

**Informe de Auditoría de Cuentas Anuales
emitido por un Auditor Independiente**

ATL CAPITAL CARTERA DINÁMICA, FONDO DE INVERSIÓN
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2024

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

Al Consejo de Administración de ATL 12 Capital Gestión, S.G.I.I.C., S.A., Sociedad Gestora de ATL CAPITAL CARTERA DINÁMICA, FONDO DE INVERSIÓN

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de ATL CAPITAL CARTERA DINÁMICA, FONDO DE INVERSIÓN, (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 anual 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 anual 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 estas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

Existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras

Descripción De acuerdo con lo descrito en la Nota 1 de la memoria adjunta, el objeto social del Fondo es la captación de fondos del público para gestionarlos e invertirlos en instrumentos financieros, en los que está fundamentalmente invertido su patrimonio (ver Nota 6), por lo que la cartera de inversiones financieras supone un importe significativo del activo del Fondo. Las políticas contables aplicables a la cartera de inversiones financieras se describen en la nota 3.d de la memoria adjunta.

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

**Nuestra
respuesta**

Como parte de nuestra auditoría, hemos obtenido un entendimiento y evaluado los procedimientos de control interno implantados por la Sociedad Gestora del Fondo en relación con la existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras.

Adicionalmente, hemos realizado procedimientos de auditoría sustantivos, entre los que destacan los siguientes:

- ▶ Hemos obtenido las confirmaciones de la entidad depositaria, sociedades gestoras o contrapartes, según la naturaleza del instrumento financiero, para comprobar la existencia de la totalidad de las posiciones incluidas en la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2024, cotejándolas con los registros del Fondo.
- ▶ Hemos comprobado la valoración de la totalidad de la cartera de inversiones financieras, mediante el cotejo de los precios utilizados por la Sociedad Gestora del Fondo y los valores contabilizados por el Fondo, con precios obtenidos de fuentes externas o con datos observables de mercado.

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 del Fondo 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 del Fondo en relación con las cuentas anuales

Los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo 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 del Fondo son responsables de la valoración de la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los administradores de la Sociedad Gestora 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:

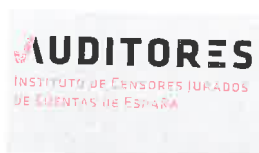
- ▶ Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. 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 del Fondo.
- ▶ 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 del Fondo.

- ▶ Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, 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 del Fondo 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 del Fondo, 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.



ERNST & YOUNG, S.L.

2025 Núm. 01/25/03035

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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

ERNST & YOUNG, S.L.
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el Nº S0530)

Jaume Pallerols Cat
(Inscrito en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el Nº 22702)

28 de abril de 2025



**ATL CAPITAL CARTERA DINAMICA
FONDO DE INVERSIÓN**
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2024



ÍNDICE

- Balances al 31 de diciembre de 2024 y 2023
- Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados a 31 de diciembre de 2024 y 2023
- Estados de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados a 31 de diciembre de 2024 y 2023
- Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024
- Informe de Gestión 2024
- Formulación de cuentas anuales e informe de gestión

Balances
31 de diciembre

		Euros		Nota	Euros	
		2024	2023		2024	2023
ACTIVO		PATRIMONIO Y PASIVO				
ACTIVO CORRIENTE		PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS				
Deudores		37.992.991,38	31.274.485,49	8	37.560.217,69	31.209.685,31
Cartera de inversiones financieras		87.220,14	55.245,54		37.560.217,69	31.209.685,31
Cartera interior		35.597.229,40	28.904.734,16		33.150.145,17	27.728.956,91
Valores representativos de deuda		5.011.633,68	4.219.539,52		195.580,65	195.580,65
Instrumentos de patrimonio		4.628.574,78	4.191.977,38		(643,76)	(643,76)
Instituciones de Inversión Colectiva		383.058,90	27.562,14		4.215.135,63	3.285.791,51
Depósitos en entidades de crédito		-	-		-	-
Derivados		-	-		-	-
Otros		-	-		-	-
Cartera exterior		30.537.036,42	24.617.571,03		-	-
Valores representativos de deuda		-	-		-	-
Instrumentos de patrimonio		-	390.983,22		-	-
Instituciones de Inversión Colectiva		8.768.198,14	6.371.914,99		-	-
Depósitos en entidades de crédito		21.749.423,62	17.854.672,82		-	-
Derivados		-	-		-	-
Otros		19.414,66	-		432.773,69	64.800,18
Intereses de la cartera de inversión		-	-		-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio		48.559,28	67.623,59	9	423.428,57	64.800,18
Periodificaciones		0,02	0,02		-	-
Tesorería		-	-		9.345,12	-
		2.308.541,84	2.314.505,79		-	-
		-	-		-	-
TOTAL ACTIVO		37.992.991,38	31.274.485,49		37.992.991,38	31.274.485,49
Cuentas de Orden		TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO				
Cuentas de compromiso						
Compromisos por operaciones largas de derivados		298.731,80	-		-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados		298.731,80	-		-	-
Otras cuentas de orden		144.297,76	3.102.066,33		-	-
Valores cedidos en préstamo por la IIC		-	-		-	-
Valores aportados como garantía por la IIC		-	-		-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC		-	-		-	-
Pérdidas fiscales a compensar		144.297,76	3.102.066,33	11	-	-
Otros		-	-		-	-
		443.029,56	3.102.066,33		-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		443.029,56	3.102.066,33		-	-

ATL CAPITAL CARTERA DINAMICA,
FONDO DE INVERSIÓN



Cuentas de Pérdidas y Ganancias
para los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre

Nota	Euros	
	2024	2023
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la I.I.C.	40.253,60	14.000,36
Otros gastos de explotación	(767.744,53)	(357.585,24)
Comisión de gestión	(704.462,86)	(297.509,05)
Comisión depositario	(33.371,59)	(28.988,27)
Otros	(29.910,08)	(31.087,92)
Excesos de provisiones	-	-
A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(727.490,93)	(343.584,88)
Ingresos financieros	455.394,06	417.796,79
Gastos financieros	-	-
Variación del valor razonable de instrumentos financieros	4.224.137,52	3.115.752,58
Por operaciones de la cartera interior	57.019,78	34.271,39
Por operaciones de la cartera exterior	4.221.144,67	3.089.386,23
Por operaciones con derivados	(44.694,35)	1.427,54
Otros	(9.332,58)	(9.332,58)
Diferencias de cambio	131.321,12	(77.332,85)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	144.420,44	183.017,24
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	929,80
Resultados por operaciones de la cartera exterior	144.893,34	176.294,63
Resultados por operaciones con derivados	(472,90)	5.792,81
Otros	-	-
A.2.) RESULTADO FINANCIERO	4.955.273,14	3.639.233,76
A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	4.227.782,21	3.295.648,88
Impuesto sobre beneficios	(12.646,58)	(9.857,37)
A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO	4.215.135,63	3.285.791,51

Estados de cambios en el patrimonio neto para los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre

A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE

	Euros	
	2024	2023
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	4.215.135,63	3.285.791,51
Total ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto atribuido a partícipes y accionistas	-	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	4.215.135,63	3.285.791,51

B) ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE

	Euros				
	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total
A. SALDO al 31 de diciembre de 2022	28.644.925,71	195.580,65	(643,76)	(2.247.980,68)	26.591.881,92
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	3.285.791,51	3.285.791,51
II. Operaciones con partícipes					
1. Suscripciones	6.652.177,62	-	-	-	6.652.177,62
2. (-) Reembolsos	(5.320.165,74)	-	-	-	(5.320.165,74)
III. Otras variaciones del patrimonio neto.					
Distribución del resultado ejercicio 2022	(2.247.980,68)	-	-	2.247.980,68	-
B. SALDO al 31 de diciembre de 2023	27.728.956,91	195.580,65	(643,76)	3.285.791,51	31.209.685,31
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	4.215.135,63	4.215.135,63
II. Operaciones con partícipes					
1. Suscripciones	11.546.317,01	-	-	-	11.546.317,01
2. (-) Reembolsos	(9.410.920,26)	-	-	-	(9.410.920,26)
III. Otras variaciones del patrimonio neto.					
Distribución del resultado ejercicio 2023	3.285.791,51	-	-	(3.285.791,51)	-
C. SALDO al 31 de diciembre de 2024	33.150.145,17	195.580,65	(643,76)	4.215.135,63	37.560.217,69

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

1. NATURALEZA Y ACTIVIDADES PRINCIPALES

ATL CARTERA DINAMICA, Fondo de Inversión (en adelante “el Fondo”) se constituyó en España el 11 de Diciembre de 2007. Tiene su domicilio social en Calle Montalbán, Nº 9 de Madrid.

La normativa básica del Fondo se recoge en la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, en su Reglamento de desarrollo, aprobado por Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio. Asimismo, el Fondo está sujeto a las disposiciones que desarrollan, sustituyen o modifican las normas citadas, y a otra normativa legal, y en especial a las Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) que regulan las Instituciones de Inversión Colectiva.

El Fondo está inscrito con el número 3943 en el Registro Administrativo específico de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

El Fondo tiene por objeto social exclusivo 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 política de inversión del Fondo se encuentra definida en el Folleto que se encuentra registrado y a disposición del público en el registro correspondiente de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

La normativa vigente regula, entre otros, los siguientes aspectos:

- Mantenimiento de un patrimonio mínimo de 3 millones de euros.
- Inversión en valores negociables e instrumentos financieros, admitidos a cotización en mercados regulados o sistemas multilaterales de negociación, cualquiera que sea el Estado en que se encuentren radicados, que cumplan los requisitos indicados en la legislación vigente. Del mismo modo podrán invertir en depósitos bancarios, acciones y participaciones de otras I.I.C., instrumentos financieros derivados, instrumentos del mercado monetario y valores no cotizados.
- Las inversiones en instrumentos financieros derivados están reguladas por el artículo 52 del Real Decreto 1082/2012, donde se establecen determinados límites para la utilización de estos instrumentos y por la Orden EHA 888/2008 de 27 de marzo, sobre operaciones de las instituciones de inversión colectiva de carácter financiero con instrumentos financieros derivados, en todo lo que no contradiga el Real Decreto anterior.
- Establecimiento de unos porcentajes máximos de concentración de inversiones.
- Obligación de que la cartera de valores esté bajo la custodia de la entidad depositaria.
- Número de partícipes no podrá ser inferior a 100.
- Obligación de remitir los estados de información reservada que se citan en la Norma 21ª de la Circular 3/2008 a la Comisión Nacional del Mercado de Valores en el plazo indicado en dicha Norma.
- Régimen especial de tributación.

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

La gestión y administración del Fondo está encomendada a Atl 12 Capital Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A., inscrita con el número 210 en el Registro Administrativo de las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, con domicilio en Calle Montalbán, Nº 9 de Madrid.

Los valores se encuentran depositados en Bankinter, S.A., inscrita con el número 27 en el Registro Administrativo de Entidades Depositarias de Instituciones de Inversión Colectiva de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, con domicilio social en Paseo de la Castellana, Nº 29 de Madrid, siendo dicha entidad la depositaria del Fondo.

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales se han obtenido de los registros contables del Fondo y han sido formuladas de acuerdo con los principios contables y normas de valoración contenidos en la Circular 3/2008, de 11 de septiembre de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo al 31 de diciembre de 2024 y de los resultados de sus operaciones que se han generado durante el ejercicio terminado en dicha fecha.

Las cuentas anuales del ejercicio han sido formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, y se someterán a aprobación, estimándose que serán aprobadas sin ningún cambio significativo.

Las cifras incluidas en las cuentas anuales están expresadas en euros con dos decimales, salvo que se indique lo contrario.

