EDM Ahorro, F.I.

Informe de auditoría
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2023
Informe de gestión

Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los partícipes de EDM Ahorro, 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 Ahorro, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2023, 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 2023, 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 2023.

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 2023, 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 2023, 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 2023, 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 2023 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)

19 de marzo de 2024

AUDITORES
INSTITUTO DE CENSORES JURADOS DE CUENTAS DE ESPAÑA

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

2024 Núm. 20/24/01969

SELLO CORPORATIVO: **96,00 EUR**

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

EDM Ahorro, F.I.

Cuentas Anuales al 31 de diciembre de 2023 e
Informe de gestión del ejercicio 2023

EDM Ahorro, F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)

ACTIVO	2023	2022
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	**388 599 771,23**	**249 551 920,51**
Deudores	1 480 743,72	569 543,19
Cartera de inversiones financieras	373 739 403,03	241 777 437,49
Cartera interior	76 768 170,90	86 828 174,16
Valores representativos de deuda	76 760 024,41	86 827 528,37
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	8 146,49	645,79
Otros	-	-
Cartera exterior	291 812 759,39	154 282 813,00
Valores representativos de deuda	291 812 759,39	154 282 263,00
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	550,00
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	5 158 472,74	666 450,33
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	13 379 624,48	7 204 939,83
TOTAL ACTIVO	**388 599 771,23**	**249 551 920,51**

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2023.

EDM Ahorro, F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2023	2022
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	**388 032 627,03**	**249 211 497,39**
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	388 032 627,03	249 211 497,39
Capital	-	-
Partícipes	371 975 146,18	260 612 663,20
Prima de emisión	-	-
Reservas	33 458,32	33 458,32
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	16 024 022,53	(11 434 624,13)
(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	**475 127,04**	**340 423,12**
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	540 293,69	312 619,55
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	4 647,32
Periodificaciones	26 850,51	23 156,25
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	**388 599 771,23**	**249 551 920,51**

CUENTAS DE ORDEN	2023	2022
Cuentas de compromiso	**74 224 182,35**	**35 462 150,69**
Compromisos por operaciones largas de derivados	60 837 394,69	14 097 150,69
Compromisos por operaciones cortas de derivados	13 386 787,66	21 365 000,00
Otras cuentas de orden	**14 643 446,89**	**4 617 698,42**
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	12 690 342,67	1 255 718,54
Otros	1 953 104,22	3 361 588,61
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	**88 867 629,24**	**40 079 849,11**

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2023.

EDM Ahorro, F.I.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023
(Expresada en euros)

	2023	2022
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(2 311 294,92)	(1 881 625,13)
Comisión de gestión	(2 034 833,48)	(1 658 382,83)
Comisión de depositario	(220 192,45)	(183 280,74)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(56 268,99)	(39 961,56)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	**(2 311 294,92)**	**(1 881 625,13)**
Ingresos financieros	10 906 884,60	5 353 947,03
Gastos financieros	(326,62)	(58 866,31)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	6 658 798,91	(15 062 452,05)
Por operaciones de la cartera interior	2 639 889,49	(3 812 632,28)
Por operaciones de la cartera exterior	4 018 909,42	(11 249 819,77)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(126 819,76)	34 527,10
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	944 997,03	179 845,23
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(560 172,11)	32 479,29
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(1 085 823,00)	(217 376,31)
Resultados por operaciones con derivados	2 590 992,14	364 742,25
Otros	-	-
Resultado financiero	**18 383 534,16**	**(9 552 999,00)**
Resultado antes de impuestos	**16 072 239,24**	**(11 434 624,13)**
Impuesto sobre beneficios	(48 216,71)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	**16 024 022,53**	**(11 434 624,13)**

Las Notas 1 a 14, 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 2023.

EDM Ahorro, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2023

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	16 024 022,53
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	**16 024 022,53**

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2022	**260 612 663,20**	**33 458,32**	**-**	**(11 434 624,13)**	**-**	**-**	**249 211 497,39**
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	**260 612 663,20**	**33 458,32**	**-**	**(11 434 624,13)**	**-**	**-**	**249 211 497,39**
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	16 024 022,53	-	-	16 024 022,53
Aplicación del resultado del ejercicio	(11 434 624,13)	-	-	11 434 624,13	-	-	-
Operaciones con partícipes							
Suscripciones	195 009 646,51	-	-	-	-	-	195 009 646,51
Reembolsos	(72 212 539,40)	-	-	-	-	-	(72 212 539,40)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2023	**371 975 146,18**	**33 458,32**	**-**	**16 024 022,53**	**-**	**-**	**388 032 627,03**

3

Las Notas 1 a 14, 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 2023.

EDM Ahorro, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2022

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(11 434 624,13)
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	**(11 434 624,13)**

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2021	277 964 252,27	33 458,32	-	4 479 883,43	-	-	282 477 594,02
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	277 964 252,27	33 458,32	-	4 479 883,43	-	-	282 477 594,02
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(11 434 624,13)	-	-	(11 434 624,13)
Aplicación del resultado del ejercicio	4 479 883,43	-	-	(4 479 883,43)	-	-	-
Operaciones con partícipes							
Suscripciones	57 312 806,55	-	-	-	-	-	57 312 806,55
Reembolsos	(79 144 279,05)	-	-	-	-	-	(79 144 279,05)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2022	260 612 663,20	33 458,32	-	(11 434 624,13)	-	-	249 211 497,39

3

EDM Ahorro, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023
(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

EDM Ahorro, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en España el 21 de enero de 1987 bajo la denominación social de Pas Ahorro, Fondo de Inversión Mobiliaria, modificando dicha denominación por la actual el 16 de septiembre de 2004. 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 18 de marzo de 1987 con el número 47, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

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

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, 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., 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 a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

La Sociedad Gestora ha delegado sus funciones de auditoría interna a Mutua Madrileña Automovilista, S.S.P.F. desde el 1 de marzo de 2023. Asimismo, la Sociedad Gestora ha delegado, 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 2023 y 2022 la Sociedad Gestora del Fondo ya tenía registradas 3 clases de series de participaciones en las que se divide el Patrimonio atribuido a partícipes del Fondo:

- Clase L: Estas participaciones van dirigidas a clientes 196 y 194 LMVSI, a clientes de gestión discrecional de carteras o de asesoramiento sin incentivos y a las IIC del grupo de la Gestora, excepto si es un fondo subordinado del grupo EDM. La inversión mínima inicial e inversión mínima a mantener son de 1.000.000 euros. Esta inversión mínima inicial e inversión mínima a mantener son de aplicación sólo para clientes que sean instituciones contrapartes elegibles y/o profesionales per se (196 y 194 LMVSI), salvo IICs del grupo EDM, clientes de gestión discrecional de carteras y asesoramiento sin incentivos.

- Clase R: Estas participaciones van dirigidas a todos los clientes distintos a los que se dirige la Clase L.

- Clase F: Estas participaciones van dirigidas a otras instituciones de inversión colectiva que hayan designado a este fondo como su fondo principal.

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, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva. 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" (F.I.M.) y sus diferentes variantes, por "Fondo de Inversión" (F.I.).

- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros. No obstante, podrá constituirse con un patrimonio inferior, que no será menor de 300.000 euros, y en el caso de los compartimentos no será menor de 60.000 euros, disponiendo de un plazo de seis meses, contados a partir de la fecha de su inscripción en el registro de la C.N.M.V., para alcanzar el patrimonio mínimo mencionado.

- 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, y sucesivas modificaciones, 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.

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

- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.

- 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 2023 y 2022, la comisión de gestión se ha calculado sobre el patrimonio, en el periodo mencionado, el Fondo ha aplicado una comisión diferente para cada clase y unas comisiones de gestión y depósito según se detalla a continuación:

	Clase R	Clase F	Clase L
Comisión de Gestión	0,90%	0,50%	0,55%
Comisión de Depositaría	0,07%	0,07%	0,07%

Durante el ejercicio 2023 y 2022 la Sociedad Gestora no ha aplicado a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

Durante los ejercicios 2023 y 2022 no se han registrado ingresos por comisiones retrocedidas de la inversión en Instituciones de Inversión Colectiva.

b) Gestión del riesgo

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

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 tipos de interés, los tipos 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 el Fondo no puede atender las peticiones de reembolso de sus partícipes por encontrarse con dificultades en el momento de realizar en 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 dichos riesgos.

Asimismo, el proceso de inversión de la Sociedad Gestora tiene en cuenta los riesgos de sostenibilidad de los activos en los que invierte el Fondo. Para ello la Sociedad Gestora realiza un seguimiento cercano y continuo de las compañías en las que invierte, verificando la creación de valor a largo plazo para sus inversores y la alineación de intereses con sus accionistas

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.

Las cuentas anuales del ejercicio 2022 fueron aprobadas sin modificaciones por el Consejo de Administración.

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2023 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 2023, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2023 y 2022.

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 las hubiera. Aun cuando éstas 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 2023 y 2022.

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 éste sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción.

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

  El valor razonable de los valores representativos de deuda no cotizados se define como el precio que iguale el rendimiento interno de la inversión a los tipos de interés de mercado vigentes en cada momento de la Deuda Pública asimilable por sus características financieras, incrementado en una prima o margen que sea representativo del grado de liquidez, condiciones concretas de la emisión, solvencia del emisor y, en su caso, riesgo país.

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.

  El valor razonable de los instrumentos de patrimonio no cotizados se considera el valor teórico que corresponda a dichas inversiones en el patrimonio contable ajustado de la entidad o grupo consolidado, corregido por el importe de las plusvalías o minusvalías tácitas, netas de impuestos, existentes en el momento de la valoración.

- 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 la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

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 los mismos.

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, excepto permutas financieras

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.

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.

