**8 418 255,66**	**103 441,77**	**8 325 686,81**	**(92 568,85)**	
Renta fija privada cotizada						
BONOS L OREAL SA 0,375 2024-03-29	EUR	296 640,00	3 693,03	294 668,40	(1 971,60)	FR0014009EI0
BONOS CAIXABANK SA 0,750 2028-05-26	EUR	432 475,00	4 894,22	453 579,63	21 104,63	XS2346253730
BONOS MERLIN PROPERTIES SO 1,750 2025-05-26	EUR	292 200,00	6 891,00	287 913,39	(4 286,61)	XS1619643015
BONOS AMERICAN TOWER CORP 1,375 2025-04-04	EUR	382 800,00	7 237,05	385 235,35	2 435,35	XS1591781452
RENTA ENEL FINANCE INTL NV 1,000 2024-09-16	EUR	297 960,00	2 263,10	292 737,75	(5 222,25)	XS1550149204
BONOS ROCHE FINANCE EUROPE 0,875 2025-02-25	EUR	389 908,00	7 642,75	386 152,26	(3 755,74)	XS1195056079
BONOS COMCAST CORP 3,700 2024-04-15	USD	273 700,87	(6 717,39)	279 285,86	5 584,99	US20030NCR08
RENTA GAMIGO AG 0,505 2024-11-27	EUR	490 000,00	12 027,49	494 375,90	4 375,90	SE0015194527
RENTA ALD SA 4,875 2028-10-06	EUR	509 550,00	5 535,02	529 837,44	20 287,44	FR001400L4V8
BONOS KERING 3,750 2025-09-05	EUR	199 826,00	28,08	201 593,92	1 767,92	FR001400KI02
RENTA LVMH MOET HENNESSY L 3,375 2025-10-21	EUR	501 250,00	(265,35)	506 958,92	5 708,92	FR001400HJE7
BONOS LONDON STOCK EXCHANG 0,875 2024-09-19	EUR	483 100,00	8 824,90	482 376,32	(723,68)	XS1685653302
BONOS L OREAL SA 0,875 2026-06-29	EUR	281 700,00	6 423,00	281 316,84	(383,16)	FR0014009EJ8
BONOS BRENNTAG FINANCE BV 1,125 2025-09-27	EUR	661 693,00	16 527,69	660 456,36	(1 236,64)	XS1689523840

