EDM Renta Fija Horizonte 5 Años, F.I.

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

Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los partícipes de EDM Renta Fija Horizonte 5 Años, F.I. por encargo de los administradores de EDM Gestión, S.A., S.G.I.I.C., (la Sociedad gestora):

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de EDM Renta Fija Horizonte 5 Años, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2024, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

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

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

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

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

Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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

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

Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos

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

Valoración de la cartera de inversiones financieras

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

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

Otra información: Informe de gestión

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

Raúl Luño Biarge (21641)

22 de abril de 2025

AUDITORES
INSTITUTO DE CENSORES JURADOS DE CUENTAS DE ESPAÑA

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

2025 Núm. 20/25/09913
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR
Informe de auditoría de cuentas sujeto a la normativa de auditoría de cuentas española o internacional

EDM Renta Fija Horizonte 5 Años, F.I.

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

EDM Renta Fija Horizonte 5 Años, F.I.

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

ACTIVO	2024	2023
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	**61 975 201,46**	**62 996 136,03**
Deudores	4 339,09	1 666,94
Cartera de inversiones financieras	61 245 819,31	61 920 708,55
Cartera interior	6 105 070,66	3 789 137,64
Valores representativos de deuda	6 105 070,66	3 789 733,30
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	(595,66)
Otros	-	-
Cartera exterior	53 722 129,45	57 191 463,91
Valores representativos de deuda	53 722 129,45	57 190 868,25
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	595,66
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	1 418 619,20	940 107,00
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	725 043,06	1 073 760,54
TOTAL ACTIVO	**61 975 201,46**	**62 996 136,03**

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

EDM Renta Fija Horizonte 5 Años, F.I.

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

PATRIMONIO Y PASIVO	2024	2023
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	**61 802 314,23**	**62 964 999,76**
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	61 802 314,23	62 964 999,76
Capital	-	-
Partícipes	58 661 379,15	61 862 737,51
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	3 140 935,08	1 102 262,25
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	**-**	**-**
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	**172 887,23**	**31 136,27**
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	167 114,72	22 791,17
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	5 772,51	8 345,10
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	**61 975 201,46**	**62 996 136,03**

CUENTAS DE ORDEN	2024	2023
Cuentas de compromiso	**-**	**-**
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
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	**-**	**-**

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

EDM Renta Fija Horizonte 5 Años, F.I.

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

	2024	2023
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(166 339,84)	(25 584,81)
Comisión de gestión	(117 478,93)	(10 185,99)
Comisión de depositario	(39 838,53)	(3 813,31)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(9 022,38)	(11 585,51)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	**(166 339,84)**	**(25 584,81)**
Ingresos financieros	2 549 800,11	228 826,87
Gastos financieros	(121,00)	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	785 779,37	920 555,62
Por operaciones de la cartera interior	170 579,83	40 023,54
Por operaciones de la cartera exterior	615 199,54	880 532,08
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	3 543,06	(10 401,46)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	4 594,14	(2 968,93)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(715,08)	(1 876,53)
Resultados por operaciones con derivados	(336,00)	(5 556,00)
Otros	-	-
Resultado financiero	**3 339 001,54**	**1 138 981,03**
Resultado antes de impuestos	**3 172 661,70**	**1 113 396,22**
Impuesto sobre beneficios	(31 726,62)	(11 133,97)
RESULTADO DEL EJERCICIO	**3 140 935,08**	**1 102 262,25**

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

EDM Renta Fija Horizonte 5 Años, F.I.

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

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	3 140 935,08	1 102 262,25
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	**3 140 935,08**	**1 102 262,25**

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Constitución	-	-	-	-	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	1 102 262,25	-	1 102 262,25
Operaciones con participes		-	-	-	-	-
Suscripciones	61 862 737,51	-	-		-	61 862 737,51
Reembolsos	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
				-		
Saldos al 31 de diciembre de 2023	**61 862 737,51**	**-**	**-**	**1 102 262,25**	**-**	**62 964 999,76**
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	**61 862 737,51**	**-**	**-**	**1 102 262,25**	**-**	**62 964 999,76**
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	3 140 935,08	-	3 140 935,08
Aplicación del resultado del ejercicio	1 102 262,25	-	-	(1 102 262,25)	-	-
Operaciones con partícipes						
Suscripciones	7 643 164,32	-	-	-	-	7 643 164,32
Reembolsos	(11 946 784,93)	-	-	-	-	(11 946 784,93)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2024	**58 661 379,15**	**-**	**-**	**3 140 935,08**	**-**	**61 802 314,23**

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

EDM Renta Fija Horizonte 5 Años, F.I.