A 31 de diciembre de 2023 y 2022 el Fondo mantiene posiciones abiertas en cartera de derivados (ver Anexo II y IV, respectivamente).

i) Cesión de valores en préstamo

El valor razonable de los valores cedidos en préstamo se registra, desde el momento de la cesión y hasta la fecha de cancelación, en la cuenta de "Valores cedidos en préstamo por la Institución de Inversión Colectiva" de las cuentas de orden.

Dichos valores continúan figurando en el activo del balance valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

Los ingresos obtenidos como consecuencia de la concesión se periodifican hasta el vencimiento de la operación imputándose a la cuenta de resultados de acuerdo al tipo de interés efectivo.

En caso de venta de los activos financieros recibidos en garantía de la operación se reconoce un pasivo financiero por el valor razonable de la obligación de devolverlos, reconociendo la modificación del valor en la cuenta de resultados.

j) Operaciones de permuta financiera

Las operaciones de permuta financiera se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o vencimiento de contrato, en los epígrafes de "Compromisos por operaciones largas de derivados" o de "Compromisos por operaciones cortas de derivados" de las cuentas de orden, según su naturaleza y por el importe nominal comprometido. La contrapartida de los cobros o pagos asociados a cada contrato se registran en el epígrafe de "Derivados" de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance de situación, según corresponda.

En los epígrafes de "Resultado por operaciones con derivados" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros - Por operaciones con derivados", dependiendo de si los cambios de valor se han liquidado o no, se registran las diferencias que resultan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos contratos. La contrapartida de estas cuentas se registra en el epígrafe de "Derivados" de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente, según su saldo, del balance de situación, hasta la fecha de su liquidación.

En aquellos casos en que el contrato presente una liquidación diaria, las correspondientes diferencias se contabilizarán en el epígrafe de "Resultados por operaciones con derivados" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

k) 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 partidas monetarias y no monetarias que forman parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se tratan conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.

l) 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 la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

m) 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.

n) 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 este epígrafe, al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es el siguiente:

	2023	2022
Depósitos de garantía	1 425 008,70	518 198,60
Administraciones Públicas deudoras	55 735,02	15 944,07
Otros	-	35 400,52
	1 480 743,72	**569 543,19**

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2023 y 2022 recoge los importes cedidos en garantía por posiciones en futuros financieros vivas al cierre de cada ejercicio.

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2023 y 2022 recoge el Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores.

El capítulo "Otros" recogía al 31 de diciembre de 2022, principalmente, el importe de los saldos deudores por tesorería en otros liquidadores de derivados del ejercicio correspondiente.

El vencimiento de los saldos deudores al 31 de diciembre de 2023 y 2022 es inferior al año.

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es el siguiente:

	2023	2022
Administraciones Públicas acreedoras	76 508,33	50 363,54
Otros	463 785,36	262 256,01
	540 293,69	**312 619,55**

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2023 y 2022 se desglosa tal y como sigue:

	2023	2022
Otras retenciones	28 291,62	50 363,54
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	48 216,71	-
	76 508,33	**50 363,54**

El capítulo de "Otras retenciones" al 31 de diciembre de 2023 y 2022 recoge principalmente, las retenciones de IRPF.

El capítulo de "Acreedores - Otros" al 31 de diciembre de 2023 y 2022 recoge el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente. Asimismo, se recoge el importe correspondiente a los reembolsos pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente y los saldos por tesorería en otros liquidadores de derivados.

El vencimiento de los saldos acreedores al 31 de diciembre de 2023 y 2022 es inferior al año.

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2023 y 2022 se muestra a continuación:

	2023	2022
Cartera interior	**76 768 170,90**	**86 828 174,16**
Valores representativos de deuda	76 760 024,41	86 827 528,37
Derivados	8 146,49	645,79
Cartera exterior	**291 812 759,39**	**154 282 813,00**
Valores representativos de deuda	291 812 759,39	154 282 263,00
Derivados	-	550,00
Intereses de la cartera de inversión	**5 158 472,74**	**666 450,33**
	373 739 403,03	**241 777 437,49**

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2023. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2022.

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Banco Inversis S.A.

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2023 y 2022, se muestra a continuación:

	2023	2022
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	10 193 055,37	4 295 056,51
Cuentas en divisa	3 148 878,72	2 909 883,32
Periodificación intereses	37 690,39	-
	13 379 624,48	**7 204 939,83**

Durante los ejercicios 2023 y 2022 el tipo de interés de remuneración de las cuentas en el Depositario, ha sido un tipo de interés de mercado.

A 31 de diciembre de 2023 y 2022 mantiene saldo denominado en monedas diferentes al euro.

8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2023 y 2022 se ha obtenido de la siguiente forma:

Clase L	2023	2022
Patrimonio atribuido a partícipes	285 192 002,97	188 613 558,29
Número de participaciones emitidas	10 529 752,30	7 335 898,88
Valor liquidativo por participación	27,08	25,71
Número de partícipes	968	800

Clase R	2023	2022
Patrimonio atribuido a partícipes	102 840 624,06	60 597 939,10
Número de participaciones emitidas	3 832 037,57	2 370 373,78
Valor liquidativo por participación	26,84	25,56
Número de partícipes	1 419	1 153

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 no hay partícipes en la clase F.

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2023 y 2022 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

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 2023 y 2022 no existen participaciones significativas.

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 2023 y 2022, respectivamente.

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es el siguiente:

	2023	2022
Pérdidas fiscales a compensar	12 690 342,67	1 256 109,81
Otros	1 953 104,22	3 361 588,61
	14 643 446,89	**4 617 698,42**

El capítulo de "Otras cuentas de orden - Otros" al 31 de diciembre de 2023 recoge, principalmente, las compras a plazo de títulos. Asimismo, al 31 de diciembre de 2022 recogía, principalmente, las ventas al contado de títulos.

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2023, el régimen fiscal de la Sociedad ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, encontrándose sujeta en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1% o del 25%, en función de lo establecido en el artículo 29.4. de dicha Ley. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2023 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

Durante el ejercicio 2023 la Sociedad ha tributado al 1%.

El capítulo "Acreedores – Administraciones Públicas acreedoras" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente de aplicar el 1% al resultado contable antes de impuestos una vez deducidas las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores, de acuerdo con los límites establecidos en la normativa vigente, que se compensarán en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios.

No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que el Fondo se halla 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. Información sobre el periodo medio de pago a proveedores. Disposición adicional tercera. "Deber de información" de la Ley 15/2010, de 5 de julio

En relación a la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales sobre aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales calculado en base a lo establecido en la Resolución de 29 de enero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, el periodo medio de pago a proveedores efectuado durante los ejercicios 2023 y 2022 es inferior a 30 días, estando dentro de los límites legales establecidos, de acuerdo con lo establecido en la legislación vigente.

13. Otra información

La Sociedad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones y en el artículo 139 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones. Para ello, la Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones, información sobre las operaciones vinculadas realizadas. Asimismo, incluyen las posibles operaciones vinculadas realizadas por cuenta del Fondo con la Sociedad Gestora o con personas o entidades vinculadas a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones.

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 éste al 31 de diciembre de 2023.

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2023 y 2022, ascienden a 5 miles de euros y 4 miles de euros, respectivamente.

14. Hechos Posteriores

El 28 de diciembre de 2023 se ha publicado el Real Decreto 1180/2023, de 27 de diciembre, por el que se modifican el Real Decreto 948/2001, de 3 de agosto, sobre sistemas de indemnización de los inversores, y el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, aprobado por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, el cual ha entrado en vigor a los veinte días de su publicación.

Los administradores de la Sociedad Gestora consideran que dicho Real Decreto no tendrá un impacto significativo en el Fondo.

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2023 hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales, no se han producido otros hechos posteriores de especial relevancia que no hayan sido mencionados con anterioridad.

Madrid, 4 de marzo de 2024

EDM Ahorro, F.I.