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
BONOS ACCOR SA 2,375 2028-11-29	EUR	894 450,00	5 584,24	952 722,26	58 272,26	FR0014006ND8
BONOS VINCI SA 2,885 2028-11-27	EUR	253 350,00	7 533,16	256 273,67	2 923,67	FR0014000PF1
BONOS MICHELIN 2,971 2028-11-02	EUR	252 600,00	7 735,03	257 364,06	4 764,06	FR0014000D31
BONOS DASSAULT SYSTEMES 1,505 2024-09-16	EUR	290 910,00	5 915,91	286 551,30	(4 358,70)	FR0013444536
BONOS VEOLIA ENVIRONNEMENT 0,892 2024-01-14	EUR	392 200,00	10 957,50	392 129,65	(70,35)	FR0013394681
BONOS MICHELIN 0,875 2025-09-03	EUR	291 339,00	4 652,48	285 416,00	(5 923,00)	FR0013357845
BONOS LVMH MOET HENNESSY L 0,750 2024-05-26	EUR	296 100,00	4 321,85	293 544,46	(2 555,54)	FR0013257623
BONOS SCHNEIDER ELECTRIC S 0,250 2024-09-09	EUR	382 124,00	10 040,20	381 336,54	(787,46)	FR0013201308
RENTA TRATON FINANCE LUX S 4,500 2026-11-23	EUR	199 940,00	919,75	204 434,68	4 494,68	DE000A3LQ9S2
BONOS TRATON FINANCE LUX S 0,125 2024-11-10	EUR	475 950,00	7 248,00	476 254,09	304,09	DE000A3KYMA6
BONOS KERING 1,250 2025-05-05	EUR	590 070,00	9 808,16	578 657,88	(11 412,12)	FR001400A5N5
BONOS DSV A/S 0,375 2027-02-26	EUR	355 200,00	10 420,47	359 653,28	4 453,28	XS2125426796
RENTA FORD MOTOR CREDIT CO 6,125 2028-05-15	EUR	522 350,00	18 851,89	540 998,33	18 648,33	XS2623496085
RENTA SVENSKA HANDELSBANKE 3,750 2026-05-05	EUR	399 720,00	9 855,62	405 224,45	5 504,45	XS2618499177
RENTA SACYR SA 6,300 2026-03-23	EUR	400 000,00	5 707,29	421 181,96	21 181,96	XS2597671051
BONOS LINDE PLC 1,000 2027-03-31	EUR	369 200,00	9 238,64	372 458,82	3 258,82	XS2463961321
RENTA E.ON SE 0,875 2025-01-08	EUR	299 700,00	3 256,03	291 904,44	(7 795,56)	XS2463505581
BONOS BANK OF AMERICA CORP 1,949 2026-10-27	EUR	472 200,00	5 602,41	481 663,26	9 463,26	XS2462324232
BONOS LAR ESPANA REAL ESTA 1,750 2026-07-22	EUR	302 330,00	1 439,56	271 097,21	(31 232,79)	XS2363989273
BONOS NOVO NORDISK FINANCE 1,370 2024-06-04	EUR	292 830,00	5 418,75	289 862,27	(2 967,73)	XS2348030268
BONOS INTERCONTINENTAL HOT 1,625 2024-10-08	EUR	291 060,00	5 839,30	290 263,55	(796,45)	XS2240494471
BONOS AMERICAN TOWER CORP 0,500 2028-01-15	EUR	422 375,00	5 475,77	443 186,49	20 811,49	XS2227905903
BONOS MERLIN PROPERTIES SO 2,375 2029-09-18	EUR	437 800,00	5 029,76	472 994,56	35 194,56	XS1684831982
BONOS NESTLE FINANCE INTL 2,451 2024-11-12	EUR	382 000,00	9 675,75	378 644,84	(3 355,16)	XS2170362326
BONOS IMCD NV 4,875 2028-09-18	EUR	501 500,00	6 853,15	524 743,08	23 243,08	XS2677668357
BONOS NATL GRID ELECT TRAN 0,190 2025-01-20	EUR	379 900,00	5 238,04	381 588,32	1 688,32	XS2104915033
BONOS STRYKER CORP 0,250 2024-12-03	EUR	291 000,00	5 715,41	284 897,97	(6 102,03)	XS2087622069
BONOS APPLE INC 2,575 2025-11-15	EUR	371 476,00	9 885,61	369 792,19	(1 683,81)	XS2079716853
BONOS BRITISH TELECOM PLC 0,500 2025-09-12	EUR	372 720,00	7 567,48	374 173,61	1 453,61	XS2051494222
BONOS SIKA CAPITAL BV 0,875 2027-04-29	EUR	364 600,00	9 425,84	367 166,62	2 566,62	XS1986416268
RENTA CAIXABANK SA 1,125 2026-03-27	EUR	461 800,00	10 788,62	469 629,29	7 829,29	XS1968846532
RENTA BBVA 1,375 2025-05-14	EUR	385 040,00	9 268,18	382 191,13	(2 848,87)	XS1820037270
BONOS RICHEMONT INTERNATIO 1,000 2026-03-26	EUR	282 000,00	7 689,48	282 533,60	533,60	XS1789751531
BONOS ROYAL BK SCOTLND GRP 1,750 2026-03-02	EUR	479 675,00	8 913,11	485 454,65	5 779,65	XS1788515606
BONOS DUFRY ONE BV 2,500 2024-10-15	EUR	407 824,95	(8 852,84)	405 160,17	(2 664,78)	XS1699848914
BONOS DEUTSCHE POST AG 0,375 2026-05-20	EUR	371 200,00	8 293,13	369 221,00	(1 979,00)	XS2177122541