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

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

EDM Renta Fija Horizonte 5 Años, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 27 de julio de 2023. Tiene su domicilio social en Paseo de la Castellana 78, Madrid, 28046.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 6 de octubre de 2023 con el número 5.806, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

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

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

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

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

Durante el ejercicio 2024 y el ejercicio comprendido entre el 27 de julio de 2023 y el 31 de diciembre de 2023, la Sociedad Gestora del Fondo ya contaba con 2 clases de series de participaciones en las que se divide el Patrimonio atribuido a partícipes del Fondo:

- Clase L: Participación denominada en euro. Dirigida a inversores con capacidad para asumir pérdidas en relación al nivel de riesgo del Fondo y teniendo en cuenta el horizonte temporal inversor indicado para el Fondo. Inversión mínima iniciall y a mantener 1.000.000 eur salvo a clientes de gestión discrecional de carteras o de asesoramiento en el que no sea posible aceptar incentivos y a las IIC del grupo de la Gestora. Desde el 21/12/2023, inclusive, el volumen máximo de participaciones a suscribir será de 1 participación. No será de aplicación esta limitación en las fechas que no se apliquen los descuentos de suscripción, así como en cualquier fecha en la que el fondo no cuente con el número mínimo de partícipes requerido por la normativa

- Clase R: Participación denominada en euro, Dirigida a inversores con capacidad para asumir pérdidas en relación al nivel de riesgo del Fondo y teniendo en cuenta el horizonte temporal inversor indicado para el Fondo. No inversión mínima inicial. Desde el 21/12/2023, inclusive, el volumen máximo de participaciones a suscribir será de 1 participación. No será de aplicación esta limitación en las fechas que no se apliquen los descuentos de suscripción, así como en cualquier fecha en la que el fondo no cuente con el número mínimo de partícipes requerido por la normativa.

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

- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.

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

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

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

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

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

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

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

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

Durante el ejercicio 2024 y el periodo comprendido entre el 27 de julio de 2023 y hasta el 31 de diciembre de 2023, el Fondo ha aplicado una comisión de gestión diferente para cada clase según se detalla a continuación:

	Clase L	Clase R
Comisión de Gestión	0,15%	0,25%

Durante el ejercicio 2024 y el periodo comprendido entre el 27 de julio de 2023 y hasta el 31 de diciembre de 2023, la comisión de depositario se ha aplicado de acuerdo a los siguientes tramos acumulativos en ambas clases:

- Hasta 20.000.000- euros: 0,07%
- De 20.000.000,01 a 40.000.000- euros: 0,06%
- A partir de 40.000.000,01 euros: 0,05%

La Sociedad Gestora ha aplicado a los partícipes del Fondo un descuento a favor del Fondo del 3% sobre el importe de las participaciones suscritas y reembolsadas, Asimismo, todo reembolso y suscripción realizado con anterioridad al vencimiento, que es 30 de noviembre de 2028, soportará un descuento a favor del Fondo de 3% excepto que en el caso de los reembolsos y suscripciones se realicen en las ventanas de liquidez que se indican en el Folleto del Fondo. No se aplicará a las suscripciones un descuento a favor del Fondo del 3% si el Fondo está por debajo de los 100 partícipes.

b) Gestión del riesgo

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

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

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

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

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

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

- Riesgo de sostenibilidad: El Fondo está expuesto a diferentes riesgos de sostenibilidad de las inversiones que dependerán, entre otros, del tipo de emisor, el sector de actividad o su localización geográfica. De este modo, las inversiones que presenten un mayor riesgo de sostenibilidad pueden ocasionar una disminución del precio de los activos subyacentes y, por tanto, afectar negativamente al valor liquidativo de la participación en el Fondo.

