EDM Ahorro, F.I.

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

Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los partícipes de EDM 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 2024, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

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

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

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

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

Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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

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

Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos

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

Valoración de la cartera de inversiones financieras

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

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

Otra información: Informe de gestión

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

Raúl Luño Biarge (21641)

22 de abril de 2025

AUDITORES
INSTITUTO DE CENSORES JURADOS DE CUENTAS DE ESPAÑA

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

2025 Núm. 20/25/09911
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 2024 e
Informe de gestión del ejercicio 2024

EDM Ahorro, F.I.

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

ACTIVO	2024	2023
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	**414 116 284,49**	**388 599 771,23**
Deudores	1 079 392,65	1 480 743,72
Cartera de inversiones financieras	402 198 638,06	373 739 403,03
Cartera interior	125 899 659,49	76 768 170,90
Valores representativos de deuda	125 899 659,49	76 760 024,41
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	8 146,49
Otros	-	-
Cartera exterior	269 359 415,05	291 812 759,39
Valores representativos de deuda	269 359 415,05	291 812 759,39
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	6 939 563,52	5 158 472,74
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	10 838 253,78	13 379 624,48
TOTAL ACTIVO	**414 116 284,49**	**388 599 771,23**

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

EDM Ahorro, F.I.

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

PATRIMONIO Y PASIVO	2024	2023
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	**413 369 280,04**	**388 032 627,03**
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	413 369 280,04	388 032 627,03
Capital	-	-
Partícipes	400 600 061,71	371 975 146,18
Prima de emisión	-	-
Reservas	33 458,32	33 458,32
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	12 735 760,01	16 024 022,53
(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	**747 005,10**	**567 144,20**
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	731 129,73	540 293,69
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	15 874,72	26 850,51
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	**414 116 284,49**	**388 599 771,23**

CUENTAS DE ORDEN	2024	2023
Cuentas de compromiso	**53 058 554,52**	**74 224 182,35**
Compromisos por operaciones largas de derivados	53 058 554,52	60 837 394,69
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	13 386 787,66
Otras cuentas de orden	**1 439 775,20**	**14 643 446,89**
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	1 439 775,20	12 690 342,67
Otros	-	1 953 104,22
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	**54 498 329,72**	**88 867 629,24**

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

EDM Ahorro, F.I.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

	2024	2023
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(2 872 258,55)	(2 311 294,92)
Comisión de gestión	(2 537 378,35)	(2 034 833,48)
Comisión de depositario	(280 153,23)	(220 192,45)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(54 726,97)	(56 268,99)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	**(2 872 258,55)**	**(2 311 294,92)**
Ingresos financieros	13 545 010,76	10 906 884,60
Gastos financieros	(644,91)	(326,62)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	6 408 410,66	6 658 798,91
Por operaciones de la cartera interior	432 734,96	2 639 889,49
Por operaciones de la cartera exterior	5 975 675,70	4 018 909,42
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	282 313,22	(126 819,76)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(4 512 970,32)	944 997,03
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	285 174,67	(560 172,11)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(298 170,49)	(1 085 823,00)
Resultados por operaciones con derivados	(4 499 974,50)	2 590 992,14
Otros	-	-
Resultado financiero	**15 722 119,41**	**18 383 534,16**
Resultado antes de impuestos	**12 849 860,86**	**16 072 239,24**
Impuesto sobre beneficios	(114 100,85)	(48 216,71)
RESULTADO DEL EJERCICIO	**12 735 760,01**	**16 024 022,53**

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

EDM Ahorro, F.I.

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

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	12 735 760,01	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	**12 735 760,01**	**16 024 022,53**

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2022	**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**
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	**371 975 146,18**	**33 458,32**	**-**	**16 024 022,53**	**-**	**388 032 627,03**
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	12 735 760,01	-	12 735 760,01
Aplicación del resultado del ejercicio	16 024 022,53	-	-	(16 024 022,53)	-	-
Operaciones con partícipes						
Suscripciones	113 817 428,47	-	-	-	-	113 817 428,47
Reembolsos	(101 216 535,47)	-	-	-	-	(101 216 535,47)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2024	**400 600 061,71**	**33 458,32**	**-**	**12 735 760,01**	**-**	**413 369 280,04**

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

EDM Ahorro, F.I.

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

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

EDM 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 armonizadas conforme a la definición establecida en el art. 13 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones.