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

(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
LETRAS SPAIN LETRAS DEL TES 3,865 2024-09-06	EUR	1 929 978,00	18 739,78	1 935 779,86	5 801,86	ES0L02409065
LETRAS SPAIN LETRAS DEL TES 3,831 2024-01-12	EUR	2 968 650,00	27 644,78	2 970 040,79	1 390,79	ES0L02401120
LETRAS SPAIN LETRAS DEL TES 3,747 2024-01-12	EUR	9 978 858,13	9 055,33	9 983 229,89	4 371,76	ES0L02401120
DEUDA BONOS Y OBLIG DEL ES 3,500 2029-05-31	EUR	1 989 180,00	15 892,74	2 088 990,32	99 810,32	ES0000012M51
DEUDA BONOS Y OBLIG DEL ES 3,550 2033-10-31	EUR	1 927 060,00	12 985,56	2 094 367,77	167 307,77	ES0000012L78
DEUDA BONOS Y OBLIG DEL ES 2,550 2032-10-31	EUR	1 867 480,00	22 361,93	1 936 238,07	68 758,07	ES0000012K61
DEUDA BONOS Y OBLIG DEL ES 1,611 2025-05-31	EUR	953 700,00	23 924,04	936 077,54	(17 622,46)	ES0000012K38
DEUDA BONOS Y OBLIG DEL ES 1,190 2025-05-31	EUR	965 200,00	18 185,95	941 815,63	(23 384,37)	ES0000012K38
DEUDA SPAIN LETRAS DEL TES 0,700 2032-04-30	EUR	1 714 000,00	48 228,19	1 649 543,39	(64 456,61)	ES0000012K20
DEUDA BONOS Y OBLIG DEL ES 3,723 2024-05-31	EUR	4 922 500,00	1 972,10	4 925 524,85	3 024,85	ES0000012H33
DEUDA BONOS Y OBLIG DEL ES 1,450 2027-10-31	EUR	2 914 940,00	17 166,31	2 875 873,69	(39 066,31)	ES0000012A89
TOTALES Deuda pública		**32 131 546,13**	**216 156,71**	**32 337 481,80**	**205 935,67**	
Renta fija privada cotizada						
BONOS BANCO DE CREDITO SOC 1,750 2028-03-09	EUR	2 809 250,00	98 092,45	2 593 210,05	(216 039,95)	XS2383811424
RENTA SAMPOL 4,500 2024-02-13	EUR	2 520 900,00	(841,18)	2 586 950,88	66 050,88	ES0305404008
BONOS GREENALIA SA 4,950 2025-12-15	EUR	2 002 771,00	2 949,14	1 970 274,25	(32 496,75)	ES0305293005
RENTA EMPRESA NAVIERA ELCA 4,875 2026-07-16	EUR	1 200 021,00	26 583,05	1 111 853,41	(88 167,59)	ES0305198022
RENTA SIDECU 5,000 2025-03-18	EUR	2 500 000,00	(18 033,19)	2 250 279,24	(249 720,76)	ES0305063010
BONOS INMOBILIARIA COLONIA 1,350 2028-10-14	EUR	691 200,00	5 829,72	735 463,92	44 263,92	ES0239140017
RENTA TUBACEX SA 2,800 2025-03-10	EUR	1 400 000,00	(117 600,00)	1 492 939,61	92 939,61	ES0232945164
RENTA BANKINTER SA 0,625 2027-10-06	EUR	2 542 020,00	117 992,93	2 619 922,81	77 902,81	ES0213679JR9
RENTA VIARIO A31 SA 5,000 2024-11-25	EUR	261 222,04	50 537,94	219 002,90	(42 219,14)	ES0205052006
TOTALES Renta fija privada cotizada		**15 927 384,04**	**165 510,86**	**15 579 897,07**	**(347 486,97)**	
Valores de entidades de crédito garantizados						
CÉDULAS BANKINTER SA 1,000 2025-02-05	EUR	2 582 250,00	65 344,92	2 583 959,07	1 709,07	ES0413679327
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		**2 582 250,00**	**65 344,92**	**2 583 959,07**	**1 709,07**	
Instrumentos del mercado monetario						
PAGARÉS CIE AUTOMOTIVE SA 4,652 2024-03-21	EUR	1 977 456,44	2 464,85	1 976 028,39	(1 428,05)	XS2739609886
PAGARÉS ACCIONA SA 4,863 2024-03-07	EUR	2 966 620,57	7 342,43	2 968 010,78	1 390,21	XS2734220218
PAGARÉS TUBACEX SA 5,419 2024-06-28	EUR	973 044,01	1 267,02	970 247,88	(2 796,13)	ES05329455E2
PAGARÉS TUBACEX SA 5,190 2024-03-27	EUR	986 507,82	1 231,46	985 944,03	(563,79)	ES05329455D4
PAGARÉS TUBACEX SA 5,540 2024-04-16	EUR	961 323,20	22 993,91	960 994,63	(328,57)	ES05329454V9
PAGARÉS ELECNOR 4,447 2024-02-02	EUR	1 991 673,17	474,89	1 992 512,88	839,71	ES05297432S9
PAGARÉS ELECNOR 4,449 2024-01-19	EUR	1 993 332,98	2 140,55	1 993 747,88	414,90	ES05297432R1
PAGARÉS SANTANDER CF 1,606 2024-03-20	EUR	967 013,19	12 017,07	979 500,75	12 487,56	ES0513495WR0

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

(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
PAGARÉS OPDENERGY 5,720 2024-03-15	EUR	986 678,49	1 956,74	987 061,94	383,45	ES0505544199
PAGARÉS EL CORTE INGLES SA 4,039 2024-04-16	EUR	1 441 768,36	40 760,92	1 444 637,31	2 868,95	ES05051137G5
TOTALES Instrumentos del mercado monetario		**15 245 418,23**	**92 649,84**	**15 258 686,47**	**13 268,24**	
Adquisición temporal de activos con Depositario						
REPO SPAIN LETRAS DEL TE 3,75 2024-01-02	EUR	11 000 000,00	3 390,24	11 000 000,00	-	ES0L02408091
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		**11 000 000,00**	**3 390,24**	**11 000 000,00**	-	
TOTAL Cartera Interior		**76 886 598,40**	**543 052,57**	**76 760 024,41**	**(126 573,99)**	

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

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
DEUDA BUNDESOBLIGATION 2,617 2027-04-16	EUR	1 347 480,00	30 185,08	1 374 822,85	27 342,85	DE0001141851
LETRAS GERMAN TREASURY BILL 3,253 2024-02-21	EUR	969 600,00	25 850,31	969 440,37	(159,63)	DE000BU0E022
LETRAS GERMAN TREASURY BILL 3,666 2024-02-21	EUR	5 968 121,28	1 177,67	5 970 566,43	2 445,15	DE000BU0E022
LETRAS GERMAN TREASURY BILL 3,758 2024-02-21	EUR	4 969 266,47	4 522,58	4 971 930,84	2 664,37	DE000BU0E022
DEUDA GERMAN TREASURY BILL 3,625 2024-01-17	EUR	4 990 741,48	973,77	4 992 762,61	2 021,13	DE000BU0E014
DEUDA GERMAN TREASURY BILL 3,660 2024-01-17	EUR	4 987 213,34	4 422,47	4 989 313,91	2 100,57	DE000BU0E014
DEUDA BUNDESOBLIGATION 2,590 2027-04-16	EUR	453 290,00	6 331,57	462 004,41	8 714,41	DE0001141851
DEUDA BUNDESOBLIGATION 1,455 2027-04-16	EUR	466 245,00	10 525,35	457 810,63	(8 434,37)	DE0001141851
DEUDA BUNDESOBLIGATION 1,194 2027-04-16	EUR	472 090,00	8 750,91	459 585,07	(12 504,93)	DE0001141851
DEUDA BUNDESREPUB. DEUTSCH 1,728 2032-02-15	EUR	425 545,00	9 431,73	418 378,22	(7 166,78)	DE0001102580
DEUDA BUNDESOBLIGATION 0,730 2027-04-16	EUR	483 005,00	5 165,45	463 170,53	(19 834,47)	DE0001141851
DEUDA BUNDESOBLIGATION 2,200 2028-04-13	EUR	3 905 900,00	91 799,51	4 029 751,74	123 851,74	DE000BU25000
DEUDA BUNDESOBLIGATION 1,002 2027-04-16	EUR	476 360,00	7 497,99	460 837,99	(15 522,01)	DE0001141851
DEUDA BUNDESOBLIGATION 2,809 2027-04-16	EUR	907 150,00	5 663,18	931 008,78	23 858,78	DE0001141851
DEUDA BUNDESSCHATZANWEISUN 0,400 2024-09-13	EUR	1 934 710,00	40 403,50	1 922 299,02	(12 410,98)	DE0001104891
DEUDA BUNDESREPUB. DEUTSCH 2,100 2029-11-15	EUR	1 948 600,00	8 795,90	2 016 082,78	67 482,78	DE0001102622
DEUDA BUNDESREPUB. DEUTSCH 1,700 2032-08-15	EUR	1 929 720,00	19 712,70	1 951 226,97	21 506,97	DE0001102606
DEUDA BUNDESREPUB. DEUTSCH 1,433 2032-02-15	EUR	874 020,00	16 747,67	838 872,23	(35 147,77)	DE0001102580
DEUDA BUNDESREPUB. DEUTSCH 2,594 2032-02-15	EUR	802 260,00	9 741,07	845 878,83	43 618,83	DE0001102580
DEUDA BUNDESREPUB. DEUTSCH 1,668 2032-02-15	EUR	426 075,00	11 009,57	416 800,38	(9 274,62)	DE0001102580
DEUDA BUNDESOBLIGATION 2,845 2027-04-16	EUR	899 770,00	11 975,34	924 696,62	24 926,62	DE0001141851
DEUDA US TREASURY N/B 2,125 2024-07-31	USD	3 590 808,35	34 884,11	3 559 418,03	(31 390,32)	US9128282N91
DEUDA US TREASURY N/B 3,750 2026-04-15	USD	7 321 514,37	65 591,36	7 176 337,03	(145 177,34)	US91282CGV72
DEUDA US TREASURY N/B 3,625 2030-03-31	USD	3 685 155,48	35 239,43	3 567 791,29	(117 364,19)	US91282CGS44
DEUDA US TREASURY N/B 4,625 2025-02-28	USD	5 539 627,77	82 512,18	5 436 167,75	(103 460,02)	US91282CGN56
DEUDA US TREASURY N/B 3,500 2033-02-15	USD	7 268 530,76	103 868,38	7 024 268,25	(244 262,51)	US91282CGM73
DEUDA US TREASURY N/B 3,500 2028-01-31	USD	5 461 807,56	84 739,62	5 346 399,78	(115 407,78)	US91282CGH88
DEUDA US TREASURY N/B 2,500 2024-05-31	USD	3 613 370,50	10 220,85	3 582 610,19	(30 760,31)	US91282CER88
DEUDA US TREASURY N/B 1,750 2024-06-30	USD	3 530 628,09	51 922,32	3 512 712,16	(17 915,93)	US9128286Z85
DEUDA US TREASURY N/B 2,375 2029-05-15	USD	4 970 952,88	53 382,71	5 006 695,87	35 742,99	US9128286T26
LETRAS GERMAN TREASURY BILL 3,764 2024-07-17	EUR	970 870,96	9 184,68	972 576,92	1 705,96	DE000BU0E071
DEUDA US TREASURY N/B 2,375 2024-02-29	USD	3 636 218,24	31 539,03	3 603 959,35	(32 258,89)	US9128286G05
DEUDA BUNDESSCHATZANWEISUN 2,500 2025-03-13	EUR	3 963 610,00	105 211,65	3 969 947,26	6 337,26	DE000BU22007
DEUDA TREASURY BILL 5,445 2024-07-11	USD	1 729 789,94	38 467,42	1 729 301,44	(488,50)	US912797GB79