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

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

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

Además, a efectos de comparación de la información, los datos que aparecen en los balances y en las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas, no son comparables, dado que el ejercicio 2023 corresponde al ejercicio comprendido entre el 27 de julio de 2023 y el 31 de diciembre de 2023.

d) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

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

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados

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

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

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

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

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

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

Durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2024 y 2023, no se han realizado operaciones de derivados.

i) Moneda extranjera

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

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

j) Valor liquidativo de las participaciones

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

k) Suscripciones y reembolsos

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

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

l) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

4. Deudores

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

	2024	2023
Administraciones públicas deudoras	4 339,09	1 666,94
	4 339,09	**1 666,94**

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

5. Acreedores

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

	2024	2023
Administraciones públicas acreedoras	151 618,19	11 135,77
Otros	15 496,53	11 655,40
	167 114,72	**22 791,17**

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

	2024	2023
Impuesto sobre beneficios	31 726,62	11 133,97
Otras retenciones	119 891,57	1,80
	151 618,19	**11 135,77**

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

El capítulo "Otras retenciones" al 31 de diciembre de 2024 y 2023 recoge, las retenciones de IRPF, así como, las retenciones pendientes de liquidar por reembolsos de partícipes al cierre del ejercicio.

Durante el ejercicio 2024 y el periodo comprendido entre el 27 de julio de 2023 y hasta el 31 de diciembre de 2023, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, a 31 de diciembre de 2024 y 2023, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

6. Cartera de inversiones financieras

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

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

Los Anexos adjuntos son parte integrante de esta memoria.

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

7. Tesorería

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

	2024	2023
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	725 043,06	1 073 760,54
	725 043,06	**1 073 760,54**

Durante el ejercicio 2024 y el periodo comprendido entre el 27 de julio de 2023 y hasta el 31 de diciembre de 2023, el tipo de interés de remuneración de las cuentas en la Entidad Depositaria ha sido un tipo de interés de mercado.

8. Patrimonio atribuido a partícipes

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante el ejercicio 2024 y el periodo comprendido entre el 27 de julio de 2023 y hasta el 31 de diciembre de 2023, se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

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

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

	Clase L	Clase R
Patrimonio atribuido a partícipes	46 751 706,34	15 050 607,89
Número de participaciones emitidas	4 243 825,76	1 367 877,63
Valor liquidativo por participación	11,02	11,00
Número de partícipes	74	91

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

	Clase L	Clase R
Patrimonio atribuido a partícipes	43 419 158,26	19 545 841,50
Número de participaciones emitidas	4 134 935,52	1 861 805,06
Valor liquidativo por participación	10,50	10,50
Número de partícipes	66	79

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

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

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

9. Cuentas de compromiso

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

10. Otras cuentas de orden

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

11. Administraciones públicas y situación fiscal

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

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

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 desde su constitución.

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 Tesoreria se indican las cuentas que mantiene el Fondo con este al 31 de diciembre de 2024 y 2023.

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales del ejercicio 2024 y del periodo comprendido entre el 27 de julio de 2023 y el 31 de diciembre de 2023, ascienden a 4 y 3 miles de euros, respectivamente, no habiéndose prestado otros servicios en el ejercicio por la citada firma. Ninguna otra entidad del entorno de PricewaterhouseCoopers ha prestado otros servicios al Fondo durante los mencionados ejercicios.

13. Acontecimientos posteriores

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

EDM Renta Fija Horizonte 5 Años, F.I.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
BONOS BANCO DE CREDITO SOC 1,750 2028-03-09	EUR	1 401 526,00	67 531,06	1 511 753,26	110 227,26	XS2383811424
BONOS CAIXABANK SA 0,750 2028-05-26	EUR	1 358 821,00	38 161,25	1 396 813,75	37 992,75	XS2346253730
BONOS CELLNEX FINANCE CO S 1,250 2029-01-15	EUR	1 791 711,00	47 903,19	1 832 692,22	40 981,22	XS2300292963
BONOS INMOBILIARIA COLONIA 1,350 2028-10-14	EUR	461 250,00	9 256,04	463 811,43	2 561,43	ES0239140017
TOTALES Renta fija privada cotizada		**5 013 308,00**	**162 851,54**	**5 205 070,66**	**191 762,66**	
Adquisición temporal de activos						
REPO BONOS Y OBLIG DEL E 2,75 2025-01-03	EUR	900 000,00	67,80	900 000,00	-	ES0000012N35
TOTALES Adquisición temporal de activos		**900 000,00**	**67,80**	**900 000,00**	**-**	
TOTAL Cartera Interior		**5 913 308,00**	**162 919,34**	**6 105 070,66**	**191 762,66**	