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

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

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

Durante el ejercicio 2024 y 2023 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: Participación denominada en euro. Dirigida a clientes 196.1 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 es de 1.000.000 euros. Esta inversión mínima inicial e inversión mínima a mantener es de aplicación sólo para clientes que sean instituciones contrapartes elegibles y/o profesionales per se (196.1 y 194 LMVSI), salvo IICs del grupo EDM, clientes de gestión discrecional de carteras y asesoramiento sin incentivos.

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

- Clase F: Participación denominada en euro. Dirigida a otras instituciones de inversión colectiva que hayan designado a este fondo como su fondo principal. No se establece una inversión mínima inicial.

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

- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación Fondo de Inversión Mobiliaria y sus diferentes variantes, por Fondo de Inversión.

- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Durante los ejercicios 2024 y 2023 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 están a disposición del público en el registro correspondiente de la C.N.M.V. y en la Sociedad Gestora.

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

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

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

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

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

- Riesgo de sostenibilidad: se tiene en consideración cuando el Fondo promueve características medioambientales o sociales, como se recoge en el artículo 8 ó 9 del Reglamento de la Unión Europea 2019/2088. Se considera todo acontecimiento o estado medioambiental, social o de gobernanza que, de ocurrir, pudiera surtir un efecto material negativo sobre el valor de la inversión. El proceso de inversión tiene en cuenta los riesgos de sostenibilidad y está basado en análisis propios. Para ello la Sociedad Gestora utiliza una metodología propia y tiene en cuenta información ASG publicada por las propias compañías o emisores de los activos en los que invierte, así como "ratings" publicados por proveedores externos. El riesgo de sostenibilidad de las inversiones dependerá, entre otros, del tipo de emisor, el sector de actividad o su localización geográfica. De este modo, las inversiones que presenten un mayor riesgo de sostenibilidad pueden ocasionar una disminución del precio de los activos subyacentes y, por tanto, afectar negativamente al valor liquidativo de la participación del Fondo. La Sociedad Gestora tiene en cuenta las incidencias adversas de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad, en línea con su Declaración de Principales Incidencias Adversas (PIAS) que se informan a los partícipes en los informes periódicos.

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

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

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

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

d) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

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

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados

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

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

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

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

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

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

i) Moneda extranjera

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

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

j) Valor liquidativo de las participaciones

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

k) Suscripciones y reembolsos

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

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

l) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

4. Deudores

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

	2024	2023
Depósitos de garantía	1 018 939,54	1 425 008,70
Administraciones públicas deudoras	60 453,11	55 735,02
	1 079 392,65	**1 480 743,72**

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

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

5. Acreedores

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

	2024	2023
Administraciones públicas acreedoras	145 102,10	76 508,33
Otros	586 027,63	463 785,36
	731 129,73	**540 293,69**

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

	2024	2023
Impuesto sobre beneficios	114 100,85	48 216,71
Otros	31 001,25	28 291,62
	145 102,10	**76 508,33**

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

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

6. Cartera de inversiones financieras

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

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

Los Anexos adjuntos son parte integrante de esta memoria.

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

7. Tesorería

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

	2024	2023
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	9 328 600,61	10 230 745,76
Cuentas en divisa	1 509 653,17	3 148 878,72
	10 838 253,78	**13 379 624,48**

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

8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

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

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

Clase L	**2024**	**2023**
Patrimonio atribuido a partícipes	324.750.437,77	285 192 002,97
Número de participaciones emitidas	11.606.110,45	10 529 752,30
Valor liquidativo por participación	27,98	27,08
Número de partícipes	998	968

Clase R	**2024**	**2023**
Patrimonio atribuido a partícipes	88 618 842,27	102 840 624,06
Número de participaciones emitidas	3 207 372,87	3 832 037,57
Valor liquidativo por participación	27,63	26,84
Número de partícipes	1 403	1 419

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 no hay partícipes en la clase F.

