

High Rate, F.I.

Informe de auditoría
Cuentas anuales a 31 de diciembre de 2025
Informe de gestión



Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

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

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de High Rate, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2025, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2025, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

Cartera de inversiones financieras

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

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio atribuido a partícipes del Fondo está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras (en adelante, la cartera) del Fondo se encuentra descrita en la nota 3 de la memoria adjunta y el detalle de la cartera, por tipo de activo, a 31 de diciembre de 2025 se muestra en el balance adjunto.

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

El Fondo mantiene un contrato de gestión con Intermoney Gestión, S.G.I.I.C., S.A. como Sociedad gestora. Hemos obtenido un entendimiento del entorno de control interno, de los procedimientos y criterios empleados por esta en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros del Fondo.

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

Obtención de confirmaciones de la Entidad depositaria de los títulos

Solicitamos a la Entidad depositaria las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2025, comparando la respuesta recibida con los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad gestora.

Valoración de la cartera

Comprobamos la valoración de los activos que se encuentran en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2025, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

Como consecuencia de los procedimientos realizados, no se han identificado diferencias significativas.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2025, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2025 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

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

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

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

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

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

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

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

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad gestora.

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

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

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Pedro Collantes Morales (23395)

23 de abril de 2026



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2026 Núm. 01/26/11439
SELLO CORPORATIVO: 96.00 EUR

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



CLASE 8.^a



OP1240875

High Rate, F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2025

(Expresado en euros)

ACTIVO	2025	2024(*)
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	70 203 750,31	72 718 590,17
Deudores	1 969 454,06	3 261 838,02
Cartera de inversiones financieras	66 952 412,43	66 950 428,50
Cartera interior	5 497 743,92	5 886 498,24
Valores representativos de deuda	709 014,99	715 018,94
Instrumentos de patrimonio	31 282,60	1 096 653,00
Instituciones de Inversión Colectiva	4 757 446,33	4 074 826,30
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	60 496 705,49	59 994 448,35
Valores representativos de deuda	17 770 359,65	20 184 397,27
Instrumentos de patrimonio	35 837 949,32	29 778 283,45
Instituciones de Inversión Colectiva	6 888 246,27	10 031 767,63
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	150,25	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	911 260,16	1 015 862,25
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	46 702,86	53 619,66
Periodificaciones	-	-
Tesorería	1 281 883,82	2 506 323,65
TOTAL ACTIVO	70 203 750,31	72 718 590,17

(*) Se muestra, única y exclusivamente, a efectos comparativos



CLASE 8.^a



OP1240876

High Rate, F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2025

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2025	2024(*)
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	68 974 635,91	72 276 621,97
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	68 974 635,91	72 276 621,97
Capital	-	-
Partícipes	64 901 547,61	66 331 893,86
Prima de emisión	-	-
Reservas (Acciones propias)	27 367,72	27 367,72
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	4 045 720,58	5 917 360,39
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	1 229 114,40	441 968,20
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	1 223 404,59	373 061,30
Pasivos financieros	-	-
Derivados	5 709,81	68 906,90
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	70 203 750,31	72 718 590,17
CUENTAS DE ORDEN	2025	2024
Cuentas de compromiso	34 900 569,56	36 064 708,06
Compromisos por operaciones largas de derivados	31 361 995,81	30 890 944,76
Compromisos por operaciones cortas de derivados	3 538 573,75	5 173 763,30
Otras cuentas de orden	-	-
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	34 900 569,56	36 064 708,06

(*) Se muestra, única y exclusivamente, a efectos comparativos

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2025.



CLASE 8.^a



OP1240877

High Rate, F.I.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresado en euros)

	2025	2024(*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(744 221,02)	(697 065,81)
Comisión de gestión	(560 616,99)	(555 589,20)
Comisión de depositario	(42 046,25)	(41 669,15)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(141 557,78)	(99 807,46)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(744 221,02)	(697 065,81)
Ingresos financieros	2 383 305,40	2 690 370,93
Gastos financieros	(24 970,81)	(18 140,78)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(1 824 447,57)	1 402 379,05
Por operaciones de la cartera interior	243 279,61	430 919,64
Por operaciones de la cartera exterior	(2 067 727,18)	971 459,41
Por operaciones con derivados	(2 443 942,67)	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(386 017,28)	281 874,31
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	4 682 937,72	2 317 663,36
Deterioros	-	(77,07)
Resultados por operaciones de la cartera interior	76 267,25	89 680,03
Resultados por operaciones de la cartera exterior	2 162 727,80	4 959 121,48
Resultados por operaciones con derivados	-	(2 731 061,08)
Otros	-	-
Resultado financiero	4 830 807,46	6 674 146,87
Resultado antes de impuestos	4 086 586,44	5 977 081,06
Impuesto sobre beneficios	(40 865,86)	(59 720,67)
RESULTADO DEL EJERCICIO	4 045 720,58	5 917 360,39

(*) Se muestra, única y exclusivamente, a efectos comparativos

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.

High Rate, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024(*)
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	4 045 720,58	5 917 360,39
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	4 045 720,58	5 917 360,39

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2023	61 367 507,28	27 367,72	-	4 299 801,21	-	65 694 676,21
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	61 367 507,28	27 367,72	-	4 299 801,21	-	65 694 676,21
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	5 917 360,39	-	5 917 360,39
Aplicación del resultado del ejercicio	4 299 801,21	-	-	(4 299 801,21)	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	33 148 061,47	-	-	-	-	33 148 061,47
Reembolsos	(32 483 476,10)	-	-	-	-	(32 483 476,10)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2024	66 331 893,86	27 367,72	-	5 917 360,39	-	72 276 621,97
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	66 331 893,86	27 367,72	-	5 917 360,39	-	72 276 621,97
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	4 045 720,58	-	4 045 720,58
Aplicación del resultado del ejercicio	5 917 360,39	-	-	(5 917 360,39)	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	1 420 010,00	-	-	-	-	1 420 010,00
Reembolsos	(8 767 716,64)	-	-	-	-	(8 767 716,64)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2025	64 901 547,61	27 367,72	-	4 045 720,58	-	68 974 635,91

(*) Se muestra, única y exclusivamente, a efectos comparativos

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.



CLASE 8.^a



OP1240878



CLASE 8.ª



OP1240879

High Rate, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 (Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

High Rate, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 22 de junio de 1993. Tiene su domicilio social en calle Príncipe de Vergara, 131, planta 3 - 28002 Madrid.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 13 de agosto de 1993 con el número 417, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

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

La gestión, administración y representación del Fondo está encomendada a Intermoney Gestión, S.G.I.I.C., S.A., sociedad participada al 99,96% por CIMD, S.A., siendo la Entidad Depositaria del Fondo Banco Inversis, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo con lo establecido en la normativa en vigor.

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

- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación Fondo de Inversión Mobiliaria y sus diferentes variantes, por Fondo de Inversión.
- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.

