

munt audit forensic

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

MOMENTO, FONDO DE INVERSIÓN

JUNTO CON LAS CUENTAS ANUALES Y EL INFORME DE GESTIÓN
EJERCICIO 2024

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A los Partícipes de **Momento/Europa** y **Momento/España** por encargo del Consejo de Administración de Gesconsult, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva (en adelante la Sociedad Gestora):

OPINIÓN

Hemos auditado las cuentas anuales de **Momento, Fondo de Inversión** (en adelante, el Fondo), que comprenden el balance agregado a 31 de diciembre de 2024, la cuenta de pérdidas y ganancias agregada, el estado de cambios en el patrimonio neto agregado y la memoria del Fondo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y los balances a 31 de diciembre de 2024 y las cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha de Momento/Europa y Momento/España.

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

FUNDAMENTO DE LA OPINIÓN

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

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

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

MUNT AUDIT & FORENSIC, S.L.P.

PÁRRAFO DE ÉNFASIS

Sin que ello modifique nuestra opinión, llamamos la atención sobre la nota 6 de la memoria adjunta, en la que se indica que durante el ejercicio 2024 se ha procedido a la liquidación del compartimento 'Momento/España' al haber alcanzado un patrimonio atribuido a partícipes inferior al mínimo legal establecido. A 31 de diciembre de 2024, el número total de partícipes era de 132, de los cuales 1 correspondía al compartimento 'Momento/España'

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.

Aspectos más relevantes de la auditoría	Respuesta de auditoría
<p><i>Existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras</i></p> <p>Tal como se describe en la Nota 1 de la memoria adjunta, el Fondo tiene por objeto la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos financieros, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de resultados colectivos, por lo que la cartera de inversión (detallada en la Nota 4 y en los Anexos de la memoria adjunta) supone un importe muy significativo sobre el total activo, en concreto, representa un 95% (95% en el ejercicio anterior).</p> <p>Dada la relevancia de los importes mencionados, hemos considerado esta área como un aspecto más relevante de la auditoría.</p>	<p>Hemos llevado a cabo, entre otros, los siguientes procedimientos de auditoría:</p> <ul style="list-style-type: none">→ Entendimiento y evaluación de los principales controles internos existentes.→ Obtención de la confirmación de posiciones a fecha de cierre del ejercicio por parte de la Entidad Depositaria y conciliación de dicha respuesta con contabilidad.→ Verificación de la concordancia de la valoración del 100% de la cartera registrada con respecto a la valoración obtenida de fuentes públicas.→ Análisis de la información contenida en la memoria en relación con la cartera de inversión.

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.

RESPONSABILIDADES DEL ÓRGANO DE ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD GESTORA DEL FONDO EN RELACIÓN CON LAS CUENTAS ANUALES

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

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

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

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

MUNT AUDIT & FORENSIC, S.L.P.

Inscrita en el R.O.A.C. con número S2072



David García Muntané

Socio

Inscrito en el R.O.A.C. con número 21.718

29 de abril de 2025



MUNT AUDIT&FORENSIC,
S.L.P.

2025 Núm. 20/25/05870

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:

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

**COMPARTIMIENTOS DE
MOMENTO, FONDO DE INVERSIÓN**

**Cuentas Anuales e informe de gestión
correspondientes al ejercicio anual
terminado el 31 de diciembre de 2024**

**Momento/España
Momento/Europa**

MOMENTO, FONDO DE INVERSIÓN

Balance de situación Correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 (Expresado en Euros)

ACTIVO	MOMENTO, FI		PASIVO	MOMENTO, FI	
DESCRIPCIÓN	31/12/2024	31/12/2023	DESCRIPCIÓN	31/12/2024	31/12/2023
A) ACTIVO NO CORRIENTE	0,00	0,00	A) PATRIMONIO ATRIBUÍDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	4.321.047,99	4.072.152,72
B) ACTIVO CORRIENTE	4.335.611,15	4.094.257,98	<i>A-1) Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas</i>	4.321.047,99	4.072.152,72
<i>I. Deudores</i>	20.999,66	55.742,45	<i>II. Participes</i>	4.000.097,03	3.724.030,76
<i>II. Cartera de inversiones financieras</i>	4.111.806,01	3.875.351,26	<i>III. Prima de emisión</i>	0,00	0,00
<i>1. Cartera interior</i>	1.771.572,27	2.054.192,42	<i>IV. Reservas</i>	0,00	0,00
<i>1.1. Valores representativos de deuda</i>	1.659.388,99	1.353.978,71	<i>V. (Acciones propias)</i>	0,00	0,00
<i>1.2. Instrumentos de patrimonio</i>	112.183,28	700.213,71	<i>VIII. Resultado del ejercicio</i>	320.950,96	348.121,96
<i>2. Cartera exterior</i>	2.333.404,10	1.815.284,50		0,00	0,00
<i>2.2. Instrumentos de patrimonio</i>	2.037.778,20	1.465.671,87	B) PASIVO NO CORRIENTE	0,00	0,00
<i>2.3. Instituciones de Inversión colectiva</i>	295.625,90				
<i>3. Intereses de cartera de inversión</i>	6.829,64	5.874,34	C) PASIVO CORRIENTE	14.563,16	22.105,26
<i>4. Otros activos financieros</i>	0,00	0,00	<i>III. Acreedores</i>	14.563,16	22.105,26
<i>IV. Tesorería</i>	202.805,48	163.164,27			
TOTAL ACTIVO (A+B)	4.335.611,15	4.094.257,98	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO (A+B+C)	4.335.611,15	4.094.257,98

CUENTAS DE ORDEN	31/12/2024	31/12/2023
CUENTAS DE COMPROMISO	800.020,00	393.259,00
<i>Compromisos por operaciones largas de derivados</i>	800.020,00	373.010,00
<i>Compromisos por operaciones cortas de derivados</i>	0,00	20.249,00
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	2.096.747,92	1.531.883,83
<i>Valores cedidos en préstamo por la IIC</i>	0,00	0,00
<i>Valores aportados como garantía por la IIC</i>	0,00	0,00
<i>Valores recibidos en garantía por la IIC</i>	0,00	0,00
<i>Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)</i>	0,00	0,00
<i>Pérdidas fiscales a compensar</i>	0,00	0,00
<i>Otros</i>	2.096.747,92	1.531.883,83
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	2.897.052,92	1.925.142,83

MOMENTO, FONDO DE INVERSIÓN

Cuenta de Pérdidas y Ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresado en Euros)

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS		MOMENTO, FI	
DESCRIPCIÓN	31/12/2024	31/12/2023	
4. Otros gastos de explotación	(100.617,84)	(91.819,21)	
4.1. Comisión de gestión	(84.798,80)	(82.623,19)	
4.2. Comisión depositario	(2.968,30)	(2.891,90)	
4.3. Ingreso/gasto por compensación compartimento	0,00	0,00	
4.4. Otros	(12.850,74)	(6.304,12)	
4.5. Tributos	(0,00)	0,00	
A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(100.617,84)	(91.819,21)	
8. Ingresos financieros	156.697,15	141.584,69	
9. Gastos financieros	(275,00)	(95,91)	
10. Variación del valor razonable en instrumentos financieros	168.784,48	207.573,40	
10.1. Por operaciones de cartera interior	24.188,47	77.180,82	
10.2. Por operaciones de cartera exterior	144.596,01	130.392,58	
11. Diferencias de cambio	4.023,34	15,73	
12. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	95.580,76	90.867,50	
12.1. Resultados por operaciones de cartera interior	27.254,10	59.026,80	
12.2. Resultados por operaciones de cartera exterior	49.420,37	13.687,65	
12.3. Resultados por operaciones de derivados	18.906,29	18.153,05	
A.2) RESULTADO FINANCIERO	424.810,73	439.945,41	
A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	324.192,89	348.126,20	
13. Impuesto sobre beneficios	-3.241,93	-4,24	
A.4) RESULTADO DEL EJERCICIO	320.950,96	348.121,96	

MOMENTO, FONDO DE INVERSIÓN

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 correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

	31/12/2024	31/12/2023
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	320.950,96	348.121,96
Total de ingresos y gastos reconocidos	320.950,96	348.121,96

B) Estado de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

	Partícipes	Resultado del ejercicio	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2023	3.871.598,98	(347.703,26)	3.523.895,72
Total ingresos y gastos reconocidos	0,00	348.121,96	348.121,96
Operaciones con partícipes	200.135,03	0,00	200.135,03
Suscripciones	1.407.672,54	0,00	1.407.672,54
Reembolsos	-1.207.537,51	0,00	(1.207.537,51)
Aplicación del resultado del ejercicio	(347.703,26)	347.703,26	0,00
Saldos al 31 de diciembre de 2023	3.724.030,75	348.121,96	4.072.152,71
Total ingresos y gastos reconocidos	0,00	320.950,96	320.950,96
Operaciones con partícipes	-72.055,69	0,00	-72.055,69
Suscripciones	1.666.103,83	0,00	1.666.103,83
Reembolsos	-1.738.159,52	0,00	(1.738.159,52)
Aplicación del resultado del ejercicio	348.121,96	(348.121,96)	0,00
Saldos al 31 de diciembre de 2024	4.000.097,02	320.950,96	4.321.047,98

MOMENTO/EUROPA
(Compartimento de MOMENTO, FONDO DE INVERSIÓN)

Balance de situación
Correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024
(Expresado en Euros)