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

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
DEUDA TREASURY BILL 5,145 2024-01-25	USD	1 782 160,31	43 886,03	1 762 499,74	(19 660,57)	US912796ZY88
DEUDA TREASURY BILL 5,067 2024-01-25	USD	893 185,54	37 466,64	865 726,25	(27 459,29)	US912796ZY88
DEUDA BUONI POLIENNALI DEL 1,450 2025-05-15	EUR	1 961 680,00	18 257,34	1 943 667,50	(18 012,50)	IT0005327306
DEUDA FRANCE (GOVT OF) 3,000 2033-05-25	EUR	1 940 730,00	37 362,74	2 079 102,84	138 372,84	FR001400H7V7
DEUDA FRANCE (GOVT OF) 0,750 2028-02-25	EUR	4 522 890,00	65 295,50	4 677 651,08	154 761,08	FR001400AIN5
DEUDA FRANCE (GOVT OF) 2,250 2024-05-25	EUR	4 973 450,00	68 147,37	4 972 825,58	(624,42)	FR0011619436
DEUDA BUNDESREPUB. DEUTSCH 2,300 2033-02-15	EUR	1 946 280,00	46 642,13	2 048 779,51	102 499,51	DE000BU2Z007
DEUDA US TREASURY N/B 4,625 2025-06-30	USD	5 436 681,73	6 940,40	5 442 771,98	6 090,25	US91282CHL81
DEUDA US TREASURY N/B 2,250 2024-04-30	USD	3 618 082,85	16 444,92	3 585 548,01	(32 534,84)	US9128286R69
TOTALES Deuda pública		**121 995 187,90**	**1 377 890,13**	**121 733 999,02**	**(261 188,88)**	
Renta fija privada cotizada						
BONOS AMERICAN TOWER CORP 1,375 2025-04-04	EUR	957 000,00	18 092,25	963 088,76	6 088,76	XS1591781452
BONOS KERING 3,750 2025-09-05	EUR	1 398 782,00	195,39	1 411 158,61	12 376,61	FR001400KI02
RENTA ALD SA 4,875 2028-10-06	EUR	1 019 100,00	11 069,94	1 059 674,98	40 574,98	FR001400L4V8
RENTA VAA 4,500 2024-10-21	EUR	2 521 062,50	30 232,57	2 488 388,56	(32 673,94)	PTVAAAOM0001
RENTA GAMIGO AG 0,505 2024-11-27	EUR	882 000,00	21 518,31	890 007,79	8 007,79	SE0015194527
RENTA GAMIGO AG 4,911 2024-11-27	EUR	618 000,00	(6 977,76)	614 661,83	(3 338,17)	SE0015194527
BONOS MICROSOFT CORP 3,125 2028-12-06	EUR	2 016 500,00	1 215,20	2 065 173,92	48 673,92	XS1001749289
RENTA BNP PARIBAS SA 2,375 2024-05-20	EUR	988 500,00	21 140,68	987 099,73	(1 400,27)	XS1068871448
BONOS ROCHE FINANCE EUROPE 0,875 2025-02-25	EUR	1 950 000,00	40 119,71	1 928 855,35	(21 144,65)	XS1195056079
BONOS KERRY GROUP FIN SERV 2,375 2025-09-10	EUR	2 997 170,00	22 748,99	2 961 884,29	(35 285,71)	XS1288849471
RENTA BBVA 1,375 2025-05-14	EUR	2 866 690,00	72 648,90	2 863 295,94	(3 394,06)	XS1820037270
RENTA ENEL FINANCE INTL NV 1,000 2024-09-16	EUR	2 949 090,00	43 255,47	2 906 753,05	(42 336,95)	XS1550149204
BONOS KERING 1,250 2025-05-05	EUR	2 948 300,00	49 931,22	2 892 398,94	(55 901,06)	FR001400A5N5
BONOS MERLIN PROPERTIES SO 1,750 2025-05-26	EUR	2 880 260,00	80 234,82	2 867 809,11	(12 450,89)	XS1619643015
BONOS MERLIN PROPERTIES SO 2,375 2029-09-18	EUR	875 600,00	10 059,33	945 989,30	70 389,30	XS1684831982
BONOS LONDON STOCK EXCHANG 0,875 2024-09-19	EUR	2 895 900,00	54 464,94	2 892 742,36	(3 157,64)	XS1685653302
BONOS BRENNTAG FINANCE BV 1,125 2025-09-27	EUR	2 807 400,00	87 904,08	2 813 456,16	6 056,16	XS1689523840
BONOS DUFRY ONE BV 2,500 2024-10-15	EUR	1 855 000,00	105 040,40	1 876 496,27	21 496,27	XS1699848914
BONOS INMOBILIARIA COLONIA 1,625 2025-11-28	EUR	2 853 970,00	58 532,88	2 850 642,60	(3 327,40)	XS1725677543
RENTA PROSEGUR CASH SA 1,375 2026-02-04	EUR	2 966 079,52	31 144,35	2 881 620,17	(84 459,35)	XS1729879822
BONOS ROYAL BK SCOTLND GRP 1,750 2026-03-02	EUR	1 918 700,00	35 540,50	1 941 930,54	23 230,54	XS1788515606
BONOS CAIXABANK SA 0,750 2028-05-26	EUR	2 593 700,00	29 049,35	2 721 793,76	128 093,76	XS2346253730
BONOS UNITED PARCEL SERVIC 1,625 2025-11-15	EUR	1 915 000,00	24 848,21	1 927 736,49	12 736,49	XS1323463726
BONOS ESSILOR INTERNATIONA 0,250 2024-01-05	EUR	1 964 500,00	40 088,31	1 964 443,19	(56,81)	FR0013516051
BONOS TRATON FINANCE LUX S 0,125 2024-11-10	EUR	1 427 850,00	21 743,40	1 428 762,87	912,87	DE000A3KYMA6

Anexo I. 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 TRATON FINANCE LUX S 4,500 2026-11-23	EUR	1 199 640,00	5 517,98	1 226 608,58	26 968,58	DE000A3LQ9S2
BONOS SCHNEIDER ELECTRIC S 0,250 2024-09-09	EUR	1 432 500,00	38 060,55	1 429 602,24	(2 897,76)	FR0013201308
BONOS LVMH MOET HENNESSY L 0,750 2024-05-26	EUR	1 970 700,00	31 235,45	1 954 539,95	(16 160,05)	FR0013257623
BONOS MICHELIN 0,875 2025-09-03	EUR	1 936 640,00	33 364,97	1 900 424,93	(36 215,07)	FR0013357845
BONOS VINCI SA 1,000 2025-09-26	EUR	1 932 100,00	33 720,80	1 907 925,10	(24 174,90)	FR0013367620
BONOS VEOLIA ENVIRONNEMENT 0,892 2024-01-14	EUR	2 940 360,00	82 870,50	2 940 283,08	(76,92)	FR0013394681
BONOS EUTELSAT SA 2,250 2027-07-13	EUR	3 013 618,00	26 958,53	2 604 408,36	(409 209,64)	FR0013422623
BONOS DASSAULT SYSTEMES 1,505 2024-09-16	EUR	969 700,00	19 718,77	955 171,91	(14 528,09)	FR0013444536
BONOS L OREAL SA 0,102 2025-05-19	EUR	2 494 900,00	1 575,22	2 495 884,83	984,83	FR001400HX73
BONOS FIAT CHRYSLER AUTOMO 2,750 2026-05-15	EUR	968 710,00	22 613,11	984 618,31	15 908,31	FR0013512944
RENTA LVMH MOET HENNESSY L 3,375 2025-10-21	EUR	1 499 250,00	9 718,81	1 510 361,89	11 111,89	FR001400HJE7
BONOS ESSILOR INTERNATIONA 0,375 2026-01-05	EUR	1 839 600,00	65 982,14	1 843 075,12	3 475,12	FR0013516069
BONOS MICHELIN 3,211 2028-11-02	EUR	831 300,00	26 765,36	856 898,26	25 598,26	FR0014000D31
BONOS VINCI SA 2,998 2028-11-27	EUR	421 500,00	10 955,64	428 722,41	7 222,41	FR0014000PF1
BONOS VINCI SA 2,771 2028-11-27	EUR	850 000,00	24 342,23	855 013,87	5 013,87	FR0014000PF1
BONOS SAFRAN SA 0,125 2026-03-16	EUR	1 808 590,00	36 100,68	1 840 440,20	31 850,20	FR0014002G44
BONOS VERALLIA SA 1,625 2028-05-14	EUR	883 100,00	14 471,10	930 675,05	47 575,05	FR0014003G27
BONOS ACCOR SA 2,375 2028-11-29	EUR	2 683 350,00	16 752,11	2 858 167,39	174 817,39	FR0014006ND8
BONOS L OREAL SA 0,375 2024-03-29	EUR	1 977 510,00	24 801,60	1 964 274,62	(13 235,38)	FR0014009EI0
BONOS L OREAL SA 0,875 2026-06-29	EUR	937 600,00	21 932,52	937 200,29	(399,71)	FR0014009EJ8
BONOS DIGITAL EURO FINCO 2,500 2026-01-16	EUR	957 630,00	26 298,16	972 135,95	14 505,95	XS1891174341
BONOS DASSAULT SYSTEMES 1,916 2024-09-16	EUR	962 000,00	24 571,24	950 319,44	(11 680,56)	FR0013444536
BONOS FRESENIUS SE & CO KG 1,875 2025-05-24	EUR	1 925 300,00	48 767,36	1 931 356,08	6 056,08	XS2482872418
BONOS LSEG NETHERLANDS BV 4,047 2025-04-06	EUR	466 600,00	8 909,90	470 542,19	3 942,19	XS2327298217
BONOS LSEG NETHERLANDS BV 3,937 2025-04-06	EUR	1 399 275,00	29 168,81	1 409 187,46	9 912,46	XS2327298217
BONOS NOVO NORDISK FINANCE 1,417 2024-06-04	EUR	975 300,00	18 694,45	965 575,60	(9 724,40)	XS2348030268
BONOS NOVO NORDISK FINANCE 1,616 2024-06-04	EUR	972 150,00	21 008,92	963 261,13	(8 888,87)	XS2348030268
BONOS LAR ESPANA REAL ESTA 1,750 2026-07-22	EUR	3 769 530,00	121 428,41	3 512 395,19	(257 134,81)	XS2363989273
BONOS LAR ESPANA REAL ESTA 1,843 2028-11-03	EUR	309 000,00	3 108,93	324 807,31	15 807,31	XS2403391886
BONOS ENEL FINANCE INTL NV 0,250 2025-11-17	EUR	1 837 810,00	50 367,78	1 843 493,32	5 683,32	XS2432293673
BONOS INFINEON TECHNOLOGIE 0,625 2025-02-17	EUR	2 877 300,00	76 776,38	2 842 217,86	(35 082,14)	XS2443921056
BONOS BANK OF AMERICA CORP 1,949 2026-10-27	EUR	2 825 025,00	35 904,49	2 887 689,53	62 664,53	XS2462324232
BONOS RICHEMONT INTERNATIO 1,000 2026-03-26	EUR	936 500,00	24 557,15	942 853,12	6 353,12	XS1789751531
BONOS LINDE PLC 1,000 2027-03-31	EUR	1 840 110,00	41 698,57	1 866 788,75	26 678,75	XS2463961321
RENTA VOLKSWAGEN INTL FIN 0,875 2028-09-22	EUR	838 550,00	7 699,80	889 820,91	51 270,91	XS2234567233
BONOS RWE AG 2,125 2026-05-24	EUR	2 448 551,00	47 695,69	2 431 732,51	(16 818,49)	XS2482936247