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

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



OP1240880

CLASE 8.^a

High Rate, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

- Para gestionar la liquidez del Fondo, la Sociedad Gestora deberá contar con sistemas internos de control de la profundidad del mercado de los valores en que invierte considerando la negociación habitual y el volumen invertido, para procurar una liquidación ordenada de las posiciones del Fondo a través de los mecanismos normales de contratación. Los documentos informativos del Fondo deberán contener una explicación sobre la política adoptada a este respecto.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

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

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

En los ejercicios 2025 y 2024, la comisión de gestión y de depositaria han sido las siguientes:

	2025	2024
Comisión de gestión		
Sobre patrimonio	0,80%	0,80%
Comisión de depositaria		
Sobre patrimonio custodiado	0,06%	0,06%

Durante los ejercicios 2025 y 2024 la Sociedad Gestora no ha aplicado a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

b) Gestión del riesgo

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

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



CLASE 8.ª



OP1240881

High Rate, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

- Riesgo de mercado: representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera el Fondo. Entre dichos riesgos, los más significativos son los de tipo de interés, los de tipo de cambio y las cotizaciones de los títulos que el Fondo tenga en cartera.
- Riesgo de crédito: se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con el Fondo.
- Riesgo de liquidez: se produce cuando existen dificultades en el momento de realizar en el mercado los activos en cartera.
- Riesgo operacional: aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

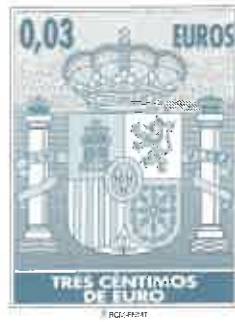
Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la C.N.M.V. y sucesivas modificaciones. Los principios más significativos se describen en la Nota 3. No existe ningún principio contable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

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2025 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.



CLASE 8.^a



OP1240882

High Rate, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2025, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2025 y 2024.

d) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2025 y 2024.

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



CLASE 8.ª



OP1240883

High Rate, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 (Expresada en euros)

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

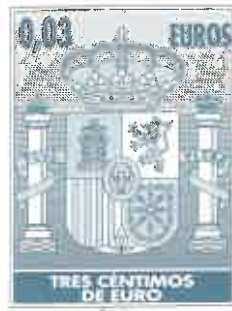
Los activos de la cartera de inversiones financieras han sido considerados como activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los principales productos financieros recogidos en la cartera, así como la determinación de su valor razonable se describen a continuación:

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

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



CLASE 8.ª



OP1240884

High Rate, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

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

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

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

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

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

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

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

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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



CLASE 8.ª



OP1240885

High Rate, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados

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

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

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

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



CLASE 8.^a



OP1240886

High Rate, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

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

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

i) Moneda extranjera

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

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

j) Valor liquidativo de las participaciones

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

k) Suscripciones y reembolsos

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

El precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al plazo establecido en el folleto informativo, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas, como el efectivo a reembolsar en su caso. Durante el periodo que media entre la solicitud y la determinación efectiva del precio de las participaciones, el importe solicitado se registra en el capítulo "Solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones", del pasivo del balance del Fondo.

l) Impuesto sobre beneficios

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

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



CLASE 8.ª



OP1240887

High Rate, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 (Expresada en euros)

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

4. Deudores

El desglose de los deudores, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es el siguiente:

	2025	2024
Depósitos de garantía	744 434,46	874 271,17
Operaciones pendientes de liquidar	521 418,73	2 073 799,18
Administraciones públicas deudoras	692 972,42	303 139,22
Otros	10 628,45	10 628,45
	<u>1 969 454,06</u>	<u>3 261 838,02</u>

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

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

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

5. Acreedores

El desglose de los acreedores, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es el siguiente:

	2025	2024
Administraciones públicas acreedoras	40 865,86	59 720,67
Otros	1 182 538,73	313 340,63
	<u>1 223 404,59</u>	<u>373 061,30</u>

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

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



CLASE 8.^a



OP1240888

High Rate, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 (Expresada en euros)

	2025	2024
Impuesto sobre beneficios	40 865,86	59 720,67
	<u>40 865,86</u>	<u>59 720,67</u>

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

Durante los ejercicios 2025 y 2024, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 31 de diciembre de 2025 y 2024, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de inversiones financieras del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, respectivamente, se muestra en los Anexos I y III adjuntos.

Los Anexos adjuntos son parte integrante de esta memoria.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Banco Inversis, S.A. y en LOM Financial (Bermuda) Limited.

7. Tesorería

El detalle de la tesorería al 31 de diciembre de 2025 y 2024 se muestra a continuación:

	2025	2024
Cuentas en el Depositario	897 727,24	2 207 401,13
Cuentas en euros	320 582,84	145 015,02
Cuentas en divisa	577 139,39	2 062 386,11
Cuentas en entidades distintas al Depositario	384 197,59	298 922,52
Cuentas en divisa	384 197,59	298 922,52
	<u>1 281 883,82</u>	<u>2 506 323,65</u>

Durante los ejercicios 2025 y 2024 las cuentas a la vista que mantiene el Fondo en el Depositario han devengado un tipo de interés fijo en torno al 1,90% y 0,92%-y en torno al 2,90% y el 1,90%, respectivamente.

El capítulo “Cuentas en entidades distintas al Depositario” del Fondo al 31 de diciembre de 2025 y 2024 recoge el saldo mantenido en Lom Financial por importe de 384.197,59 euros y 298.922,52 euros, respectivamente.



CLASE 8.ª



OP1240889

High Rate, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

8. Patrimonio atribuido a partícipes

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2025 y 2024, se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

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

El valor liquidativo de las participaciones al 31 de diciembre de 2025 y 2024 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2025	2024
Patrimonio atribuido a partícipes	68 974 635,91	72 276 621,97
Número de participaciones	2 355 431,73	2 615 427,26
Valor liquidativo por participación	29,28	27,63
Número de partícipes	114	116

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

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% asciende al cierre de ejercicio a uno, representando el 45,27% y el 42,08% de la cifra de patrimonio del Fondo, respectivamente, por lo que se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones. En ambos ejercicios dicho partícipe ha sido una persona física.

9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2025 y 2024, respectivamente.

10. Administraciones públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2025, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 %, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2024 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, en función de la situación del Fondo respecto a las mismas.



CLASE 8.ª



OP1240890

High Rate, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

El capítulo "Acreedores - Administraciones públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el tipo impositivo correspondiente al resultado contable antes de impuestos.

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

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

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

12. Otra información

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

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con este al 31 de diciembre de 2025 y 2024.

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2025 y 2024, ascienden a 4 miles de euros en cada ejercicio, no habiéndose prestado otros servicios en el ejercicio por la citada firma. Ninguna otra entidad del entorno de PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. ha prestado otros servicios al Fondo durante los mencionados ejercicios.

13. Acontecimientos posteriores

Desde el cierre del ejercicio, al 31 de diciembre de 2025, hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que sean objeto de incluir en esta memoria.