ACTIVO	MOMENTO, EUROPA		PASIVO	MOMENTO, EUROPA	
DESCRIPCIÓN	31/12/2024	31/12/2023	DESCRIPCIÓN	31/12/2024	31/12/2023
A) ACTIVO NO CORRIENTE	0	0	A) PATRIMONIO ATRIBUÍDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	4.318.504,32	3.514.662,74
B) ACTIVO CORRIENTE	4.331.863,21	3.529.686,24	<i>A-1) Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas</i>	<i>4.318.504,32</i>	<i>3.514.662,74</i>
<i>I. Deudores</i>	<i>20.232,25</i>	<i>41.807,75</i>	<i>II. Participes</i>	<i>4.013.756,99</i>	<i>3.237.629,21</i>
<i>II. Cartera de inversiones financieras</i>	<i>4.111.806,01</i>	<i>3.347.126,15</i>	<i>III. Prima de emisión</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
<i>1. Cartera interior</i>	<i>1.771.572,27</i>	<i>1.546.036,19</i>	<i>IV. Reservas</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
<i>1.1. Valores representativos de deuda</i>	<i>1.659.388,99</i>	<i>1.206.720,43</i>	<i>V. (Acciones propias)</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
<i>1.2. Instrumentos de patrimonio</i>	<i>112.183,28</i>	<i>339.315,76</i>	<i>VIII. Resultado del ejercicio</i>	<i>304.747,33</i>	<i>277.033,53</i>
<i>2. Cartera exterior</i>	<i>2.333.404,10</i>	<i>1.795.263,06</i>	B) PASIVO NO CORRIENTE	0,00	0,00
<i>2.2. Instrumentos de patrimonio</i>	<i>2.037.778,20</i>	<i>1.445.650,43</i>	C) PASIVO CORRIENTE	13.358,89	15.023,50
<i>2.3 Instituciones de Inversión colectiva</i>	<i>295.625,90</i>		<i>III. Acreedores</i>	<i>13.358,89</i>	<i>15.023,50</i>
<i>3. Intereses de cartera de inversión</i>	<i>6.829,64</i>	<i>5.826,90</i>			
<i>4. Otros activos financieros</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>			
<i>IV. Tesorería</i>	<i>199.824,95</i>	<i>140.752,34</i>			
TOTAL ACTIVO (A+B)	4.331.863,21	3.529.686,24	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO (A+B+C)	4.331.863,21	3.529.686,24

CUENTAS DE ORDEN	31/12/2024	31/12/2023
CUENTAS DE COMPROMISO	800.020,00	373.010,00
<i>Compromisos por operaciones largas de derivados</i>	<i>800.020,00</i>	<i>373.010,00</i>
<i>Compromisos por operaciones cortas de derivados</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	2.096.747,92	1.355.152,00
<i>Valores cedidos en préstamo por la IIC</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
<i>Valores aportados como garantía por la IIC</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
<i>Valores recibidos en garantía por la IIC</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
<i>Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
<i>Pérdidas fiscales a compensar</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
<i>Otros</i>	<i>2.096.747,92</i>	<i>1.355.152,00</i>
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	2.896.767,92	1.728.162,00

MOMENTO/EUROPA
(Compartimento de MOMENTO, FONDO DE INVERSIÓN)

Cuenta de Pérdidas y Ganancias
correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2024
(Expresado en Euros)

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	MOMENTO, EUROPA	
DESCRIPCIÓN	31/12/2024	31/12/2023
4. Otros gastos de explotación	(96.446,34)	(78.938,14)
4.1. Comisión de gestión	(81.536,16)	(69.652,33)
4.2. Comisión depositario	(2.853,77)	(2.437,84)
4.3. Ingreso/gasto por compensación compartimento	0,00	203,29
4.4. Otros	(12.056,41)	(7.051,26)
A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(96.446,34)	(78.938,14)
8. Ingresos financieros	149.375,23	120.319,87
9. Gastos financieros	(203,00)	(68,91)
10. Variación del valor razonable en instrumentos financieros	168.784,48	149.949,95
10.1. Por operaciones de cartera interior	24.188,47	21.383,15
10.2. Por operaciones de cartera exterior	144.596,01	128.566,80
11. Diferencias de cambio	4.023,34	15,73
12. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	82.291,88	85.755,03
12.1. Resultados por operaciones de cartera interior	8.725,87	55.859,85
12.2. Resultados por operaciones de cartera exterior	49.395,62	13.192,52
12.3. Resultados por operaciones de derivados	24.170,39	16.702,66
A.2) RESULTADO FINANCIERO	404.271,93	355.971,67
A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	307.825,59	277.033,53
13. Impuesto sobre beneficios	(3.078,26)	0,00
A.4) RESULTADO DEL EJERCICIO	304.747,33	277.033,53

MOMENTO/ESPAÑA
(Compartimento de MOMENTO, FONDO DE INVERSIÓN)

Balance de situación
Correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024
(Expresado en Euros)

ACTIVO		MOMENTO, ESPAÑA		PASIVO		MOMENTO, ESPAÑA	
DESCRIPCIÓN	31/12/2024	31/12/2023	DESCRIPCIÓN	31/12/2024	31/12/2023		
A) ACTIVO NO CORRIENTE	0,00	0,00	A) PATRIMONIO ATRIBUÍDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	2.543,67	557.489,98		
B) ACTIVO CORRIENTE	3.747,94	564.571,74	<i>A-1) Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas</i>	<i>2.543,67</i>	<i>557.489,98</i>		
<i>I. Deudores</i>	<i>767,41</i>	<i>13.934,70</i>	<i>II. Partícipes</i>	<i>(13.659,96)</i>	<i>486.401,55</i>		
<i>II. Cartera de inversiones financieras</i>	<i>0,00</i>	<i>528.225,11</i>	<i>III. Prima de emisión</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>		
<i>1. Cartera interior</i>	<i>0,00</i>	<i>508.156,23</i>	<i>IV. Reservas</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>		
<i>1.1. Valores representativos de deuda</i>	<i>0,00</i>	<i>147.258,28</i>	<i>V. (Acciones propias)</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>		
<i>1.2. Instrumentos de patrimonio</i>	<i>0,00</i>	<i>360.897,95</i>	<i>VIII. Resultado del ejercicio</i>	<i>16.203,63</i>	<i>71.088,43</i>		
<i>2. Cartera exterior</i>	<i>0,00</i>	<i>20.021,44</i>	B) PASIVO NO CORRIENTE	0,00	0,00		
<i>2.2. Instrumentos de patrimonio</i>	<i>0,00</i>	<i>20.021,44</i>	C) PASIVO CORRIENTE	1.204,27	7.081,76		
<i>3. Intereses de cartera de inversión</i>	<i>0,00</i>	<i>47,44</i>	<i>III. Acreedores</i>	<i>1.204,27</i>	<i>7.081,76</i>		
<i>4. Otros activos financieros</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>					
<i>IV. Tesorería</i>	<i>2.980,53</i>	<i>22.411,93</i>					
TOTAL ACTIVO (A+B)	3.747,94	564.571,74	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO (A+B+C)	3.747,94	564.571,74		

CUENTAS DE ORDEN	31/12/2024	31/12/2023
CUENTAS DE COMPROMISO	0,00	20.249,00
<i>Compromisos por operaciones largas de derivados</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
<i>Compromisos por operaciones cortas de derivados</i>	<i>0,00</i>	<i>20.249,00</i>
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	285,00	176.731,83
<i>Valores cedidos en préstamo por la IIC</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
<i>Valores aportados como garantía por la IIC</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
<i>Valores recibidos en garantía por la IIC</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
<i>Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
<i>Pérdidas fiscales a compensar</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
<i>Otros</i>	<i>285,00</i>	<i>176.731,83</i>
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	285,00	196.980,83

MOMENTO/ESPAÑA
(Compartimento de MOMENTO, FONDO DE INVERSIÓN)

Cuenta de Pérdidas y Ganancias
correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2024

(Expresado en Euros)

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	MOMENTO, ESPAÑA	
DESCRIPCIÓN	31/12/2024	31/12/2023
4. Otros gastos de explotación	(4.171,50)	(12.881,07)
4.1. Comisión de gestión	(3.262,64)	(12.970,86)
4.2. Comisión depositario	(114,53)	(454,06)
4.3. Ingreso/gasto por compensación compartimento	0	(203,29)
4.4. Otros	(794,33)	747,14
A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(4.171,50)	(12.881,07)
8. Ingresos financieros	7.321,92	21.264,82
9. Gastos financieros	(72,00)	(27,00)
10. Variación del valor razonable en instrumentos financieros	0,00	57.623,45
10.1. Por operaciones de cartera interior	0,00	55.797,67
10.2. Por operaciones de cartera exterior	0,00	1.825,78
12. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	13.288,88	5.112,47
12.1. Resultados por operaciones de cartera interior	18.528,23	3.166,95
12.2. Resultados por operaciones de cartera exterior	24,75	495,13
12.3. Resultados por operaciones de derivados	(5.264,10)	1.450,39
A.2) RESULTADO FINANCIERO	20.538,80	83.973,74
A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	16.367,30	71.092,67
13. Impuesto sobre beneficios	(163,67)	(4,24)
A.4) RESULTADO DEL EJERCICIO	16.203,63	71.088,43

MOMENTO, FONDO DE INVERSIÓN.

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

(Expresado en Euros)

NOTA 1. RESEÑA DEL FONDO

Momento, Fondo de Inversión, (en adelante el Fondo) se constituyó el 7 de diciembre de 2017, bajo el nombre de Momento Europa, FI, iniciando su actividad el 13 de julio de 2018, por un período de tiempo indefinido. Está sujeto a la Ley 35/2003, de 4 de noviembre de Instituciones de Inversión Colectiva, que entró en vigor el 5 de febrero de 2004, considerando las últimas modificaciones introducidas por la ley 22/2014 de 12 de noviembre, así como en lo dispuesto en el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se reglamenta dicha Ley, su modificación por el Real Decreto 83/2015 de 13 de febrero y en la restante normativa aplicable.

El Fondo figura inscrito en el registro administrativo de fondos de inversión de carácter financiero de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el n° 5277, en la categoría de armonizados conforme a la definición establecida en el artículo 13 del Real Decreto 1.082/2012.

Con fecha 22/11/2019 se cambió la denominación por Momento, Fondo de Inversión. Con fecha 27/03/2020 CNMV inscribió la transformación del fondo en un fondo por compartimentos (Momento/Europa y Momento/España).

El objeto del Fondo es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos financieros, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos. Dada la actividad a la que se dedica el Fondo, el mismo no tiene responsabilidades, gastos, activos, provisiones o contingencias de naturaleza Medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados del mismo. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria de las cuentas anuales respecto a la información de cuestiones medioambientales.

Un fondo por compartimentos es un fondo de inversión que, bajo un único reglamento de gestión, en lugar de tener una sola cartera tiene varias carteras diferenciadas, los compartimentos, cada uno de los cuales tiene su propia política de inversión, distinta de la de los otros compartimentos, y emite sus propias participaciones. La figura de los compartimentos permite a los inversores, dentro de un mismo vehículo de inversión, diversificar sus inversiones, teniendo en cuenta las diferentes políticas de inversiones, comisiones, etc. de los distintos compartimentos que integran el Fondo.