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

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
BONOS ACCOR SA 2,375 2028-11-29	EUR	1 800 610,00	23 602,94	1 828 901,24	28 291,24	FR0014006ND8
BONOS AMERICAN TOWER CORP 0,500 2028-01-15	EUR	1 331 082,00	47 847,38	1 356 115,24	25 033,24	XS2227905903
BONOS AVIS BUDGET FINANCE 7,000 2029-02-28	EUR	929 304,00	20 227,72	945 666,23	16 362,23	XS2769426623
BONOS AZELIS FINANCE NV 5,750 2028-03-15	EUR	933 410,00	7 798,44	937 382,31	3 972,31	BE6342263157
BONOS BANK OF AMERICA CORP 4,134 2028-06-12	EUR	1 548 615,00	23 720,86	1 570 237,02	21 622,02	XS2634687912
BONOS BBVA 0,875 2029-01-14	EUR	1 352 113,00	41 095,29	1 381 602,66	29 489,66	XS2430998893
BONOS CELANESE US HOLDINGS 0,625 2028-09-10	EUR	1 030 799,00	36 880,66	1 024 168,70	(6 630,30)	XS2385114298
BONOS COTY INC 5,750 2028-09-15	EUR	934 971,00	11 614,45	942 494,30	7 523,30	XS2688529135
BONOS DEUTSCHE LUFTHANSA A 3,750 2028-02-11	EUR	1 593 321,00	54 287,95	1 625 626,80	32 305,80	XS2296203123
BONOS DIGITAL EURO FINCO 1,125 2028-04-09	EUR	608 797,00	26 720,29	637 466,75	28 669,75	XS2063495811
BONOS DUFRY ONE BV 3,375 2028-04-15	EUR	670 130,00	11 656,05	690 493,83	20 363,83	XS2333564503
BONOS EASYJET FINCO BV 1,875 2028-03-03	EUR	1 662 172,00	60 356,21	1 700 952,92	38 780,92	XS2306601746
BONOS ENEL FINANCE INTL NV 3,875 2029-03-09	EUR	1 035 275,00	25 078,15	1 044 862,67	9 587,67	XS2531420656
BONOS 2SPAÑA2S DE PORTUGAL 3,875 2028-06-26	EUR	1 123 064,00	17 011,90	1 140 010,89	16 946,89	PTEDPUOM0008
BONOS EUTELSAT SA 1,500 2028-10-13	EUR	908 384,00	58 048,14	842 355,78	(66 028,22)	FR00140005C6
BONOS FAURECIA 3,750 2028-06-15	EUR	885 810,00	4 573,92	873 981,33	(11 828,67)	XS2209344543
BONOS GENERAL MOTORS FINL 4,300 2029-02-15	EUR	1 718 170,00	60 778,03	1 769 451,54	51 281,54	XS2587352340
BONOS GLENCORE CAP FIN DAC 0,750 2029-03-01	EUR	1 260 758,00	13 883,33	1 267 322,64	6 564,64	XS2307764238
BONOS ILIAD SA 1,875 2028-02-11	EUR	913 830,00	37 120,54	936 497,83	22 667,83	FR0014001YB0
BONOS IMCD NV 4,875 2028-09-18	EUR	1 758 749,00	11 627,94	1 797 070,74	38 321,74	XS2677668357
BONOS IQVIA INC 2,250 2028-01-15	EUR	565 950,00	14 420,30	569 597,20	3 647,20	XS2036798150
BONOS JDE PEET'S NV 0,500 2029-01-16	EUR	1 801 520,00	67 883,49	1 831 485,50	29 965,50	XS2354569407
BONOS LOGICOR FINANCING SA 3,250 2028-11-13	EUR	939 048,00	15 631,62	986 932,35	47 884,35	XS1909057645
BONOS LORCA TELECOM BONDCO 5,750 2029-04-30	EUR	521 771,00	7 032,02	528 383,40	6 612,40	XS2809217263
BONOS LOXAM SAS 6,375 2028-05-15	EUR	312 435,00	627,49	314 795,14	2 360,14	XS2618428077
BONOS MERLIN PROPERTIES SO 2,375 2029-09-18	EUR	834 187,00	15 135,63	867 482,77	33 295,77	XS1684831982
BONOS NAT GRID ELECTY EM 3,530 2028-09-20	EUR	1 005 200,00	8 912,46	1 019 312,20	14 112,20	XS2528341501
BONOS ORGANON & CO/ORG 2,875 2028-04-30	EUR	557 880,00	10 605,48	576 837,52	18 957,52	XS2332250708
BONOS PROSEGUR CIA DE SEGU 2,500 2029-04-06	EUR	569 400,00	16 602,42	580 418,37	11 018,37	XS2448335351
BONOS RCI BANQUE SA 4,875 2028-09-21	EUR	1 653 522,00	10 583,96	1 684 887,60	31 365,60	FR001400CRG6
BONOS ROYAL BK SCOTLND GRP 4,067 2028-09-06	EUR	1 713 940,00	19 130,63	1 750 204,32	36 264,32	XS2528858033
BONOS SCHAEFFLER AG 3,375 2028-10-12	EUR	486 540,00	6 387,03	488 681,60	2 141,60	DE000A3H2TA0
BONOS TRATON FINANCE LUX S 4,250 2028-05-16	EUR	1 713 929,00	42 275,62	1 752 642,83	38 713,83	DE000A3LHK80
BONOS VERALLIA SA 1,625 2028-05-14	EUR	1 755 947,00	44 622,75	1 790 120,30	34 173,30	FR0014003G27
BONOS VERISURE HOLDING AB 7,125 2028-02-01	EUR	630 624,00	11 342,99	628 262,26	(2 361,74)	XS2581647091
BONOS VESTAS WIND SYSTEMS 1,500 2029-06-15	EUR	538 002,00	16 200,70	546 322,14	8 320,14	XS2449928543