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

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

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

9. Cuentas de compromiso

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

10. Otras cuentas de orden

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

11. Administraciones públicas y situación fiscal

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

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

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

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

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

12. Otra información

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

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

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

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

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

13. Acontecimientos posteriores

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

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

(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
DEUDA BONOS Y OBLIG DEL ES 1,600 2025-04-30	EUR	5 975 235,00	67 822,51	5 975 855,85	620,85	ES00000126Z1
DEUDA BONOS Y OBLIG DEL ES 16,396 2025-01-31	EUR	4 976 965,00	60 399,40	4 930 542,52	(46 422,48)	ES0000012F92
DEUDA SPAIN LETRAS DEL TES 0,700 2032-04-30	EUR	1 714 000,00	75 510,16	1 661 547,10	(52 452,90)	ES0000012K20
DEUDA BONOS Y OBLIG DEL ES 2,550 2032-10-31	EUR	1 867 480,00	34 241,69	1 933 661,59	66 181,59	ES0000012K61
DEUDA BONOS Y OBLIG DEL ES 2,800 2026-05-31	EUR	4 991 150,00	85 422,88	5 034 259,31	43 109,31	ES0000012L29
DEUDA BONOS Y OBLIG DEL ES 3,550 2033-10-31	EUR	1 927 060,00	19 224,13	2 082 221,62	155 161,62	ES0000012L78
DEUDA BONOS Y OBLIG DEL ES 3,500 2029-05-31	EUR	1 989 180,00	42 697,42	2 080 183,68	91 003,68	ES0000012M51
DEUDA BONOS Y OBLIG DEL ES 3,450 2034-10-31	EUR	2 068 415,00	10 418,41	2 066 773,10	(1 641,90)	ES0000012N35
LETRAS SPAIN LETRAS DEL TES 3,307 2025-01-10	EUR	4 942 403,23	53 156,54	4 944 161,57	1 758,34	ES0L02501101
LETRAS SPAIN LETRAS DEL TES 2,763 2025-01-10	EUR	14 951 678,76	35 767,89	14 956 186,44	4 507,68	ES0L02501101
LETRAS SPAIN LETRAS DEL TES -1,167 2025-02-07	EUR	9 957 635,37	(6 085,11)	9 982 504,89	24 869,52	ES0L02502075
DEUDA BONOS Y OBLIG DEL ES 1,600 2025-04-30	EUR	5 975 235,00	67 822,51	5 975 855,85	620,85	ES00000126Z1
DEUDA BONOS Y OBLIG DEL ES 16,396 2025-01-31	EUR	4 976 965,00	60 399,40	4 930 542,52	(46 422,48)	ES0000012F92
DEUDA SPAIN LETRAS DEL TES 0,700 2032-04-30	EUR	1 714 000,00	75 510,16	1 661 547,10	(52 452,90)	ES0000012K20
TOTALES Deuda pública		**55 361 202,36**	**478 575,92**	**55 647 897,67**	**286 695,31**	
Renta fija privada cotizada						
RENTA BANKINTER SA 0,625 2027-10-06	EUR	2 542 020,00	204 760,33	2 632 587,48	90 567,48	ES0213679JR9
BONOS BANKINTER SA 4,875 2031-09-13	EUR	2 132 655,00	26 287,93	2 162 448,51	29 793,51	ES0213679OP3
RENTA TUBACEX SA 2,800 2025-03-10	EUR	1 400 000,00	(156 800,00)	1 579 986,16	179 986,16	ES0232945164
BONOS INMOBILIARIA COLONIA 1,350 2028-10-14	EUR	691 200,00	26 088,10	730 819,85	39 619,85	ES0239140017
BONOS GREENALIA SA 4,950 2025-12-15	EUR	2 002 771,00	2 352,21	2 006 685,08	3 914,08	ES0305293005
BONOS INMOBILIARIA COLONIA 1,625 2025-11-28	EUR	2 853 970,00	106 035,22	2 868 702,32	14 732,32	XS1725677543
BONOS BANCO DE CREDITO SOC 5,250 2031-11-27	EUR	4 066 242,00	18 618,07	4 068 543,57	2 301,57	XS2332590632
BONOS CAIXABANK SA 0,750 2028-05-26	EUR	2 593 700,00	112 114,08	2 757 835,92	164 135,92	XS2346253730
BONOS BANCO DE CREDITO SOC 1,750 2028-03-09	EUR	2 809 250,00	129 049,46	2 832 108,62	22 858,62	XS2383811424
BONOS BBVA 5,750 2033-09-15	EUR	3 183 371,00	44 464,46	3 202 574,03	19 203,03	XS2636592102
BONOS EDP SERVICIOS FIN ES 4,375 2032-04-04	EUR	2 137 021,00	61 686,40	2 123 479,35	(13 541,65)	XS2699159351
RENTA CEPSA FINANCE SA 4,125 2031-04-11	EUR	2 024 042,00	59 114,95	2 015 696,29	(8 345,71)	XS2800064912
BONOS NATURGY FINANCE SA 3,625 2034-10-02	EUR	3 955 883,00	36 078,22	3 982 075,21	26 192,21	XS2908178119
TOTALES Renta fija privada cotizada		**32 392 125,00**	**669 849,43**	**32 963 542,39**	**571 417,39**	
Valores de entidades de crédito garantizados						
CÉDULAS BANKINTER SA 1,000 2025-02-05	EUR	2 582 250,00	135 057,86	2 583 751,40	1 501,40	ES0413679327
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		**2 582 250,00**	**135 057,86**	**2 583 751,40**	**1 501,40**	