En cualquier caso, cada compartimento responderá exclusivamente de los compromisos contraídos en el ejercicio de su actividad y de los riesgos derivados de los activos que integran sus inversiones. Los acreedores del compartimento del Fondo únicamente podrán hacer efectivos sus créditos frente al patrimonio de dicho compartimento, sin perjuicio de la responsabilidad patrimonial que corresponda al Fondo derivada de sus obligaciones tributarias.

La política de inversión del Fondo se encuentra desarrollada en el folleto que se encuentra registrado y a disposición del público en el registro correspondiente de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

La gestión y administración del Fondo están encomendadas a GESCONSULT, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, entidad perteneciente al Grupo Andbank desde Octubre 2024, responsable en todos los extremos del ejercicio de su encomienda; no obstante, existe un acuerdo de subdelegación de gestión del fondo con LINK SECURITIES, SOCIEDAD DE VALORES, S.A.

Los valores mobiliarios están bajo la custodia de BANKINTER, S.A, entidad depositaria del Fondo.

NOTA 2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Imagen Fiel

Las cuentas anuales han sido obtenidas de los registros contables del Fondo y se presentan de acuerdo con los formatos y criterios de valoración establecidos en la Circular 3/2008 de 11 de septiembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, y demás normativa específica de las Instituciones de Inversión Colectiva, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados de sus operaciones y de los cambios en el patrimonio neto de la Sociedad.

Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2024, que han sido formuladas por los Administradores de la sociedad gestora, se someterán a la aprobación por el Consejo de la mencionada sociedad gestora, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación. Estas cuentas están expresadas en euros.

b) Comparación de la información

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, 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.

La información contenida en estas cuentas anuales relativa al ejercicio 2023 se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos, junto con la información correspondiente al ejercicio 2024 y por tanto no constituye las cuentas anuales de dicho ejercicio.

c) Principios Contables

En la preparación de las cuentas anuales se han seguido los principios contables y normas de valoración descritos en la Nota 3. No existe ningún principio contable o norma de valoración de carácter obligatorio que, teniendo un efecto significativo en las cuentas anuales, se haya dejado de aplicar en su preparación.

Los resultados y la determinación del patrimonio neto son sensibles a los principios y políticas contables, criterios de valoración y estimaciones seguidos por los Administradores de la sociedad gestora para la elaboración de las cuentas anuales.

En las cuentas anuales del Fondo se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por los Administradores de la sociedad gestora, para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren, en su caso, a la evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos y al valor razonable de determinados instrumentos financieros. A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2024, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva, de acuerdo con la normativa contable en vigor.

En todo caso, las inversiones del Fondo, cualquiera que sea su política de inversión, están sujetas a las fluctuaciones del mercado y otros riesgos inherentes a la inversión en valores (véase Nota 4), lo que puede provocar que el valor liquidativo de la acción fluctúe tanto al alza como a la baja.

d) Agrupación de Partidas

Determinadas partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en la medida en que sea significativa, se ha incluido la información desagregada en las correspondientes notas de la memoria.

e) Corrección de Errores

En la elaboración de las cuentas anuales adjuntas no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la re-expresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2023.

f) Cambios de criterios contables

Durante el ejercicio 2024 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2023.

NOTA 3. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN

En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo correspondientes al ejercicio 2024 se han aplicado los siguientes principios, políticas contables y criterios de valoración:

a) Clasificación de los instrumentos financieros a efectos de presentación y valoración

i. Clasificación de los activos financieros

Los activos financieros se desglosan a efectos de presentación y valoración en los siguientes epígrafes del balance de situación:

1. Tesorería: este epígrafe incluye, en su caso, las cuentas o depósitos a la vista destinados a dar cumplimiento al coeficiente de liquidez, ya sea en el depositario, cuando éste sea una entidad de crédito, o en caso contrario, la entidad de crédito designada en el folleto. Asimismo, se incluyen, en su caso, las restantes cuentas corrientes o saldos que el Fondo mantenga en una institución financiera para poder desarrollar su actividad y, en su caso, el efectivo recibido por el Fondo en concepto de garantías aportadas.
2. Cartera de inversiones financieras: se compone, en su caso, de los siguientes epígrafes, desglosados en cartera interior y cartera exterior. La totalidad de estos epígrafes se clasifican, a efectos de valoración como “Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias”.
 - Valores Representativos de Deuda: obligaciones y demás valores que supongan una deuda para su emisor, que devengan una remuneración consistente en un interés, implícito o explícito, establecido contractualmente, e instrumentados en títulos o en anotaciones en cuenta, cualquiera que sea el sujeto emisor.
 - 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.

- Instituciones de Inversión Colectiva: incluye, en su caso, las acciones o participaciones en otras Instituciones de Inversión Colectiva.
 - Depósitos en entidades de crédito (EECC): depósitos que el fondo mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe “Tesorería”.
 - 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.
 - Otros: recoge, en su caso, las acciones y participaciones de las entidades de capital - riesgo reguladas en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, y sus posteriores modificaciones, así como importes correspondientes a otras operaciones no recogidas en los epígrafes anteriores.
 - Intereses en la cartera de inversión: recoge, en su caso, la periodificación de los intereses activos de la cartera de inversiones financieras.
 - Inversiones dudosas, morosas o en litigio: incluye, en su caso, y a los meros efectos de su clasificación contable, el valor en libros de las inversiones y periodificaciones acumuladas cuyo reembolso sea problemático y, en todo caso, de aquellas respecto a las cuales hayan transcurrido más de noventa días desde su vencimiento total o parcial.
3. Deudores: recoge, en su caso, el total de derechos de crédito y cuentas deudoras que por cualquier concepto diferente a los anteriores ostente el Fondo frente a terceros. La totalidad de los deudores se clasifican, a efectos de valoración, como “Partidas a cobrar”. Las pérdidas por deterioro de las “Partidas a cobrar” así como su reversión, se reconocen, en su caso, como un gasto o un ingreso, respectivamente, en el epígrafe “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros - Deterioros” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

ii. Clasificación de los pasivos financieros

Los pasivos financieros se desglosan a efectos de presentación y valoración en los siguientes epígrafes del balance de situación:

- Deudas a largo/corto plazo: recoge, en su caso, las deudas contraídas con terceros por préstamos recibidos y otros débitos, así como deudas con entidades de crédito. Se clasifican, a efectos de su valoración, como “Débitos y partidas a pagar”.
- Derivados: incluye, en su caso, el importe correspondiente a las operaciones con derivados financieros; en particular, las primas pagadas o cobradas en operaciones con opciones, así como las variaciones de valor razonable de los instrumentos financieros derivados incluidos los derivados implícitos de instrumentos financieros híbridos. Se clasifican a efectos de su valoración como “Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias”.
- Pasivos financieros: recoge, en su caso, pasivos distintos de derivados que han sido clasificados a efectos de su valoración como pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, tales como pasivos por venta de valores recibidos en préstamo.

- Acreedores: recoge, en su caso, cuentas a pagar y débitos, que no deban ser clasificados en otros epígrafes, incluidas las cuentas con las Administraciones Públicas y los importes pendientes de pago por comisiones de gestión y depósito. Se clasifican a efectos de valoración, como “Débitos y partidas a pagar”.

b) Reconocimiento y valoración de los activos y pasivos financieros

i. Reconocimiento y valoración de los activos financieros

Los activos financieros clasificados a efectos de valoración como “Partidas a cobrar”, y los activos clasificados en el epígrafe “Tesorería”, se valoran inicialmente, por su “valor razonable” (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción), integrando los costes de transacción directamente atribuibles a la operación. Posteriormente, los activos se valoran por su coste amortizado, contabilizándose los intereses devengados en el epígrafe “Ingresos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias mediante el método del tipo de interés efectivo. No obstante, si el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo, aquellas partidas cuyo importe se espera recibir en un plazo inferior a un año se valoran a su valor nominal.

Los activos financieros clasificados a efectos de valoración como “Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias”, se valoran inicialmente por su “valor razonable” (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción), incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación y excluyendo, en su caso, los intereses por aplazamiento de pago. Los intereses explícitos devengados desde la última liquidación se registran en el epígrafe “Cartera de inversiones financieras - Intereses de la cartera de inversión” del activo del balance de situación. Posteriormente, los activos se valoran por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación. Los cambios que se produzcan en el valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias (véase apartado 3.g.iii).

En todo caso, para la determinación del valor razonable de los activos financieros se atenderá a lo siguiente:

- Instrumentos de patrimonio cotizados: su valor razonable es el valor de mercado que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia, si existe, o inmediato hábil anterior, o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre, utilizando el mercado más representativo por volumen de negociación.
- Valores representativos de deuda cotizados: su valor razonable es el precio de cotización en un mercado activo y siempre y cuando éste se obtenga de forma consistente. En el caso de que no esté disponible un precio de cotización, el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente, siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción. En este caso, se reflejarán las nuevas condiciones utilizando como referencia precios o tipos de interés y primas de riesgos actuales de instrumentos similares. En caso de no existencia de mercado activo, se aplicarán técnicas de valoración (precios suministrados por intermediarios, emisores o difusores de información, transacciones recientes de mercado disponibles, valor razonable en el momento actual de otros instrumentos financieros que sean sustancialmente de la misma naturaleza, modelos de descuento de flujos y valoración de opciones, en su caso) que sean de general aceptación y que utilicen en la medida de lo posible datos observables de mercado (en particular, la situación de tipos de interés y de riesgo de crédito del emisor).
- Valores no admitidos aún a cotización: su valor razonable se calcula mediante los cambios que resultan de cotizaciones de valores similares de la misma entidad procedentes de emisiones anteriores, teniendo en cuenta factores como las diferencias en sus derechos económicos.