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

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BONOS ORSTED AS 2,250 2028-06-14	EUR	1 873 830,00	50 129,55	1 897 940,61	24 110,61	XS2490471807
BONOS CELANESE US HOLDINGS 4,777 2026-07-19	EUR	496 200,00	10 961,74	508 761,09	12 561,09	XS2497520705
BONOS BANCO SANTANDER SA 3,625 2026-09-27	EUR	2 944 980,00	36 185,24	2 998 372,21	53 392,21	XS2538366878
RENTA SACYR SA 6,300 2026-03-23	EUR	3 000 000,00	42 222,86	3 159 446,48	159 446,48	XS2597671051
RENTA VOLKSWAGEN INTL FIN 3,875 2026-03-29	EUR	1 978 785,00	62 484,63	2 012 009,74	33 224,74	XS2604697891
RENTA SVENSKA HANDELSBANKE 3,750 2026-05-05	EUR	2 495 800,00	62 072,70	2 532 177,71	36 377,71	XS2618499177
RENTA FORD MOTOR CREDIT CO 6,125 2028-05-15	EUR	1 044 699,99	37 703,70	1 081 996,74	37 296,75	XS2623496085
BONOS IMCD NV 4,875 2028-09-18	EUR	1 002 900,00	13 705,12	1 049 487,34	46 587,34	XS2677668357
RENTA E.ON SE 0,875 2025-01-08	EUR	2 981 780,00	41 672,92	2 909 931,74	(71 848,26)	XS2463505581
BONOS STRYKER CORP 0,250 2024-12-03	EUR	2 888 360,00	69 983,06	2 836 150,72	(52 209,28)	XS2087622069
BONOS DIAGEO FINANCE PLC 1,000 2025-04-22	EUR	1 932 800,00	46 586,62	1 907 638,52	(25 161,48)	XS1896660989
BONOS INTERCONTINENTAL HOT 2,125 2027-05-15	EUR	1 394 100,00	40 928,83	1 427 681,91	33 581,91	XS1908370171
RENTA CAIXABANK SA 1,125 2026-03-27	EUR	1 842 770,00	45 098,36	1 876 573,28	33 803,28	XS1968846532
BONOS SIKA CAPITAL BV 0,875 2027-04-29	EUR	2 722 500,00	87 381,07	2 737 062,37	14 562,37	XS1986416268
BONOS EASYJET PLC 0,875 2025-06-11	EUR	942 500,00	21 383,62	945 449,52	2 949,52	XS2009152591
RENTA SVENSKA HANDELSBANKE 0,125 2024-06-18	EUR	2 896 200,00	58 676,73	2 891 461,47	(4 738,53)	XS2013536029
BONOS BRITISH TELECOM PLC 0,500 2025-09-12	EUR	2 327 900,00	47 511,99	2 338 369,84	10 469,84	XS2051494222
BONOS THERMO FISHER SCIENT 0,125 2025-03-01	EUR	1 892 600,00	52 886,66	1 873 156,68	(19 443,32)	XS2058556296
BONOS APPLE INC 2,622 2025-11-15	EUR	923 000,00	29 589,45	919 605,04	(3 394,96)	XS2079716853
BONOS INTERCONTINENTAL HOT 1,625 2024-10-08	EUR	2 911 200,00	53 247,19	2 907 781,34	(3 418,66)	XS2240494471
RENTA TESCO CORP TREASURY 0,875 2026-05-29	EUR	2 997 300,00	15 598,85	2 843 682,95	(153 617,05)	XS2086868010
RENTA FRESENIUS SE & CO KG 0,375 2026-09-28	EUR	1 947 248,00	(4 815,13)	1 869 961,36	(77 286,64)	XS2237434472
BONOS NATL GRID ELECT TRAN 0,190 2025-01-20	EUR	949 750,00	13 094,73	953 971,16	4 221,16	XS2104915033
BONOS GENERAL MOTORS FINL 0,850 2026-02-26	EUR	914 000,00	23 469,76	933 932,84	19 932,84	XS2125145867
BONOS DSV A/S 0,375 2027-02-26	EUR	1 763 000,00	53 247,84	1 797 120,92	34 120,92	XS2125426796
BONOS NETFLIX INC 3,000 2025-06-15	EUR	984 000,00	5 766,21	990 583,79	6 583,79	XS2166217278
BONOS NESTLE FINANCE INTL 3,240 2024-11-12	EUR	947 200,00	25 490,11	945 311,37	(1 888,63)	XS2170362326
BONOS NESTLE FINANCE INTL 2,451 2024-11-12	EUR	955 000,00	24 188,53	946 612,95	(8 387,05)	XS2170362326
BONOS DEUTSCHE POST AG 0,375 2026-05-20	EUR	928 000,00	20 732,04	923 053,29	(4 946,71)	XS2177122541
BONOS AMADEUS IT GROUP SA 2,500 2024-05-20	EUR	2 963 300,00	69 181,24	2 960 185,32	(3 114,68)	XS2177552390
BONOS AMERICAN TOWER CORP 0,500 2028-01-15	EUR	844 750,00	10 951,36	886 373,16	41 623,16	XS2227905903
BONOS NAT GRID ELECTY EM 4,151 2027-09-12	EUR	1 500 000,00	-	1 560 923,52	60 923,52	XS2680745119
BONOS APPLE INC 2,652 2025-11-15	EUR	922 500,00	29 569,62	919 624,87	(2 875,13)	XS2079716853
TOTALES Renta fija privada cotizada		**168 106 406,01**	**3 234 842,75**	**168 116 729,16**	**10 323,15**	

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

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Instrumentos de mercado monetario						
PAGARÉS GREENALIA 5,704 2024-04-24	EUR	1 962 661,05	2 687,29	1 962 031,21	(629,84)	ES0505293250
TOTALES Instrumentos de mercado monetario		**1 962 661,05**	**2 687,29**	**1 962 031,21**	**(629,84)**	
TOTAL Cartera Exterior		**292 064 254,96**	**4 615 420,17**	**291 812 759,39**	**(251 495,57)**	

EDM Ahorro, F.I.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO EURO/US DOLLAR 125000	USD	60 837 394,69	62 202 192,23	18/03/2024
TOTALES Futuros comprados		**60 837 394,69**	**62 202 192,23**	
Futuros vendidos				
FUTURO T 3 1/2 02/15/33 1000	USD	3 963 787,66	4 090 610,56	19/03/2024
FUTURO Bloomberg MSCI Euro Corporate 1000	EUR	9 423 000,00	9 555 600,00	15/03/2024
TOTALES Futuros vendidos		**13 386 787,66**	**13 646 210,56**	
TOTALES		**74 224 182,35**	**75 848 402,79**	