Instrumentos del mercado monetario

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

(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
PAGARÉS GLOBAL DOMINION ACCE 5,300 2025-03-07	EUR	2 849 395,77	122 718,44	2 859 197,95	9 802,18	ES0505130619
PAGARÉS GESTAMP 3,905 2025-01-16	EUR	2 969 316,32	25 660,97	2 970 071,30	754,98	ES0505223273
PAGARÉS GESTAMP 3,546 2025-02-12	EUR	1 982 332,03	9 484,82	1 982 983,49	651,46	ES0505223299
PAGARÉS GESTAMP 3,484 2025-04-14	EUR	1 971 315,36	9 271,07	1 973 486,40	2 171,04	ES0505223307
PAGARÉS MAS MOVIL IBERCOM SA 4,551 2025-03-13	EUR	1 956 354,05	26 174,69	1 958 742,86	2 388,81	ES0584696977
PAGARÉS ACCIONA FINANCIACION 3,472 2025-02-28	EUR	4 959 037,41	13 465,13	4 959 986,03	948,62	XS2954170135
TOTALES Instrumentos del mercado monetario		**16 687 750,94**	**206 775,12**	**16 704 468,03**	**16 717,09**	
Adquisición temporal de activos con Depositario						
REPO BONOS Y OBLIG DEL E 2,75 2025-06-06	EUR	9 000 000,00	678,01	9 000 000,00	-	ES0L02506068
REPO BONOS Y OBLIG DEL E 2,75 2025-01-03	EUR	9 000 000,00	678,01	9 000 000,00	-	ES0000012N35
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		**18 000 000,00**	**1 356,02**	**18 000 000,00**	-	
TOTAL Cartera Interior		**125 023 328,30**	**1 491 614,35**	**125 899 659,49**	**876 331,19**	