- Valores representativos de deuda no cotizados: su valor razonable es el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de interés de mercado vigentes en cada momento de la deuda pública, incrementados en una prima o margen determinada en el momento de la adquisición de los valores.
- Instrumentos de patrimonio no cotizados: su valor razonable se calcula tomando como referencia el valor teórico contable que corresponda a dichas inversiones en el patrimonio contable ajustado de la entidad participada, corregido en el importe de las plusvalías o minusvalías tácitas, netas de impuestos, que subsistan en el momento de la valoración.
- Depósitos en entidades de crédito y adquisiciones temporales de activos: su valor razonable se calcula, generalmente, de acuerdo al precio que iguale el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento, sin perjuicio de otras consideraciones, como las condiciones de cancelación anticipada o de riesgo de crédito de la entidad.
- Acciones o participaciones en otras instituciones de inversión colectiva: su valor razonable es el valor liquidativo del día de referencia. De no existir, se utilizará el último valor liquidativo disponible. En el caso de que se encuentren admitidas a negociación en un mercado organizado o sistema multilateral de negociación, se valorarán a su valor de cotización del día de referencia, siempre que sea representativo. Para las inversiones en IIC de inversión libre, IIC de inversión libre e IIC extranjeras similares, según los artículos 73 y 74 del RD 1082/2012, se podrán utilizar valores liquidativos estimados.
- Instrumentos financieros derivados: si están negociados en mercados organizados; su valor razonable es el que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia. En el caso de que el mercado no sea suficientemente líquido o se trate de instrumentos derivados no negociados en mercado organizados o sistemas multilaterales de negociación, se valoran mediante la aplicación de métodos o modelos de valoración adecuados y reconocidos conforme a lo estipulado en la circular 6/2010 de 21 de diciembre de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

ii. Reconocimiento y valoración de los pasivos financieros

Los pasivos financieros clasificados a efectos de valoración como “Débitos y partidas a pagar”, se valoran inicialmente, por su “valor razonable” (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción) integrando los costes de transacción directamente atribuibles a la operación. Posteriormente, los pasivos se valoran por su coste amortizado, contabilizándose los intereses devengados en el epígrafe “Gastos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias mediante el método del tipo de interés efectivo. No obstante, si el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo, aquellas partidas cuyo importe se espera recibir en un plazo inferior a un año se valoran a su valor nominal.

Los pasivos financieros clasificados a efectos de valoración como “Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias”, se valoran inicialmente por su “valor razonable” (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción) incluyendo los costes de transacción directamente atribuibles a la operación. Posteriormente, los pasivos se valoran por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su baja. Los cambios que se produzcan en el valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias.

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

c) **Baja del balance de los activos y pasivos financieros**

El tratamiento contable de las transferencias de activos financieros está condicionado por la forma en que se traspasan a terceros los riesgos y beneficios asociados a los activos que se transfieren:

1. Si los riesgos y beneficios se traspasan sustancialmente a terceros – caso de las ventas incondicionales (que constituyen el supuesto habitual) o de las ventas con pacto de recompra por su valor razonable en la fecha de la recompra–, el activo financiero transferido se dará de baja del balance. La diferencia entre la contraprestación recibida neta de los costes de transacción atribuibles, considerando cualquier nuevo activo obtenido menos cualquier pasivo asumido, y el valor en libros del activo financiero, determinará así la ganancia o pérdida surgida al dar de baja dicho activo.

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

2. Si se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios asociados al activo financiero transferido – caso de las ventas de activos financieros con pacto de recompra por un precio fijo o por el precio de venta más un interés, de los contratos de préstamo de valores en los que el prestatario tiene la obligación de devolver los mismos o similares activos u otros casos análogos –, el activo financiero transferido no se dará de baja del balance y continuará valorándose con los mismos criterios utilizados antes de la transferencia. Por el contrario, se reconocerá contablemente un pasivo financiero asociado, por un importe igual al de la contraprestación recibida, que se valorará posteriormente a su coste amortizado.

Tampoco se darán de baja los activos financieros cedidos en el marco de un acuerdo de garantía financiera, a menos que se incumplan los términos del contrato y se pierda el derecho a recuperar los activos en garantía, en cuyo caso se darán de baja. El valor de los activos prestados o cedidos en garantía se reconocerán, en su caso, en los epígrafes “Valores recibidos en garantía por la IIC” o “Valores aportados como garantía por la IIC” en cuentas de orden del balance.

3. Si ni se transfieren ni se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios asociados al activo financiero transferido, éste se dará de baja cuando no se hubiese retenido el control del mismo.

De acuerdo con lo anterior, los activos financieros sólo se dan de baja del balance cuando se han extinguido los flujos de efectivo que generan o cuando se han transferido sustancialmente a terceros los riesgos y beneficios que llevan implícitos. Similarmente, los pasivos financieros sólo se dan de baja del balance cuando se han extinguido las obligaciones que generan o cuando un tercero lo adquiere.

d) **Contabilización de operaciones**

i. Compraventa de valores al contado

Cuando existen operaciones con derivados e instrumentos de patrimonio, se contabilizan el día de contratación, mientras que las operaciones de valores representativos de deuda y operaciones del mercado de divisa se contabilizan el día de liquidación. Las compras se adeudan en el epígrafe “Cartera de inversiones financieras” interior o exterior, según corresponda, del activo del balance de situación, según su naturaleza y el resultado de las operaciones de venta se registra en el epígrafe “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Resultados por operaciones de la cartera interior (o exterior)” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

No obstante, en el caso de compraventa de instituciones de inversión colectiva, se entiende como día de ejecución el de confirmación de la operación, aunque se desconozca el número de participaciones o acciones a asignar. La operación no se valorará hasta que no se adjudiquen éstas. Los importes entregados antes de la fecha de ejecución se contabilizan, en su caso, en el epígrafe “Deudores” del balance de situación.

ii. Compraventa de valores a plazo

Cuando existen compraventas de valores a plazo se registran en el momento de la contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato en los epígrafes “Compromisos por operaciones largas de derivados” o “Compromisos por operaciones cortas de derivados” de las cuentas de orden, según su naturaleza y por el importe nominal comprometido.

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

iii. Adquisición temporal de activos

Cuando existen adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión, se registran en el epígrafe “Valores representativos de deuda” de la cartera interior o exterior del balance de situación, independientemente de cuales sean los instrumentos subyacentes a los que haga referencia.

Las diferencias de valor razonable, que surjan en las adquisiciones temporales de activos, se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias, en su caso, en el epígrafe “Variación del valor razonable en instrumentos financieros – Por operaciones de la cartera interior (o exterior)”.

iv. Contratos de futuros, opciones y warrants

Cuando existen operaciones de contratos de futuros, opciones y/o warrants se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato en los epígrafes “Compromisos por operaciones largas de derivados” o “Compromisos por operaciones cortas de derivados” de las cuentas de orden, según su naturaleza y por el importe nominal comprometido.

Las primas pagadas (cobradas) para el ejercicio de las opciones y warrants se registran por su valor razonable en los epígrafes “Derivados” de la cartera interior o exterior del activo (o pasivo) del balance de situación, en la fecha de ejecución de la operación.

En el epígrafe “Deudores” del activo del balance de situación se registran, adicionalmente, los fondos depositados en concepto de garantía en los mercados correspondientes para poder realizar operaciones en los mismos.

En los epígrafes “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Resultados por operaciones con derivados” o “Variación del valor razonable en instrumentos financieros – Por operaciones con derivados”, dependiendo de la realización o no de la liquidación de la operación, se registran las diferencias que resultan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos contratos. La contrapartida de estas cuentas se registra en el epígrafe “Derivados” de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo, según su saldo, del balance de situación, hasta la fecha de su liquidación.

En aquellos casos en que el contrato de futuros presente una liquidación diaria, las correspondientes diferencias se contabilizarán en la cuenta “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Resultados por operaciones con derivados” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

En el caso de operaciones sobre valores, si la opción es ejercida, su valor se incorpora a la valoración inicial o posterior del activo subyacente adquirido o vendido, quedando excluidas las operaciones que se liquidan por diferencias.

v. Garantías aportadas al Fondo

Cuando existen valores aportados en garantía al Fondo, distintos de efectivo, el valor razonable de éstos se registra en el epígrafe “Valores recibidos en garantía por la IIC” de las cuentas de orden. En caso de venta de los valores aportados en garantía, se reconoce un pasivo financiero por el valor razonable de su obligación de devolverlos. Cuando existe efectivo recibido en garantía, se registra en el epígrafe “Tesorería” del balance de situación.

e) **Periodificaciones (activo y pasivo)**

En caso de que existan dichas periodificaciones, corresponden fundamentalmente a gastos e ingresos liquidados por anticipado, que se devengarán en el siguiente ejercicio. No incluyen los intereses devengados de cartera, que se recogen en el epígrafe “Cartera de inversiones financieras – intereses de la cartera de inversión” del balance.

f) **Instrumentos de patrimonio propio**

Los instrumentos de patrimonio propio del Fondo son las participaciones en que se encuentra dividido su patrimonio. Se registran en el epígrafe “Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas – Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas – Partícipes” del balance.

Las participaciones del Fondo se valoran, a efectos de su suscripción y reembolso, en función del valor liquidativo del día de su solicitud. Dicho valor liquidativo se calcula de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de 26 de noviembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Los importes correspondientes a dichas suscripciones y reembolsos se abonan y cargan, respectivamente, al epígrafe “Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas – Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas – Partícipes” del balance.

El resultado del ejercicio de los compartimentos del Fondo, sea beneficio o pérdida, y que no vaya a ser distribuido en dividendos (en caso de beneficios), se imputa al saldo del epígrafe “Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas – Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas – Partícipes” del balance de cada compartimento.

g) Reconocimiento de ingresos y gastos

Seguidamente se resumen los criterios más significativos utilizados, en su caso, por el Fondo, para el reconocimiento de sus ingresos y gastos:

i. Ingresos por intereses y dividendos

Los intereses de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen, en su caso, contablemente en función de su período de devengo, por aplicación del método del tipo de interés efectivo, a excepción de los intereses correspondientes a inversiones dudosas, morosas o en litigio, que se registran en el momento efectivo del cobro. La periodificación de los intereses provenientes de la cartera de activos financieros se registra en el epígrafe “Cartera de inversiones financieras - Intereses de la Cartera de Inversión” del activo del balance de situación. La contrapartida de esta cuenta se registra en el epígrafe “Ingresos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los dividendos percibidos de otras sociedades se reconocen, en su caso, como ingreso en el epígrafe “Ingresos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias, en el momento en que nace el derecho a percibirlos por el Fondo.

ii. Comisiones y conceptos asimilados

Los ingresos generados a favor del Fondo como consecuencia de la aplicación a los inversores, en su caso, de comisiones de suscripción y reembolso se registran, en su caso, en el epígrafe “Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los ingresos que recibe el Fondo como consecuencia de la retrocesión de comisiones previamente soportadas, de manera directa o indirecta se registran, en su caso, en el epígrafe “Comisiones retrocedidas a la IIC” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Las comisiones de gestión, de depósito, así como otros gastos de gestión necesarios para que el Fondo desarrolle su actividad, se registran según su naturaleza en el epígrafe “Otros gastos de explotación” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los gastos correspondientes a la prestación del servicio de análisis financiero sobre inversiones, en ningún caso significativos para estas cuentas anuales, se registran en el epígrafe “Otros gastos de explotación” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los costes directamente atribuibles a la operativa con derivados, tales como corretajes y comisiones pagadas a intermediarios, se registran, en su caso, en el epígrafe de “Gastos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

iii. Variación del valor razonable en instrumentos financieros

El beneficio o pérdida derivado de variaciones del valor razonable de los activos y pasivos financieros, realizado o no realizado, se registra en los epígrafes “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros” y “Variación del valor razonable en instrumentos financieros”, según corresponda, de la cuenta de pérdidas y ganancias del Fondo.

iv. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

h) Impuesto sobre Beneficios

El impuesto sobre beneficios se considera como un gasto a reconocer en la cuenta de pérdidas y ganancias, y está constituido por el gasto o ingreso por el impuesto corriente y el gasto o ingreso por el impuesto diferido.