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 Comisión Nacional del Mercado de Valores y sus 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) Utilización de juicios y estimaciones en la elaboración de las cuentas anuales

En la preparación de las cuentas anuales del Fondo, los Administradores de la Sociedad Gestora han tenido que realizar juicios, estimaciones y asunciones que afectan a la aplicación de las políticas contables y a los saldos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos existentes en la fecha de emisión de las presentes cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si los hubiera. Las estimaciones y asunciones realizadas están basadas en la experiencia histórica y en otros factores diversos que son entendidos como razonables de acuerdo con las circunstancias y cuyos resultados constituyen la base para establecer los juicios sobre el valor contable de los activos y pasivos que no son fácilmente disponibles mediante otras fuentes. Las estimaciones y las asunciones son revisadas de forma continuada. Sin embargo, la incertidumbre inherente a las estimaciones y asunciones podría conducir a resultados que podrían requerir ajuste de valores de los activos y pasivos afectados. Si como consecuencia de estas revisiones o de hechos futuros se produjese un cambio en dichas estimaciones, su efecto se registraría en la cuenta de pérdidas y ganancias de ese período y de periodos sucesivos.

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

d) Comparación de la información

A efectos de comparar la información del ejercicio anual cerrado el 31 de diciembre de 2024 con la del año anterior, se adjuntan las cifras del ejercicio 2023 en el balance, cuenta de pérdidas y ganancias y en el estado de cambios en el patrimonio neto. Las cifras relativas al ejercicio 2023 contenidas en estas cuentas anuales se presentan únicamente a efectos comparativos.

3. PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN APLICADOS

Los principales principios contables aplicados en la elaboración de estas cuentas anuales son los siguientes:

a) Empresa en funcionamiento.

El Consejo de Administración de Atl 12 Capital Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. ha considerado que la gestión del Fondo continuará en un futuro previsible, por lo que la aplicación de los principios y criterios contables no tiene como propósito determinar el valor del patrimonio neto a efectos de su transmisión global o parcial, ni el importe resultante en caso de su liquidación total.

No obstante, dada la naturaleza específica del Fondo y su carácter abierto, las normas contables tendrán como finalidad la determinación del valor liquidativo de las participaciones.

b) Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias de acuerdo con el principio de devengo, con independencia de la fecha de su cobro o pago.

En aplicación de este criterio y a efectos del cálculo del valor liquidativo, las periodificaciones de ingresos y gastos se realizan diariamente como sigue:

- Los intereses activos de las inversiones financieras se periodifican de acuerdo con la tasa interna de rentabilidad de las operaciones.
- Los ingresos de dividendos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias en la fecha en la que se declare el derecho a percibirlos.
- El resto de ingresos o gastos referidos a un período, se periodifican linealmente a lo largo del mismo.

La periodificación de los intereses provenientes de la cartera de activos financieros se efectúa, cualquiera que sea su clase, mediante adeudo en la cuenta de activo "Intereses de la Cartera de Inversión" y abono simultáneo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

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

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 le sean directamente atribuibles.

Mientras 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 financieros se reconocen en el balance cuando el Fondo se convierte en una parte obligada del contrato o negocio jurídico conforme a las disposiciones del mismo.

Los activos financieros se clasifican en:

- Valores representativos de deuda.
- Instrumentos de patrimonio.
- Instituciones de Inversión Colectiva.
- Depósitos en Entidades de Crédito.
- Instrumentos derivados.
- Otros.

Clasificación

Los activos financieros en los que invierte el Fondo se clasifican, a efectos de su valoración, como “Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de Pérdidas y Ganancias”.

Los títulos que componen la cartera de inversiones financieras se contabilizan inicialmente de acuerdo con los siguientes criterios:

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

Valoración inicial

- Los activos financieros integrantes de la cartera del Fondo se valorarán inicialmente por su valor razonable. Este valor razonable es, salvo evidencia en contrario, el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

De esta valoración inicial se excluyen los intereses por aplazamiento de pago, que se entiende que se devengan aun cuando no figuran expresamente en el contrato y en cuyo caso, se considera como tipo de interés el de mercado.

- En la valoración inicial de los activos, los intereses explícitos devengados desde la última liquidación y no vencidos o “cupón corrido”, se registran en la cuenta de cartera de inversiones financieras “Intereses de la Cartera de Inversión” del activo del balance, cancelándose en el momento del vencimiento de dicho cupón.
- El importe de los derechos de suscripción y similares que, en su caso, se hubiesen adquirido, forman parte de la valoración inicial.
- Las inversiones en moneda extranjera se contabilizan al tipo de cambio vigente a la fecha de adquisición de los títulos.
- En su caso, los contratos de futuros y las operaciones de compra - venta a plazo se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato según corresponda, en las cuentas de compromiso, por el importe nominal comprometido. Los fondos depositados en concepto de garantía se contabilizan en el activo del balance “Depósitos de garantía en mercados organizados de derivados” u “Otros depósitos de Garantía” en el epígrafe de “Deudores”. Los intereses de estos fondos depositados se periodifican diariamente según la tasa interna de rentabilidad. El valor razonable de los valores aportados en garantía por el Fondo se registra en cuentas de orden, en la rúbrica “Valores aportados como garantía”.
- En su caso, las opciones y warrants sobre valores se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o del vencimiento del contrato, en la rúbrica correspondiente de las cuentas de orden, por el importe nominal comprometido. En caso de que el Fondo aporte valores y efectivo en concepto de garantía se le da el mismo tratamiento contable que en el caso de los contratos de futuros. Los fondos depositados en concepto de garantía se contabilizan en el activo del balance en la partida de “Deudores”. Las primas por opciones y warrants comprados/ opciones emitidas y warrants vendidos, se reflejan en la cuenta “Derivados” del activo o del pasivo del balance, respectivamente, en la fecha de ejecución de la operación.
- Las operaciones de permuta financiera, en su caso, se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en la rúbrica correspondiente de las cuentas de orden, por el importe nominal del contrato. Los cobros o pagos asociados a cada contrato de permuta financiera se contabilizan utilizando como contrapartida la cuenta “Derivados” de la cartera interior o exterior del activo o el pasivo del balance, según corresponde.

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

Valoración posterior

Los activos financieros se valoran diariamente a valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación. Los cambios que se producen en el valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias. Cuando el valor razonable incluya los intereses explícitos devengados, a efectos de determinar las variaciones en el valor razonable se tienen en cuenta los saldos de la cuenta "Intereses de la cartera de inversión". Para la determinación del valor razonable de los activos financieros se atiende a las siguientes reglas:

- Instrumentos de patrimonio cotizados: su valor razonable es su valor de mercado considerado como tal el que resulte de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia, si existe, o inmediato hábil anterior, o el cambio medio prevalorado si no existiera precio oficial de cierre.
- Valores representativos de deuda cotizados: su valor razonable es el precio de cotización en un mercado, siempre y cuando éste sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización, el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción. En este caso, el valor razonable refleja ese cambio en las condiciones. En caso de que no exista mercado activo se aplican técnicas de valoración que son de general aceptación y que utilizan en la mayor medida posible datos observables de mercado, en particular la situación actual de tipo de interés y el riesgo de crédito del emisor.

En caso de que no exista mercado activo para el instrumento de deuda, se aplican técnicas de valoración, como precios suministrados por intermediarios, emisores o difusores de información; utilización de transacciones recientes de mercado realizadas en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas si están disponibles; valor razonable en el momento actual de otro instrumento que sea sustancialmente el mismo; y modelos de descuento de flujos y valoración de opciones en su caso.

- Valores no admitidos aún a cotización: su valor razonable se estima mediante los cambios que resulten de cotizaciones de valores similares de la misma entidad procedentes de emisiones anteriores, teniendo en cuenta las diferencias que puedan existir en sus derechos económicos.
- Valores no cotizados: su valor razonable se calcula de acuerdo a los criterios de valoración incluidos en el artículo 49 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio.
- Depósitos en entidades de crédito: su valor razonable se calcula de acuerdo al precio que iguale la tasa interna de rentabilidad de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento, sin perjuicio de otras consideraciones, como por ejemplo las condiciones de cancelación anticipada o de riesgo de crédito de la entidad.
- Para las acciones o participaciones de otras instituciones de inversión colectiva, el valor razonable se calcula en función del último valor liquidativo publicado el día de la valoración.
- Las inversiones en moneda extranjera se valoran al tipo de cambio de cierre publicado por el Banco Central Europeo o por los mercados más representativos en función de la divisa.

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

- Instrumentos financieros derivados: se valoran por su valor razonable, que es el que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia. En caso de que no exista un mercado suficientemente líquido, o se trate de instrumentos derivados no negociados en mercados regulados o sistemas multilaterales de negociación, se valorarán mediante la aplicación de métodos o modelos de valoración adecuados y reconocidos que deberán cumplir con los requisitos y condiciones específicas establecidas en la normativa de instituciones de inversión colectiva relativa a sus operaciones con instrumentos derivados.

Cancelación

Los activos financieros se dan de baja del balance del Fondo, cuando han expirado o se han cedido los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, siendo necesario que se hayan transferido de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad, o aun no existiendo transmisión ni retención sustancial de éstos, se transmita el control del activo financiero.

En todo caso se dan de baja entre otros:

- a) Los activos financieros vendidos en firme o incondicionalmente.
- b) Las ventas de activos financieros con pacto de recompra por su valor razonable en la fecha de recompra.
- c) Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable de su inversión, con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Cuando el activo financiero se da de baja de acuerdo a las letras a) y b) anteriores, la diferencia entre la contraprestación recibida bruta de los costes de transacción atribuibles, considerando cualquier nuevo activo obtenido menos cualquier pasivo asumido, y el valor en libros del activo financiero, determina la ganancia o la pérdida surgida al dar de baja dicho activo, y formará parte del resultado del ejercicio en que esta se produce.

El Fondo no da de baja los activos financieros en las cesiones en las que retiene sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad, tales como:

- a) Las ventas de activos financieros con pacto de recompra a un precio fijo o al precio de venta más un interés.
- b) Los activos financieros prestados en el marco de un préstamo de valores en los que el prestatario tenga la obligación de devolver los mismos activos, otros sustancialmente iguales, u otros similares que tengan idéntico valor razonable.
- c) Los activos financieros cedidos en el marco de un acuerdo de garantía financiera, a menos que se incumplan los términos del contrato y se pierda el derecho a recuperar los activos en garantía en cuyo caso se darán de baja.

En los casos a) y b) el Fondo reconoce un pasivo por la contraprestación recibida.

En los casos b) y c) el Fondo reconoce en las "Cuentas de orden" del balance el valor razonable de los activos prestados o cedidos en garantía.

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

Deterioro

El Fondo efectuará diariamente las correcciones valorativas necesarias siempre que exista evidencia objetiva de que el valor del activo se ha deteriorado y se dé una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros, que pueden venir motivados por la insolvencia del deudor.

Las pérdidas por deterioro 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.

e) Adquisición temporal de activos

La adquisición temporal de activos es una operación que, a efectos contables, se entiende que nace el día de su desembolso y vence el día en que se resuelve el citado pacto. Se entiende que vencen a la vista las adquisiciones temporales cuya recompra debe necesariamente realizarse, pero puede exigirse opcionalmente a lo largo de un periodo de tiempo.

Estas operaciones se contabilizan por el importe efectivo desembolsado en las cuentas del activo del balance. La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se periodifica, de acuerdo con el tipo de interés efectivo.

Las diferencias de valor razonable que surjan diariamente en la adquisición temporal de activos se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias, en el epígrafe "Variación de valor razonable en instrumentos financieros".

f) Contratos de futuros, operaciones de compra - venta a plazo y operaciones de permuta financiera

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos contratos se reflejan en pérdidas y ganancias de la siguiente forma: los pagos o diferencias positivas, cobro o diferencias negativas se registran en la cuenta "Resultado por operaciones con derivados" o "Variación del valor razonable en instrumentos financieros, por operaciones con derivados", según los cambios de valor se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta "Derivados", de la cartera interior o exterior del activo o el pasivo del balance, según corresponda.