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalia) / Plusvalia	ISIN
Deuda pública						
DEUDA BUNDESREPUB. DEUTSCH 1,700 2032-08-15	EUR	1 922 510,50	14 324,76	1 926 650,03	4 139,53	DE0001102606
DEUDA BUNDESREPUB. DEUTSCH 2,100 2029-11-15	EUR	1 987 754,00	5 638,21	1 995 114,94	7 360,94	DE0001102622
LETRAS GERMAN TREASURY BILL 2,699 2025-03-19	EUR	9 919 639,03	23 191,76	9 925 958,48	6 319,45	DE000BU0E154
LETRAS GERMAN TREASURY BILL 3,164 2025-06-18	EUR	969 580,00	16 101,74	972 972,55	3 392,55	DE000BU0E188
DEUDA BUNDESSCHATZANWEISUN 3,100 2025-12-12	EUR	4 030 000,00	(7 921,34)	4 047 016,13	17 016,13	DE000BU22031
DEUDA BUNDESOBLIGATION 2,200 2028-04-13	EUR	1 964 060,00	37 321,62	2 004 441,94	40 381,94	DE000BU25000
DEUDA BUNDESREPUB. DEUTSCH 2,300 2033-02-15	EUR	1 947 160,00	43 468,87	2 000 979,90	53 819,90	DE000BU2Z007
DEUDA BUNDESREPUB. DEUTSCH 2,600 2034-08-15	EUR	2 050 681,00	24 607,06	2 040 754,31	(9 926,69)	DE000BU2Z031
DEUDA TREASURY BILL 4,428 2025-01-28	USD	3 777 938,15	9 130,43	3 842 843,04	64 904,89	US912797MZ73
DEUDA TREASURY BILL 4,583 2025-01-28	USD	7 568 302,94	26 426,39	7 677 520,55	109 217,61	US912797MZ73
DEUDA US TREASURY N/B 4,125 2044-08-15	USD	5 257 997,30	91 536,37	5 249 696,48	(8 300,82)	US912810UD80
DEUDA US TREASURY N/B 3,500 2033-02-15	USD	3 544 860,36	54 076,72	3 595 479,00	50 618,64	US91282CGM73
DEUDA US TREASURY N/B 4,625 2025-02-28	USD	9 457 821,49	148 931,69	9 664 511,47	206 689,98	US91282CGN56
DEUDA US TREASURY N/B 3,625 2030-03-31	USD	2 654 234,08	42 119,81	2 778 337,59	124 103,51	US91282CGS44
DEUDA US TREASURY N/B 3,750 2026-04-15	USD	3 674 506,68	46 703,70	3 824 245,47	149 738,79	US91282CGV72
DEUDA US TREASURY N/B 4,625 2025-06-30	USD	7 431 077,69	7 768,35	7 741 350,37	310 272,68	US91282CHL81
DEUDA US TREASURY N/B 4,000 2034-02-15	USD	3 621 830,58	59 611,08	3 700 409,20	78 578,62	US91282CJZ59
DEUDA US TREASURY N/B 4,500 2027-04-15	USD	1 845 730,43	22 446,35	1 939 030,82	93 300,39	US91282CKJ98
TOTALES Deuda pública		**73 625 684,23**	**665 483,57**	**74 927 312,27**	**1 301 628,04**	
Renta fija privada cotizada						
BONOS VGP NV 1,625 2027-01-17	EUR	923 000,00	31 238,43	952 456,79	29 456,79	BE6332786449
BONOS ALLIANZ SE 2,241 2045-07-07	EUR	977 790,00	11 403,20	994 724,12	16 934,12	DE000A14J9N8
BONOS DEUTSCHE BANK AG 4,500 2035-07-12	EUR	4 161 443,00	82 246,79	4 146 655,13	(14 787,87)	DE000A383KA9
RENTA TRATON FINANCE LUX S 4,500 2026-11-23	EUR	1 199 640,00	5 732,44	1 229 649,48	30 009,48	DE000A3LQ9S2
BONOS MICHELIN 0,875 2025-09-03	EUR	1 936 640,00	54 572,22	1 929 253,26	(7 386,74)	FR0013357845
BONOS VINCI SA 1,000 2025-09-26	EUR	1 932 100,00	56 272,84	1 925 407,44	(6 692,56)	FR0013367620
BONOS EUTELSAT SA 2,250 2027-07-13	EUR	3 013 618,00	24 570,95	2 543 282,34	(470 335,66)	FR0013422623
BONOS FIAT CHRYSLER AUTOMO 2,750 2026-05-15	EUR	968 710,00	33 310,27	981 898,50	13 188,50	FR0013512944
BONOS SAFRAN SA 0,125 2026-03-16	EUR	1 808 590,00	105 877,81	1 837 408,49	28 818,49	FR0014002G44
BONOS VERALLIA SA 1,625 2028-05-14	EUR	1 168 871,00	41 822,18	1 213 528,34	44 657,34	FR0014003G27
BONOS ACCOR SA 2,375 2028-11-29	EUR	2 683 350,00	73 733,75	2 851 272,83	167 922,83	FR0014006ND8
BONOS KERING 1,250 2025-05-05	EUR	2 948 300,00	69 532,60	2 937 274,94	(11 025,06)	FR001400A5N5
BONOS ORANO SA 5,375 2027-05-15	EUR	2 084 400,00	45 794,95	2 114 484,78	30 084,78	FR001400DAO4
BONOS BNP PARIBAS SA 4,250 2031-04-13	EUR	2 072 621,00	59 493,70	2 087 840,00	15 219,00	FR001400H9B5
RENTA LVMH MOET HENNESSY L 3,375 2025-10-21	EUR	1 499 250,00	10 177,34	1 507 515,26	8 265,26	FR001400HJE7
BONOS L'OREAL SA 3,125 2025-05-19	EUR	2 494 900,00	21 563,48	2 527 528,07	32 628,07	FR001400HX73
BONOS KERING 3,750 2025-09-05	EUR	1 398 782,00	(18 701,12)	1 443 705,89	44 923,89	FR001400KI02