High Rate, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresada en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
BONO AMPER SA 8.50 2029-07-23	EUR	201 500,00	7 200,89	201 931,00	431,00	ES0309260000
BONO IBERCAJA BANCO SA 4.13 2036-08-18	EUR	398 824,00	6 055,44	402 855,30	4 031,30	ES0244251049
BONO UNICAJA BANCO SA 7.25 2027-11-15	EUR	100 557,00	568,28	104 228,69	3 671,69	ES0380907065
TOTALES Renta fija privada cotizada		700 881,00	13 824,61	709 014,99	8 133,99	
Acciones admitidas cotización.						
ACCIONES All Iron Re I Sociimi	EUR	21 398,19	-	31 282,60	9 884,41	ES0105495008
TOTALES Acciones admitidas cotización.		21 398,19	-	31 282,60	9 884,41	
Acciones y participaciones Directiva						
PARTICIPACIONES AVANCE GLOBAL, FI	EUR	1 655 391,96	-	2 500 634,31	845 242,35	ES0112340031
PARTICIPACIONES AVANCE MULTIACTIVOS	EUR	937 370,62	-	1 074 993,02	137 622,40	ES0112221009
PARTICIPACIONES RECOLOC-201621784-1	EUR	577 163,89	-	714 587,00	137 423,11	ES0165940000
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		3 169 926,47	-	4 290 214,33	1 120 287,86	
Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)						
PARTICIPACIONES Magnus Global Flexib	EUR	447 865,19	-	467 232,00	19 366,81	ES0175917030
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)		447 865,19	-	467 232,00	19 366,81	
TOTAL Cartera Interior		4 340 070,85	13 824,61	5 497 743,92	1 157 673,07	



CLASE 8.ª



OP1240891¹³

High Rate, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025 (Expresado en euros)

CLASE 8.ª



OP1240892

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
BONO FRANCE (GOVT OF) 0,75 2053-05-25	EUR	227 400,00	6 594,42	207 100,85	(20 299,15)	FR0014004J31
BONO REPUBLIC OF PANAMA 3,87 2060-07-23	USD	103 646,58	3 690,21	111 553,70	7 907,12	US698299BL70
BONO ROMANIA 2,00 2033-04-14	EUR	246 673,00	11 300,05	277 488,93	30 815,93	XS2330503694
BONO ROMANIA 5,25 2032-05-30	EUR	297 030,00	9 370,19	306 099,21	9 069,21	XS2829209720
BONO UNITED KINGDOM GILT 0,50 2061-10-22	GBP	475 159,17	22 242,92	397 692,74	(77 466,43)	GB00BMBL1D50
BONO UNITED KINGDOM GILT 3,50 2045-01-22	GBP	186 259,87	4 960,53	183 220,58	(3 039,29)	GB00BN65R313
BONO US TREASURY N/B 4,38 2029-12-31	USD	580 556,50	298,62	524 201,74	(56 354,76)	US91282CMD01
BONO US TREASURY N/B 4,63 2026-02-28	USD	1 744 080,13	24 821,52	1 706 916,91	(37 163,22)	US91282CKB62
TOTALES Deuda pública		3 860 805,25	83 278,46	3 714 274,66	(146 530,59)	
Renta fija privada cotizada						
BONO ATHORA NETHERLANDS 6,75 2048-11-18	EUR	618 912,00	4 254,68	622 362,55	3 450,55	XS2929365083
BONO ATOS SE 1,00 2032-12-18	EUR	45 535,36	136,99	21 731,58	(23 803,78)	XS2950595590
BONO BANCO SANTANDER SA 3,63 2049-09-21	EUR	323 516,00	5 736,91	375 808,35	52 292,35	XS2388378981
BONO BRASKEM NETHERLANDS 4,50 2030-01-31	USD	297 449,33	17 339,05	154 123,58	(143 325,75)	USN15516AD40
BONO CAIXA ECO MONTEPIO G 5,63 2028-05-29	EUR	100 132,00	3 236,81	103 551,96	3 419,96	PTCMKAOM0008
BONO CHARTER COMM OPT LLC 3,50 2042-03-01	USD	179 696,10	7 654,87	171 823,96	(7 872,14)	US161175CE27
BONO COLOMBIA TELECOMUNIC 4,95 2030-07-17	USD	165 580,17	27 652,00	209 889,08	44 308,91	USP28768AC69
BONO CRL CREDITO AGRICOLA 8,38 2027-07-04	EUR	299 097,00	12 745,70	308 308,71	9 211,71	PTCCMOM0006
BONO Ecopetrol SA 5,88 2045-05-28	USD	264 578,60	5 467,04	248 999,92	(15 578,68)	US279158AJ82
BONO Ecopetrol SA 8,88 2033-01-13	USD	224 251,06	10 603,27	224 591,72	340,66	US279158AS81
BONO FRONTERA ENERGY 7,79 2028-06-21	USD	250 113,51	15 331,03	188 809,83	(61 303,68)	USC35898AB82
BONO GOLAR LNG LTD 7,75 2029-09-19	USD	177 806,84	4 125,57	169 241,20	(8 565,64)	NO0013331223
BONO INEOS FINANCE PLC 7,25 2031-03-31	EUR	185 536,00	4 442,65	170 898,21	(14 637,79)	XS3192215492
BONO INTESA SANPAOLO SPA 5,50 2048-09-01	EUR	474 231,78	18 342,89	606 444,84	132 213,06	XS2223762381
BONO INVESTEC BANK PLC 10,50 2029-08-28	GBP	355 170,32	10 964,84	385 035,61	29 865,29	XS2774843408
BONO LA BANQUE POSTALE 3,00 2048-11-20	EUR	274 077,33	8 514,61	365 593,34	91 516,01	FR0014005090
BONO LA FINAC ATALIAN 3,50 2028-06-30	EUR	96 015,00	27 643,14	34 060,85	(61 954,15)	XS2783772374
BONO LCPR SR SECURED FIN 6,75 2027-10-15	USD	120 433,45	10 959,80	106 604,05	(13 829,40)	US50201DAA19
BONO MC BRAZIL DWNSTRM 7,25 2031-06-30	USD	122 004,92	1 917,12	133 352,41	11 347,49	USL626A6AA24
BONO IMPT OPER PARTNERS F 0,99 2026-10-15	EUR	144 284,00	41 321,43	148 931,53	4 647,53	XS2390849318
BONO MUTARES SE & CO 8,27 2029-09-19	EUR	99 550,00	449,41	97 826,39	(1 723,61)	NO0013325407
BONO INEW FORTRESS ENERGY 8,75 2029-03-15	USD	157 301,21	10 146,32	449,77	(156 851,44)	USU6422PAD07
BONO PARAMOUNT GLOBAL 4,38 2043-03-15	USD	122 899,07	5 440,40	115 249,27	(7 649,80)	US92553PAP71

High Rate, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025 (Expresado en euros)