El impuesto corriente se corresponde con la cantidad que satisface el Fondo como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto sobre beneficios, considerando, en su caso, las deducciones y el derecho a compensar las pérdidas fiscales, y no teniendo en cuenta las retenciones y pagos a cuenta. El gasto o ingreso por impuesto corriente del Fondo será el resultado de la compensación, a final del ejercicio económico, de los créditos y débitos recíprocos contabilizados en las cuentas de balance de cada uno de los compartimentos y de los gastos e ingresos por compensación del impuesto de beneficios contabilizados por cada compartimento, respectivamente.

El gasto o ingreso por impuesto diferido, en caso de que exista, se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los pasivos y activos por impuesto diferido, que surgen de las diferencias temporarias originadas por la diferente valoración, contable y fiscal, de los elementos patrimoniales. Las diferencias temporarias imponibles dan lugar a pasivos por impuesto diferido, mientras que las diferencias temporarias deducibles y los créditos por deducciones y ventajas fiscales que queden pendientes de aplicar dan lugar a activos por impuesto diferido.

El sujeto pasivo a considerar en el impuesto sobre beneficios es el Fondo. No obstante, si alguno de los compartimentos del Fondo finaliza el ejercicio con pérdidas fiscales, y el conjunto del Fondo compensa la totalidad o parte de este en relación al impuesto corriente, de las pérdidas fiscales que se compensan surgirá un crédito y débito recíprocos entre los compartimentos a los que les correspondan y los compartimentos que los compensen. Por la parte de las pérdidas fiscales que no se compensan por el resto de los compartimentos, el compartimento al que corresponda las contabilizará, en la cuenta de orden “Pérdidas fiscales a compensar” del balance de dicho compartimento.

En caso de que existan derechos a compensar en ejercicios posteriores por pérdidas fiscales, estos no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y sólo se reconocerán mediante la compensación del gasto por impuesto cuando el Fondo genere resultados positivos. Las pérdidas fiscales que pueden compensarse, en su caso, se registran en la cuenta “Pérdidas fiscales a compensar” de las cuentas de orden del Fondo.

La compensación entre compartimentos, en su caso, se realiza proporcionalmente a los resultados generados por cada uno de ellos dentro del ejercicio económico. En el caso de la existencia de pérdidas fiscales a compensar procedentes de ejercicios anteriores, se compensan primero las de mayor antigüedad.

Los créditos y débitos recíprocos, en su caso, se contabilizan en los epígrafes “Deudores” o “Acreedores” del balance de cada compartimento, según corresponda, contra el epígrafe “Impuesto sobre beneficios” de la cuenta de pérdidas y ganancias de cada compartimento. Dichos créditos y débitos recíprocos deben liquidarse en el momento en el que el Fondo deba efectuar la liquidación del impuesto corriente y no más tarde del 30 de junio del siguiente ejercicio.

Cuando existen pasivos por impuesto diferido se reconocen siempre. La cuantificación de dichos pasivos se realiza considerando los tipos de gravamen esperados en el momento de su reversión. En caso de modificaciones en las normas tributarias, se producirán los correspondientes ajustes de valoración.

i) Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional del Fondo es el euro. Consecuentemente, todos los saldos y transacciones denominados en monedas diferentes al euro se consideran denominados en “moneda extranjera”.

Cuando existen transacciones denominadas en moneda extranjera se convierten a euros utilizando los tipos de cambio de contado de la fecha de la transacción, entendiéndose como tipo de cambio de contado el más representativo del mercado de referencia a la fecha o, en su defecto, del último día hábil anterior a esa fecha.

Las diferencias de cambio que se producen al convertir los saldos denominados en moneda extranjera a la moneda funcional se registran, en el caso de partidas monetarias que son tesorería, débitos y créditos, por su importe neto, en el epígrafe “Diferencias de cambio”, de la cuenta de pérdidas y ganancias; para el resto de partidas monetarias y las partidas no monetarias que forman parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se llevarán conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.

j) Operaciones vinculadas

La sociedad gestora realiza, por cuenta del Fondo, operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y los artículos 144 y 145 del RD 1.082/2012 y sus posteriores modificaciones. Para ello, la sociedad gestora dispone de una política por escrito en materia de conflictos de interés, que vela por la independencia en la ejecución de las distintas funciones dentro de la sociedad gestora, así como la existencia de un registro regularmente actualizado de aquellas operaciones y actividades desempeñadas por la sociedad gestora o en su nombre en las que haya surgido o pueda surgir un conflicto de interés. Adicionalmente la sociedad gestora debe disponer de un procedimiento interno formal, para cerciorarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios y condiciones iguales o mejores que los de mercado. Según lo establecido en la normativa vigente, los informes periódicos registrados en la Comisión Nacional del Mercado de Valores, incluyen, en su caso, información sobre las operaciones vinculadas realizadas, fundamentalmente, comisiones por liquidación e intermediación, comisiones retrocedidas con origen en las instituciones de inversión colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al grupo de la sociedad gestora del Fondo, el importe de los depósitos y adquisiciones temporales de activos mantenidos con el depositario e importe efectivo por compras y ventas realizado en activos emitidos, colocados o asegurados por el Grupo de la sociedad gestora.

NOTA 4. CARTERA DE INVERSIONES FINANCIERAS

El detalle de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024 de los compartimentos Momento/Europa y Momento/España, sin considerar, en su caso, el saldo del epígrafe “Intereses de la cartera de inversión” y “Derivados” se incluye en los Anexos, los cuales forman parte integrante de esta nota.

Momento/España

Al 31 de diciembre de 2024 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda es el siguiente:

Vencimiento, en euros	2024	2023
Inferior a 1 año	0,00	147.258,28
	0,00	147.258,28

Al 31 de diciembre de 2024, la totalidad del saldo del epígrafe “Cartera interior – Valores representativos de deuda” del activo del balance corresponde a adquisiciones temporales de activos (Operaciones Simultáneas sobre Deuda Pública) cuya contraparte es la entidad depositaria.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2024, el Fondo mantenía las siguientes posiciones en las cuentas de compromiso:

Vencimiento, en euros	2024	2023
<i>Compromisos por Operaciones cortas de derivados</i>		
Futuros vendidos	0,00	20.249,00
	0,00	20.249,00

Al 31 de diciembre de 2024, la totalidad de las posiciones en cuentas de compromiso mantenidas por el Fondo tenían un vencimiento inferior al año.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2024 la totalidad del importe que el Fondo tenía registrado en el epígrafe “Cuentas de compromiso – Compromisos por operaciones cortas de derivados” de las cuentas de orden corresponde a posiciones denominadas en moneda euro.

Momento/Europa

Al 31 de diciembre de 2024 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda es el siguiente:

Vencimiento, en euros	2024	2023
Inferior a 1 año	1.457.877,09	1.006.688,10
Comprendido entre 1 y 2 años	0,00	0,00
Comprendido entre 2 y 3 años	201.511,90	200.032,33
	1.659.388,99	1.206.720,43

Al 31 de diciembre de 2024, en el epígrafe “Cartera interior – Valores representativos de deuda” del activo del balance se incluyen 567 miles de euros, correspondientes a adquisiciones temporales de activos (Operaciones Simultáneas sobre Deuda Pública) cuya contraparte es la entidad depositaria.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2024, el Fondo mantenía las siguientes posiciones en las cuentas de compromiso:

Vencimiento, en euros	2024	2023
<i>Compromisos por Operaciones cortas de derivados</i>		
Futuros Comprados	800.020,00	373.010,00
	800.020,00	373.010,00

Al 31 de diciembre de 2024, la totalidad de las posiciones en cuentas de compromiso mantenidas por el Fondo tenían un vencimiento inferior al año.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2024 la totalidad del importe que el Fondo tenía registrado en el epígrafe “Cuentas de compromiso – Compromisos por operaciones cortas de derivados” de las cuentas de orden corresponde a posiciones denominadas en moneda euro.

En el epígrafe “Deudores” del balance al 31 de diciembre de 2024 se recogían 7,2 miles de euros depositados en concepto de garantía en los mercados de derivados, necesaria para poder realizar operaciones en los mismos, a 31 de diciembre de 2023 el importe ascendía a 13 miles de euros.

Los valores y activos que integran la cartera de Fondo que son susceptibles de estar depositados, lo están en Bankinter, S.A. o en trámite de depósito en dicha entidad. 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.

Gestión del riesgo:

La gestión de los riesgos financieros implementada por la sociedad gestora del Fondo está dirigida al establecimiento de mecanismos necesarios para controlar la exposición al riesgo de mercado (que comprende el riesgo de tipo de interés, el riesgo de tipo de cambio y el riesgo de precio de acciones o índices bursátiles), así como a los riesgos de crédito y liquidez. En este sentido, el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, establece una serie de coeficientes normativos que limitan dicha exposición y que son controlados por la sociedad gestora del Fondo. A continuación, se indican los principales coeficientes normativos a los que está sujeto el Fondo:

- Límites a la inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva:

La inversión en acciones o participaciones emitidas por una única IIC, de las mencionadas en el artículo 48.1.c) y d), no podrá superar el 20% del patrimonio, salvo en las IIC cuya política de inversión se base en la inversión en un único fondo. Asimismo, la inversión total en IIC mencionadas en el artículo 48.1.d) del Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio, no podrá superar el 30% del patrimonio de cada compartimento del Fondo.