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

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BONOS VGP NV 1,625 2027-01-17	EUR	835 572,00	25 815,45	859 510,25	23 938,25	BE6332786449
RENTA ABERTIS INFRAESTRUCT 1,125 2028-03-26	EUR	1 618 000,00	58 041,60	1 657 322,64	39 322,64	XS2055651918
RENTA ALD SA 4,875 2028-10-06	EUR	1 781 606,00	3 004,43	1 808 554,22	26 948,22	FR001400L4V8
RENTA BANCO SANTANDER SA 3,875 2028-01-16	EUR	1 431 094,00	44 500,98	1 449 909,44	18 815,44	XS2575952697
RENTA FORD MOTOR CREDIT CO 6,125 2028-05-15	EUR	1 717 600,00	35 840,55	1 757 288,89	39 688,89	XS2623496085
RENTA NETFLIX INC 4,625 2029-05-15	EUR	517 595,00	(293,74)	538 479,37	20 884,37	XS2076099865
RENTA TEVA PHARM FNC NL II 1,625 2028-10-15	EUR	1 017 480,00	39 882,40	1 082 811,31	65 331,31	XS1439749364
RENTA UNICREDIT SPA 4,800 2029-01-17	EUR	1 556 780,00	58 077,13	1 593 468,62	36 688,62	XS2577053825
RENTA VALEO SE 1,000 2028-08-03	EUR	950 900,00	36 193,55	964 256,00	13 356,00	FR0014004UE6
RENTA VOLKSWAGEN INTL FIN 0,875 2028-09-22	EUR	1 766 274,00	53 312,73	1 781 501,79	15 227,79	XS2234567233
TOTALES Renta fija privada cotizada		**52 792 160,00**	**1 255 699,86**	**53 722 129,45**	**929 969,45**	
TOTAL Cartera Exterior		**52 792 160,00**	**1 255 699,86**	**53 722 129,45**	**929 969,45**	