En aquellos casos en que el contrato presenta una liquidación diaria, las correspondientes diferencias se contabilizan en la cuenta "Resultados por operaciones con derivados".

g) Opciones y Warrants

Las primas por opciones y warrants comprados/ opciones emitidas o warrants vendidos se registran en la cuenta de "Derivados" del activo/pasivo del Balance, respectivamente, en la fecha de ejecución de la operación. Las diferencias que surjan como consecuencia del cambio de valor de los contratos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias, de la siguiente forma: los pagos o diferencias positivas, cobros o diferencias negativas se registran en la cuenta "Resultado de operaciones con derivados", o "Variación de valor razonable en instrumentos financieros, por operaciones con derivados", según los cambios de valor se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta "Derivados" de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo del balance, según corresponda.

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

En caso de operaciones sobre valores, si la opción es ejercida, su valor se incorpora a la valoración inicial o posterior del activo subyacente adquirido o vendido, que no podría superar el valor razonable del activo subyacente. Se excluye de esta regla las operaciones que se liquidan por diferencias. En caso de adquisición, sin embargo la valoración inicial no puede superar el valor razonable del activo subyacente, registrándose la diferencia como pérdida en la cuenta de pérdidas y ganancias.

h) Moneda extranjera

La moneda funcional y de presentación del Fondo es el euro.

Se consideran como partidas monetarias del Fondo la tesorería, los valores representativos de deuda y los débitos y créditos ajenos a la cartera de instrumentos financieros.

Se consideran como partidas no monetarias aquellas no incluidas en el apartado anterior, entre ellas los instrumentos financieros derivados y los instrumentos de patrimonio.

Los saldos activos y pasivos en moneda extranjera se valoran al tipo de cambio de cierre publicado por el Banco Central Europeo o por los mercados más representativos en función de la divisa. Las diferencias que se producen respecto al cambio histórico se registran de la siguiente forma:

- Las partidas monetarias y las partidas no monetarias que formen parte de la cartera de instrumentos financieros se valoran al tipo de cambio de contado de la fecha de valoración, o en su defecto, del último día hábil anterior a esa fecha.

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

- Para el resto de partidas monetarias y las partidas no monetarias que formen parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se tratan conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.
- Las partidas no monetarias no recogidas anteriormente se valoran aplicando el tipo de cambio de la fecha de registro inicial.

i) Pasivos financieros

Los pasivos financieros se reconocen en el balance del Fondo cuando éste se convierte en una parte obligada del contrato o negocio jurídico conforme a las disposiciones del mismo.

Los instrumentos financieros emitidos, incurridos o asumidos por el Fondo se clasifican como pasivos financieros, en su totalidad o en una de sus partes, siempre que de acuerdo con su realidad económica supongan para el Fondo una obligación contractual, directa o indirecta, de entregar efectivo u otro activo financiero, o de intercambiar activos o pasivos financieros con terceros en condiciones potencialmente desfavorables. También se consideran pasivos financieros las solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones y los saldos acreedores por ecualización de comisiones.

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

Clasificación

Los pasivos financieros se clasifican, a efectos de su valoración, como débitos y partidas a pagar, excepto cuando se trata de instrumentos derivados, financiación por venta de valores recibidos en préstamo y pasivos surgidos por la venta en firme tanto de activos adquiridos temporalmente como de activos aportados en garantía al Fondo, que se consideran como pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Valoración inicial y posterior

- Débitos y partidas a pagar: se valoran inicialmente por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación recibida ajustado por los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

La valoración posterior se realiza 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 pagar en un plazo de tiempo inferior a un año, se pueden valorar a su valor nominal siempre y cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

- Pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias: La valoración inicial y posterior de los pasivos incluidos en esta categoría se realiza de acuerdo a los criterios señalados para los activos a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias (Ver apartado d) de esta Nota).

En el caso particular de financiación por venta de valores recibidos en préstamo y pasivos surgidos por venta en firme de activos adquiridos temporalmente o activos aportados en garantía, se atiende al valor razonable de los activos a recomprar para hacer frente a la devolución del préstamo o restitución de los activos adquiridos temporalmente o aportados en garantía.

Cancelación

El Fondo da de baja un pasivo financiero cuando la obligación se ha extinguido. La diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero o de la parte del mismo que se haya dado de baja y la contraprestación pagada incluidos los costes de transacción atribuibles y en la que se recoge asimismo cualquier activo cedido diferente del efectivo o pasivo asumido, se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que tenga lugar.

j) Valor liquidativo

El valor liquidativo de las participaciones en el Fondo se calcula diariamente, y es el resultado de dividir el patrimonio, determinado según las normas establecidas en la Circular 6/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y en el artículo 78 del Real Decreto 1082/2012, entre el número de participaciones en circulación a la fecha de cálculo.

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

k) Suscripciones y reembolsos

Se contabilizan por el importe efectivamente suscrito o reembolsado con cargo o abono, respectivamente, al epígrafe “Participes” de pasivo del balance del Fondo.

El precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al mismo día de solicitud del interesado o el del día hábil siguiente, de acuerdo con lo que esté previsto en el folleto, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas como el efectivo a rembolsar en su caso.

En el período que media entre la solicitud y la determinación efectiva del precio de las participaciones, el importe solicitado se registra en el capítulo “Deudores por suscripción de participaciones” del Activo del balance del Fondo, o en su caso en “Otros acreedores” del pasivo del balance del Fondo.

Una vez finalizado el ejercicio económico, el resultado del ejercicio del Fondo, sea beneficio o pérdida, y que no vaya a ser distribuido en dividendos en caso de beneficios, se imputa al saldo de la cuenta “Participes” del patrimonio del Fondo.

l) Impuesto sobre beneficios

El impuesto sobre beneficios se considera en general como un gasto a reconocer en la cuenta de pérdidas y ganancias, y está constituido por el gasto o ingreso por el impuesto corriente y el gasto o ingreso por el impuesto diferido. El impuesto corriente se corresponde con la cantidad que satisface el Fondo como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto sobre beneficios una vez consideradas las deducciones, otras ventajas fiscales no utilizadas pendientes de aplicar fiscalmente y el derecho a compensar las pérdidas fiscales, y no teniendo en cuenta las retenciones y pagos a cuenta. El gasto o ingreso por impuesto diferido se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los pasivos y activos por impuesto diferido, que surgen de las diferencias temporarias originadas por la diferente valoración, contable y fiscal, de los elementos patrimoniales. Las diferencias temporarias imponibles (que dan lugar a mayores cantidades a pagar o menos cantidades a devolver por el impuesto en ejercicios futuros) dan lugar a pasivos por impuesto diferido, mientras que las diferencias temporarias deducibles (que dan lugar a menores cantidades a pagar o mayores cantidades a devolver por el impuesto en ejercicios futuros) y los créditos por deducciones y ventajas fiscales que quedan pendientes de aplicar fiscalmente, dan lugar a activos por impuesto diferido.

La Circular 3/2008 de 11 de septiembre, en su Norma 17^a, establece que los pasivos por impuesto diferido se reconocen siempre; por el contrario, los activos por impuesto diferido solo se reconocen en la medida en que resulte probable que el Fondo disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos. Los derechos a compensar en ejercicios posteriores 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 cuando el Fondo genera resultados positivos. Esta compensación, cuando aplica, se realiza diariamente y se calcula aplicando el tipo de gravamen a las pérdidas fiscales compensables. En cualquier caso las pérdidas fiscales que puedan compensarse se registran en las cuentas de orden.

Asimismo, y a efectos de calcular el valor liquidativo, de cada participación, se realiza diariamente la provisión para el Impuesto sobre beneficios.

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

4. RIESGO ASOCIADO A LA OPERATIVA CON INSTRUMENTOS FINANCIEROS

El riesgo es inherente a las actividades del Fondo, pero el mismo es gestionado por la Sociedad Gestora a través de un proceso de identificación, medición y seguimiento continuo, verificando el cumplimiento de determinados límites y controles. Este proceso es crítico para la continuidad de las operaciones del Fondo. La política de inversión del Fondo, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se describen en el folleto registrado y están a disposición del público en los registros habilitados al efecto en la CNMV.

El Fondo está expuesto al riesgo de mercado (el cual incluye los riesgos de tipo de interés, de precio y de tipo de cambio), riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo de sostenibilidad derivados de la operativa con instrumentos financieros que mantiene en su cartera. En este sentido, el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, establece una serie de coeficientes normativos que limitan dicha exposición y que son controlados por la Sociedad Gestora del Fondo. A continuación, se indican los principales coeficientes normativos a los que está sujeto el Fondo:

- Límites a la inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva

La inversión en acciones o participaciones emitidas por una única IIC, no podrá superar el 20% del patrimonio, salvo en las IIC cuya política de inversión se base en la inversión en un único fondo. Asimismo, la inversión total en IIC de las mencionadas en el artículo 48.1.d) del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, no autorizadas conforme a la Directiva 2009/65/CE, de 13 de julio, no podrá superar el 30% del patrimonio del Fondo.

- Límite general a la inversión en valores cotizados

a) La inversión en los activos e instrumentos financieros emitidos o avalados por un mismo emisor no podrá superar el 5% del patrimonio del Fondo. Este límite quedará ampliado al 10% siempre que la inversión en los emisores en los que supere el 5% no exceda del 40% del patrimonio del Fondo.

b) Quedará ampliado al 35% cuando se trate de inversiones en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una comunidad autónoma, una entidad local, un organismo internacional del que España sea miembro o por cualquier otro Estado que presente una calificación de solvencia otorgada por una agencia especializada en calificación de riesgos de reconocido prestigio, no inferior a la del Reino de España.

Asimismo, la entidad gestora deberá realizar un análisis exhaustivo de dicha emisión con el fin de acreditar dicha solvencia. Para poder invertir hasta el 100% de su patrimonio en dichos valores, será necesario que se diversifique, al menos, en seis emisiones diferentes y que la inversión en valores de una misma emisión no supere el 30% del activo.

Cuando se desee superar el límite del 35%, en el folleto del Fondo deberá hacerse constar de forma bien visible esta circunstancia, y se especificarán los emisores en cuyos valores se tiene intención de invertir o se tiene invertido más del 35% del patrimonio.

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

- c) Quedará ampliado al 25% cuando se trate de inversiones en obligaciones emitidas por entidades de crédito que tengan su sede en un Estado Miembro de la Unión Europea, cuyo importe esté garantizado por activos que cubran suficientemente los compromisos de la emisión y que queden afectados de forma privilegiada al reembolso del principal y al pago de los intereses en el caso de situación concursal del emisor. El total de las inversiones en este tipo de obligaciones en las que se supere el límite del 5% no podrá superar el 80% del patrimonio del Fondo.

- Límite general a la inversión en derivados

La exposición total al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados no podrá superar el patrimonio neto del Fondo. Por exposición total al riesgo se entenderá cualquier obligación actual o potencial que sea consecuencia de la utilización de instrumentos financieros derivados, o cualquier inversión que genere una exposición similar a las mismas.

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

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

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

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

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

- Límites a la inversión en valores no cotizados

Los valores susceptibles de ser adquiridos no podrán presentar ninguna limitación a su libre transmisión. Queda prohibida la inversión del Fondo en valores no cotizados emitidos por entidades pertenecientes a su grupo o al grupo de su Sociedad Gestora. Asimismo, no podrá tener invertido más del 2% de su patrimonio en valores emitidos o avalados por una misma entidad. Igualmente, no podrá tener más del 4% de su patrimonio invertido en valores emitidos o avalados a entidades pertenecientes a un mismo grupo.

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

- Coeficiente de libre disposición del 10%

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

- Acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tenga características similares a los mercados oficiales españoles o no esté sometido a regulación o que disponga de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos.
 - Valores no cotizados de acuerdo con lo previsto en el artículo 49 del Real Decreto 1082/2012.
 - Acciones y participaciones, cuando sean transmisibles, de Entidades de Capital Riesgo reguladas en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, así como las entidades extranjeras similares.
- Obligaciones frente a terceros

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

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

4.1. Política y Gestión de Riesgos

Los riesgos a los que se expone el Fondo que, en todo caso, son objeto de seguimiento específico por la Sociedad Gestora se detallan a continuación:

4.1.1. Riesgo de mercado

Este riesgo comprende los riesgos resultantes de posibles variaciones adversas de los tipos de interés de los activos y pasivos, de los tipos de cambio en los que están denominadas las masas patrimoniales y de los precios de mercado de los instrumentos financieros.