- Límite general a la inversión en valores cotizados:

La inversión en los activos e instrumentos financieros emitidos por un mismo emisor no podrá superar el 5% del patrimonio de cada compartimento del Fondo. Este límite quedará ampliado al 10%, siempre que la inversión en los emisores en los que supere el 5% no exceda del 40% del patrimonio de cada compartimento del Fondo. Puede quedar ampliado al 35% cuando se trate de inversiones en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una comunidad autónoma, una entidad local, un organismo internacional del que España sea miembro o por cualquier otro Estado que presente una calificación de solvencia otorgada por una agencia especializada en calificación de riesgos de reconocido prestigio, no inferior a la del Reino de España. Cuando se desee superar el límite del 35%, en el folleto y en toda publicación de promoción del Fondo deberá hacerse constar en forma bien visible esta circunstancia, y se especificarán los emisores en cuyos valores se tiene intención de invertir o se tiene invertido más del 35% del patrimonio de cada compartimento del Fondo. Para que el compartimento del Fondo pueda invertir hasta el 100% de su patrimonio en valores emitidos o avalados por un ente de los señalados en el artículo 50.2.b) del Real Decreto 1.082/2012, será necesario que se diversifique, al menos, en seis emisiones diferentes y que la inversión en valores de una misma emisión no supere el 30% del activo de cada compartimento del Fondo. Quedará ampliado al 25% cuando se trate de inversiones en obligaciones emitidas por entidades de crédito que tengan su sede en un Estado Miembro de la Unión Europea, cuyo importe esté garantizado por activos que cubran suficientemente los compromisos de la emisión y que queden afectados de forma privilegiada al reembolso del principal y al pago de los intereses en el caso de situación concursal del emisor. El total de las inversiones en este tipo de obligaciones en las que se supere el límite del 5% no podrá superar el 80% del patrimonio de cada compartimento del Fondo.

Conforme al artículo 50.2.e) del Real Decreto 1.082/2012 este límite no será de aplicación cuando el objeto del compartimento del Fondo sea desarrollar una política de inversión que tome como referencia un determinado índice bajo determinadas circunstancias. En estos casos, la inversión en acciones u obligaciones del mismo emisor podrá alcanzar el 20% del patrimonio de cada compartimento del Fondo. Este límite se podrá ampliar al 35% para un único emisor cuando concurren circunstancias excepcionales en el mercado que habrán de ser valoradas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

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

- Límite general a la inversión en derivados:

La exposición total al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados no podrá superar el patrimonio neto de cada compartimento del Fondo. Por exposición total al riesgo se entenderá cualquier obligación actual o potencial que sea consecuencia de la utilización de instrumentos financieros derivados, entre los que se incluirán las ventas al descubierto.

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

La exposición al riesgo de contraparte en derivados OTC se limita al 5% del patrimonio de cada compartimento del Fondo con carácter general y al 10% del patrimonio de cada compartimento si la contraparte es una entidad de crédito con ciertas limitaciones.

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

Las posiciones frente a un único emisor en productos derivados, activos e instrumentos financieros y depósitos que cada compartimento del Fondo tenga en dicha entidad no podrán superar el 20% del patrimonio de cada compartimento del Fondo. La exposición al riesgo de mercado del activo subyacente asociada a la utilización de instrumentos financieros derivados deberá tomarse en cuenta para el cumplimiento de los límites de diversificación señalados en los artículos 50.2, 51.1 y 51.4 a 51.6 del Real Decreto 1.082/2012. A tales efectos, se excluirán los instrumentos derivados cuyo subyacente sea un índice bursátil o de renta fija que cumpla con los requisitos establecidos en el artículo 50.2.d), tipos de interés, tipos de cambio, divisas, índices financieros y volatilidad.

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

- Límites a la inversión en valores no cotizados:

Los valores susceptibles de ser adquiridos no podrán presentar ninguna limitación a su libre transmisión.

Queda prohibida la inversión del Fondo en valores no cotizados emitidos por entidades pertenecientes a su grupo o al grupo de su sociedad gestora. Asimismo, no podrá tener invertido más del 2% de su patrimonio en valores emitidos o avalados por una misma entidad. Igualmente, no podrá tener más del 4% de su patrimonio invertido en valores emitidos o avalados a entidades pertenecientes a un mismo grupo.

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

- Acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no cumplan los requisitos establecidos en el artículo 48.1.a), o que dispongan de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos de sus acciones o participaciones, ya sea directamente o de acuerdo con lo previsto en el artículo 82.
- Valores no cotizados de acuerdo con lo previsto en el artículo 49.
- Acciones y participaciones, cuando sean transmisibles, de las Entidades de Capital Riesgo reguladas en la Ley 22/2014 de 12 de noviembre, así como las entidades extranjeras similares.

- Coeficiente de liquidez:

El Fondo deberá mantener un coeficiente mínimo de liquidez del 1% de su patrimonio calculado sobre el promedio mensual de saldos diarios de cada compartimento del Fondo.

- Obligaciones frente a terceros:

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

Los coeficientes legales anteriores mitigan los siguientes riesgos a los que se exponen los compartimentos del Fondo que, en todo caso, son objeto de seguimiento específico por la sociedad gestora.

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito representa las pérdidas que sufriría el compartimento del Fondo en el caso de que alguna contraparte incumpliese sus obligaciones contractuales de pago con el mismo. Dicho riesgo se vería mitigado con los límites a la inversión y concentración de riesgos antes descritos.

Riesgo de liquidez

En el caso de que el Fondo invirtiese en valores de baja capitalización o en mercados con una reducida dimensión y limitado volumen de contratación, o inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva con liquidez inferior a la del Fondo, las inversiones podrían quedar privadas de liquidez. Por ello, la sociedad gestora del Fondo gestiona el riesgo de liquidez inherente a la actividad para asegurar el cumplimiento de los coeficientes de liquidez y garantizar los reembolsos de los partícipes. La sociedad gestora dispone, por tanto, de un sistema de gestión de la liquidez, así como de procedimientos para controlar los riesgos inherentes a la liquidez del Fondo.

Riesgo de mercado

El riesgo de mercado representa la pérdida en las posiciones de las Instituciones de Inversión Colectiva como consecuencia de movimientos adversos en los precios de mercado. Los factores de riesgo más significativos podrían agruparse en los siguientes:

- Riesgo de tipo de interés: la inversión en activos de renta fija conlleva un riesgo de tipo de interés, cuya fluctuación de tipos es reducida para activos a corto plazo y elevada para activos a largo plazo.
- Riesgo de tipo de cambio: la inversión en activos denominados en divisas distintas del euro conlleva un riesgo por las fluctuaciones de los tipos de cambio.
- Riesgo de precio de acciones o índices bursátiles: la inversión en instrumentos de patrimonio conlleva que la rentabilidad del Fondo se vea afectada por la volatilidad de los mercados en los que invierte. Adicionalmente, la inversión en mercados considerados emergentes puede conllevar, en su caso, riesgos de nacionalización o expropiación de activos o imprevistos de índole político que pueden afectar al valor de las inversiones, haciéndolas más volátiles.

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

Riesgo de sostenibilidad del compartimento del Fondo

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

No obstante, las decisiones de inversión del Fondo en sus inversiones subyacentes no tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea para las actividades económicas medioambientales sostenibles conforme a lo establecido en el folleto del Fondo.

NOTA 5. TESORERÍA

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, la composición del saldo de este epígrafe del balance de cada compartimento era la siguiente:

	2024		
	Euros		
	Momento / España	Momento / Europa	Momento, FI
Cuentas en el depositario:			
Bankinter, S.A. (Euros)	2.980,53	29.041,27	32.021,80
Bankinter (cuentas en divisa)	0,00	87.180,58	87.180,58
	2.980,53	116.221,85	119.202,38
Otras cuentas de tesorería:			
Otras cuentas de tesorería (euros)	0,00	83.603,10	83.603,10
	0,00	83.603,10	83.603,10
Total	2.980,53	199.824,95	202.805,48

	2023		
	Euros		
	Momento / España	Momento / Europa	Momento, FI
Cuentas en el depositario:			
Bankinter, S.A. (Euros)	7.867,33	6.514,95	14.382,28
Bankinter (cuentas en divisa)	0,00	80.197,39	80.197,39
	7.867,33	86.712,34	94.579,67
Otras cuentas de tesorería:			
Otras cuentas de tesorería (euros)	14.544,60	54.040,00	68.584,60
	14.544,60	54.040,00	68.584,60
Total	22.411,93	140.752,34	163.164,27

Los saldos de las principales cuentas corrientes del Fondo son remunerados según lo pactado contractualmente en cada momento, no siendo en ningún caso el importe de los intereses devengados significativo para las presentes cuentas anuales.

NOTA 6. FONDOS REEMBOLSABLES ATRIBUÍDOS A PARTICÍPES O ACCIONISTAS

El movimiento que se ha producido en el saldo de las cuentas que integran el capítulo "Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas" durante el ejercicio 2024, se resume a continuación:

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, el cálculo del valor de cada participación se ha efectuado de la siguiente manera:

	31/12/2024 en Euros		
	Partícipes		
	Momento / España	Momento / Europa	Momento, FI
Saldos a 31 de diciembre de 2023	486.401,55	3.237.629,21	3.724.030,76
Aplicación del resultado del ejercicio 2023	71.088,43	277.033,53	348.121,96
Participaciones suscritas y desembolsadas	2.500,00	1.663.603,83	1.666.103,83
Participaciones reembolsadas	-573.649,94	-1.164.509,58	-1.738.159,52
Saldos a 31 de diciembre de 2024	-13.659,96	4.013.756,99	4.000.097,03

	31/12/2023 en Euros		
	Partícipes		
	Momento / España	Momento / Europa	Momento, FI
Saldos a 31 de diciembre de 2022	739.574,32	3.132.024,66	3.871.598,98
Aplicación del resultado del ejercicio 2022	-50.544,41	-297.158,84	-347.703,25
Participaciones suscritas y desembolsadas	20.000,00	1.387.672,54	1.407.672,54
Participaciones reembolsadas	-222.628,36	-984.909,15	-1.207.537,51
Saldos a 31 de diciembre de 2023	486.401,55	3.237.629,21	3.724.030,76

Al 31 de diciembre de 2024, el patrimonio de cada compartimento del Fondo estaba formalizado por participaciones de iguales características, representadas por anotaciones en cuenta, sin valor nominal y que confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio.