EDM Renta Fija Horizonte 5 Años, F.I.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
BONOS INMOBILIARIA COLONIA 1,350 2028-10-14	EUR	461 250,00	1 641,62	461 666,90	416,90	ES0239140017
BONOS CAIXABANK SA 0,750 2028-05-26	EUR	2 064 072,00	13 852,28	2 095 127,43	31 055,43	XS2346253730
BONOS BANCO DE CREDITO SOC 1,750 2028-03-09	EUR	1 206 905,00	23 002,20	1 232 938,97	26 033,97	XS2383811424
TOTALES Renta fija privada cotizada		**3 732 227,00**	**38 496,10**	**3 789 733,30**	**57 506,30**	
TOTAL Cartera Interior		**3 732 227,00**	**38 496,10**	**3 789 733,30**	**57 506,30**	

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

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
BONOS AZELIS FINANCE NV 5,750 2028-03-15	EUR	1 244 660,00	20 027,62	1 245 925,38	1 265,38	BE6342263157
BONOS SCHAEFFLER AG 3,375 2028-10-12	EUR	1 056 780,00	8 597,13	1 067 232,60	10 452,60	DE000A3H2TA0
BONOS TRATON FINANCE LUX S 4,250 2028-05-16	EUR	1 713 929,00	45 218,41	1 749 610,19	35 681,19	DE000A3LHK80
BONOS EUTELSAT SA 1,500 2028-10-13	EUR	1 199 044,00	9 142,43	1 202 405,89	3 361,89	FR00140005C6
BONOS ILIAD SA 1,875 2028-02-11	EUR	1 090 030,00	21 651,51	1 102 499,45	12 469,45	FR0014001YB0
BONOS VERALLIA SA 1,625 2028-05-14	EUR	916 775,00	11 844,83	933 301,31	16 526,31	FR0014003G27
RENTA VALEO SE 1,000 2028-08-03	EUR	950 900,00	6 494,70	965 111,51	14 211,51	FR0014004UE6
BONOS ACCOR SA 2,375 2028-11-29	EUR	2 070 426,00	6 364,47	2 101 909,83	31 483,83	FR0014006ND8
BONOS RCI BANQUE SA 4,875 2028-09-21	EUR	1 653 522,00	20 962,33	1 696 482,26	42 960,26	FR001400CRG6
RENTA ALD SA 4,875 2028-10-06	EUR	2 087 255,00	22 111,64	2 119 378,20	32 123,20	FR001400L4V8
BONOS ENERGIAS DE PORTUGAL 3,875 2028-06-26	EUR	1 123 064,00	21 835,96	1 131 672,85	8 608,85	PTEDPUOM0008
RENTA TEVA PHARM FNC NL II 1,625 2028-10-15	EUR	1 175 630,00	7 333,56	1 195 306,63	19 676,63	XS1439749364
BONOS MERLIN PROPERTIES SO 2,375 2029-09-18	EUR	354 366,00	3 719,79	378 699,66	24 333,66	XS1684831982
BONOS LOGICOR FINANCING SA 3,250 2028-11-13	EUR	463 500,00	2 407,25	475 848,90	12 348,90	XS1909057645
BONOS IQVIA INC 2,250 2028-01-15	EUR	840 280,00	10 288,66	847 008,59	6 728,59	XS2036798150
RENTA ABERTIS INFRAESTRUCT 1,125 2028-03-26	EUR	1 791 140,00	20 812,81	1 831 580,30	40 440,30	XS2055651918
BONOS DIGITAL EURO FINCO 1,125 2028-04-09	EUR	429 117,00	6 076,82	450 586,29	21 469,29	XS2063495811
RENTA NETFLIX INC 4,625 2029-05-15	EUR	517 595,00	2 626,92	535 283,71	17 688,71	XS2076099865
BONOS AT&T INC 1,600 2028-05-19	EUR	939 155,00	10 022,31	939 847,47	692,47	XS2180007549
BONOS FAURECIA 3,750 2028-06-15	EUR	1 164 175,00	2 603,30	1 176 999,70	12 824,70	XS2209344543
BONOS AMERICAN TOWER CORP 0,500 2028-01-15	EUR	2 022 644,00	14 770,51	2 049 075,88	26 431,88	XS2227905903
RENTA VOLKSWAGEN INTL FIN 0,875 2028-09-22	EUR	1 766 274,00	7 540,29	1 787 501,12	21 227,12	XS2234567233
BONOS EASYJET FINCO BV 1,875 2028-03-03	EUR	1 925 012,00	35 556,79	1 963 102,54	38 090,54	XS2306601746
BONOS DUFRY ONE BV 3,375 2028-04-15	EUR	1 219 755,00	10 579,61	1 243 246,03	23 491,03	XS2333564503
BONOS JDE PEET'S NV 0,500 2029-01-16	EUR	1 801 520,00	13 419,06	1 819 294,67	17 774,67	XS2354569407
BONOS CELANESE US HOLDINGS 0,625 2028-09-10	EUR	1 691 784,00	7 766,45	1 722 278,69	30 494,69	XS2385114298
BONOS LAR 2SPAÑA REAL ESTA 1,843 2028-11-03	EUR	800 050,00	6 349,87	813 440,73	13 390,73	XS2403391886
BONOS BBVA 0,875 2029-01-14	EUR	2 052 826,00	22 395,53	2 084 621,57	31 795,57	XS2430998893
BONOS PROSEGUR CIA DE SEGU 2,500 2029-04-06	EUR	1 492 060,00	31 058,25	1 526 740,66	34 680,66	XS2448335351
BONOS VESTAS WIND SYSTEMS 1,500 2029-06-15	EUR	538 002,00	5 861,43	548 980,01	10 978,01	XS2449928543
BONOS VOLVO CAR AB 4,250 2028-05-31	EUR	1 104 035,00	27 480,13	1 111 184,57	7 149,57	XS2486825669
BONOS ORSTED AS 2,250 2028-06-14	EUR	1 051 658,00	14 071,88	1 057 366,71	5 708,71	XS2490471807
BONOS NAT GRID ELECTY EM 3,530 2028-09-20	EUR	1 005 200,00	9 963,72	1 016 153,98	10 953,98	XS2528341501
BONOS ROYAL BK SCOTLND GRP 4,067 2028-09-06	EUR	2 006 570,00	25 927,79	2 038 452,09	31 882,09	XS2528858033
BONOS ENEL FINANCE INTL NV 3,875 2029-03-09	EUR	1 035 275,00	31 380,89	1 034 363,79	-911,21	XS2531420656
RENTA BANCO SANTANDER SA 3,875 2028-01-16	EUR	1 930 403,00	70 376,55	1 945 982,04	15 579,04	XS2575952697