EDM Ahorro, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022

(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
DEUDA BONOS Y OBLIG DEL ES 1,190 2025-05-31	EUR	965 200,00	6 622,50	923 833,54	(41 366,46)	ES0000012K38
DEUDA BONOS Y OBLIG DEL ES 2,550 2032-10-31	EUR	3 836 090,00	20 275,30	3 638 651,26	(197 438,74)	ES0000012K61
DEUDA BONOS Y OBLIG DEL ES 1,611 2025-05-31	EUR	953 700,00	8 428,20	922 027,84	(31 672,16)	ES0000012K38
DEUDA SPAIN LETRAS DEL TES 0,700 2032-04-30	EUR	1 714 000,00	21 683,85	1 537 033,41	(176 966,59)	ES0000012K20
DEUDA BONOS Y OBLIG DEL ES 1,279 2024-05-31	EUR	978 000,00	4 162,69	956 691,52	(21 308,48)	ES0000012H33
DEUDA SPAIN I/L BOND 0,700 2033-11-30	EUR	1 872 209,15	(57 904,24)	1 718 852,65	(153 356,50)	ES0000012C12
DEUDA BONOS Y OBLIG DEL ES 1,450 2027-10-31	EUR	1 992 820,00	5 455,83	1 848 810,75	(144 009,25)	ES0000012A89
DEUDA SPAIN I/L BOND 1,000 2030-11-30	EUR	1 671 178,13	(44 624,59)	1 834 871,57	163 693,44	ES00000127C8
TOTALES Deuda pública		**13 983 197,28**	**(35 900,46)**	**13 380 772,54**	**(602 424,74)**	
Renta fija privada cotizada						
RENTA AEDAS HOMES 4,000 2026-08-15	EUR	3 045 000,00	2 789,02	2 552 194,32	(492 805,68)	XS2343873597
RENTA SAMPOL 4,500 2024-02-13	EUR	2 520 900,00	12 453,33	2 505 161,17	(15 738,83)	ES0305404008
BONOS MERLIN PROPERTIES SO 2,225 2023-04-25	EUR	1 512 514,14	(80 248,25)	1 598 697,84	86 183,70	XS1398336351
BONOS CELLNEX TELECOM 2,375 2024-01-16	EUR	496 000,00	11 643,62	494 840,83	(1 159,17)	XS1468525057
BONOS MERLIN PROPERTIES SO 1,750 2025-05-26	EUR	1 930 000,00	28 581,63	1 874 198,37	(55 801,63)	XS1619643015
BONOS INMOBILIARIA COLONIA 1,625 2025-11-28	EUR	1 906 970,00	13 546,30	1 832 272,06	(74 697,94)	XS1725677543
BONOS GREENALIA SA 4,950 2025-12-15	EUR	2 002 771,00	3 802,11	1 894 830,49	(107 940,51)	ES0305293005
BONOS GESTAMP AUTOMOCION S 3,250 2026-04-30	EUR	3 013 800,00	11 372,83	2 854 937,18	(158 862,82)	XS1814065345
RENTA EMPRESA NAVIERA ELCA 4,875 2026-07-16	EUR	1 200 021,00	26 664,23	1 110 334,40	(89 686,60)	ES0305198022
BONOS GRIFOLS SA 1,625 2025-02-15	EUR	1 516 250,00	(6 748,58)	1 437 004,21	(79 245,79)	XS2076836555
BONOS AMADEUS IT GROUP SA 0,875 2023-09-18	EUR	1 478 550,00	4 912,76	1 474 701,01	(3 848,99)	XS1878191052
RENTA ACCIONA SA 1,080 2023-02-08	EUR	3 000 000,00	27 757,62	2 995 750,46	(4 249,54)	XS2294181222
BONOS BANCO DE CREDITO SOC 1,750 2028-03-09	EUR	2 809 250,00	68 225,74	2 285 693,44	(523 556,56)	XS2383811424
BONOS NH HOTEL GROUP SA 4,000 2026-07-02	EUR	1 479 200,00	33 455,21	1 379 183,12	(100 016,88)	XS2357281174
BONOS PROSEGUR CIA DE SEGU 1,000 2023-02-08	EUR	1 498 300,00	14 742,70	1 506 634,56	8 334,56	XS1759603761
RENTA ORTIZ CONSTRC Y PROY 5,250 2023-10-09	EUR	2 507 700,00	(216 199,88)	2 752 745,77	245 045,77	ES0205031000
BONOS TYCHE GESTION BV 4,250 2023-05-03	EUR	1 800 000,00	116 972,72	1 825 330,10	25 330,10	ES0305339006
RENTA VIARIO A31 SA 5,000 2024-11-25	EUR	529 307,15	8 570,34	511 657,54	(17 649,61)	ES0205052006
RENTA AUTOPISTA DEL ATLAN 5,200 2023-06-26	EUR	3 112 500,00	(57 219,33)	3 085 198,08	(27 301,92)	ES0211839198
RENTA BANKINTER SA 0,625 2027-10-06	EUR	2 542 020,00	34 854,39	2 497 063,42	(44 956,58)	ES0213679JR9
RENTA TUBACEX SA 2,800 2025-03-10	EUR	1 400 000,00	(78 400,00)	1 410 356,63	10 356,63	ES0232945164
RENTA SIDECU 5,000 2025-03-18	EUR	2 500 000,00	(796,96)	1 823 867,81	(676 132,19)	ES0305063010
RENTA EMPRESA NAVIERA ELCA 5,500 2023-07-26	EUR	800 000,00	(134 330,03)	957 360,61	157 360,61	ES0305198014
BONOS GRIFOLS SA 2,250 2027-11-15	EUR	1 501 500,00	(2 730,69)	1 318 099,44	(183 400,56)	XS2077646391
TOTALES Renta fija privada cotizada		**46 102 553,29**	**(156 329,17)**	**43 978 112,86**	**(2 124 440,43)**	

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022

(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Instrumentos del mercado monetario						
PAGARÉS AUDAX RENOV 1,790 2023-05-29	EUR	482 780,55	13 611,58	472 436,84	(10 343,71)	ES0536463450
PAGARÉS EL CORTE INGLES SA 2,253 2023-01-17	EUR	2 994 876,71	2 011,68	2 994 331,60	(545,11)	ES05051136K9
PAGARÉS MA SMOVIL IBERCOM SA 2,836 2023-01-13	EUR	2 993 569,98	3 442,95	2 993 410,40	(159,58)	ES0584696563
PAGARÉS GLOBAL DOMINION ACCE 0,950 2023-03-31	EUR	1 963 348,31	31 994,45	1 949 144,91	(14 203,40)	ES0505130213
PAGARÉS ARTECHE S.A. 2,887 2023-01-19	EUR	997 585,30	934,04	997 513,13	(72,17)	ES0505521254
PAGARÉS ENDESA SA 1,860 2023-01-16	EUR	2 993 190,49	4 386,59	2 993 822,97	632,48	ES05306742M3
PAGARÉS EL CORTE INGLES 0,950 2023-04-18	EUR	1 962 636,40	31 776,17	1 947 286,53	(15 349,87)	ES05051134K4
PAGARÉS TUBACEX SA 1,500 2023-04-04	EUR	492 630,78	5 455,81	489 656,94	(2 973,84)	ES05329453S7
PAGARÉS FLUIDRA SA 2,214 2023-01-31	EUR	1 994 846,19	1 197,38	1 993 849,03	(997,16)	ES0537650261
PAGARÉS MA SMOVIL IBERCOM SA 1,200 2023-12-15	EUR	1 464 733,52	18 255,28	1 420 759,74	(43 973,78)	ES0584696530
PAGARÉS MA SMOVIL IBERCOM SA 0,900 2023-09-15	EUR	986 105,51	7 581,41	963 578,01	(22 527,50)	ES0584696589
PAGARÉS CIE AUTOMOTIVE SA 1,783 2023-02-08	EUR	1 985 234,82	10 991,16	1 981 831,88	(3 402,94)	XS2532334278
PAGARÉS FERROVIAL SA 1,952 2023-02-09	EUR	1 994 075,38	1 690,96	1 993 069,58	(1 005,80)	XS2566372517
PAGARÉS CIE AUTOMOTIVE SA 2,562 2023-02-08	EUR	2 988 171,82	3 730,18	2 985 504,38	(2 667,44)	XS2568311802
PAGARÉS ACCIONA SA 2,461 2023-01-13	EUR	2 994 011,98	3 391,74	2 993 665,85	(346,13)	XS2568685981
PAGARÉS TUBACEX SA 3,073 2023-02-06	EUR	298 857,79	198,35	298 781,18	(76,61)	ES05329453O6
TOTALES Instrumentos del mercado monetario		**29 586 655,53**	**140 649,73**	**29 468 642,97**	**(118 012,56)**	
TOTAL Cartera Interior		**89 672 406,10**	**(51 579,90)**	**86 827 528,37**	**(2 844 877,73)**	