BONO PRIORITY 1 ISSUER LOI 12,63 2027-11-19	USD	118 430,30	1 339,84	105 828,14	(12 602,16)	NO0013387852
BONO PROSUS NV 1,29 2029-07-13	EUR	140 480,00	26 367,95	161 373,83	20 893,83	XS2360853332
BONO PROSUS NV 4,03 2050-08-03	USD	176 581,16	6 557,86	175 261,55	(1 319,61)	USN7163RAD54
BONO ROTHESAY LIFE 4,88 2048-10-13	USD	160 648,40	5 114,49	163 849,77	3 201,37	XS2399976195
BONO SAMARCO MINERACAO SA 3,64 2031-06-30	USD	153 010,96	23 578,21	179 831,01	26 820,05	USP8405QAA78
BONO SOCIETE GENERALE 7,88 2049-01-18	EUR	191 032,00	7 531,23	215 473,78	24 441,78	FR001400F877
BONO SOFTBANK GROUP CORP 2,88 2027-01-06	EUR	229 449,00	55 120,63	246 984,16	17 535,16	XS2361254597
BONO STANDARD PROFIL AUTO 8,50 2030-01-01	EUR	462 682,00	6 218,87	456 541,07	(6 140,93)	XS3188679412
BONO STANDARD PROFIL AUTO 9,90 2030-06-30	EUR	175 500,00	1 595,60	182 532,76	7 032,76	XS3191438236
BONO TELESAT CANADA TELES 4,88 2027-06-01	USD	200 487,21	94 922,59	167 831,40	(32 655,81)	US87952VAP13
BONO TVL FINANCE PLC 10,25 2028-04-28	GBP	115 217,29	2 173,62	116 358,82	1 141,53	XS2615792194
CEDULAS Varia Investments Opl 10,00 2027-12-31	EUR	801 118,22	168 094,23	811 468,44	10 350,22	XS2703727086
CEDULAS Varia Structured Opp 9,03 2027-06-30	EUR	2 304 000,00	-	2 421 563,04	117 563,04	XS2570297510
OBLIGACION Goldman Sachs 4,80 2049-08-10	USD	305 011,61	129 700,33	204 198,50	(100 813,11)	US38144G8042
RENTA FIJA ARYZTA AG 4,18 2049-04-28	CHF	146 722,08	(26 498,00)	244 382,84	97 660,76	CH0253592783
RENTA FIJA Aust&NZ Banking 6,75 2026-06-15	USD	391 852,96	9 562,23	334 957,61	(56 895,35)	USQ08328AA64
RENTA FIJA Credit Agricole SA 4,00 2049-10-14	EUR	160 074,00	(11 987,13)	211 418,47	51 344,47	FR0013533999
RENTA FIJA FENOSA 3,65 2049-06-30	EUR	314 976,00	3 090,66	312 617,90	(2 358,10)	XS0221627135
RENTA FIJA Mitsubishi Bank 6,55 2050-12-15	EUR	705 626,97	(18 367,95)	1 121 112,52	415 485,55	XS0413650218
RENTA FIJA Obracon Huarte Lain 5,10 2029-12-31	EUR	227 196,98	36 863,93	286 516,24	59 319,26	XS2356570239
RENTA FIJA RaijffenBank 6,00 2049-12-15	EUR	158 958,00	2 288,41	200 009,62	41 051,62	XS2207857421
RENTA FIJA Syngenta Finance Nv 1,25 2027-09-10	EUR	249 285,00	33 015,30	260 152,38	10 867,38	XS1199954691
RENTA FIJA Unicredito Italiano 3,88 2049-06-03	EUR	155 674,00	3 447,66	195 356,86	39 682,86	XS2121441856
RENTA FIJA VSO Il master DEBT 2026-12-31	EUR	300 000,00	-	316 775,57	16 775,57	XS2930487975
TOTALES Renta fija privada cotizada		13 442 185,19	814 157,09	14 056 084,99		613 899,80
Acciones admitidas cotizadas						
ACCIONES AT&T	USD	616 221,19	-	634 428,74	18 207,55	US00206R1023
ACCIONES Adobe Systems	USD	510 168,15	-	476 744,42	(33 423,73)	US00724F1012
ACCIONES Alphabet	USD	180 255,22	-	373 063,17	192 807,95	US02079K3059
ACCIONES Aon Corporation	USD	1 206 104,92	-	1 201 702,71	(4 402,21)	IE00BLP1HW54
ACCIONES Azellis Group NV	EUR	650 847,08	-	420 750,00	(230 097,08)	BE0974400328
ACCIONES BAYER	EUR	570 386,38	-	555 150,00	(15 236,38)	DE000BAY0017
ACCIONES BF&M Ltd	USD	2 082 063,26	-	1 668 992,00	(413 071,26)	BMG1081T1099
ACCIONES Caesarstone Sdot Yam	USD	196 853,66	-	199 131,62	2 267,96	US12769G1004
ACCIONES Camellia PLC	GBP	315,41	-	344,21	28,80	GB0001667087
ACCIONES Canadian Pacific Kan	USD	1 426 141,37	-	1 379 073,73	(47 067,64)	CA13646K1084
ACCIONES Carrefour	EUR	984 506,97	-	1 138 400,00	153 893,03	FR0000120172



OP1240893₂

CLASE 8.^a

High Rate, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025 (Expresado en euros)

ACCIONES Check Point Software	USD	487 092,02	-	473 931,55	(13 160,47) IL0010824113
ACCIONES Chipotle Mexican Grill	USD	1 040 681,86	-	945 002,55	(95 679,31) US1696561059
ACCIONES Cisco Systems Inc.	USD	351 002,30	-	524 638,17	173 635,87 US17275R1023
ACCIONES Coinbase Global Inc	USD	1 802 919,79	-	1 578 705,94	(224 213,85) US19260Q1076
ACCIONES Conagra Foods	USD	1 828 441,07	-	1 473 693,17	(354 747,90) US2058871029
ACCIONES ConocoPhillips	USD	373 235,57	-	398 476,08	25 240,51 US20825C1045
ACCIONES Draftkings Inc	USD	1 541 103,27	-	1 554 895,28	13 792,01 US26142V1052
ACCIONES ETC Physical Gold LN	USD	287 779,43	-	613 541,63	325 762,20 JE00B1VS3770
ACCIONES Gemfields Group Ltd	GBP	1 151 647,85	-	625 529,55	(526 118,30) GG00BG0KTL52
ACCIONES General Mills Inc.	USD	836 705,96	-	791 758,90	(44 947,06) US3703341046
ACCIONES Golar	USD	319 561,21	-	316 788,69	(2 772,52) BMG9456A1009
ACCIONES Heineken NV	EUR	1 000 822,54	-	936 000,00	(64 822,54) NL0000008977
ACCIONES Henkel	EUR	409 187,07	-	417 480,00	8 292,93 DE0006048432
ACCIONES KORIAN SA	EUR	626 265,00	-	884 646,00	258 381,00 FR0014005A04
ACCIONES Kraft Heinz Company	USD	834 124,42	-	825 813,04	(8 311,38) US5007541064
ACCIONES Leroey Seafood Group	NOK	484 119,36	-	538 941,35	54 821,99 NO0003096208
ACCIONES Nestle Reg.	CHF	1 578 009,56	-	1 606 593,64	28 584,08 CH0038863350
ACCIONES Olam Group Ltd	SGD	1 358 430,39	-	1 055 570,28	(302 860,11) SGXE65760014
ACCIONES PIAGGIO & C.S.p.a.	EUR	599 501,93	-	419 060,00	(180 441,93) IT0003073266
ACCIONES PPG Industries Inc	USD	1 124 048,35	-	1 133 986,04	9 937,69 US6935061076
ACCIONES Palo Alto Networks	USD	638 089,95	-	627 277,37	(10 812,58) US6974351057
ACCIONES Philips Lighting	EUR	571 687,94	-	503 040,00	(68 647,94) NL0011821392
ACCIONES Publicis SA	EUR	259 917,34	-	425 376,00	165 458,66 FR0000130577
ACCIONES Qualcomm Inc.	USD	270 445,06	-	378 622,51	108 177,45 US7475251036
ACCIONES Schlumberger	USD	1 532 725,34	-	1 208 973,27	(323 752,07) AN8068571086
ACCIONES Six SE	EUR	1 982 906,98	-	1 770 000,00	(212 906,98) DE0007231326
ACCIONES TENARIS SA	EUR	304 880,28	-	346 710,00	41 829,72 LU2598331598
ACCIONES Total S.A	EUR	1 530 004,74	-	1 612 110,00	82 105,26 FR0000120271
ACCIONES Treasury Wine Estate	AUD	1 184 391,21	-	745 338,79	(439 052,42) AU0000000TWE9
ACCIONES United Parcel Servic	USD	1 358 260,84	-	1 266 686,53	(91 574,31) US9113121068
ACCIONES Vallourec	EUR	618 061,01	-	658 980,00	40 918,99 FR0013506730
ACCIONES Watlington Waterwork	USD	382 765,95	-	379 916,57	(2 849,38) BMG948001026
ACCIONES YETI HOLDINGS INC	USD	625 601,55	-	752 085,82	126 484,27 US98585X1046
TOTALES Acciones admitidas cotización		37 718 290,75	-	35 837 949,32	(1 880 341,43)
Acciones y participaciones Directiva					
PARTICIPACIONES Activa Global Defens	EUR	225 005,00	-	281 135,55	56 130,55 LU0829544732
PARTICIPACIONES Fidelity FDS China F	EUR	534 001,66	-	628 000,00	93 998,34 LU0936575868