La Sociedad Gestora cuenta con sistemas de gestión del riesgo para determinar, medir, gestionar y controlar todos los riesgos inherentes a la política de inversión del Fondo, así como para determinar la adecuación del perfil de riesgo a la política y estrategia de inversión.

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

4.1.2. Riesgo de tipo de interés

El riesgo de tipo de interés deriva de la posibilidad de que cambios en los tipos de interés afecten a los flujos de caja o al valor razonable de los instrumentos financieros. Los gestores del Fondo tienen establecidos límites y controles para gestionar dicho riesgo.

4.1.3. Riesgo de tipo de cambio

El riesgo por tipo de cambio es el riesgo de que el valor de un instrumento financiero varíe debido a cambios en los tipos de cambio. El Fondo invierte en activos financieros y otras inversiones que están denominadas en monedas distintas de la moneda funcional establecida (euro). Por ello, el valor de los activos del Fondo puede verse afectado favorablemente o desfavorablemente por las fluctuaciones de los tipos de cambio.

4.1.4. Riesgo de precio

Este riesgo se define como aquel que surge como consecuencia de cambios en los precios de mercado, provocados bien por factores específicos del propio instrumento financiero o bien por factores que afecten a todos los instrumentos negociados en el mercado.

El Fondo mide periódicamente el riesgo de las posiciones que mantiene en su cartera de inversiones financieras a través de la metodología VaR (Value at Risk), que expresa la pérdida máxima esperada para un horizonte temporal concreto determinado sobre la base del comportamiento histórico de un valor o cartera.

4.1.5. Riesgo de liquidez

Este riesgo refleja la posible dificultad del Fondo para disponer de fondos líquidos, o para poder acceder a ellos, en la cuantía suficiente y al coste adecuado, de forma que pueda hacer frente en todo momento a sus obligaciones de pago (principalmente por reembolsos solicitados).

La Sociedad Gestora dispone de una política expresa de control de la liquidez global de la cartera del Fondo que controla la profundidad de los mercados, de manera que permite planificar la venta de posiciones de forma gradual y ordenada, garantizando la capacidad del mismo para responder con rapidez a los requerimientos de sus partícipes.

La Sociedad Gestora dispone, por tanto, de un sistema de gestión de la liquidez, así como de procedimientos para controlar los riesgos inherentes a la liquidez del Fondo, para representar el impacto en el perfil de liquidez del Fondo.

4.1.6. Riesgo de crédito

El riesgo de crédito nace de la posible pérdida causada por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de las contrapartes del Fondo. La política del Fondo es que las contrapartes sean entidades de reconocida solvencia.

El Fondo no espera incurrir en pérdidas significativas derivadas del incumplimiento de sus obligaciones por parte de la contraparte. Dicho riesgo adicionalmente se ve reducido con los límites a la inversión y concentración de riesgos antes descritos.

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

La legislación vigente establece los requisitos que debe cumplir la cartera del Fondo (concentración) y su correlación con el total de activos.

4.1.7. Riesgo de sostenibilidad

Este riesgo se define como todo acontecimiento o estado medioambiental, social o de gobernanza que, de ocurrir, pudiera surtir un efecto material negativo real o posible sobre el valor de la inversión.

La Sociedad Gestora del Fondo tiene en cuenta los riesgos de sostenibilidad en las decisiones de inversión. El riesgo de sostenibilidad de las inversiones dependerá, entre otros, del tipo de emisor, el sector de actividad o su localización geográfica. De este modo, las inversiones que presenten un mayor riesgo de sostenibilidad pueden ocasionar una disminución del precio de los activos subyacentes y, por tanto, afectar negativamente al valor liquidativo del Fondo.

5. DEUDORES

El detalle de este capítulo del activo del balance al 31 de diciembre de 2024 y 2023 es como sigue:

	Euros	
	2024	2023
Deudores por comisiones	11.010,45	8.085,64
Deudores por dividendos pendientes de liquidar	29,89	-
Administraciones Públicas deudoras	51.616,95	47.157,24
Márgenes a liquidar	24.533,66	-
Otros deudores	29,19	2,66
	87.220,14	55.245,54

Los saldos deudores por márgenes a liquidar al 31 de diciembre de 2024 y 2023 han sido liquidados los primeros días del mes de enero de 2025 y 2024 respectivamente.

6. CARTERA DE INVERSIONES FINANCIERAS

La composición de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es la siguiente:

	Euros	
	2024	2023
Cartera interior	5.011.633,68	4.219.539,52
Valores representativos de deuda	4.628.574,78	4.191.977,38
Instrumentos de patrimonio	383.058,90	27.562,14
Cartera exterior	30.537.036,42	24.617.571,03
Valores representativos de deuda	-	390.983,22
Instrumentos de patrimonio	8.768.198,14	6.371.914,99
Instituciones de Inversión Colectiva	21.749.423,62	17.854.672,82
Derivados	19.414,66	-
Intereses de la cartera de inversión	48.559,28	67.623,59
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	0,02	0,02
	35.597.229,40	28.904.734,16

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

Al 31 de diciembre de 2024 el fondo mantenía en cartera inversiones dudosas, morosas o en litigio por importe de 0,02 euros

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024 y 2023, sin considerar, en su caso, el saldo del epígrafe “Derivados” e “Intereses de la cartera de inversión”.

Al 31 de diciembre el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

	Euros	
	2024	2023
Inferior a 1 año	2.995.937,00	3.467.975,75
Comprendido entre 1 y 2 años	513.519,96	192.029,72
Comprendido entre 2 y 3 años	411.444,70	511.074,31
Comprendido entre 3 y 4 años	299.833,80	206.340,31
Comprendido entre 4 y 5 años	210.822,26	-
Superior a 5 años	197.017,06	205.540,51
	<u>4.628.574,78</u>	<u>4.582.960,60</u>

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 los valores del Fondo son custodiados por Bankinter, S.A. (que es la Entidad depositaria legal), no encontrándose pignorados ni cedidos en garantía de otras operaciones.

En la Nota 10 se detallan al 31 de diciembre de 2024 y 2023 las posiciones mantenidas en contratos derivados.

7. TESORERÍA

El detalle de este capítulo del activo del balance al 31 de diciembre de 2024 y 2023 es como sigue:

	Euros	
	2024	2023
Cuenta en el Depositario (euros)	242.588,35	286.004,73
Otras cuentas de tesorería (euros)	228,74	-
Cuenta en el Depositario (divisa)	<u>2.065.724,75</u>	<u>2.028.501,06</u>
	<u>2.308.541,84</u>	<u>2.314.505,79</u>

Los saldos de las cuentas corrientes son remunerados a los tipos de interés de mercado y son de libre disposición por el Fondo.

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

8. PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, el patrimonio del Fondo estaba formalizado por participaciones de iguales características, representadas por certificaciones sin valor nominal y que confieren a sus titulares un derecho de propiedad sobre el Fondo.

El número de participaciones no es limitado y su suscripción o reembolso dependerán de la demanda o de la oferta que de las mismas se haga. El precio de suscripción o reembolso se fija, diariamente, en función del valor liquidativo de la participación obtenido a partir del patrimonio neto del Fondo de acuerdo con lo establecido en la Circular 6/2008 de la CNMV y en el artículo 78 del Real Decreto 1082/2012 de la CNMV.

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

	Euros					
	2024			2023		
	Clase A	Clase I	Clase L	Clase A	Clase I	Clase L
Patrimonio atribuido a participes	17.997.092,98	16.376.534,56	3.186.590,15	14.056.176,86	15.294.035,18	1.859.473,56
Número de participaciones emitidas	1.274.565,36	1.193.578,72	263.744,48	1.125.665,96	1.266.910,02	175.278,12
Valor liquidativo	14,12	13,72	12,08	12,49	12,07	10,61
Número de participes	384	31	17	360	27	17

Conforme a la normativa aplicable, el número mínimo de participes de los Fondos de Inversión no debe ser inferior a 100, en cuyo caso dispondrán del plazo de un año para llevar a cabo la reconstitución permanente del número mínimo de participes.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 no existían participes que posean una participación individual significativa, superior al 20%, de acuerdo con el artículo 31 del Reglamento de Instituciones de Inversión Colectiva.

9. ACREEDORES

El detalle de este capítulo del pasivo del balance al 31 de diciembre de 2024 y 2023 es como sigue:

	Euros	
	2024	2023
Acreedores por compras de valores pendientes de liquidar	-	14,30
Administraciones Públicas acreedoras (Nota 11)	19.434,09	19.676,18
Otros	403.994,48	45.109,70
	<u>423.428,57</u>	<u>64.800,18</u>
Derivados	9.345,12	-
	<u>432.773,69</u>	<u>64.800,18</u>

El capítulo de Administraciones Públicas acreedoras al 31 de diciembre de 2024 y 2023 recoge el impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio y las retenciones sobre plusvalías en reembolsos.

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

El capítulo de “Acreedores – Otros” recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

Como se señala en la Nota 1, la gestión y administración del Fondo está encomendada a Atl 12 Capital Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. Por este servicio el Fondo paga una comisión de gestión del 1,35% anual sobre el valor patrimonial de la Clase A, del 0,75% anual sobre el valor patrimonial de la Clase I y del 0,54% anual sobre el valor patrimonial de la Clase L. Estos porcentajes no supera el tipo máximo que se indica en el artículo 5 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, en el que se fija el 1,35% del patrimonio y el 9% de los resultados cuando se utilicen ambas variables.

Igualmente, el Fondo periodifica diariamente una comisión de depositaría del 0,10% anual, calculada sobre el patrimonio del Fondo. El citado Real Decreto establece como tipo máximo aplicable el 0,20% anual.

El Fondo podrá soportar los gastos derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones incluido en el servicio de intermediación.

10. CUENTAS DE COMPROMISO

El detalle al 31 de diciembre de 2024 y 2023 de las posiciones abiertas en instrumentos derivados es como sigue:

<u>2024</u>			Euros
<u>Derivados</u>	<u>Divisa</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Nominal comprometido</u>
Compromisos por operaciones largas			
Compromisos por operaciones cortas			
Opcion AC SYNOPSIS INC 100	USD	20/06/2025	149.365,90
Opcion AC SYNOPSIS INC 100 Física	USD	20/06/2025	149.365,90
			<u>298.731,80</u>

Al 31 de diciembre de 2023 no existen posiciones en instrumentos derivados.

Los resultados obtenidos durante el ejercicio 2024 y 2023 por las operaciones con derivados se encuentran registrados en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta en los epígrafes de “Resultados por operaciones con derivados”.

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

11. SITUACIÓN FISCAL

El Fondo está acogido al régimen fiscal establecido en la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades y al resto de la normativa fiscal aplicable, tributando al 1%.

De acuerdo con la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al 31 de diciembre de 2024, el Fondo tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son de aplicación de los últimos 4 ejercicios. Los Administradores de la Sociedad Gestora no esperan que, en caso de inspección del Fondo, surjan pasivos adicionales de importe significativo.

No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible antes de compensación de bases imponibles negativas, en su caso.

Cuando se generan resultados positivos, el Fondo registra en el epígrafe “Impuesto sobre beneficios” de la cuenta de pérdidas y ganancias un gasto en concepto de impuesto sobre beneficios neto, en su caso, del efecto de la compensación de pérdidas fiscales. No se generan ingresos por impuesto sobre beneficios en el caso de que el Fondo obtenga resultados negativos.

Conforme a las declaraciones del Impuesto de Sociedades presentadas y sin tener en cuenta el cálculo estimado para 2024, el Fondo dispone de las siguientes bases imponibles negativas a compensar contra eventuales beneficios fiscales futuros:

Año de origen	Euros
2022	144.297,76
	<u>144.297,76</u>

12. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

La Sociedad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones y los artículos 144 y 145 del Real Decreto 1082/2012. Para ello, la Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones, información sobre las operaciones vinculadas realizadas. Asimismo, incluyen las posibles operaciones vinculadas a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de “Tesorería” se indican las cuentas que mantiene el Fondo con el Depositario y en los Anexos I y II se recogen las adquisiciones temporales de activos realizadas con éste, al 31 de diciembre de 2024 y 2023.