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalia) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
DEUDA BUNDESREPUB. DEUTSCH 1,728 2032-02-15	EUR	425 545,00	2 042,43	395 684,88	(29 860,12)	DE0001102580
DEUDA BUNDESREPUB. DEUTSCH 1,700 2032-08-15	EUR	5 789 700,00	51 902,00	5 559 701,56	(229 998,44)	DE0001102606
DEUDA BUONI POLIENNALI DEL 1,450 2025-05-15	EUR	1 482 380,00	6 074,24	1 431 499,57	(50 880,43)	IT0005327306
DEUDA BUNDESREPUB. DEUTSCH 1,433 2032-02-15	EUR	874 020,00	4 165,73	791 288,88	(82 731,12)	DE0001102580
DEUDA BUNDESREPUB. DEUTSCH 1,668 2032-02-15	EUR	426 075,00	3 839,96	393 887,35	(32 187,65)	DE0001102580
DEUDA BUNDESOBLIGATION 1,194 2027-04-16	EUR	472 090,00	3 079,30	445 201,93	(26 888,07)	DE0001141851
DEUDA BUNDESOBLIGATION 1,455 2027-04-16	EUR	466 245,00	3 686,95	444 594,28	(21 650,72)	DE0001141851
DEUDA BUNDESOBLIGATION 0,730 2027-04-16	EUR	483 005,00	1 628,80	446 652,43	(36 352,57)	DE0001141851
DEUDA BUNDESOBLIGATION 1,002 2027-04-16	EUR	476 360,00	2 699,93	445 581,30	(30 778,70)	DE0001141851
DEUDA BUNDESSCHATZANWEISUN 0,400 2024-09-13	EUR	2 942 740,00	13 025,29	2 879 683,19	(63 056,81)	DE0001104891
TOTALES Deuda pública		**13 838 160,00**	**92 144,63**	**13 233 775,37**	**(604 384,63)**	
Renta fija privada cotizada						
RENTA LR GLOBAL HOLDING -0,432 2025-02-03	EUR	1 271 875,00	(2 517,68)	1 082 008,79	(189 866,21)	NO0010894850
BONOS INFINEON TECHNOLOGIE 0,750 2023-06-24	EUR	1 986 766,00	12 764,49	1 977 243,73	(9 522,27)	XS2194282948
BONOS MICHELIN 3,211 2028-11-02	EUR	831 300,00	71,98	826 651,77	(4 648,23)	FR0014000D31
BONOS MICHELIN 3,013 2028-11-02	EUR	840 000,00	751,76	825 971,99	(14 028,01)	FR0014000D31
RENTA VAA 4,500 2024-10-21	EUR	2 521 062,50	34 674,15	2 333 584,45	(187 478,05)	PTVAAAOM0001
BONOS L OREAL SA 0,375 2024-03-29	EUR	1 977 510,00	11 141,18	1 939 910,60	(37 599,40)	FR0014009EI0
BONOS GENERAL MOTORS FINL 0,955 2023-09-07	EUR	1 980 700,00	12 758,84	1 965 938,96	(14 761,04)	XS1485748393
BONOS KERING 1,250 2025-05-05	EUR	2 948 300,00	30 860,34	2 862 757,20	(85 542,80)	FR001400A5N5
BONOS ESSILOR INTERNATIONA 0,250 2024-01-05	EUR	1 964 500,00	15 196,72	1 937 514,78	(26 985,22)	FR0013516051
RENTA LR GLOBAL HOLDING 8,189 2025-02-03	EUR	750 000,00	6 310,99	641 383,67	(108 616,33)	NO0010894850
BONOS ELIS SA 1,625 2028-04-03	EUR	402 425,00	9 125,88	426 003,91	23 578,91	FR0013449998
RENTA FERTIBERIA 6,000 2025-12-22	EUR	2 505 750,00	(193 568,81)	2 686 594,44	180 844,44	NO0010912801
RENTA JOTUL 8,620 2024-10-06	NOK	1 490 506,83	26 680,43	1 391 102,15	(99 404,68)	NO0011104069
BONOS VINCI SA 2,771 2028-11-27	EUR	850 000,00	764,28	823 939,37	(26 060,63)	FR0014000PF1
BONOS LAR ESPANA REAL ESTA 1,750 2026-07-22	EUR	3 769 530,00	56 693,79	3 191 054,70	(578 475,30)	XS2363989273
BONOS TEVA PHARM FNC NL II 1,250 2023-03-31	EUR	2 987 675,00	37 198,98	2 958 684,44	(28 990,56)	XS1211040917
BONOS NESTLE FINANCE INTL 2,451 2024-11-12	EUR	955 000,00	760,64	946 564,52	(8 435,48)	XS2170362326
RENTA CAYBON HLD 6,500 2025-12-03	SEK	1 475 325,85	(6 435,59)	1 130 893,12	(344 432,73)	SE0017084478
RENTA TEEKAY LNG PARTNERS 4,850 2023-08-29	NOK	2 023 670,51	(15 364,88)	1 948 839,80	(74 830,71)	NO0010830979
RENTA ESMAEILZADEH HOLDING 7,500 2025-01-26	SEK	2 178 245,33	4 876,12	1 874 820,86	(303 424,47)	SE0017133564
BONOS KERRY GROUP FIN SERV 2,375 2025-09-10	EUR	2 997 170,00	21 864,19	2 942 842,91	(54 327,09)	XS1288849471
RENTA DENTALUM 7,750 2023-10-02	SEK	2 439 636,16	(214 995,18)	2 468 049,99	28 413,83	SE0013914462

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
RENTA GAMIGO AG 4,911 2024-11-27	EUR	618 000,00	(2 813,68)	582 604,23	(35 395,77)	SE0015194527
RENTA GAMIGO AG 0,505 2024-11-27	EUR	2 940 000,00	48 519,62	2 850 433,13	(89 566,87)	SE0015194527
RENTA VESIVEK 6,600 2024-02-12	SEK	988 662,91	10 420,08	872 289,08	(116 373,83)	SE0015530712
RENTA HEIMSTADEN AB 4,250 2026-03-09	EUR	2 045 200,00	12 129,05	1 433 815,39	(611 384,61)	SE0015657903
RENTA MOTA ENGIL SGPS SA 4,000 2023-01-04	EUR	1 497 000,00	32 840,61	1 497 159,39	159,39	PTMENUOM0009
BONOS ESSILOR INTERNATIONA 0,375 2026-01-05	EUR	1 839 600,00	17 720,79	1 832 716,47	(6 883,53)	FR0013516069
RENTA EFACEC 4,500 2024-07-23	EUR	600 000,00	(6 457,48)	577 417,50	(22 582,50)	PTEFWAOM0001
RENTA FRESENIUS SE & CO KG 0,375 2026-09-28	EUR	1 947 248,00	(8 865,33)	1 739 276,84	(207 971,16)	XS2237434472
RENTA ASML HOLDING NV 3,375 2023-09-19	EUR	2 036 600,00	7 666,92	2 023 121,02	(13 478,98)	XS0972530561
BONOS MICROSOFT CORP 3,125 2028-12-06	EUR	2 016 500,00	3 788,94	2 052 651,88	36 151,88	XS1001749289
BONOS ROCHE FINANCE EUROPE 0,875 2025-02-25	EUR	1 950 000,00	19 327,99	1 929 127,07	(20 872,93)	XS1195056079
RENTA JAGUAR LAND ROVER AU 3,875 2023-03-01	GBP	3 619 503,92	12 477,67	3 393 998,96	(225 504,96)	XS1195502031
BONOS DASSAULT SYSTEMES 1,916 2024-09-16	EUR	962 000,00	6 021,92	939 962,12	(22 037,88)	FR0013444536
BONOS AZERION HOLDINGS BV 7,250 2024-04-28	EUR	2 200 500,00	40 465,11	2 107 983,39	(92 516,61)	SE0015837794
BONOS L OREAL SA 0,875 2026-06-29	EUR	1 870 100,00	17 187,50	1 853 813,32	(16 286,68)	FR0014009EJ8
RENTA NOVEDO HLD AB 6,500 2024-11-26	SEK	1 501 288,50	(6 464,06)	1 298 668,82	(202 619,68)	SE0017070980
RENTA VGP NV 3,900 2023-09-21	EUR	3 117 588,50	(28 149,23)	3 062 954,57	(54 633,93)	BE0002258276
BONOS DEUTSCHE POST AG 0,375 2026-05-20	EUR	922 500,00	7 236,89	919 122,45	(3 377,55)	XS2177122541
BONOS DIAGEO FINANCE PLC 0,125 2023-10-12	EUR	1 976 580,00	8 451,20	1 953 896,74	(22 683,26)	XS1982107903
BONOS SIKA CAPITAL BV 0,875 2027-04-29	EUR	2 266 750,00	27 283,45	2 203 159,70	(63 590,30)	XS1986416268
RENTA FORD MOTOR CREDIT CO 1,514 2023-02-17	EUR	3 014 000,00	26 677,17	2 993 479,79	(20 520,21)	XS2013574202
BONOS INTERNATIONAL CONSOL 0,500 2023-07-04	EUR	1 941 050,00	43 530,41	1 918 341,10	(22 708,90)	XS2020580945
BONOS THERMO FISHER SCIENT 0,125 2025-03-01	EUR	949 700,00	7 514,53	925 799,99	(23 900,01)	XS2058556296
BONOS APPLE INC 2,652 2025-11-15	EUR	922 500,00	4 974,54	914 618,87	(7 881,13)	XS2079716853
BONOS RICHEMONT INTERNATIO 1,000 2026-03-26	EUR	940 000,00	7 719,80	930 491,43	(9 508,57)	XS1789751531
BONOS DASSAULT SYSTEMES 1,505 2024-09-16	EUR	969 700,00	5 052,06	940 931,98	(28 768,02)	FR0013444536
BONOS STRYKER CORP 0,250 2024-12-03	EUR	2 888 360,00	25 223,47	2 795 231,87	(93 128,13)	XS2087622069
BONOS LAGARDERE SCA 2,750 2023-04-13	EUR	2 037 300,00	11 773,13	2 023 506,33	(13 793,67)	FR0013153160
BONOS AIR LIQUIDE FINANCE 0,750 2024-06-13	EUR	1 961 250,00	14 811,92	1 944 668,36	(16 581,64)	FR0013182839
BONOS LVMH MOET HENNESSY L 0,750 2024-05-26	EUR	1 970 700,00	14 062,72	1 942 697,28	(28 002,72)	FR0013257623
BONOS MICHELIN 0,875 2025-09-03	EUR	1 936 640,00	12 673,04	1 870 132,44	(66 507,56)	FR0013357845
BONOS IPSOS 2,875 2025-09-21	EUR	3 138 000,00	(86 118,07)	2 926 234,51	(211 765,49)	FR0013367174
BONOS VINCI SA 1,000 2025-09-26	EUR	1 932 100,00	11 763,18	1 876 017,10	(56 082,90)	FR0013367620
BONOS CARLSBERG BREWERIES 0,500 2023-09-06	EUR	2 465 200,00	16 398,84	2 451 823,76	(13 376,24)	XS1677902162
RENTA PROSEGUR CASH SA 1,375 2026-02-04	EUR	2 966 079,52	33 283,67	2 742 560,85	(223 518,67)	XS1729879822
BONOS ORSTED AS 2,250 2028-06-14	EUR	1 873 830,00	29 667,09	1 849 170,45	(24 659,55)	XS2490471807