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
RENTA ALD SA 4,875 2028-10-06	EUR	3 107 100,00	15 108,28	3 181 759,94	74 659,94	FR001400L4V8
BONOS SOCIETE GENERALE 4,875 2031-11-21	EUR	4 242 103,00	15 631,20	4 241 938,67	(164,33)	FR001400M6F5
BONOS BNP PARIBAS SA 4,095 2034-02-13	EUR	2 049 021,00	71 526,77	2 058 747,33	9 726,33	FR001400NV51
BONOS CREDIT AGRICOLE ASSR 4,500 2034-12-17	EUR	2 045 781,85	2 507,47	2 044 644,59	(1 137,26)	FR001400RCO0
BONOS BNP PARIBAS SA 4,159 2034-08-28	EUR	2 011 021,00	28 096,18	2 018 490,12	7 469,12	FR001400SAJ2
RENTA CARNIVAL CORP 5,750 2027-03-01	USD	907 123,82	21 028,19	963 052,30	55 928,48	US143658BN13
BONOS ARCOS DORADOS HOLDIN 5,875 2027-04-04	USD	909 274,75	15 675,84	965 051,14	55 776,39	USG0457FAC17
BONOS VOLKSWAGEN INTL FIN 4,625 2049-12-31	EUR	2 992 602,00	107 341,01	2 995 717,63	3 115,63	XS1048428442
BONOS ROCHE FINANCE EUROPE 0,875 2025-02-25	EUR	1 950 000,00	61 489,11	1 947 133,91	(2 866,09)	XS1195056079
BONOS REPSOL INTL FINANCE 4,500 2075-03-25	EUR	999 500,00	34 518,31	1 001 925,53	2 425,53	XS1207058733
BONOS KERRY GROUP FIN SERV 2,375 2025-09-10	EUR	2 997 170,00	23 862,46	2 988 340,55	(8 829,45)	XS1288849471
BONOS UNITED PARCEL SERVIC 1,625 2025-11-15	EUR	1 915 000,00	58 681,40	1 928 394,50	13 394,50	XS1323463726
RENTA BBVA 3,500 2027-02-10	EUR	1 985 200,00	66 326,96	2 023 111,51	37 911,51	XS1562614831
BONOS AMERICAN TOWER CORP 1,375 2025-04-04	EUR	1 442 350,00	62 421,93	1 446 351,42	4 001,42	XS1591781452
BONOS MERLIN PROPERTIES SO 1,750 2025-05-26	EUR	2 880 260,00	130 509,94	2 889 740,06	9 480,06	XS1619643015
BONOS MERLIN PROPERTIES SO 2,375 2029-09-18	EUR	875 600,00	29 015,80	951 671,32	76 071,32	XS1684831982
BONOS BRENNTAG FINANCE BV 1,125 2025-09-27	EUR	2 807 400,00	152 369,50	2 820 714,74	13 314,74	XS1689523840
BONOS INMOBILIARIA COLONIA 2,500 2029-11-28	EUR	1 852 760,00	19 164,92	1 939 595,63	86 835,63	XS1725678194
RENTA PROSEGUR CASH SA 1,375 2026-02-04	EUR	2 966 079,52	29 084,40	2 960 250,93	(5 828,59)	XS1729879822
BONOS ROYAL BK SCOTLND GRP 1,750 2026-03-02	EUR	2 912 769,81	84 298,63	2 952 647,40	39 877,59	XS1788515606
RENTA BBVA 1,375 2025-05-14	EUR	2 866 690,00	135 655,51	2 873 950,64	7 260,64	XS1820037270
BONOS INTL FLAVOR & FRAGRA 1,800 2026-09-25	EUR	3 788 400,00	88 265,20	3 854 829,04	66 429,04	XS1843459782
BONOS DIGITAL EURO FINCO 2,500 2026-01-16	EUR	1 930 130,00	81 746,04	1 958 888,16	28 758,16	XS1891174341
BONOS DIAGEO FINANCE PLC 1,000 2025-04-22	EUR	1 932 800,00	72 862,23	1 928 540,79	(4 259,21)	XS1896660989
BONOS INTERCONTINENTAL HOT 2,125 2027-05-15	EUR	1 394 100,00	65 090,45	1 434 715,17	40 615,17	XS1908370171
BONOS LOGICOR FINANCING SA 3,250 2028-11-13	EUR	1 897 050,00	26 907,48	1 978 220,46	81 170,46	XS1909057645
BONOS TELECOM ITALIA SPA 2,750 2025-04-15	EUR	2 939 965,00	101 487,14	2 947 229,98	7 264,98	XS1982819994
BONOS EASYJET PLC 0,875 2025-06-11	EUR	942 500,00	49 533,82	947 302,62	4 802,62	XS2009152591
BONOS JAGUAR LAND ROVER AU 6,875 2026-11-15	EUR	1 059 021,00	3 125,57	1 062 748,18	3 727,18	XS2010037682
BONOS THERMO FISHER SCIENT 0,125 2025-03-01	EUR	1 892 600,00	101 408,91	1 891 040,13	(1 559,87)	XS2058556296
BONOS NATL GRID ELECT TRAN 0,190 2025-01-20	EUR	3 937 771,00	62 657,59	3 938 407,10	636,10	XS2104915033
BONOS GENERAL MOTORS FINL 0,850 2026-02-26	EUR	914 000,00	55 059,92	931 096,31	17 096,31	XS2125145867
BONOS SYNGENTA FINANCE NV 3,375 2026-04-16	EUR	1 997 781,00	48 209,67	2 006 767,59	8 986,59	XS2154325489
BONOS NETFLIX INC 3,000 2025-06-15	EUR	984 000,00	13 689,52	987 730,48	3 730,48	XS2166217278
BONOS AMERICAN TOWER CORP 0,500 2028-01-15	EUR	844 750,00	45 428,86	890 546,22	45 796,22	XS2227905903
RENTA VOLKSWAGEN INTL FIN 0,875 2028-09-22	EUR	838 550,00	38 069,67	879 337,59	40 787,59	XS2234567233
BONOS LORCA TELECOM BONDCO 4,000 2027-09-18	EUR	1 948 150,00	33 784,02	1 993 489,32	45 339,32	XS2240463674
RENTA ENI SPA 3,375 2049-12-31	EUR	2 902 423,00	22 109,66	2 915 954,72	13 531,72	XS2242931603