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

13. INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE Y DERECHOS DE EMISIÓN DE GASES DE EFECTO INVERNADERO

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo consideran mínimos, y en todo caso adecuadamente cubiertos los riesgos medioambientales que se pudieran derivar de su actividad, y estiman que no surgirán pasivos adicionales relacionados con dichos riesgos. El Fondo no ha incurrido en gastos ni recibido subvenciones relacionadas con dichos riesgos, durante los ejercicios terminados a 31 de diciembre de 2024 y 2023.

Asimismo, durante los ejercicios 2024 y 2023, el Fondo no ha tenido derechos de emisión de gases de efecto invernadero.

14. OTRA INFORMACIÓN

- Honorarios de Auditoría

Los honorarios de auditoría correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 y 2023 han ascendido a 3.620,00 y 3.500,00 euros, respectivamente, con independencia del momento de su facturación. Asimismo, durante los ejercicios 2024 y 2023 no se ha prestado ningún otro servicio por la sociedad auditora ni por otras sociedades vinculadas a ella.

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

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, el Fondo no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales. Asimismo, durante los ejercicios 2024 y 2023, el Fondo no ha realizado pagos significativos a proveedores en operaciones comerciales. En opinión de los Administradores de la Sociedad Gestora, tanto los importes pendientes de pago a proveedores en operaciones comerciales al 31 de diciembre de 2024 y 2023, como los pagos realizados a dichos proveedores durante el ejercicio 2024 y 2023, cumplen o han cumplido con los límites legales de aplazamiento.

15. HECHOS POSTERIORES

Desde el cierre del ejercicio hasta la formulación por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora de estas Cuentas Anuales, no se ha producido ningún hecho significativo no descrito en las notas anteriores.

Anexo I Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2024

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0280907033	Bonos UNICAJA BANCO SA 5,125 2029-02-21	210.822,26
EUR	ES0313040083	Bonos BANCA MARCH 3,373 2028-11-28	299.833,80
EUR	ES0344251014	Bonos IBERCAJA 5,625 2027-06-07	207.633,00
EUR	ES0365936048	Bonos ABANCA 5,500 2026-05-18	100.914,85
EUR	XS1684805556	Bonos ACCIONA 4,250 2030-12-20	197.017,06
EUR	XS2189592616	Bonos ACS 1,375 2025-06-17	196.557,31
EUR	XS2597671051	Bonos SACYR 6,300 2026-03-23	412.605,11
EUR	XS2784661675	Bonos SACYR 5,800 2027-04-02	203.811,70
EUR	ES00000122E5	REPO BANKINTER 2,920 2025-01-02	2.799.379,69
Total Cartera Interior - Valores representativos de deuda			4.628.574,78
EUR	ES0116870314	Acciones GAS NATURAL SDG SA	350.700,00
EUR	ES0144580Y14	Acciones IBERDROLA	32.358,90
Total Cartera Interior - Instrumentos de patrimonio			383.058,90
EUR	BE0974293251	Acciones ANHEUSER-BUSCH INBEV SA	8.395,50
EUR	DE000A0HN5C6	Acciones DEUTSCHE WOHNEN	5.301,50
EUR	DE000A1ML7J1	Acciones VONOVIA SE	7.212,72
EUR	DE000A2E4K43	Acciones DELIVERO HERO SE	2.278,08
EUR	DE000BASF111	Acciones BASF AG	8.576,92
EUR	DE0006231004	Acciones INFINEON TECHNOLOGIES AG	12.779,80
EUR	DE0007164600	Acciones SAP AG	53.876,40
EUR	DE0007236101	Acciones SIEMENS	32.432,32
EUR	DE0008404005	Acciones ALLIANZ AG	32.549,00
EUR	DE0008430026	Acciones MUNCHENER RUCKVERSICHER	26.303,40
EUR	FI0009013296	Acciones STORA ENSO OYJ	2.340,13
EUR	FR0000054470	Acciones UBISOFT ENTERTAINMENT	1.919,90
EUR	FR0000120073	Acciones AIR LIQUIDE	19.144,24
EUR	FR0000120271	Acciones TOTAL SA	31.915,26
EUR	FR0000120321	Acciones L'OREAL	14.699,55
EUR	FR0000120578	Acciones SANOFI-AVENTIS	26.247,20
EUR	FR0000120644	Acciones DANONE	10.223,84
EUR	FR0000121014	Acciones L.V.M.H. MOET-HENNESSY	26.691,00
EUR	FR0000121485	Acciones KERING	5.718,00
EUR	FR0000121972	Acciones SCHNEIDER SA	26.499,00
EUR	FR0000127771	Acciones VIVENDI ENVIRONNEMENT	1.278,78
EUR	FR0000131104	Acciones BNP PARIS	15.811,74
EUR	FR001400AJ45	Acciones MICHELIN	14.373,60
EUR	FR001400TL40	Acciones LOUIS HACHETTE GROUP	750,47
EUR	FR001400T0D6	Acciones CANAL PLUS	1.220,44
EUR	FR0014008VX5	Acciones EUROAPI SASU	34,56
EUR	GB00BNTJ3546	Acciones ALLFUNDS GROUP PLC	151.200,00
EUR	GB00BP6MXD84	Acciones SHELL TRANSPRT & TRADNG	41.408,13
EUR	GB00B10RZP78	Acciones UNILEVER	21.787,36
EUR	IE000S9YS762	Acciones LINDE AG	41.529,60
EUR	IT0003128367	Acciones ENEL SPA	19.232,60
EUR	IT0003132476	Acciones ENTE NAZIONALE IDROCARBURI	12.199,88
EUR	NL0000235190	Acciones EADS	22.597,88
EUR	NL0010273215	Acciones ASM LITHOGRAPHY HOLDING	66.512,60
EUR	NL0011585146	Acciones FERRARI NV	33.404,40
EUR	NL0013654783	Acciones PROSUS NV	12.348,70
EUR	NL0015000IY2	Acciones UNIVERSAL MUSIC GROUP	12.285,84
EUR	NL0015002AH0	Acciones HAVAS ADVERTISING	806,33
EUR	PTVAA0AM0019	Acciones VAA VISTA ALEGRE ATLANTIS	102.000,00
GBP	AU000000BHP4	Acciones BHP GROUP PLC	23.541,68
GBP	GB00BDR05C01	Acciones MICRO FOCUS INTERNATIONAL	10.595,39
GBP	GB00BH4HKS39	Acciones VODAFONE GROUP	7.393,63
GBP	GB00BMJ6DW54	Acciones INFORMA PLC	13.820,47
GBP	GB00BMX86B70	Acciones HALEON PLC	4.277,64
GBP	GB00BN7SWP63	Acciones GLAXO WELLCOME PLC	12.199,74
GBP	GB00B3MBS747	Acciones OCADO GROUP PLC	1.422,49
GBP	GB0002374006	Acciones DIAGEO	12.247,33
GBP	GB0002875804	Acciones BRITISH AMERICAN TOBACCO	15.293,95
GBP	GB0004544929	Acciones IMPERIAL TOBACO	16.769,23
GBP	GB0005405286	Acciones HSBC HOLDINGS	45.682,82
GBP	GB0007188757	Acciones RIO TINTO	12.969,00
GBP	GB0007980591	Acciones BRITISH PETROLEUM	19.500,73
GBP	GB0009895292	Acciones ASTRAZENCA GROUP	35.582,18
AUD	AU000000CBA7	Acciones COMMONWEALTH BANK OF AUSTRAL	38.865,30
AUD	AU000000CSL8	Acciones CSL LTD	13.946,09
AUD	AU000000GMG2	Acciones GOODMAN GROUP	17.524,17
USD	CA0679011084	Acciones BARRICK GOLD CORP	7.979,81
USD	CA82509L1076	Acciones SHOPIFY	16.432,72

Anexo I Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2024

USD	CH0044328745	Acciones	CHUBB LTD	27.755,43
USD	IE00BTN1Y115	Acciones	MEDTRONIC	18.286,06
USD	IE00B4BNMY34	Acciones	ACCENTURE PLC	34.998,91
USD	LR0008862868	Acciones	CARIBBEAN WAY	27.407,39
USD	NL0009538784	Acciones	NXP SEMICONDUCTORS NV	16.663,33
USD	US0028241000	Acciones	ABBOTT LABORATORIES	49.710,28
USD	US00287Y1091	Acciones	ABBOTT LABORATORIES	45.656,52
USD	US00724F1012	Acciones	ADOBE SYSTEMS	52.401,20
USD	US0079031078	Acciones	ADVANCED MICRO DEVICES	25.201,04
USD	US0091581068	Acciones	AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	15.968,59
USD	US01609W1027	Acciones	ALIBABA GROUP HOLDING	38.164,92
USD	US02079K1079	Acciones	ALPHABET INC-CL C	297.993,63
USD	US02209S1033	Acciones	ALTRIA GROUP	21.617,04
USD	US0231351067	Acciones	AMAZON.COM	300.911,62
USD	US0258161092	Acciones	AMERICAN EXPRESS COMPANY	66.507,56
USD	US03027X1000	Acciones	AMERICAN TOWER CORP	17.184,17
USD	US0304201033	Acciones	AMERICAN WATER WORKS CON INC	8.777,91
USD	US0311621009	Acciones	AMGEN	28.196,35
USD	US03662Q1058	Acciones	ANSYS INC	293.245,44
USD	US0378331005	Acciones	APPLE COMPUTER	433.935,55
USD	US0530151036	Acciones	AUTOMATIC DATA PROCESSOR	24.033,66
USD	US0567521085	Acciones	BAIDU INC	16.287,07
USD	US0605051046	Acciones	BANK OF AMERICA	62.361,20
USD	US0846707026	Acciones	BERKSHIRE HATWAY	144.920,00
USD	US09260D1072	Acciones	BLACKSTONE	37.471,75
USD	US09290D1019	Acciones	BLACKROCK	37.625,98
USD	US0970231058	Acciones	BOEING SUBSIDIARIAS	19.660,97
USD	US1101221083	Acciones	BRISTOL-MYERS	24.092,49
USD	US11135F1012	Acciones	BROADCOM CORPORATION	134.361,05
USD	US12504L1098	Acciones	CBRE GROUP INC A	17.373,45
USD	US1264081035	Acciones	CSX CORP	15.616,02
USD	US1266501006	Acciones	CVS CORP	9.539,07
USD	US1491231015	Acciones	CATERPILLAR	43.448,51
USD	US1667641005	Acciones	CHEVRON CORPORATION	36.654,19
USD	US1696561059	Acciones	CHIPOTLE MEXICAN FOOD	32.034,19
USD	US17275R1023	Acciones	CISCO	31.621,37
USD	US1729674242	Acciones	CITIGROUP INC	26.652,06
USD	US1912161007	Acciones	COCA-COLA ENTERPRISES	44.862,32
USD	US1941621039	Acciones	COLGATE-PALMOLIVE CO	11.766,58
USD	US20030N1019	Acciones	COMCAST CORPORATION	35.561,61
USD	US21037T1097	Acciones	CONSTELLATION ENERGY	27.226,37
USD	US22160K1051	Acciones	COSTCO WHOLESALE CORP	71.687,31
USD	US22160N1090	Acciones	COSTAR GROUP	13.829,81
USD	US22822V1017	Acciones	CROWN CASTLE INTL CORP	8.152,88
USD	US23331A1097	Acciones	D.R.HORTON	23.904,32
USD	US2358511028	Acciones	DANAHER CORP	27.715,40
USD	US2441991054	Acciones	DEERE & COMPANY	18.007,15
USD	US2538681030	Acciones	DIGITAL REALITY TRUST INC	19.355,06
USD	US2546871060	Acciones	WALT DISNEY	30.760,26
USD	US25746U1097	Acciones	DOMINION ENERGY	11.393,16
USD	US26441C2044	Acciones	DUKE ENERGY C	18.003,50
USD	US2786421030	Acciones	EBAY INC	15.497,97
USD	US2788651006	Acciones	ECOLAB INC	17.201,12
USD	US29444U7000	Acciones	EQUINIX	21.857,78
USD	US30161N1019	Acciones	EXELON CORP	13.779,16
USD	US30303M1027	Acciones	FACEBOOK	159.484,03
USD	US31428X1063	Acciones	FEDEX CORP	16.032,52
USD	US3377381088	Acciones	FISERV INC	26.587,73
USD	US36266G1076	Acciones	GE HEALTHCARE TECHNOLOGY W/I	3.775,72
USD	US36828A1016	Acciones	GE VERNOVA	12.073,16
USD	US3696043013	Acciones	GENERAL ELECTRIC	24.648,77
USD	US37940X1028	Acciones	GLOBAL PAYMENTS INC	8.550,89
USD	US38141G1040	Acciones	GOLDMAN SACHS GROUP INC	27.654,79
USD	US43300A2033	Acciones	HILTON HOTELS CORP	31.512,72
USD	US4370761029	Acciones	HOME DEPOT INC	71.763,83
USD	US4385161066	Acciones	MICROSOFT	39.492,02
USD	US4523081093	Acciones	ILLINOIS TOOL WORKS	18.123,67
USD	US4581401001	Acciones	INTEL CORP	16.325,85
USD	US4592001014	Acciones	IBM INT. BUSINESS MACHINES	26.329,49
USD	US4612021034	Acciones	INTUIT INC	26.711,10
USD	US46625H1005	Acciones	JP MORGAN & CO	127.345,21
USD	US47215P1066	Acciones	JD.COM	6.697,58
USD	US4781601046	Acciones	JOHNSON & JOHNSON	72.219,20