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
TOTALES Renta fija privada cotizada		**19 427 336,82**	**326 317,32**	**19 616 858,02**	**189 521,20**	
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES ESSILOR INTERNATIONA	EUR	1 014 431,12	-	1 395 596,00	381 164,88	FR0000121667
ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	493 739,95	-	516 443,64	22 703,69	CH0012032048
ACCIONES CRH PLC	USD	309 885,92	-	363 373,49	53 487,57	IE0001827041
ACCIONES CRH PLC	EUR	1 344 689,64	-	1 681 154,64	336 465,00	IE0001827041
ACCIONES ALLFUNDS GROUP LTD	EUR	724 738,00	-	532 169,90	(192 568,10)	GB00BNTJ3546
ACCIONES INTERCONTINENTAL HOT	GBP	728 545,88	-	999 082,26	270 536,38	GB00BHJYC057
ACCIONES COCA-COLA EUROPEAN P	EUR	60 722,43	-	92 708,00	31 985,57	GB00BDCPN049
ACCIONES COCA-COLA EUROPEAN P	USD	223 570,96	-	331 070,06	107 499,10	GB00BDCPN049
ACCIONES COMPASS GROUP PLC	GBP	381 272,96	-	396 073,41	14 800,45	GB00BD6K4575
ACCIONES LONDON STOCK EXCHANG	GBP	891 028,90	-	979 915,33	88 886,43	GB00B0SWJX34
ACCIONES SMITH & NEPHEW PLC	GBP	880 535,01	-	651 596,08	(228 938,93)	GB0009223206
ACCIONES DASSAULT SYSTEMES	EUR	537 899,74	-	813 879,77	275 980,03	FR0014003TT8
ACCIONES ICON PLC	USD	594 684,53	-	743 638,92	148 954,39	IE0005711209
ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC S	EUR	395 807,07	-	568 607,84	172 800,77	FR0000121972
ACCIONES LINDE PLC	USD	1 093 537,47	-	1 562 625,24	469 087,77	IE000S9YS762
ACCIONES LVMH MOET HENNESSY L	EUR	1 438 905,19	-	2 162 652,80	723 747,61	FR0000121014
ACCIONES ACCOR SA	EUR	354 832,02	-	363 300,00	8 467,98	FR0000120404
ACCIONES L OREAL SA	EUR	658 388,18	-	881 471,40	223 083,22	FR0000120321
ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	407 493,55	-	535 404,80	127 911,25	FR0000120073
ACCIONES SAFRAN SA	EUR	767 274,40	-	1 087 995,58	320 721,18	FR0000073272
ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	652 028,06	-	1 866 419,31	1 214 391,25	DK0062498333
ACCIONES DSV A/S	DKK	1 087 119,52	-	1 430 512,66	343 393,14	DK0060079531
ACCIONES SAP SE	EUR	793 367,89	-	828 511,20	35 143,31	DE0007164600
ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIE	EUR	391 861,09	-	447 438,60	55 577,51	DE0006231004
ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	635 566,37	-	777 426,86	141 860,49	DE0005552004
ACCIONES SIKA AG	CHF	547 830,90	-	769 060,26	221 229,36	CH0418792922
ACCIONES NESTLE SA	CHF	371 234,98	-	357 551,71	(13 683,27)	CH0038863350
ACCIONES VINCI SA	EUR	539 616,32	-	667 077,90	127 461,58	FR0000125486
ACCIONES DANAHER CORP	USD	1 420 932,95	-	1 553 303,81	132 370,86	US2358511028
ACCIONES UBER TECHNOLOGIES IN	USD	800 133,70	-	870 089,68	69 955,98	US90353T1007
ACCIONES SERVICENOW INC	USD	1 060 785,41	-	1 546 866,86	486 081,45	US81762P1021
ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	1 036 622,31	-	1 678 437,47	641 815,16	US78409V1044
ACCIONES NVIDIA CORP	USD	579 770,26	-	2 377 181,61	1 797 411,35	US67066G1040
ACCIONES NETFLIX INC	USD	1 406 292,11	-	2 297 893,65	891 601,54	US64110L1061