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

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalia) / Plusvalía	ISIN
RENTA LEASEPLAN CORPORATIO 0,250 2026-02-23	EUR	1 860 000,00	63 547,13	1 882 175,17	22 175,17	XS2305244241
BONOS LSEG NETHERLANDS BV 4,047 2025-04-06	EUR	466 600,00	28 209,78	467 745,22	1 145,22	XS2327298217
BONOS LSEG NETHERLANDS BV 3,937 2025-04-06	EUR	1 399 275,00	85 567,30	1 402 297,70	3 022,70	XS2327298217
BONOS DUFRY ONE BV 3,375 2028-04-15	EUR	1 934 300,00	23 783,66	1 982 358,84	48 058,84	XS2333564503
BONOS BARCLAYS PLC 1,106 2032-05-12	EUR	3 439 242,00	39 192,61	3 462 128,27	22 886,27	XS2342060360
RENTA AEDAS HOMES 4,000 2026-08-15	EUR	1 979 230,00	16 434,47	1 990 107,75	10 877,75	XS2343873597
BONOS CELLNEX FINANCE CO S 2,000 2032-09-15	EUR	2 591 480,00	48 423,01	2 678 406,03	86 926,03	XS2385393587
BONOS DEUTSCHE LUFTHANSA A 2,875 2027-05-16	EUR	1 941 900,00	48 051,92	1 974 063,42	32 163,42	XS2408458730
BONOS EDREAMS ODIGEO SA 5,500 2027-07-15	EUR	1 495 950,00	38 959,66	1 520 452,84	24 502,84	XS2423013742
BONOS ENEL FINANCE INTL NV 0,250 2025-11-17	EUR	1 837 810,00	109 388,07	1 855 274,67	17 464,67	XS2432293673
BONOS INFINEON TECHNOLOGIE 0,625 2025-02-17	EUR	2 877 300,00	131 660,99	2 875 480,00	(1 820,00)	XS2443921056
BONOS BANK OF AMERICA CORP 1,949 2026-10-27	EUR	2 825 025,00	87 207,50	2 897 914,96	72 889,96	XS2462324232
BONOS TELEFONICA EUROPE BV 7,125 2049-12-31	EUR	1 085 400,00	6 727,56	1 103 560,24	18 160,24	XS2462605671
RENTA E.ON SE 0,875 2025-01-08	EUR	2 981 780,00	47 433,21	2 977 263,37	(4 516,63)	XS2463505581
BONOS FRESENIUS SE & CO KG 1,875 2025-05-24	EUR	1 925 300,00	83 336,36	1 931 089,12	5 789,12	XS2482872418
BONOS BANCO SANTANDER SA 3,625 2026-09-27	EUR	2 944 980,00	52 841,65	2 990 763,14	45 783,14	XS2538366878
BONOS BARCLAYS PLC 5,262 2034-01-29	EUR	4 437 163,00	186 818,26	4 438 024,37	861,37	XS2560422581
RENTA UNICREDIT SPA 4,800 2029-01-17	EUR	2 067 400,00	80 562,58	2 121 498,40	54 098,40	XS2577053825
BONOS VERISURE HOLDING AB 7,125 2028-02-01	EUR	1 576 700,00	28 678,85	1 570 334,28	(6 365,72)	XS2581647091
BONOS ROYAL BK SCOTLND GRP 4,699 2028-03-14	EUR	2 044 950,00	65 902,42	2 084 181,58	39 231,58	XS2596599063
RENTA SACYR SA 6,300 2026-03-23	EUR	3 000 000,00	86 295,07	3 131 404,66	131 404,66	XS2597671051
RENTA VOLKSWAGEN INTL FIN 3,875 2026-03-29	EUR	1 978 785,00	70 113,70	2 007 441,37	28 656,37	XS2604697891
BONOS AXA SA 5,500 2043-07-11	EUR	3 307 263,00	75 916,24	3 291 579,23	(15 683,77)	XS2610457967
BONOS LOXAM SAS 6,375 2028-05-15	EUR	1 043 750,00	1 802,78	1 049 605,98	5 855,98	XS2618428077
RENTA FORD MOTOR CREDIT CO 6,125 2028-05-15	EUR	3 196 230,99	85 645,65	3 276 472,02	80 241,03	XS2623496085
BONOS OI EUROPEAN GROUP BV 6,250 2028-05-15	EUR	1 041 725,00	1 189,59	1 045 702,91	3 977,91	XS2624554320
BONOS IMCD NV 4,875 2028-09-18	EUR	2 042 240,00	20 158,84	2 107 721,98	65 481,98	XS2677668357
BONOS NAT GRID ELECTY EM 4,151 2027-09-12	EUR	1 500 000,00	(62 265,00)	1 629 314,79	129 314,79	XS2680745119
BONOS COTY INC 5,750 2028-09-15	EUR	3 125 106,00	43 411,59	3 136 950,92	11 844,92	XS2688529135
BONOS ING GROEP NV 4,000 2035-02-12	EUR	4 137 702,00	139 477,77	4 134 684,41	(3 017,59)	XS2764264789
BONOS AVIS BUDGET FINANCE 7,000 2029-02-28	EUR	3 094 842,00	68 543,88	3 151 102,64	56 260,64	XS2769426623
BONOS ENEL SPA 4,750 2049-12-31	EUR	3 004 546,00	84 511,57	3 077 398,01	72 852,01	XS2770512064