Anexo I Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2024

USD	US4824801009	Acciones	KLA-TENCOR CORPORATION	27.997,22
USD	US5007541064	Acciones	KRAFT FOODS INC.	8.068,31
USD	US50155Q1004	Acciones	KYNDRYL HOLDINGS	802,09
USD	US5128073062	Acciones	LAM RESEARCH CORP	18.139,48
USD	US5324571083	Acciones	ELI LILLY & CO	113.342,99
USD	US5398301094	Acciones	LOCKHEED MARTIN	36.141,58
USD	US5486611073	Acciones	LOWE'S COS INC	35.280,98
USD	US5502411037	Acciones	LUMEN TECHNOLOGIES INC	4.410,90
USD	US5529531015	Acciones	MGM RESORTS INTERNATIONAL	9.003,04
USD	US5717481023	Acciones	MARSH & MCLENNAN COS	28.518,29
USD	US57636Q1040	Acciones	MASTERCARD INC	78.326,84
USD	US5801351017	Acciones	MCDONALDS	34.160,71
USD	US58933Y1055	Acciones	MERCK & CO	68.606,90
USD	US5949181045	Acciones	MICROSOFT	286.211,24
USD	US5951121038	Acciones	MICRON TECHNOLOGY INC	15.932,93
USD	US6092071058	Acciones	MONDELEZ INTERNATIONAL INC A	16.211,85
USD	US6174464486	Acciones	MORGAN STANLEY	24.893,85
USD	US64110L1061	Acciones	NETFLIX INC	47.351,11
USD	US6516391066	Acciones	NEWMONT MINING CORP	6.327,36
USD	US65339F1012	Acciones	NEXTERA ENERGY	26.105,60
USD	US6541061031	Acciones	NIKE INC	15.056,52
USD	US6558441084	Acciones	NORKFOLK SOUTHERN CORP	13.601,85
USD	US67066G1040	Acciones	NVIDIA CORPORATION	539.598,57
USD	US68389X1054	Acciones	ORACLE CORP	65.992,85
USD	US68622V1061	Acciones	ORGANON & CO	1.023,20
USD	US70450Y1038	Acciones	PAYPAL HOLDINGS INC.	18.631,41
USD	US7134481081	Acciones	PEPSICO INC	29.081,31
USD	US7170811035	Acciones	PFIZER	39.386,27
USD	US7181721090	Acciones	PHILIP MORRIS CO	36.036,41
USD	US7427181091	Acciones	PROCTER & GAMBLE CO	68.821,84
USD	US74340W1036	Acciones	PROLOGIS INC	15.518,59
USD	US74460D1090	Acciones	PUBLIC STORAGE	18.799,96
USD	US7475251036	Acciones	QUALCOMM INC	32.050,54
USD	US75513E1010	Acciones	RAYTHEON COMPANY	40.574,09
USD	US78409V1044	Acciones	S&P GLOBAL	22.609,30
USD	US79466L3024	Acciones	SALESFORCE.COM INC	82.993,15
USD	US7960508882	Acciones	SAMSUNG ELECTRONICS	27.248,14
USD	US8085131055	Acciones	SCHWAB CORP	18.086,09
USD	US81762P1021	Acciones	SERVICENOW INC	35.839,08
USD	US8243481061	Acciones	SHERWIN WILLIAMS CO	21.013,74
USD	US8299331004	Acciones	SIRIUS XM HOLDINGS INC	184.439,29
USD	US83404D1090	Acciones	SOFTBANK GROUP	18.372,65
USD	US83444M1018	Acciones	SOLVENTUM CORP W/I	2.297,07
USD	US8425871071	Acciones	SOUTHERN COMPANY	21.309,53
USD	US8522341036	Acciones	SQUARE INC-A	6.485,28
USD	US8552441094	Acciones	STARBUCKS CORP	22.475,37
USD	US8740391003	Acciones	TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP	180.073,95
USD	US8740541094	Acciones	TAKE-TWO INTERACTIVE SOFTWARE	16.180,12
USD	US87612E1064	Acciones	TARGET CORP	10.445,67
USD	US88032Q1094	Acciones	TENCENT HOLDINGS	34.312,99
USD	US88160R1014	Acciones	TESLA MOTORS INC	97.127,56
USD	US8825081040	Acciones	TEXAS INSTRUMENTS	27.891,95
USD	US8835561023	Acciones	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	31.154,51
USD	US88579Y1010	Acciones	3M MINNESOTA MINING & MFG CO	17.955,14
USD	US90353T1007	Acciones	UBER TECHNOLOGIES INC	17.770,31
USD	US9078181081	Acciones	UNION PACIFIC	39.867,90
USD	US9113121068	Acciones	UNITED PARCEL SERVICE	20.949,68
USD	US91324P1021	Acciones	UNITED HEALTH GROUP	73.780,41
USD	US91912E1055	Acciones	VALE SA-SP	5.243,35
USD	US92338C1036	Acciones	VERALTO CORP	4.033,47
USD	US92343V1044	Acciones	VERIZON GLOBAL FDG CORP	37.776,70
USD	US92826C8394	Acciones	VISA INC	121.800,41
USD	US9311421039	Acciones	WAL-MART STORES	75.662,56
USD	US9497461015	Acciones	WELLS FARGO & COMPANY	48.848,45
USD	US98138H1014	Acciones	WORKDAY INC CLASS A	16.200,09
USD	US98954M2008	Acciones	ZILLOW GROUP INC C	8.368,44
CAD	CA1363751027	Acciones	CANADIAN NATL RAILWAY CO	14.411,22
CAD	CA1363851017	Acciones	CANADIAN NATURAL RESOURCES	22.354,68
CAD	CA25675T1075	Acciones	DOLLARAMA INC	25.437,79
CAD	CA7800871021	Acciones	ROYAL BANK OF CANADA	34.921,25
CAD	CA83671M1059	Acciones	SOUTH BOW CORP	1.093,50
CAD	CA8672241079	Acciones	SUNCOR ENERGY INC	17.747,17
CAD	CA87807B1076	Acciones	TC ENERGY CORP	10.977,91

Anexo I Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2024

CAD	CA8911605092	Acciones	TORONTO-DOMINION BANK	21.787,33
CHF	CH0012005267	Acciones	NOVARTIS AG	60.042,79
CHF	CH0012032048	Acciones	ROCHE HOLDING AG	45.141,82
CHF	CH0038863350	Acciones	NESTLE	39.530,07
CHF	CH0244767585	Acciones	UBS	30.606,15
CHF	CH1243598427	Acciones	SANDOZ GROUP AG	5.024,31
HKD	CNE1000002H1	Acciones	CHINA CONSTRUCTION BANK-H	15.860,87
HKD	CNE1000003X6	Acciones	PING AN INSURANCE GROUP CO-H	7.818,02
HKD	HK0000069689	Acciones	AIA GROUP LTD	15.517,26
HKD	HK0291001490	Acciones	CHINA RESOURCES BEER HOLDING	4.442,86
HKD	KYG9830T1067	Acciones	XIAOMI CORP CLASS B	21.432,12
DKK	DK0060094928	Acciones	ORSTED A/S	3.043,15
DKK	DK0062498333	Acciones	NOVO NORDISK	65.957,25
JPY	JP3205800000	Acciones	KAO CORP	6.531,14
JPY	JP3236200006	Acciones	KEYENCE CORP	14.244,40
JPY	JP3358000002	Acciones	SHIMANO INC	6.154,83
JPY	JP3371200001	Acciones	SHIN-ETSU CHEMICAL	10.537,53
JPY	JP3435000009	Acciones	SONY CORPORATION	26.813,39
JPY	JP3481800005	Acciones	DAIKIN INDUSTRIES LTD	9.481,94
JPY	JP3633400001	Acciones	TOYOTA MOTOR	34.861,39
JPY	JP3756100008	Acciones	NITORI HOLDINGS CO LTD	6.617,06
JPY	JP3756600007	Acciones	NINTENDO CO LTD	15.880,49
JPY	JP3778630008	Acciones	BANDAI NAMCO HOLDINGS INC	10.549,92
JPY	JP3893600001	Acciones	mitsui & co ltd	20.473,31
JPY	JP3899600005	Acciones	mitsubishi estate co	8.379,52
JPY	JP3970300004	Acciones	RECRUIT HOLDING CO LTD	24.085,86
SEK	SE0000108656	Acciones	TELEFONAKTIEBOLAGET	9.663,76
Total Cartera Exterior - Instrumentos de patrimonio				8.768.198,14
EUR	IE00BJSFR200	Participaciones	BLACK ROCK INC	1.805.576,14
EUR	IE00BJ5JPH63	Participaciones	BLACK ROCK INC	1.780.501,69
EUR	IE00B3F81R35	Participaciones	BLACK ROCK INC	1.862.761,60
EUR	LU1650488494	Participaciones	AMUNDI LU	1.804.337,50
EUR	LU1708330235	Participaciones	AMUNDI LU	1.833.042,78
USD	IE00B44Z5B48	Participaciones	SPDRS EUROPE	6.279.604,95
USD	IE00B6R52259	Participaciones	BLACK ROCK INC	6.383.598,96
Total Cartera Exterior - Instituciones de inversión colectiva				21.749.423,62
USD	US3682872078	Acciones	GAZPRU	0,02
Total Inversiones dudosas, morosas o en litigio				0,02