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalia) / Plusvalia	ISIN
ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	1 137 873,65	-	2 001 640,58	863 766,93	US5949181045
ACCIONES MSCI INC	USD	731 352,74	-	794 236,34	62 883,60	US55354G1004
ACCIONES LULULEMON ATHLETICA	USD	1 141 914,79	-	1 656 748,19	514 833,40	US5500211090
ACCIONES ELI LILLY & CO	USD	1 015 760,09	-	1 425 748,71	409 988,62	US5324571083
ACCIONES ESTEE LAUDER COS INC	USD	1 751 092,48	-	1 312 394,69	(438 697,79)	US5184391044
ACCIONES INTUITIVE SURGICAL I	USD	980 270,00	-	1 696 426,63	716 156,63	US46120E6023
ACCIONES KERRY GROUP PLC	EUR	873 765,54	-	624 245,76	(249 519,78)	IE0004906560
ACCIONES ILLUMINA INC	USD	1 940 153,65	-	1 115 534,52	(824 619,13)	US4523271090
ACCIONES VISA INC	USD	1 667 641,25	-	2 286 287,62	618 646,37	US92826C8394
ACCIONES CHIPOTLE MEXICAN GRI	USD	943 900,16	-	1 580 714,27	636 814,11	US1696561059
ACCIONES BLACKSTONE INC	USD	1 206 691,14	-	1 690 847,40	484 156,26	US09260D1072
ACCIONES AMERICAN TOWER CORP	USD	1 044 796,27	-	1 096 707,17	51 910,90	US03027X1000
ACCIONES AIRBNB INC	USD	1 399 462,19	-	1 504 581,94	105 119,75	US0090661010
ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	1 189 114,55	-	1 962 364,89	773 250,34	US00724F1012
ACCIONES ASSA ABLOY AB	SEK	1 167 706,05	-	1 334 506,82	166 800,77	SE0007100581
ACCIONES IMCD NV	EUR	991 242,01	-	1 064 092,70	72 850,69	NL0010801007
ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	1 043 574,51	-	2 130 312,50	1 086 737,99	NL0010273215
ACCIONES ASM INTERNATIONAL NV	EUR	341 923,51	-	610 465,05	268 541,54	NL0000334118
ACCIONES AIRBUS GROUP SE	EUR	1 650 861,11	-	2 276 037,74	625 176,63	NL0000235190
ACCIONES BEFESA SA	EUR	766 566,64	-	711 779,20	(54 787,44)	LU1704650164
ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	1 084 826,38	-	1 273 435,51	188 609,13	IE00B4BNMY34
ACCIONES INTUIT INC	USD	1 296 126,75	-	2 290 851,87	994 725,12	US4612021034
TOTALES Acciones admitidas cotización		**49 991 760,25**	**-**	**66 566 490,84**	**16 574 730,59**	
Acciones y participaciones Directiva						
FONDO EDM HYSD	EUR	6 878 113,70	-	6 806 608,98	(71 504,72)	LU2257847280
FONDO EDM EMERG. MARKETS	EUR	6 499 999,93	-	5 001 778,31	(1 498 221,62)	LU2257846803
FONDO CREDIT PORTFOLIO	EUR	7 674 335,48	-	7 630 148,34	(44 187,14)	LU2257846639
FONDO EDM INT-LATAM	USD	1 170 305,56	-	1 074 963,54	(95 342,02)	LU1774745928
FONDO EDM INT-LATAM	EUR	6 279 453,32	-	6 158 270,99	(121 182,33)	LU1774745845
FONDO MS ASIA OPPORT. AH	EUR	3 500 600,01	-	3 373 151,00	(127 449,01)	LU1378879081
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		**32 002 808,00**	**-**	**30 044 921,16**	**(1 957 886,84)**	
TOTAL Cartera Exterior		**109 840 160,73**	**429 759,09**	**124 553 956,83**	**14 713 796,10**	

EDM Cartera, F.I.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Compras al contado				
Futuros comprados				
FUTURO EURO/US DOLLAR 125000	USD	14 105 444,33	14 421 879,25	18/03/2024
TOTALES Futuros comprados		**14 105 444,33**	**14 421 879,25**	
Otros compromisos de compra				
FONDO EDM INT-LATAM	USD	1 170 305,56	1 074 963,54	30/12/1899
FONDO MS ASIA OPPORT. AH	EUR	3 500 600,01	3 373 151,00	30/12/1899
TOTALES Otros compromisos de compra		**4 670 905,57**	**4 448 114,54**	
Ventas al contado				
TOTALES		**18 776 349,90**	**18 869 993,79**	

EDM Cartera, F.I.

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

Mercados

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

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

Evolución Previsible

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

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

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

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

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

Posicionamiento de cara a 2025

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

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

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

Gastos de I+D y Medioambiente

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

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

Periodo medio de pago a proveedores

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

Acciones propias

Al fondo no le aplica lo referente a acciones propias.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2024

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

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

Madrid, 26 de marzo de 2025