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

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
RENTA UNICREDIT SPA 4,800 2029-01-17	EUR	2 066 510,00	91 092,76	2 093 916,03	27 406,03	XS2577053825
BONOS GENERAL MOTORS FINL 4,300 2029-02-15	EUR	1 718 170,00	64 042,76	1 753 122,63	34 952,63	XS2587352340
RENTA FORD MOTOR CREDIT CO 6,125 2028-05-15	EUR	2 242 125,00	79 291,93	2 272 078,98	29 953,98	XS2623496085
BONOS BANK OF AMERICA CORP 4,134 2028-06-12	EUR	2 050 380,00	45 382,87	2 064 049,26	13 669,26	XS2634687912
BONOS IMCD NV 4,875 2028-09-18	EUR	2 059 619,00	27 159,38	2 099 225,55	39 606,55	XS2677668357
TOTALES Renta fija privada cotizada		**56 361 215,00**	**901 610,90**	**57 190 868,25**	**829 653,25**	
TOTAL Cartera Exterior		**56 361 215,00**	**901 610,90**	**57 190 868,25**	**829 653,25**	

EDM Renta Fija Horizonte 5 Años, F.I.

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

Mercados

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

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

Evolución Previsible

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

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

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

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

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

Posicionamiento de cara a 2025

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

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

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

Gastos de I+D y Medioambiente

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

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

Periodo medio de pago a proveedores

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 la Sociedad no tenía saldo significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales que acumularan un aplazamiento superior al plazo legal establecido. Por otro lado, durante el ejercicio 2024 y durante el ejercicio comprendido entre el 27 de julio de 2023 y el 31 de diciembre de 2023, la Sociedad no ha realizado pagos significativos a proveedores en operaciones comerciales que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos.

Acciones propias

Al fondo no le aplica lo referente a acciones propias.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2024

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

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

Madrid, 26 de marzo de 2025