Anexo II Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2023

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0280907033	Bonos UNICAJA BANCO SA 5,125 2029-02-21	205.540,51
EUR	ES0344251014	Bonos IBERCAJA 5,625 2027-06-07	206.340,31
EUR	ES0365936048	Bonos ABANCA 5,500 2026-05-18	101.621,40
EUR	XS2189592616	Bonos ACS 1,375 2025-06-17	192.029,72
EUR	XS2597671051	Bonos SACYR 6,300 2026-03-23	409.452,91
EUR	ES0513495VP6	Pagarés B. SANTANDER 3,470 2024-01-30	483.229,69
EUR	XS2741063874	Pagarés ACCIONA 4,721 2024-03-27	494.166,50
EUR	ES0000012108	REPO BANKINTER 3,920 2024-01-02	2.099.596,34
Total Cartera Interior - Valores representativos de deuda			4.191.977,38
EUR	ES0144580Y14	Acciones IBERDROLA	27.562,14
Total Cartera Interior - Instrumentos de patrimonio			27.562,14
EUR	XS1959498160	Bonos FORD MOTOR CREDIT CO 3,021 2024-03-06	197.662,46
EUR	XS1987097430	Bonos WELLS FARGO & COMPANY 0,500 2024-04-26	193.320,76
Total Cartera Exterior - Valores representativos de deuda			390.983,22
EUR	BE0974293251	Acciones ANHEUSER-BUSCH INBEV SA	10.165,08
EUR	DE000A0HN5C6	Acciones DEUTSCHE WOHNEN	5.506,20
EUR	DE000A1ML7J1	Acciones VONOVIA SE	7.020,84
EUR	DE000A2E4K43	Acciones DELIVERO HERO SE	2.100,84
EUR	DE000BASF111	Acciones BASF AG	9.853,56
EUR	DE0006231004	Acciones INFINEON TECHNOLOGIES AG	15.384,60
EUR	DE0007164600	Acciones SAP AG	31.801,44
EUR	DE0007236101	Acciones SIEMENS	29.226,24
EUR	DE0008404005	Acciones ALLIANZ AG	26.614,50
EUR	DE0008430026	Acciones MUNCHENER RUCKVERSICHER	20.255,40
EUR	FI0009013296	Acciones STORA ENSO OYJ	6.216,53
EUR	FR0000054470	Acciones UBISOFT ENTERTAINMENT	3.374,06
EUR	FR0000120073	Acciones AIR LIQUIDE	19.549,32
EUR	FR0000120271	Acciones TOTAL SA	36.836,80
EUR	FR0000120321	Acciones L'OREAL	19.377,95
EUR	FR0000120578	Acciones SANOFI-AVENTIS	25.132,80
EUR	FR0000120644	Acciones DANONE	9.212,76
EUR	FR0000121014	Acciones L.V.M.H. MOET-HENNESSY	30.811,20
EUR	FR0000121485	Acciones KERING	9.576,00
EUR	FR0000121972	Acciones SCHNEIDER SA	19.995,80
EUR	FR0000127771	Acciones VIVENDI ENVIRONNEMENT	4.808,97
EUR	FR0000131104	Acciones BNP PARIS	16.711,53
EUR	FR001400AJ45	Acciones MICHELIN	14.671,92
EUR	FR0014008VX5	Acciones EUROAPI SASU	68,76
EUR	GB00BP6MXD84	Acciones SHELL TRANSPRT & TRADNG	40.975,00
EUR	GB00B10RZP78	Acciones UNILEVER	17.410,44
EUR	IE000S9YS762	Acciones LINDE AG	37.965,80
EUR	IT0003128367	Acciones ENEL SPA	18.796,89
EUR	IT0003132476	Acciones ENTE NAZIONALE IDROCARBURI	14.304,34
EUR	NL0000235190	Acciones EADS	20.407,88
EUR	NL0010273215	Acciones ASM LITHOGRAPHY HOLDING	66.806,60
EUR	NL0011585146	Acciones FERRARI NV	24.721,20
EUR	NL0013654783	Acciones PROSUS NV	8.689,17
EUR	NL00150001Y2	Acciones UNIVERSAL MUSIC GROUP	12.827,57
EUR	PTVAAQAM0019	Acciones VAA VISTA ALEGRE ATLANTIS	79.000,00
GBP	AU000000BHP4	Acciones BHP GROUP PLC	30.930,20
GBP	AU0000224040	Acciones WOODSIDE ENERGY	3.452,87
GBP	GB00BDR05C01	Acciones MICRO FOCUS INTERNATIONAL	11.252,07
GBP	GB00BH4HKS39	Acciones VODAFONE GROUP	7.077,20
GBP	GB00BMJ6DW54	Acciones INFORMA PLC	12.894,90
GBP	GB00BMX86B70	Acciones HALEON PLC	3.476,47
GBP	GB00BN7SWP63	Acciones GLAXO WELLCOME PLC	12.529,27
GBP	GB00B3MBS747	Acciones OCADO GROUP PLC	3.403,02
GBP	GB0002374006	Acciones DIAGEO	13.144,59
GBP	GB0002875804	Acciones BRITISH AMERICAN TOBACCO	11.624,06
GBP	GB0004544929	Acciones IMPERIAL TOBACO	11.314,98
GBP	GB0005405286	Acciones HSBC HOLDINGS	35.252,21
GBP	GB0007188757	Acciones RIO TINTO	15.296,90
GBP	GB0007980591	Acciones BRITISH PETROLEUM	22.056,54
GBP	GB0009895292	Acciones ASTRAZENECA GROUP	34.358,02
AUD	AU000000CBA7	Acciones COMMONWEALTH BANK OF AUSTRAL	29.212,14
AUD	AU000000CSL8	Acciones CSL LTD	14.627,25
AUD	AU000000GMG2	Acciones GOODMAN GROUP	12.816,82
USD	CA0679011084	Acciones BARRICK GOLD CORP	8.734,46
USD	CA82509L1076	Acciones SHOPIFY	11.290,88
USD	CH0044328745	Acciones CHUBB LTD	21.291,78
USD	IE00BTN1Y115	Acciones MEDTRONIC	17.686,44

Anexo II Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2023

USD	IE00B4BNMY34	Acciones	ACCENTURE PLC	32.741,85
USD	LR0008862868	Acciones	CARIBBEAN WAY	14.428,18
USD	NL0009538784	Acciones	NXP SEMICONDUCTORS NV	17.269,17
USD	US0028241000	Acciones	ABBOTT LABORATORIES	45.368,10
USD	US0028711091	Acciones	ABBOTT LABORATORIES	37.342,17
USD	US00724F1012	Acciones	ADOBE SYSTEMS	65.934,60
USD	US0079031078	Acciones	ADVANCED MICRO DEVICES	28.843,70
USD	US0091581068	Acciones	AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	14.137,69
USD	US01609W1027	Acciones	ALIBABA GROUP HOLDING	32.720,05
USD	US02079K1079	Acciones	ALPHABET INC-CL C	206.818,19
USD	US02209S1033	Acciones	ALTRIA GROUP	15.640,47
USD	US0231351067	Acciones	AMAZON.COM	195.447,78
USD	US0258161092	Acciones	AMERICAN EXPRESS COMPANY	39.372,12
USD	US03027X1000	Acciones	AMERICAN TOWER CORP	18.969,44
USD	US0304201033	Acciones	AMERICAN WATER WORKS CON INC	8.728,39
USD	US0311621009	Acciones	AMGEN	29.222,07
USD	US0378331005	Acciones	APPLE COMPUTER	312.889,59
USD	US0530151036	Acciones	AUTOMATIC DATA PROCESSOR	17.938,63
USD	US0567521085	Acciones	BAIDU INC	21.576,23
USD	US0605051046	Acciones	BANK OF AMERICA	44.805,90
USD	US0846707026	Acciones	BERKSHIRE HATWAY	106.943,07
USD	US09247X1019	Acciones	BLACKROCK	27.944,92
USD	US09260D1072	Acciones	BLACKSTONE	26.684,48
USD	US0970231058	Acciones	BOEING SUBSIDIARIAS	27.154,54
USD	US1101221083	Acciones	BRISTOL-MYERS	20.497,97
USD	US11135F1012	Acciones	BROADCOM CORPORATION	60.671,26
USD	US12504L1098	Acciones	CBRE GROUP INC A	11.552,98
USD	US1264081035	Acciones	CSX CORP	15.734,82
USD	US1266501006	Acciones	CVS CORP	15.736,21
USD	US1491231015	Acciones	CATERPILLAR	33.212,32
USD	US1667641005	Acciones	CHEVRON CORPORATION	35.401,68
USD	US1696561059	Acciones	CHIPOTLE MEXICAN FOOD	22.788,80
USD	US17275R1023	Acciones	CISCO	25.308,05
USD	US1729674242	Acciones	CITIGROUP INC	18.266,58
USD	US1912161007	Acciones	COCA-COLA ENTERPRISES	39.824,06
USD	US1941621039	Acciones	COLGATE-PALMOLIVE CO	9.675,82
USD	US20030N1019	Acciones	COMCAST CORPORATION	38.968,07
USD	US21037T1097	Acciones	CONSTELLATION ENERGY	13.341,92
USD	US22160K1051	Acciones	COSTCO WHOLESALE CORP	48.434,17
USD	US22160N1090	Acciones	COSTAR GROUP	15.832,96
USD	US22822V1017	Acciones	CROWN CASTLE INTL CORP	9.704,38
USD	US23331A1097	Acciones	D.R.HORTON	24.368,57
USD	US2358511028	Acciones	DANAHER CORP	26.195,76
USD	US2441991054	Acciones	DEERE & COMPANY	15.938,29
USD	US2538681030	Acciones	DIGITAL REALITY TRUST INC	13.776,19
USD	US2546871060	Acciones	WALT DISNEY	23.392,46
USD	US25746U1097	Acciones	DOMINION ENERGY	9.324,21
USD	US26441C2044	Acciones	DUKE ENERGY C	15.207,83
USD	US2786421030	Acciones	EBAY INC	10.234,24
USD	US2786651006	Acciones	ECOLAB INC	13.655,77
USD	US29444U7000	Acciones	EQUINIX	17.510,06
USD	US30161N1019	Acciones	EXELON CORP	12.325,48
USD	US30303M1027	Acciones	FACEBOOK	90.421,89
USD	US31428X1063	Acciones	FEDEX CORP	13.520,45
USD	US3377381088	Acciones	FISERV INC	16.125,16
USD	US36266G1076	Acciones	GE HEALTHCARE TECHNOLOGY W/I	3.502,13
USD	US3696043013	Acciones	GENERAL ELECTRIC	17.689,46
USD	US37940X1028	Acciones	GLOBAL PAYMENTS INC	9.088,69
USD	US38141G1040	Acciones	GOLDMAN SACHS GROUP INC	17.473,05
USD	US43300A2033	Acciones	HILTON HOTELS CORP	21.773,60
USD	US4370761029	Acciones	HOME DEPOT INC	59.961,09
USD	US4385161066	Acciones	MICROSOFT	34.384,92
USD	US4523081093	Acciones	ILLINOIS TOOL WORKS	17.559,16
USD	US4581401001	Acciones	INTEL CORP	38.373,72
USD	US4592001014	Acciones	IBM INT. BUSINESS MACHINES	18.371,41
USD	US4612021034	Acciones	INTUIT INC	24.912,87
USD	US46625H1005	Acciones	JP MORGAN & CO	84.749,52
USD	US47215P1066	Acciones	JD.COM	5.234,17
USD	US4781601046	Acciones	JOHNSON & JOHNSON	73.407,54
USD	US4824801009	Acciones	KLA-TENCOR CORPORATION	24.223,03
USD	US5007541064	Acciones	KRAFT FOODS INC.	9.111,84
USD	US50155Q1004	Acciones	KYNDRYL HOLDINGS	451,78
USD	US5128071082	Acciones	LAM RESEARCH CORP	18.448,01