CLASE 8.ª



OP1240894³

High Rate, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025 (Expresado en euros)

PARTICIPACIONES Fidelity FDS Global	EUR	535 841,51	-	576 525,52	40 684,01	LU0345362361
PARTICIPACIONES Pictet GLOB MEGA	EUR	507 602,42	-	1 027 811,44	520 209,02	LU0386875149
PARTICIPACIONES Pictet - Hi	EUR	342 854,56	-	621 261,68	278 407,12	LU0328682074
PARTICIPACIONES Pictet TR	EUR	780 005,00	-	935 660,82	155 655,82	LU0592589740
PARTICIPACIONES UTI Indian Dyn Eqty	EUR	750 000,00	-	1 215 586,66	465 586,66	IE00BYPC7T68
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		3 675 310,15	-	5 285 981,67	1 610 671,52	
Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)						
PARTICIPACIONES Accs. ETF Ishares MS	USD	505 354,07	-	618 644,64	113 290,57	US46434G8226
PARTICIPACIONES ETF Ishares JP Morga	USD	1 012 444,25	-	983 619,96	(28 824,29)	US4642882819
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)		1 517 798,32	-	1 602 264,60	84 466,28	
TOTAL Cartera Exterior		60 214 389,66	897 435,55	60 496 555,24	282 165,58	



CLASE 8.^a



OP1240895₄

High Rate, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025 (Expresado en euros)

Cartera Interior Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / ISIN Plusvalía
Inversiones dudosas, morosas o en litigio					
BONO JAGGREGATE HOLDINGS S 2,49 2049-11-09	EUR	41 519,25	-	72,75	(41 446,50) DE000A28ZT71
BONO CORESTATE CAPITAL HO -3,31 2049-07-31	EUR	56 125,00	-	12 570,73	(43 554,27) DE000A19YDA9
BONO PETROFAC LTD 44,59 2026-11-15	USD	74 121,01	-	8 513,54	(65 607,47) USG7052TAF87
BONO THAMES WATER KEMBLE 10,27 2026-05-19	GBP	282 709,98	-	147,86	(282 562,12) XS2258560361
RENTA FIJA Corestate Capital Ho -5,03 2049-07-31	EUR	172 938,00	-	25 153,45	(147 784,55) DE000A19SPK4
RENTA FIJA OEC Finance 2026-12-26	USD	12 133,19	-	113,70	(12 019,49) USG67ESCAJ58
RENTA FIJA Odebrecht Ovrsea Ltd 2058-09-10	USD	14 837,25	-	130,83	(14 706,42) USG67ESCAJ58
TOTALES Inversiones dudosas, morosas o en litigio		654 383,68	-	46 702,86	(607 680,82)

CLASE 8.^a



OP1240896₅

High Rate, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
EUR/GBP 125000	GBP	2 641 608,78	2 633 635,36	17/03/2026
EUR/USD 125000	USD	26 902 537,03	27 078 154,27	16/03/2026
FR0014012115 100000	EUR	1 817 850,00	1 808 850,00	06/03/2026
TOTALES Futuros comprados		31 361 995,81	31 520 639,63	
Futuros vendidos				
IT0005607970 100000	EUR	1 810 050,00	1 802 700,00	05/03/2026
Nasdaq100 20	USD	1 728 523,75	1 733 815,77	30/03/2026
TOTALES Futuros vendidos		3 538 573,75	3 536 515,77	
TOTALES		34 900 569,56	35 057 155,40	



CLASE 8.^a



OP1240897

High Rate, F.I.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
IBERCAJA BANCO SA 9,13 2049-01-25	EUR	196 034,00	3 467,53	216 455,32	20 421,32	ES0844251019
UNICAJA BANCO SA 7,25 2027-11-15	EUR	100 557,00	681,88	107 215,82	6 658,82	ES0380907065
CAIXABANK 5,25 2026-03-23	EUR	387 776,00	10 316,47	391 347,80	3 571,80	ES0840609012
TOTALES Renta fija privada cotizada		684 367,00	14 465,88	715 018,94	30 651,94	
Acciones admitidas cotización.						
AM Locales Property	EUR	31 222,68	-	32 700,00	1 477,32	ES0105272001
All Iron Re I Socimi	EUR	21 398,19	-	24 233,00	2 834,81	ES0105495008
BBVA	EUR	986 593,99	-	1 039 720,00	53 126,01	ES0113211835
TOTALES Acciones admitidas cotización.		1 039 214,86	-	1 096 653,00	57 438,14	
Acciones y participaciones Directiva						
AVANCE GLOBAL, FI	EUR	1 655 391,96	-	2 364 401,47	709 009,51	ES0112340031
AVANCE MULTIACTIVOS	EUR	937 370,62	-	1 035 949,83	98 579,21	ES0112221009
RECOLOC-201621784-1	EUR	577 163,89	-	674 475,00	97 311,11	ES0165940000
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		3 169 926,47	-	4 074 826,30	904 899,83	
TOTAL Cartera Interior		4 893 508,33	14 465,88	5 886 498,24	992 989,91	