Al 31 de diciembre de 2024, el cálculo del valor de cada participación se ha efectuado de la siguiente manera:

	Euros		
	31/12/2024		
	Momento/España	Momento/Europa	Momento, FI
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas del Fondo y sus compartimentos al cierre del ejercicio	2.543,67	4.318.504,32	4.321.047,99
Valor liquidativo de la participación	10,96	11,85619	No aplicable
Nº Participaciones	232,05	364.240,47	No aplicable
Nº Partícipes	1	131	132

	Euros		
	31/12/2023		
	Momento/España	Momento/Europa	Momento, FI
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas del Fondo y sus compartimentos al cierre del ejercicio	557.489,98	3.514.662,74	4.072.152,72
Valor liquidativo de la participación	10,43	10,92	No aplicable
Nº Participaciones	53.463,52	321.809,76	No aplicable
Nº Partícipes	52	134	142 (*)

(*) Al 31 de diciembre de 2023 existían 44 partícipes que ostentaban participaciones en ambos compartimentos del Fondo.

Conforme a la normativa aplicable, en el caso de fondos de inversión por compartimentos el número mínimo de partícipes en cada uno de los compartimentos no podrá ser inferior a 20, sin que, en ningún caso, el número de partícipes totales que integren el Fondo sea inferior a 100. En ambos casos, dispondrán del plazo de un año para llevar a cabo la reconstitución permanente del número mínimo de partícipes.

Durante el ejercicio 2024 el Órgano de Administración tomó la decisión de liquidar el compartimento "Momento/España", habida cuenta que el Patrimonio atribuido a los partícipes es inferior al mínimo legal.

NOTA 7. OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN

Según se detalla en la Nota 1, la gestión y administración del Fondo han sido encomendadas a su Sociedad Gestora, Gesconsult, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. (S.G.I.I.C.). Por la prestación de estos servicios, y de conformidad con lo establecido contractualmente, el Fondo devenga una comisión de gestión del **2% anual**, calculada sobre el patrimonio neto del Fondo.

Asimismo, la entidad depositaria del Fondo, Bankinter, S.A. (véase Nota 1), percibe, en virtud del contrato de depositaria suscrito, una comisión del **0,07% anual** sobre el patrimonio del Fondo, liquidada de forma mensual.

En relación con la inversión de la cartera en instituciones de inversión colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo Finconsult – Gesconsult, se confirma que los porcentajes directa o indirectamente aplicados en concepto de comisiones de gestión y depósito no superan los límites máximos legales establecidos. Igualmente, respecto a la inversión en instituciones de inversión colectiva gestionadas por entidades ajenas a dicho Grupo, los niveles máximos de comisiones soportados se encuentran dentro de los límites previstos en el folleto vigente del Fondo inscrito en la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV).

A 31 de diciembre de 2024 y 2023, los importes devengados pendientes de pago por los conceptos de comisiones de gestión y depósito se encuentran recogidos en el epígrafe "Acreedores" del pasivo corriente del balance de situación.

Funciones del Depositario

El Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se reglamenta la Ley de Instituciones de Inversión Colectiva y sus posteriores modificaciones, desarrolla en su Título V las funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración de las entidades depositarias de las Instituciones de Inversión Colectiva. Con fecha 13 de octubre de 2016 entró en vigor la circular 4/2016, de 29 de junio, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre las funciones de los depositarios de Instituciones de Inversión Colectiva y entidades reguladas por la ley 22/2014, de 12 de noviembre. Esta circular completa la regulación de los depositarios de instituciones de inversión colectiva, desarrollando el alcance de las funciones y responsabilidades que tienen encomendadas; así como las especificidades y excepciones en el desempeño de dichas funciones. Las principales funciones son:

1. Garantizar que los flujos de tesorería del Fondo estén debidamente controlados.
2. Garantizar que, en ningún caso, la disposición de los activos del Fondo se hace sin su consentimiento y autorización.
3. Separación entre la cuenta de valores propia del depositario y la de terceros, no pudiéndose registrar posiciones del depositario y de sus clientes en la misma cuenta.
4. Garantizar que todos los instrumentos financieros se registren en cuentas separadas y abiertas a nombre del Fondo.
5. En el caso de que el objeto de la inversión sean otras IIC, la custodia se realizará sobre aquellas participaciones registradas a nombre del depositario o de un subcustodio expresamente designado por aquel.
6. Comprobar que las operaciones realizadas lo han sido en condiciones de mercado.
7. Comprobar el cumplimiento de coeficientes, criterios, y límites que establezca la normativa y el folleto del Fondo.
8. Supervisar los criterios, fórmulas y procedimientos utilizados por la sociedad gestora para el cálculo del valor liquidativo de las participaciones del Fondo.

9. Contrastar la exactitud, calidad y suficiencia de la información y documentación que la sociedad gestora debe remitir a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, de conformidad con la normativa vigente.
10. Custodia de todos los valores mobiliarios y demás activos financieros que integran el patrimonio del Fondo, bien directamente o a través de una entidad participante, conservando en todo caso la responsabilidad derivada de la realización de dicha función.
11. Asegurarse que la liquidación de las operaciones se realiza de manera puntual, en el plazo que determinen las reglas de liquidación que rijan en los mercados o en los términos de liquidación aplicables, así como cumplimentar las operaciones de compra y venta de valores, y cobrar los intereses y dividendos devengados por los mismos.
12. Velar por los pagos de los dividendos de las acciones y los beneficios de las participaciones en circulación, así como cumplimentar las órdenes de reinversión recibidas.
13. Que se han ejecutado las suscripciones y reembolsos de conformidad con el artículo 133 del Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio.

El saldo correspondiente al epígrafe “Otros gastos de explotación – Otros” de la cuenta de pérdidas y ganancias recoge los honorarios devengados en concepto de auditoría de cuentas anuales del Fondo, ascendiendo a un importe total de **5.360 euros** en el ejercicio 2024 (**5.250 euros** en 2023). Ni el auditor ni sociedades vinculadas a este han percibido cantidad adicional alguna por otros conceptos distintos de los indicados.

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

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

NOTA 8. SITUACIÓN FISCAL

El sujeto pasivo a considerar en el impuesto sobre beneficios es el Fondo y no los compartimentos. El Fondo tiene abiertos a inspección por parte de las autoridades fiscales la totalidad de los impuestos correspondientes a las operaciones efectuadas desde 2020.

Al 31 de diciembre de 2024, en el epígrafe “Deudores” del balance agregado del Fondo y del balance de sus compartimentos se recogen saldos deudores con la Administración Pública en concepto de retenciones y/o otros saldos pendientes de devolución del impuesto sobre beneficios de ejercicios anteriores, tal y como se resume a continuación:

	Euros	
	31/12/2024	31/12/2023
Momento/España	767,41	10.747,95
Momento/Europa	20.232,25	28.727,46
Momento, FI (Balance Agregado)	20.999,96	39.475,41

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

A efectos del cálculo del Impuesto sobre Sociedades, el tipo impositivo aplicable al Fondo es del 1%, de conformidad con lo establecido en el artículo 29.4.a) de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, al tratarse de una sociedad de inversión de capital variable (SICAV) que cumple los requisitos legalmente establecidos.

Cuando se obtienen resultados positivos, el Fondo registra en el epígrafe “Impuesto sobre beneficios” de la cuenta de pérdidas y ganancias el gasto correspondiente al Impuesto sobre Sociedades, neto del efecto derivado, en su caso, de la compensación de bases imponibles negativas (BINs) pendientes de ejercicios anteriores. En caso de que el resultado del ejercicio sea negativo, no se reconoce ingreso alguno por impuesto sobre beneficios.

De conformidad con lo establecido en el artículo 26.1 de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, la compensación de bases imponibles negativas está sujeta a un límite del 70% de la base imponible previa a dicha compensación, si bien se permite la compensación íntegra de BINs hasta un importe de un millón de euros por ejercicio.

A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, los Administradores de la Sociedad Gestora no esperan que puedan derivarse pasivos adicionales significativos como consecuencia de una eventual inspección tributaria del Fondo.

NOTA 9. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

Desde el 1 de enero de 2025 hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores al cierre con impacto significativo en la situación patrimonial, financiera o en la actividad, que deban ser reflejados o revelados en la memoria anual conforme a los criterios establecidos en la normativa contable aplicable.

Anexo: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2024

Momento/Europa - (Compartimiento de Fondo Momento, FI)

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0383304005	Obgs. SQUIRREL MEDIA SA 7.0	202.689,04
EUR	ES0505047953	Pagarés Barceló 14/03/2025	198.694,35
EUR	ES0505542003	Pagarés VALFORTEC 01/25	99.675,59
EUR	ES0505703183	Pagarés Visalia 01/25	99.646,60
EUR	ES0582870N74	Pagarés Sacyr 13/02/2025	298.748,88
EUR	XS2937250988	Pagarés Acciona 06/02/2025	199.296,90
EUR	ES0000012I08	Bonos del Estado 0% 31/01/28	567.467,27
TOTAL - Cartera interior - Valores representativos de deuda			1.666.218,63
EUR	ES0177542018	Accs. International Consolidated Airline	112.183,28
EUR	BE0003739530	Accs. UCB SA	109.938,40
EUR	BE0974293251	Accs. Anheuser-Busch Inbev SA	94.328,75
EUR	DE0005557508	Accs. Deutsche Telekom	108.944,19
EUR	DE0007030009	Accs. Rheinmetall AG	108.169,60
EUR	DE0007037129	Accs. RWE AG	99.578,82
EUR	DE0007164600	Accs. SAP AG	108.698,00
EUR	DE0008404005	Accs. Allianz AG (Xetra)	106.819,90
EUR	DE000A0D9PT0	Accs. Aero Engines AG	105.616,00
EUR	DE000A1EWWW0	Accs. Adidas AG	112.006,40
EUR	DE000ZAL1111	Accs. Zalando SE	105.980,08
EUR	FR0000120628	Accs. AXA	104.676,00
EUR	IT0000072618	Accs. Banca Intesa SanPaolo	110.489,53
EUR	IT0003856405	Accs. Leonardo-Finmeccanica Spa New	110.928,54
EUR	IT0005495657	Accs. SAIPEM SPA	110.815,00
EUR	LU2598331598	Accs. TENARIS SA	107.426,15
EUR	NL0010273215	Accs. ASML Holding Nv	103.162,40
EUR	NL0012969182	Accs. Adyen NV	110.649,00
EUR	NL0013654783	Accs. Prosus NV	103.928,50
EUR	PTBCP0AM0015	Accs. Banco Comercial Portugues (BCP)	115.622,94
TOTAL - Cartera exterior - Instituciones de patrimonio			2.149.961,48
EUR	IE00B14X4Q57	Accs. ETF Ishares Euro Gov Bond 1-3Y GY	195.607,50
EUR	IE00B1FZS681	Accs. ETF Ishares Euro Gov Bnd 3-5 GR	100.018,40
TOTAL - Cartera exterior - Instituciones de inversión colectiva			295.625,90

MOMENTO, FONDO DE INVERSIÓN

INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2024

Situación del Fondo, evolución de los negocios (mercados) y evolución previsible

El valor liquidativo del compartimento Momento/España al cierre de los ejercicios 2024 y 2023 asciende a 10,96188 y 10,4275 euros por participación. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2024 es de 2.543,67 euros (557.489,98 euros a 31 de diciembre de 2023).