BONOS LORCA TELECOM BONDCO 5,750 2029-04-30	EUR	2 086 742,00	29 457,55	2 112 204,11	25 462,11	XS2809217263
BONOS GLENCORE CAP FIN DAC 4,154 2031-04-29	EUR	2 064 962,00	54 091,35	2 074 342,30	9 380,30	XS2811096267
BONOS ING GROEP NV 4,250 2035-08-26	EUR	2 025 402,00	28 996,64	2 037 098,70	11 696,70	XS2886191589
TOTALES Renta fija privada cotizada		**192 491 883,74**	**4 782 465,60**	**194 432 102,78**	**1 940 219,04**	
TOTAL Cartera Exterior		**266 117 567,97**	**5 447 949,17**	**269 359 415,05**	**3 241 847,08**	

EDM Ahorro, F.I.

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

(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO EURO/US DOLLAR 125000	USD	53 058 554,52	52 298 682,88	2025/03/17
TOTALES Futuros comprados		**53 058 554,52**	**52 298 682,88**	2025/03/17
TOTALES		**53 058 554,52**	**52 298 682,88**	

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

(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalia) / Plusvalia	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
PAGARÉS OPDENERGY 5,720 2024-03-15	EUR	986 678,49	1 956,74	987 061,94	383,45	ES0505544199

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

(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
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 III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
DEUDA 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
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

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
DEUDA 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
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

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

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BONOS 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
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

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
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**	
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 IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2023

(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
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.

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

Mercados

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

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

Evolución Previsible

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

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

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

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

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

Posicionamiento de cara a 2025

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

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

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

Gastos de I+D y Medioambiente

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

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

Periodo medio de pago a proveedores

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

Acciones propias

Al fondo no le aplica lo referente a acciones propias.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2024

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

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

Madrid, 26 de marzo de 2025