CLASE 8.ª



OP1240898

High Rate, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
REPUBLIC OF PANAMA 3,87 2060-01-23	USD	103 646,58	3 656,02	100 406,09	(3 240,49)	US698299BL70
UNITED KINGDOM GILT 0,50 2061-10-22	GBP	475 159,17	9 994,36	467 170,28	(7 988,89)	GB00BMBL1D50
Bahamas 6,95 2029-11-20	USD	77 106,10	3 951,71	88 768,49	11 662,39	USP06518AE74
TOTALES Deuda pública		655 911,85	17 602,09	656 344,86	433,01	
Renta fija privada cotizada						
ADECOAGRO SA 6,00 2027-09-21	USD	228 001,19	4 560,15	234 717,52	6 716,33	USL00849AA47
ARCOS DORADOS HOLDIN 5,88 2027-04-04	USD	178 752,60	6 081,00	189 127,10	10 374,50	USG0457FAC17
ATLANTIA SPA 1,88 2028-02-12	EUR	156 726,00	19 782,94	173 840,49	17 114,49	XS2301390089
ATOS SE 1,00 2032-12-18	EUR	45 535,36	13,86	3 601,32	(41 934,04)	XS2950595590
BANCO SANTANDER SA 3,63 2049-09-21	EUR	323 516,00	4 192,58	355 185,23	31 669,23	XS2388378981
CAIXA ECO MONTEPIO G 10,00 2026-10-30	EUR	199 734,00	3 392,20	210 783,06	11 049,06	PTCCMGOM000 ⁸
CAIXA ECO MONTEPIO G 5,63 2028-05-29	EUR	100 132,00	3 271,91	103 646,86	3 514,86	PTCMKAOM000 ⁸
CHARTER COMM OPT LLC 3,50 2042-03-01	USD	179 696,10	5 548,39	194 335,54	14 639,44	US161175CE27
COLOMBIA TELECOMUNIC 4,95 2030-07-17	USD	165 580,17	18 271,49	228 730,10	63 149,93	USP28768AC69
COMMERZBANK AG 6,13 2049-04-09	EUR	702 657,34	43 658,48	798 403,11	95 745,77	XS2189784288
COMMERZBANK AG 8,63 2027-11-28	GBP	230 654,51	17 670,67	259 122,36	28 467,85	XS2560994381
CRL CREDITO AGRICOLA 8,38 2026-07-04	EUR	299 097,00	12 525,02	322 290,39	23 193,39	PTCCCMOM000 ⁶
DIG HLDNG/DIG FIN/DI 9,00 2027-05-25	USD	174 788,15	(3 103,56)	195 839,57	21 051,42	USG27753AA36
EIRCOM FINANCE DAC 3,50 2026-05-15	EUR	264 225,00	30 333,68	268 722,82	4 497,82	XS1991034825
Ecopetrol SA 5,88 2045-05-28	USD	264 578,60	4 236,55	263 064,61	(1 513,99)	US279158AJ82
Ecopetrol SA 8,88 2032-10-13	USD	224 251,06	11 108,21	243 866,23	19 615,17	US279158AS81
FRESENIUS MED CARE I 2,38 2030-11-16	USD	128 476,68	9 633,77	150 619,35	22 142,67	USU3149FAB59
GOLAR LNG LTD 7,75 2028-03-19	USD	177 806,84	4 290,17	191 663,53	13 856,69	NO0013331223
INTERNATIONAL PETROL 7,25 2027-02-01	USD	131 325,87	7 828,47	138 987,95	7 662,08	NO0012423476
INTESA SANPAOLO SPA 5,50 2048-09-01	EUR	711 347,67	24 517,45	898 515,52	187 167,85	XS2223762381
INVESTEC BANK PLC 10,50 2029-08-28	GBP	355 170,32	12 382,39	392 962,69	37 792,37	XS2774843408
LA BANQUE POSTALE 3,00 2048-11-20	EUR	411 116,00	8 828,32	495 015,60	83 899,60	FR0014005090
LA FINAC ATALIAN 8,50 2028-06-30	EUR	96 015,00	5 560,15	89 434,29	(6 580,71)	XS2783772374
LLOYDS BANKING GROUP 7,50 2049-09-27	USD	180 750,83	194,39	194 206,27	13 455,44	US539439AU36
MPT OPER PARTNERSHIP 0,99 2026-10-15	EUR	144 284,00	24 263,87	144 881,09	597,09	XS2390849318
MUTARES SE & CO 9,72 2027-03-19	EUR	99 550,00	401,20	91 462,73	(8 087,27)	NO0013325407
NEW FORTRESS ENERGY 8,75 2029-03-15	USD	157 301,21	5 254,12	164 217,10	6 915,89	USU6422PAD07



OP1240899

CLASE 8.^a

High Rate, F.I.

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

PARAMOUNT GLOBAL 4,38 2043-03-15	USD	122 899,07	4 497,53	138 413,78	15 514,71	US92553PAP71
PIRAEUS FINANCIAL HL 8,75 2049-06-16	EUR	343 986,00	8 650,14	409 796,22	65 810,22	XS2354777265
PRIORITY 1 ISSUER LO 12,63 2026-05-19	USD	118 430,30	1 680,58	120 953,85	2 523,55	NO0013387852
PROSUS NV 1,29 2029-07-13	EUR	140 480,00	18 040,76	163 467,96	22 987,96	XS2360853332
PROSUS NV 4,03 2050-08-03	USD	176 581,16	5 931,23	193 099,08	16 517,92	USN7163RAD54
QUILTER PLC 8,63 2033-04-18	GBP	461 748,33	7 507,93	519 644,68	57 896,35	XS2568634054
ROTHESAY LIFE 4,88 2048-10-13	USD	160 648,40	5 286,91	175 847,38	15 198,98	XS2399976195
SAMARCO MINERACAO SA 9,50 2031-06-30	USD	153 010,96	20 596,50	184 508,91	31 497,95	USP8405QAA78
SOCIETE GENERALE 7,88 2049-01-18	EUR	191 032,00	7 396,11	210 443,33	19 411,33	FR001400F877
SOFTBANK GROUP CORP 2,88 2027-01-06	EUR	229 449,00	37 608,94	260 868,89	31 419,89	XS2381254597
STANDARD CHARTERED P 6,00 2048-07-26	USD	186 905,74	5 228,62	192 477,68	5 571,94	USG84228EH74
TELESAT CANADATELES 4,88 2027-06-01	USD	200 487,21	67 051,87	148 283,46	(52 203,75)	US87952VAP13
TULLOW OIL PLC 0,70 2025-01-17	USD	154 206,51	20 276,59	146 552,13	(7 654,38)	USG91237AA87
UBS GROUP AG 7,00 2049-02-19	USD	271 437,37	17 701,22	289 158,31	17 720,94	CH0271428333
VEDANTA UK INVESTMEN 13,88 2028-12-09	USD	123 962,52	38 091,30	165 321,02	41 358,50	USG9328DAP53
ams-OSRAM AG 2,13 2027-11-03	EUR	147 084,00	10 367,01	144 648,33	(2 435,67)	DE000A283WZ3
Varia Investments Op 10,00 2027-12-31	EUR	801 118,22	92 288,31	806 163,25	5 045,03	XS2703727086
Varia Structured Opp -13,06 2025-12-31	EUR	2 304 000,00	(3 531,32)	2 307 531,32	3 531,32	XS2570297510
Goldman Sachs 5,53 2049-08-10	USD	305 011,61	147 119,84	297 308,42	(7 703,19)	US38144G8042
ARYZTA AG 5,33 2049-04-28	CHF	146 722,08	(27 088,93)	244 571,03	97 848,95	CH0253592783
Aust&NZ Banking 6,75 2026-06-15	USD	391 852,96	7 643,93	385 842,98	(6 009,98)	USQ08328AA64
BARCLAYS 6,38 2025-12-15	GBP	425 014,76	29 651,90	454 944,08	29 929,32	XS2049810356
Banco Comercial Port 3,87 2030-03-27	EUR	298 668,00	35 012,31	376 531,41	77 863,41	PTBIT3OM0098
Brooge Petro 8,50 2025-09-24	USD	65 120,38	6 413,09	68 628,76	3 508,38	NO0010893076
Credit Agricole SA 4,00 2049-10-14	EUR	160 074,00	(9 067,47)	202 548,81	42 474,81	FR0013533999
FENOSA 5,62 2049-06-30	EUR	314 976,00	29,78	316 768,69	1 792,69	XS0221627135
HSBC Finance Corp 6,38 2049-05-15	USD	171 692,76	(35 865,89)	231 907,13	60 214,37	US404280AT69
Mitsubishi Bank 8,46 2050-12-15	EUR	705 626,97	(18 710,55)	953 721,13	248 094,16	XS0413650218
OEC Finance 0,00 2026-12-26	USD	12 133,19	82 428,44	(80 861,85)	(92 995,04)	USG6714RAB36
Obrascon Huarte Lain 5,10 2026-03-31	EUR	347 263,74	43 352,50	356 955,43	9 691,69	XS2356570239
Odebrecht Ovrsea Ltd 6,05 2058-09-10	USD	14 837,25	5 322,88	(5 116,29)	(19 953,54)	USG6714UAA81
Rabobank 4,63 2025-12-29	EUR	367 832,00	21 712,51	378 048,86	10 216,86	XS1877860533
RaiffesenBank 6,00 2049-12-15	EUR	158 958,00	1 748,03	196 824,00	37 866,00	XS2207857421
Repsol Internac. 6,95 2027-07-21	USD	38 832,16	6 133,98	44 302,24	5 470,08	USP989MJBL47
Santander Intl 4,38 2049-01-14	EUR	571 088,00	8 512,74	590 193,52	19 105,52	XS2102912966
Softib 4,00 2026-07-06	USD	169 206,48	4 851,17	186 755,77	17 549,29	XS2361252971
Syngenta Finance Nv 1,25 2027-09-10	EUR	249 285,00	22 632,30	262 549,38	13 264,38	XS1199954691
Unicredito Italiano 3,88 2049-06-03	EUR	155 674,00	2 593,62	191 206,90	35 532,90	XS2121441856
VSO II master DEBT 2026-12-31	EUR	300 000,00	-	300 000,00	-	XS2930487975