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
RENTA SACYR SA 3,250 2024-04-02	EUR	3 017 776,92	65 011,80	2 960 804,23	(56 972,69)	XS2325693369
RENTA TESCO CORP TREASURY 0,875 2026-05-29	EUR	2 997 300,00	14 564,32	2 713 149,93	(284 150,07)	XS2086868010
BONOS NOVO NORDISK FINANCE 1,616 2024-06-04	EUR	972 150,00	5 223,97	950 489,12	(21 660,88)	XS2348030268
BONOS APPLE INC 2,622 2025-11-15	EUR	923 000,00	5 250,85	914 342,56	(8 657,44)	XS2079716853
RENTA THERMO FISHER SCIENT 1,196 2023-11-18	EUR	984 000,00	5 562,72	968 417,02	(15 582,98)	XS2407913586
RENTA THERMO FISHER SCIENT 1,283 2023-11-18	EUR	984 300,00	4 514,77	969 464,97	(14 835,03)	XS2407913586
BONOS INFINEON TECHNOLOGIE 0,625 2025-02-17	EUR	1 928 300,00	20 543,36	1 867 932,80	(60 367,20)	XS2443921056
BONOS EUTELSAT SA 2,250 2027-07-13	EUR	3 013 618,00	29 473,37	2 488 399,92	(525 218,08)	FR0013422623
BONOS RWE AG 2,125 2026-05-24	EUR	1 483 351,00	21 770,11	1 418 464,55	(64 886,45)	XS2482936247
RENTA ENEL FINANCE INTL NV 1,000 2024-09-16	EUR	2 949 090,00	20 848,13	2 875 934,19	(73 155,81)	XS1550149204
BONOS NOVO NORDISK FINANCE 1,417 2024-06-04	EUR	975 300,00	4 822,82	950 890,27	(24 409,73)	XS2348030268
BONOS DIAGEO FINANCE PLC 1,000 2025-04-22	EUR	1 932 800,00	21 068,51	1 889 514,51	(43 285,49)	XS1896660989
RENTA TELECOM ITALIA SPA 2,500 2023-07-19	EUR	1 496 250,00	18 862,83	1 477 989,23	(18 260,77)	XS1551678409
BONOS BRENNTAG FINANCE BV 1,125 2025-09-27	EUR	2 807 400,00	25 847,28	2 795 556,96	(11 843,04)	XS1689523840
BONOS DUFRY ONE BV 2,500 2024-10-15	EUR	1 855 000,00	79 037,22	1 877 799,45	22 799,45	XS1699848914
BONOS UNITED PARCEL SERVIC 0,375 2023-11-15	EUR	2 467 900,00	13 302,23	2 440 129,27	(27 770,73)	XS1718480327
BONOS VOLVO CAR AB 2,000 2025-01-24	EUR	3 025 652,00	(4 292,98)	2 891 807,77	(133 844,23)	XS1724626699
RENTA E.ON SE 0,875 2025-01-08	EUR	2 981 780,00	26 656,38	2 846 084,85	(135 695,15)	XS2463505581
TOTALES Renta fija privada cotizada		**146 763 947,45**	**625 475,77**	**140 649 405,93**	**(6 114 541,52)**	
Instrumentos de mercado monetario						
PAGARÉS CUF S.A. 2,529 2023-01-17	EUR	399 125,21	409,83	399 081,70	(43,51)	PTJ27AJM0072
TOTALES Instrumentos de mercado monetario		**399 125,21**	**409,83**	**399 081,70**	**(43,51)**	
TOTAL Cartera Exterior		**161 001 232,66**	**718 030,23**	**154 282 263,00**	**(6 718 969,66)**	

EDM Ahorro, F.I.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2022

(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO Euro/British Pound 125000	GBP	3 417 218,24	3 518 224,64	13/03/2023
FUTURO EURO/CORONA SUECA 125000	SEK	7 324 496,66	7 511 491,52	13/03/2023
FUTURO EUR/NOK CORONA NORUEGA 125000	NOK	3 355 435,79	3 383 711,21	13/03/2023
TOTALES Futuros comprados		**14 097 150,69**	**14 413 427,37**	
Futuros vendidos				
FUTURO DBR 0 1/2 02/15/25 1000 FISICA	EUR	21 365 000,00	21 084 000,00	8/03/2023
TOTALES Futuros vendidos		**21 365 000,00**	**21 084 000,00**	
TOTALES		**35 462 150,69**	**35 497 427,37**	

EDM Ahorro, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2023

Mercado y evolución del negocio

Evolución Previsible

Nadie sabe si finalmente tendremos una recesión global o no; pero sí que la inflación está bajando y los tipos no debería subir mucho más. Esta sería la primera vez, desde 1969, que tras una fuerte subida de tipos de interés no se produce una recesión en Estados Unidos. No podemos descartar que ese sea el caso porque mientras que la Reserva Federal estaba subiendo los tipos de interés, el gobierno estaba inyectando dinero, lo que, junto con el ahorro embalsado durante el COVID, ha permitido que el consumidor haya seguido gastando y que las empresas hayan aguantado sorprendentemente bien.

Es cierto que normalmente las recesiones se producen a partir de 18 meses después de la primera subida de tipos de interés, porque el efecto del mayor coste de financiación tarda en sentirse en la economía real: a casi nadie le sube la hipoteca el día que suben los tipos de interés sino cuando le toca revisarla y a las empresas cuando tienen que refinanciar su deuda. En definitiva, seguimos creyendo que la economía continuará su desaceleración, pero no tenemos claro si vamos a tener una recesión global o no.

En resumen: no está claro si el escenario macro de 2024 será de recesión, aterrizaje claro o reaceleración, pero nosotros sí creemos que en todos ellos la inflación seguirá cayendo y eso nos permite tomar decisiones.

Posicionamiento de cara a 2024

En un entorno de desaceleración, de caída de la inflación y de tipos estáticos o a la baja la renta fija nos puede dar rentabilidades atractivas sin asumir demasiado riesgo. Un incremento del peso en el activo con sensibilidad de tipos y con una importante exposición a crédito (de calidad) hará resilientes las carteras.

En estos momentos mantenemos un rango prudente en la duración en nuestras carteras. Como decíamos, creemos que es importante tener sensibilidad a tipos de interés como potencial flotador o defensa contra una posible corrección si hay una recesión. Pero también por el riesgo de reinversión. Aunque la economía desacelere poco, en algún momento el mercado descontará que los tipos de interés van a bajar y en ese momento ya no podremos conseguir comprar renta fija con un devengo tan importante como el que se puede consolidar hoy. Sin embargo, queremos construir esa duración con los plazos cortos de la curva porque creemos que es dónde más rápido se notaría un giro de los bancos centrales, aunque también para reducir la volatilidad del activo. Por último, queremos seguir teniendo parte de la sensibilidad en la curva americana porque creemos que está adelantada en el cielo y será los primeros en tomar decisiones, pero hemos bajado el peso en el 10 años de EEUU.

En renta variable, se mantiene la incertidumbre de si finalmente tendremos recesión o no y de si los beneficios empresariales conseguirán aguantar, comenzamos el año neutrales. Nuestro posicionamiento sigue siendo el mismo, invertir en compañías de calidad, especialmente ponderados en compañías líderes sectoriales, con exposición global y con crecimiento de beneficios recurrentes. Este tipo de empresas suele cotizar con una prima; no son las más baratas del mercado, pero a cambio, cuando hay una fuerte corrección suelen comportarse bien en términos relativos o incluso funcionar como polo de atracción, y acaban teniendo un muy buen comportamiento. Nos gustan compañías y sectores como, consumo estable, salud o incluso en este entorno de tipos a la baja, la tecnología.

Las pequeñas compañías y los cíclicos probablemente sean una de las claves de 2024. Aunque finalmente no haya una recesión, hay bastantes probabilidades de que el mercado en algún momento descuente que la puede haber y, por tanto, de que veamos una corrección de la renta variable. La historia demuestra que los sectores más cíclicos y las compañías más pequeñas suelen reaccionar con caidas mucho mayores que las grandes y las defensivas. Aunque hoy en día ese tipo de compañías cotizan a unos múltiplos muy bajos, que podrían descontar ya un entorno económico complicado. La clave es ser selectivo e invertir en calidad.

El valor liquidativo de EDM Ahorro Clase R al cierre del ejercicio 2023 asciende a 26,837061 euros, lo que supone un incremento del 4,98% respecto al cierre del ejercicio anterior. Adicionalmente, durante el ejercicio 2023 el patrimonio del fondo ha pasado de 60.597.939,1 euros a 102.840.624,06 euros y el número de partícipes de 1.153 a 1.419. La rentabilidad acumulada del año ha sido del 4,98%. El valor liquidativo de EDM Ahorro Clase L al cierre del ejercicio 2023 asciende a 27,084398 euros, lo que supone un incremento del 5,34% respecto al cierre del ejercicio anterior. Adicionalmente, durante el ejercicio 2023 el patrimonio del fondo ha pasado de 188.613.558,29 euros a 285.192.002,97 euros y el número de partícipes de 800 a 968. La rentabilidad acumulada del año ha sido del 5,34 %.

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 2023 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 2023 y 2022 la Sociedad no tenía saldo significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales que acumularan un aplazamiento superior al plazo legal establecido. Por otro lado, durante los ejercicios 2023 y 2022, 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 2023

Con posterioridad el cierre del ejercicio de 2023, 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, 4 de marzo de 2024