Anexo II Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2023

USD	US5324571083	Acciones	ELI LILLY & CO	80.264,37
USD	US5398301094	Acciones	LOCKHEED MARTIN	31.614,71
USD	US5486611073	Acciones	LOWE'S COS INC	29.837,30
USD	US5502411037	Acciones	LUMEN TECHNOLOGIES INC	1.425,67
USD	US5529531015	Acciones	MGM RESORTS INTERNATIONAL	10.887,69
USD	US5717481023	Acciones	MARSH & MCLENNAN COS	23.857,53
USD	US57636Q1040	Acciones	MASTERCARD INC	59.500,44
USD	US5801351017	Acciones	MCDONALDS	32.769,47
USD	US58933Y1055	Acciones	MERCK & CO	70.513,89
USD	US5949181045	Acciones	MICROSOFT	239.474,70
USD	US5951121038	Acciones	MICRON TECHNOLOGY INC	15.152,31
USD	US6092071058	Acciones	MONDELEZ INTERNATIONAL INC A	18.437,20
USD	US6174464486	Acciones	MORGAN STANLEY	17.317,01
USD	US64110L1061	Acciones	NETFLIX INC	24.257,99
USD	US6516391066	Acciones	NEWMONT MINING CORP	6.599,00
USD	US65339F1012	Acciones	NEXTERA ENERGY	20.743,71
USD	US6541061031	Acciones	NIKE INC	20.260,37
USD	US6558441084	Acciones	NORKFOLK SOUTHERN CORP	12.847,90
USD	US67066G1040	Acciones	NVIDIA CORPORATION	186.621,54
USD	US68389X1054	Acciones	ORACLE CORP	39.157,80
USD	US68622V1061	Acciones	ORGANON & CO	927,46
USD	US70450Y1038	Acciones	PAYPAL HOLDINGS INC.	12.572,39
USD	US7134481081	Acciones	PEPSICO INC	30.463,19
USD	US7170811035	Acciones	PFIZER	40.085,36
USD	US7181721090	Acciones	PHILIP MORRIS CO	26.419,78
USD	US7427181091	Acciones	PROCTER & GAMBLE CO	56.417,70
USD	US74340W1036	Acciones	PROLOGIS INC	18.354,56
USD	US74460D1090	Acciones	PUBLIC STORAGE	17.959,05
USD	US7475251036	Acciones	QUALCOMM INC	28.299,74
USD	US75513E1010	Acciones	RAYTHEON COMPANY	27.668,10
USD	US78409V1044	Acciones	S&P GLOBAL	18.755,72
USD	US79466L3024	Acciones	SALESFORCE.COM INC	61.261,87
USD	US7960508882	Acciones	SAMSUNG ELECTRONICS	42.067,22
USD	US8085131055	Acciones	SCHWAB CORP	15.768,09
USD	US81762P1021	Acciones	SERVICENOW INC	22.399,81
USD	US8243481061	Acciones	SHERWIN WILLIAMS CO	18.082,80
USD	US83404D1090	Acciones	SOFTBANK GROUP	13.165,32
USD	US8425871071	Acciones	SOUTHERN COMPANY	17.023,43
USD	US8522341036	Acciones	SQUARE INC-A	5.535,51
USD	US8552441094	Acciones	STARBUCKS CORP	22.178,23
USD	US8740391003	Acciones	TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP	88.935,59
USD	US8740541094	Acciones	TAKE-TWO INTERACTIVE SOFTWARE	13.267,91
USD	US87612E1064	Acciones	TARGET CORP	10.321,22
USD	US88032Q1094	Acciones	TENCENT HOLDINGS	22.867,76
USD	US88160R1014	Acciones	TESLA MOTORS INC	56.048,12
USD	US8825081040	Acciones	TEXAS INSTRUMENTS	23.780,09
USD	US8835561023	Acciones	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	29.811,56
USD	US88579Y1010	Acciones	3M MINNESOTA MINING & MFG CO	14.260,42
USD	US90353T1007	Acciones	UBER TECHNOLOGIES INC	17.011,37
USD	US9078181081	Acciones	UNION PACIFIC	40.272,87
USD	US9113121068	Acciones	UNITED PARCEL SERVICE	24.498,20
USD	US91324P1021	Acciones	UNITED HEALTH GROUP	72.014,65
USD	US91912E1055	Acciones	VALE SA-SP	8.792,75
USD	US92338C1036	Acciones	VERALTO CORP	3.055,22
USD	US92343V1044	Acciones	VERIZON GLOBAL FDG CORP	33.400,31
USD	US92826C8394	Acciones	VISA INC	94.102,41
USD	US9311421039	Acciones	WAL-MART STORES	41.272,62
USD	US9497461015	Acciones	WELLS FARGO & COMPANY	32.102,91
USD	US98138H1014	Acciones	WORKDAY INC CLASS A	16.255,00
USD	US98954M2008	Acciones	ZILLOW GROUP INC C	6.132,46
CAD	CA1363751027	Acciones	CANADIAN NATL RAILWAY CO	16.762,07
CAD	CA1363851017	Acciones	CANADIAN NATURAL RESOURCES	22.185,08
CAD	CA25675T1075	Acciones	DOLLARAMA INC	17.651,73
CAD	CA7800871021	Acciones	ROYAL BANK OF CANADA	27.522,75
CAD	CA8672241079	Acciones	SUNCOR ENERGY INC	14.971,07
CAD	CA87807B1076	Acciones	TC ENERGY CORP	8.646,69
CAD	CA8911605092	Acciones	TORONTO-DOMINION BANK	24.854,60
CHF	CH0012005267	Acciones	NOVARTIS AG	58.130,14
CHF	CH0012032048	Acciones	ROCHE HOLDING AG	43.709,61
CHF	CH0038863350	Acciones	NESTLE	52.085,98
CHF	CH0244767585	Acciones	UBS	29.148,04
CHF	CH1243598427	Acciones	SANDOZ GROUP AG	3.701,02
HKD	CNE1000002H1	Acciones	CHINA CONSTRUCTION BANK-H	10.649,74

Anexo II Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2023

HKD	CNE1000003X6	Acciones	PING AN INSURANCE GROUP CO-H	5.615,53
HKD	HK0000069689	Acciones	AIA GROUP LTD	17.549,66
HKD	HK0291001490	Acciones	CHINA RESOURCES BEER HOLDING	5.630,69
HKD	KYG9830T1067	Acciones	XIAOMI CORP CLASS B	9.067,86
DKK	DK0060094928	Acciones	ORSTED A/S	3.514,93
DKK	DK0062498333	Acciones	NOVO NORDISK	73.797,70
JPY	JP3205800000	Acciones	KAO CORP	6.176,90
JPY	JP3236200006	Acciones	KEYENCE CORP	14.261,33
JPY	JP3358000002	Acciones	SHIMANO INC	6.544,51
JPY	JP3371200001	Acciones	SHIN-ETSU CHEMICAL	12.263,41
JPY	JP3435000009	Acciones	SONY CORPORATION	22.234,55
JPY	JP3481800005	Acciones	DAIKIN INDUSTRIES LTD	12.166,03
JPY	JP3633400001	Acciones	TOYOTA MOTOR	29.901,18
JPY	JP3756100008	Acciones	NITORI HOLDINGS CO LTD	6.983,23
JPY	JP3756600007	Acciones	NINTENDO CO LTD	13.140,23
JPY	JP3778630008	Acciones	BANDAI NAMCO HOLDINGS INC	8.219,40
JPY	JP3893600001	Acciones	MITSUMI & CO LTD	17.061,99
JPY	JP3899600005	Acciones	MITSUBISHI ESTATE CO	7.707,07
JPY	JP3970300004	Acciones	RECRUIT HOLDING CO LTD	13.423,50
SEK	SE0000108656	Acciones	TELEFONAKTIEBOLAGET	7.000,61
Total Cartera Exterior - Instrumentos de patrimonio				6.371.914,99
EUR	IE00BJSFR200	Participaciones	BLACK ROCK INC	1.494.552,55
EUR	IE00BJ5JPH63	Participaciones	BLACK ROCK INC	1.535.325,57
EUR	IE00B3F81R35	Participaciones	BLACK ROCK INC	1.466.242,81
EUR	LU1650488494	Participaciones	AMUNDI LU	1.462.510,44
EUR	LU1708330235	Participaciones	AMUNDI LU	1.422.921,61
USD	IE00B44Z5B48	Participaciones	SPDRS EUROPE	5.219.505,39
USD	IE00B6R52259	Participaciones	BLACK ROCK INC	5.253.614,45
Total Cartera Exterior - Instituciones de inversión colectiva				17.854.672,82
USD	US3682872078	Acciones	GAZPRU	0,02
Total Inversiones dudosas, morosas o en litigio				0,02



INFORME DE GESTIÓN

El año 2024 vino marcado por un primer semestre muy positivo para los mercados de renta variable en todo el mundo, marcado por el final de los miedos de una recesión próxima que anima a los inversores a tomar posiciones. La paulatina reducción de la inflación que acercaba la probabilidad de bajadas de tipos por parte de los bancos centrales, de hecho, el BCE y el SNB suizo ya las iniciaron. Esta lucha contra la inflación no estuvo exenta de sobresaltos, pero la tendencia de fondo parece la adecuada. La macro mejoró y el crecimiento parece sólido, aunque moderado. La micro también aporta y marca unos resultados empresariales que mantienen un sano crecimiento, a pesar de los mayores costes de financiación. Es cierto que el crecimiento no es homogéneo por sectores, pero aquellos que más crecen también presentan mayores retornos. Por último, el futuro desarrollo de la Inteligencia Artificial atrajo inversiones e inversores en casi todos los sectores sobre todo en los más tecnológicos.

El segundo semestre estuvo marcado por las elecciones en EEUU que supuso la elección de Donald Trump para un segundo mandato después de su derrota de 2020, además con el control de ambas cámaras al menos los dos primeros años de mandato. También los bancos centrales fueron protagonistas con varios recortes de tipos, por la mejora de la inflación, en el periodo. Así la FED recortó 100 puntos, 75 para el BCE o 50 para el Banco de Inglaterra que tiene su inflación más elevada y fué más conservador. En el plano bursátil vivimos importantes subidas en EEUU, cercanas al 10%, tras el triunfo republicano que promete políticas más favorables al mercado. Unos mercados europeos sin una dirección clara, con subidas para Alemania, no por su crecimiento sino por la convocatoria de elecciones que pueden traer un nuevo gobierno, también subidas en España por la buena marcha de la economía y, sin embargo, caídas para Francia por la inestabilidad política tras las elecciones legislativas o Inglaterra con dudas sobre la política del nuevo gobierno laborista. También recortes para los mercados emergentes por el miedo a los posibles aranceles que pueda establecer Donald Trump, con la excepción de China que recupera parte de lo perdido en el primer semestre de 2025.

De esta manera el Ibex subió más de un 14% en el año, otros mercados europeos como el Dax o el MIB italiano también tuvieron rentabilidades de doble dígito. En los EEUU las rentabilidades fueron incluso superiores con el mercado tecnológico sobrepasando el 25%. Buen año también para Tokio y los mercados emergentes. En general buen año para la renta variable excepto algún mercado como Francia marcado por la subida de la prima de riesgo.

En renta fija tras un buen 2023 hemos vivido un 2024 complicado con subida de las rentabilidades de los bonos largos tanto en EEUU como en Alemania, más acusadas las primeras. También hemos asistido a la positivización de las curvas, con la consiguiente normalización de los mercados. El bono USA pasa del 3,88% que cerró el 23 al 4,53%. El bono alemán pasa de 2,02 al 2,36% y en España las subidas son menores por reducción de los diferenciales. También fue un buen año para bonos corporativos y de alto rendimiento.

En cuanto al resto de los activos caídas para el Euro frente al dólar de más de un 5%, y fortaleza en general del billete verde. De las materias primas destacamos la caída del mineral de hierro y el níquel. El petróleo se mantiene entorno a los 73\$ con un rango de fluctuación amplio en el año. Por último, comentar que el oro ha tenido un año muy positivo y se revaloriza más de un 25%.

Con posterioridad al cierre de año hemos vivido la toma de posesión de Trump y el inicio de una caótica guerra arancelaria que está confundiendo a los inversores y generando ventas en el mercado de los EEUU, flujos que se están dirigiendo a Europa.

Uso de instrumentos financieros por la Sociedad

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y política de gestión de los riesgos de precio, crédito, liquidez y riesgo de flujos de caja de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la normativa vigente (Ley 35/2003, Real Decreto 1.082/2012 y Circulares correspondientes emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores) así como a la política de inversión establecida en su folleto.

Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Memoria.

Investigación y desarrollo y Medio Ambiente

El Fondo no ha desarrollado ninguna actividad en materia de investigación y desarrollo durante el ejercicio.

Adicionalmente, dada la actividad del Fondo, el mismo no tiene responsabilidades, gastos, activos, provisiones o contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en la memoria de las cuentas anuales respecto a la información de cuestiones medioambientales.

Las decisiones de inversión del Fondo en sus inversiones subyacentes a este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea para las actividades económicas medioambientales sostenibles.

Acciones propias

Al Fondo no le aplica la normativa referente a acciones propias.