El valor liquidativo del compartimento Momento/Europa al cierre de los ejercicios 2024 y 2023 asciende a 11,8561 y 10,9216 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2024 es de 3.514.662,74 euros (3.514.662,74 euros a 31 de diciembre de 2023).

MOMENTO/ESPAÑA

Los principales índices de las bolsas europeas y estadounidenses han cerrado, por lo general, un ejercicio 2024 bastante positivo, con excepciones como el CAC 40 francés (-2,2% en el año), índice que se ha visto lastrado principalmente i) por la inestabilidad política en el país, inestabilidad que complica en gran medida la corrección de los desequilibrios fiscales que presenta Francia y, sobre todo, ii) por el muy negativo comportamiento de los grandes valores del sector del lujo francés, cuyos resultados se han visto penalizados, entre otros motivos, por la debilidad del consumo en China.

No obstante, el comportamiento de las bolsas europeas y estadounidenses ha sido dispar, con los principales índices de las segundas alcanzando fuertes revalorizaciones, impulsados por el elevado peso que en los mismos tienen los grandes valores del sector tecnológico, que se han visto impulsados por las elevadas expectativas que ha generado la irrupción de la Inteligencia Artificial (IA) -alrededor del 50% de la revalorización anual alcanzada por el S&P 500 en el año (+23,3%) se ha debido al gran comportamiento de los conocidos como “los 7 Magníficos”; en este sentido, cabe destacar, además, que el S&P 500 ha logrado empalmar dos años consecutivos de ganancias superiores al 20%, algo que no lograba desde los años 1995-1996-.

Algo parecido ha ocurrido con el DAX alemán, en el que el gran comportamiento bursátil de los grandes valores del sector de la tecnología, como ha sido el caso de SAP (SAP-DE), y de los valores del sector de la defensa, han permitido al índice alcanzar una fuerte revalorización en el año (+18,8%). Entre los demás índices europeos cabe destacar también el gran comportamiento durante 2024 del FTSE Mib italiano (12,6%) y del Ibex-35 (14,8%), índices que se han visto muy favorecidos por las fuertes alzas experimentadas por los valores del sector bancario, sector que mantiene en ambos índices un elevado peso relativo y que ha visto impulsados sus márgenes, sus resultados y sus rentabilidades por el impacto en los mismos de unos elevados tipos de interés.

Más moderado ha sido el comportamiento en 2024 de los grandes índices de la Eurozona, tanto del Eurostoxx (+6,6%) como del Euro Stoxx 50 (+8,3%), índices que han terminado el ejercicio muy lejos de sus niveles más elevados del año, alcanzados en el mes de mayo, y que se han visto lastrados por el negativo comportamiento de algunos importantes sectores presentes en los mismos, como son el caso del industrial, especialmente el del automóvil, y del de lujo.

Durante el primer trimestre del año nuestras decisiones de inversión han tenido como objetivo el adaptar la cartera de renta variable a los cambios percibidos en el entorno macroeconómico. Así, la cartera del fondo inició el ejercicio con un peso relativo importante de valores de corte defensivo, especialmente compañías de utilidades. No obstante, la recalibración de las expectativas de bajadas de tipos, tanto en términos temporales como en su cuantía, nos llevó a reducir el peso en cartera de estos valores y a mantener un peso relativo elevado de compañías que, como los bancos y las aseguradoras, se benefician de un escenario de tipos de interés altos durante más tiempo, que es el que esperamos. Por lo que respecta a la renta fija, hemos optado por ser muy conservadores, limitándonos a colocar la misma en repos.

A principios del segundo trimestre y ante el incumplimiento del patrimonio mínimo, se tomó la decisión de liquidar el compartimento, por lo que se procedió a la venta de su cartera.

Con fecha 23 de septiembre de 2024 se publicó en CNMV el hecho relevante en el que se informaba del acuerdo de la Sociedad Gestora y del Depositario de proceder a disolución y posterior liquidación del compartimento. A partir de ese momento quedó abierto el periodo de liquidación y suspendido el derecho de suscripción y reembolso de participaciones.

MOMENTO/EUROPA

Los principales índices de las bolsas europeas y estadounidenses han cerrado, por lo general, un ejercicio 2024 bastante positivo, con excepciones como el CAC 40 francés (-2,2% en el año), índice que se ha visto lastrado principalmente i) por la inestabilidad política en el país, inestabilidad que complica en gran medida la corrección de los desequilibrios fiscales que presenta Francia y, sobre todo, ii) por el muy negativo comportamiento de los grandes valores del sector del lujo francés, cuyos resultados se han visto penalizados, entre otros motivos, por la debilidad del consumo en China.

No obstante, el comportamiento de las bolsas europeas y estadounidenses ha sido dispar, con los principales índices de las segundas alcanzando fuertes revalorizaciones, impulsados por el elevado peso que en los mismos tienen los grandes valores del sector tecnológico, que se han visto impulsados por las elevadas expectativas que ha generado la irrupción de la Inteligencia Artificial (IA) -alrededor del 50% de la revalorización anual alcanzada por el S&P 500 en el año (+23,3%) se ha debido al gran comportamiento de los conocidos como “los 7 Magníficos”; en este sentido, cabe destacar, además, que el S&P 500 ha logrado empalmar dos años consecutivos de ganancias superiores al 20%, algo que no lograba desde los años 1995-1996-.

Algo parecido ha ocurrido con el DAX alemán, en el que el gran comportamiento bursátil de los grandes valores del sector de la tecnología, como ha sido el caso de SAP (SAP-DE), y de los valores del sector de la defensa, han permitido al índice alcanzar una fuerte revalorización en el año (+18,8%). Entre los demás índices europeos cabe destacar también el gran comportamiento durante 2024 del FTSE Mib italiano (12,6%) y del Ibex-35 (14,8%), índices que se han visto muy favorecidos por las fuertes alzas experimentadas por los valores del sector bancario, sector que mantiene en ambos índices un elevado peso relativo y que ha visto impulsados sus márgenes, sus resultados y sus rentabilidades por el impacto en los mismos de unos elevados tipos de interés.

Más moderado ha sido el comportamiento en 2024 de los grandes índices de la Eurozona, tanto del Eurostoxx (+6,6%) como del Euro Stoxx 50 (+8,3%), índices que han terminado el ejercicio muy lejos de sus niveles más elevados del año, alcanzados en el mes de mayo, y que se han visto lastrados por el negativo comportamiento de algunos importantes sectores presentes en los mismos, como son el caso del industrial, especialmente el del automóvil, y del de lujo.

Durante el periodo analizado nuestras decisiones de inversión han tenido como objetivo el adaptar la cartera de renta variable del compartimento a los cambios percibidos en el entorno macroeconómico. Así, la cartera del fondo inició el ejercicio con un peso relativo importante de valores de corte defensivo, especialmente compañías de utilidades. No obstante, la recalibración de las expectativas de bajadas de tipos, tanto en términos temporales como en su cuantía, nos llevó a reducir el peso en cartera de estos valores y a mantener un peso relativo elevado de compañías que, como los bancos y las aseguradoras, se benefician de un escenario de tipos de interés altos durante más tiempo, que es el que esperamos.

Ante la complejidad del escenario geopolítico y macroeconómico hemos optado por mantener la exposición de la cartera del compartimento a la renta variable a niveles moderados, siendo la media de la misma sensiblemente inferior al 50% durante el 2024.

Por último, destacar que hemos optado por ser conservadores en lo que hace referencia a la parte de la cartera del compartimento invertida en renta fija, con una parte importante de la misma, cercana al 30%, colocada en repos y otros productos de renta fija a muy corto plazo (entre 3 y 6 meses), aprovechando la rentabilidad que ofrecen actualmente estos activos. No obstante, con objeto de sacar partido del repunte experimentado por los rendimientos de los bonos, hemos optado por tomar algunas posiciones en bonos soberanos y corporativos con vencimiento entre 5 años y 10 años, utilizando para ello, entre otras herramientas, tanto ETFs como futuros. Al cierre del ejercicio nuestra exposición a este tipo de activos rondaba el 25%.

Uso de instrumentos financieros por el Fondo

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo (véase Nota 4 de la Memoria) está destinado a la consecución de su objeto, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de precio, crédito, liquidez y riesgo de flujos de caja de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la normativa vigente (Ley 35/2003, Real Decreto 1.082/2012 y Circulares correspondientes emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores) así como a la política de inversión establecida en su Folleto.

Las decisiones de inversión del Fondo en sus inversiones subyacentes no tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles conforme a lo establecido en el Folleto del Fondo.

Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio 2024

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Memoria.

Investigación y desarrollo y Medio Ambiente

El Fondo no ha desarrollado ninguna actividad en materia de investigación y desarrollo durante el ejercicio 2024.

Adquisición de acciones propias

No aplicable.

Información sobre el periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Memoria (véase Nota 7).