CLASE 8.^a

OP1240900

High Rate, F.I.

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

TOTALES Renta fija privada cotizada	17 988 405,63	983 794,28	19 528 052,41	1 539 646,78
Acciones admitidas cotización				
ARCHER-DANIELS-MIDLA				
Alphabet	726 298,67	-	683 164,30	(43 134,37)
Argus Group Hold LTD	437 762,68	-	621 674,88	183 912,20
Atos	331 039,38	-	348 483,53	17 444,15
Azelis Group NV	7 412,84	-	6 590,31	(822,53)
BAYER	498 552,06	-	532 000,00	33 447,94
BF&M Ltd	1 140 772,75	-	579 420,00	(561 352,75)
Bioceres Crop Soluti	1 332 365,52	-	1 197 720,47	(134 645,05)
Bunge Global SA	575 323,37	-	292 119,54	(283 203,83)
CVS	1 292 537,84	-	1 201 738,63	(90 799,21)
Camellia PLC	1 389 544,11	-	1 214 063,56	(175 480,55)
Canadian Pacific Kan	290 129,13	-	317 782,46	27 653,33
Cisco Systems Inc.	1 479 544,11	-	1 433 000,10	(46 544,01)
Conagra Foods	438 752,88	-	571 814,93	133 062,05
ConocoPhillips	413 778,76	-	402 057,37	(11 721,39)
ETC Physical Gold LN	991 687,58	-	977 044,33	(14 643,25)
Elanco Animal Health	479 632,39	-	705 795,42	226 163,03
Embracer Group AB	798 758,97	-	795 402,30	(3 356,67)
Gemfields Group Ltd	609 785,47	-	473 779,29	(136 006,18)
Heineken NV	1 120 662,58	-	743 464,73	(377 197,85)
Hyperfine Inc	1 293 433,77	-	1 099 150,00	(194 283,77)
John Deere	95 761,55	-	92 846,67	(2 914,88)
KORIAN SA	339 795,50	-	409 253,36	69 457,86
LIFE360 INC	626 265,00	-	738 402,00	112 137,00
Nestle Reg.	416 424,81	-	398 628,42	(17 796,39)
Olam Group Ltd	1 415 987,30	-	1 354 861,37	(61 125,93)
Orange SA	1 390 565,56	-	1 462 267,47	71 701,91
PIAGGIO & C.S.p.a.	475 620,44	-	481 400,00	5 779,56
Pax Global Technolog	501 806,43	-	392 400,00	(109 406,43)
Pfizer Inc	707 066,47	-	730 404,46	23 337,99
Philips Lighting	1 168 251,67	-	1 153 144,02	(15 107,65)
Publicis SA	571 687,94	-	517 920,00	(53 767,94)
Qualcomm Inc.	259 917,34	-	494 400,00	234 482,66
Schlumberger	270 445,06	-	385 793,49	115 348,43
SIX SE	1 502 356,80	-	1 259 113,30	(243 243,50)
TENARIS SA	382 909,80	-	409 191,60	26 281,80
Total S.A	304 880,28	-	379 470,00	74 589,72
	1 634 617,08	-	1 601 100,00	(33 517,08)



CLASE 8.ª

OP1240901

High Rate, F.I.

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

Unilever PLC	GBP	533 282,53	-	605 167,66	71 885,13	GB00B10RZP78
United Parcel Servic	USD	1 101 683,23	-	1 096 204,00	(5 479,23)	US9113121068
Vallourec	EUR	618 061,01	-	689 640,00	71 578,99	FR0013506730
Verallia	EUR	625 804,19	-	558 440,00	(67 364,19)	FR0013447729
YETI HOLDINGS INC	USD	360 525,96	-	371 969,48	11 443,52	US98585X1046
TOTALES Acciones admitidas cotización		30 951 490,81	-	29 778 283,45	(1 173 207,36)	
Acciones y participaciones Directiva						
Activa Global Defens	EUR	225 005,00	-	264 970,53	39 965,53	LU0829544732
ETF KraneShares CSI	USD	279 295,07	-	310 673,23	31 378,16	US5007673065
Fidelity FDS China F	EUR	534 001,66	-	558 250,00	24 248,34	LU0936575868
Fidelity FDS Global	EUR	535 841,51	-	550 508,75	14 667,24	LU0345362361
GS Glb Core Iesnapa	EUR	283 663,65	-	883 587,78	599 924,13	LU0280841296
PICTET GLOB MEGA	EUR	891 533,84	-	1 837 454,17	945 920,33	LU0386875149
Pictet - Biotech -Hi	EUR	886 506,38	-	1 085 552,81	199 046,43	LU0328682074
Pictet TR	EUR	780 005,00	-	903 608,13	123 603,13	LU0592589740
UTI Indian Dyn Eqty	EUR	750 000,00	-	1 436 490,49	686 490,49	IE00BYPC7T68
Vontobel-Emerg Marke	EUR	595 658,74	-	585 313,87	(10 344,87)	LU1626216888
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		5 761 510,85	-	8 416 409,76	2 654 898,91	
Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)						
Accs. ETF Ishares MS	USD	505 354,07	-	583 309,19	77 955,12	US46434G8226
ETF Ishares JP Morga	USD	1 012 444,25	-	1 032 048,68	19 604,43	US4642882819
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)		1 517 798,32	-	1 615 357,87	97 559,55	
TOTAL Cartera Exterior		56 875 117,46	1 001 396,37	59 994 448,35	3 119 330,89	



CLASE 8.ª



OP1240902

High Rate, F.I.

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



CLASE 8.^a



Cartera Interior Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Inversiones dudosas, morosas o en litigio						
AGGREGATE HOLDINGS S 0,00 2025-11-09	EUR	41 519,25	-	87,00	(41 432,25)	DE000A28ZT71
CORESTATE CAPITAL HO -3,55 2049-07-31	EUR	56 125,00	-	8 145,48	(47 979,52)	DE000A19YDA9
PETROFAC LTD 44,59 2026-11-15	USD	74 121,01	-	19 321,94	(54 799,07)	USG7052TAF87
THAMES WATER KEMBLE 10,27 2026-05-19	GBP	282 709,98	-	9 025,26	(273 684,72)	XS2258560361
Corestate Capital Ho -5,12 2049-07-31	EUR	172 938,00	-	17 039,98	(155 898,02)	DE000A19SPK4
TOTALES Inversiones dudosas, morosas o en litigio		627 413,24	-	53 619,66	(573 793,58)	

OP1240903

High Rate, F.I.

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



CLASE 8.^a



Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
EUR/GBP 125000	GBP	4 256 167,86	4 271 695,21	17/03/2025
EUR/USD 125000	USD	26 634 776,90	26 214 581,52	14/03/2025
TOTALES Futuros comprados		30 890 944,76	30 486 276,73	
Futuros vendidos				
Nasdaq100 20	USD	5 173 763,30	4 920 660,68	21/03/2025
TOTALES Futuros vendidos		5 173 763,30	4 920 660,68	
TOTALES		36 064 708,06	35 406 937,41	



CLASE 8.^a



OP1240905

High Rate, F.I.

Informe de gestión correspondiente al ejercicio 2025

Exposición fiel del negocio y actividades principales

High Rate, FI es un fondo de inversión con vocación internacional y multiactivo, con una gestión activa de la distribución de activos, la selección de valores y la exposición a divisas. La política de inversión del fondo es flexible e invierte en fondos de otras gestoras con el objetivo de complementar las capacidades de Intermoney Gestión en aquellos mercados de nicho en los que no contamos con la profundidad necesaria.

En 2025 el fondo ha tenido una exposición neta a renta variable de entre el 30% y el 55%, con una media cercana al 42%, tanto a través de cartera directa como de fondos de otras gestoras. En cuanto a la renta fija, la gestión se ha basado en un posicionamiento muy activo. Se ha gestionado activamente el riesgo. A cierre del año el fondo mantenía una exposición a renta fija del 31% a través de una cartera diversificada de unos 67 valores de renta fija de diferentes sectores denominados en euros, dólar americano, libra esterlina y franco suizo, así como inversiones en acciones de renta variable en unos 44 valores por un 49,8% del patrimonio. La exposición a renta variable al final del periodo es del 55% del patrimonio del fondo.

El riesgo divisa del apartado de renta fija se ha reducido hasta casi eliminarlo a través de coberturas con futuros sobre el cambio de divisas del fondo.

En el año 2025 el fondo ha tenido una rentabilidad acumulada del 5,97%. Como referencia, el Ibex 35 ha tenido una rentabilidad en el periodo del 49,27%, el Eurostoxx 50 un 18,29% y la letra del tesoro del 2,29%.

Así mismo, la volatilidad del fondo durante el 2025 ha sido del 5,71%, frente al 16,02% del Ibex 35, 16,36% del Eurostoxx 50 y 0,34% de la letra del tesoro español a un año.

El fondo ha acabado el año 2025 con un patrimonio de 69 millones de euros, frente a los 72,3 millones de euros de cierre del 2024.

2025 ha estado dominado por las tensiones comerciales, el sesgo fiscal expansivo en Estados Unidos y Europa, y el escenario incierto con respecto a la buena gobernanza e independencia de la administración estadounidense y de la Fed. Estos factores provocaron una fuerte depreciación del dólar y favorecieron especialmente a los activos europeos. A pesar de la falta de visibilidad, todos los activos de riesgo tuvieron rentabilidades acumuladas atractivas en el año, condicionadas por el efecto divisa.

En renta variable, el MSCI World avanzó un 19,49% en dólares, aunque ese rendimiento se redujo al 5,37% en euros por el efecto divisa. En Estados Unidos, el S&P 500 subió un 16,39% en dólares (2,63% en euros), situándose por detrás de Europa, donde el STOXX Europe 600 ganó un 16,66% en moneda local. Por su parte, el MSCI Emerging Markets destacó con un avance del 30,58% en dólares (15,15% en euros).

Para un inversor europeo diversificado en renta fija europea de alta calidad crediticia (gubernamental + corporativa investment grade), las rentabilidades han oscilado entre el +1,41% (en duraciones largas, 7-10 años) y el +2,64% (en duraciones medias, 3-5 años). Siendo los retornos de High Yield y de renta fija Emergente superiores, dado el buen comportamiento de los diferenciales.

En materias primas, los metales preciosos fueron los grandes protagonistas: el oro y la plata se revalorizaron un 64,58% y un 147,95% en dólares, respectivamente. En contraste, el petróleo Brent y el West Texas Intermediate registraron caídas significativas, del 18,48% y 19,94% en dólares.



CLASE 8.^a



OP1240906

High Rate, F.I.

Informe de gestión correspondiente al ejercicio 2025

Uso de instrumentos financieros

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

Gastos de I+D y medioambiente

A lo largo del ejercicio 2025 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2025 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Información sobre normativa ESG (Sostenibilidad)

El Fondo, al no promover características medioambientales o sociales, o una combinación de ellas, con sus inversiones y no tener como objetivo inversiones sostenibles, no está sujeto a las obligaciones de transparencia al respecto y, por tanto, no tiene que publicar ningún anexo sobre información sobre sostenibilidad.

Periodo medio de pago a proveedores

Durante el ejercicio 2025, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos diferentes a los descritos en la memoria. Asimismo, al cierre del ejercicio 2025, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

Acciones propias

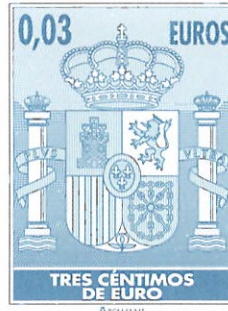
Al Fondo no le aplica lo referente a las acciones propias.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2025

Desde el cierre del ejercicio, al 31 de diciembre de 2025, hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.



CLASE 8.^a



OP1240979

High Rate, F.I.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Intermoney Gestión, S.G.I.I.C., S.A., en fecha 18 de marzo de 2026, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 de High Rate, F.I., las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito, los cuales han sido extendidos en papel timbrado del Estado, con numeración correlativa e impresos por una cara, conforme a continuación se detalla:

Ejemplar	Documento	Número de folios en papel timbrado
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del OP1240875 al OP1240904 Del OP1240905 al OP1240906
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del OP1240907 al OP1240936 Del OP1240937 al OP1240938

FIRMANTES:

D. Iñigo Trincado Boville
Presidente

D. Rafael Bunzl Csonka
Consejero

Dña. Beatriz Senís Gilmartín
Consejero