

**INFORME DE AUDITORIA**  
**DE CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2023 DE**  
**FONPROFIT, FONDO DE INVERSIÓN**  
**EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE**

Nº CNMV: 249

**INFORME**

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

### EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A los partícipes de FONPROFIT, FONDO DE INVERSIÓN:

#### **Opinión**

Hemos auditado las cuentas anuales de FONPROFIT, FONDO DE INVERSIÓN (en adelante el Fondo), que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2023, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2023, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio 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.

#### **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	Modo en el que se han tratado en la auditoría
<p><i>Valoración de la cartera de inversiones financieras</i></p> <p>De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva (Í.I.C.) es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.</p> <p>De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto de FONPROFIT, FONDO DE INVERSIÓN, está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras del Fondo, se encuentra descrita en la nota 3 de las cuentas anuales adjuntas, y en la nota 5 de dichas cuentas anuales, se encuentra detallada la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023.</p>	<p>Mediante el contrato de gestión firmado con la Entidad Gestora, hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Entidad Gestora en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros del Fondo (Í.I.C.).</p> <p>Adicionalmente, como parte de nuestros procedimientos en el contexto de nuestra auditoría, hemos realizado procedimientos sobre el registro, presentación y desglose, existencia, exactitud, corte, totalidad, derechos y obligaciones y valoración de la cartera de inversiones financieras del Fondo entre los que destacan los siguientes:</p> <p><i>Obtención de confirmaciones de las Entidades Depositarias de títulos</i></p>



- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los Administradores.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los Administradores, 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 entidad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

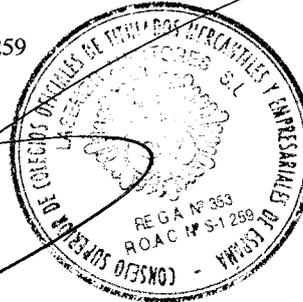
Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los Administradores de la entidad, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

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

En Madrid a veinticinco de abril de dos mil veinticuatro.

Lasemer Auditores, S.L.  
Inscrita en el R.O.A.C. Nº S 1.259

Daniel Rodríguez Ramón  
Socio - Auditor de Cuentas  
(R.O.A.C. 17.563)





**CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN**  
**CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL**  
**TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023**

**BALANCE AL CIERRE DEL EJERCICIO 2023**

(Unidad de cuenta euro)

<b>ACTIVO</b>	<b>NOTAS MEMORIA</b>	<b>31/12/2023</b>	<b>31/12/2022</b>
B) ACTIVO CORRIENTE		300.246.734,25	281.031.378,84
I. Deudores	3 y 7	1.665.327,18	1.996.445,81
II. Cartera de inversiones financieras	3 y 5	275.771.407,33	263.205.927,12
1. Cartera interior		48.389.792,04	62.890.167,78
1.1. Valores representativos de deuda		40.589.089,92	51.532.297,38
1.2. Instrumentos de patrimonio		7.800.702,12	11.357.870,40
2. Cartera exterior		224.142.016,39	199.533.371,27
2.1. Valores representativos de deuda		133.224.952,17	117.629.420,54
2.2. Instrumentos de patrimonio		67.396.993,76	58.409.751,87
2.3. Instituciones de inversión colectiva		23.354.070,46	22.861.582,17
2.5. Derivados		166.000,00	632.616,69
3. Intereses de la cartera de inversión		3.239.598,90	782.388,07
IV. Tesorería	3 y 6	22.809.999,74	15.829.005,91
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>300.246.734,25</b>	<b>281.031.378,84</b>

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>NOTAS MEMORIA</b>	<b>31/12/2023</b>	<b>31/12/2022</b>
A) PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	3, 4 y 8	298.715.462,23	280.622.171,46
A-1) Fondos reembolsables atribuido a partícipes o accionistas		298.715.462,23	280.622.171,46
II. Partícipes		276.582.839,17	279.335.393,89
IV. Reservas		3.255.317,82	3.255.317,82
VIII. Resultado del ejercicio		18.877.305,24	-1.968.540,25
C) PASIVO CORRIENTE	3, 9, 10 y 11	1.531.272,02	409.207,38
III. Acreedores		1.341.724,08	272.874,83
V. Derivados		189.547,94	136.332,55
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>		<b>300.246.734,25</b>	<b>281.031.378,84</b>

<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>NOTAS MEMORIA</b>	<b>31/12/2023</b>	<b>31/12/2022</b>
1. CUENTAS DECOMPROMISO	3 y 5	87.054.571,69	88.029.902,58
1.2. Compromisos por operaciones cortas de derivados		87.054.571,69	88.029.902,58
2. OTRAS CUENTAS DE ORDEN	3, 5 y 8	-	1.968.540,25
2.5. Pérdidas fiscales a compensar		-	1.968.540,25
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>		<b>87.054.571,69</b>	<b>89.998.442,83</b>

Las notas de la memoria 1 a 12 adjuntas forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2023

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL**  
**TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023**

(Unidad de cuenta euro)

	NOTAS MEMORIA	31/12/2023	31/12/2022
	3, 4, 8, 10 y 11		
1. Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos		-	-
2. Comisiones retrocedidas		-	-
3. Gastos de personal		-	-
4. Otros gastos de explotación		-3.414.884,38	-2.416.387,94
4.1. Comisión de gestión		-3.193.462,33	-2.205.050,54
4.2. Comisión depositario		-204.159,12	-195.384,19
4.3. Ingreso/gasto por compensación compartimento		-	-
4.4. Otros		-17.262,93	-15.953,21
5. Amortización del inmovilizado material		-	-
6. Excesos de provisiones		-	-
7. Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado		-	-
A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		-3.414.884,38	-2.416.387,94
8. Ingresos financieros		7.864.002,50	3.689.968,19
9. Gastos financieros		-57.218,90	-55.159,28
10. Variación del valor razonable en instrumentos financieros		9.969.148,62	-2.325.534,31
10.1. Por operaciones de la cartera interior		773.318,65	-2.672.871,62
10.2. Por operaciones de la cartera exterior		9.603.978,05	730.234,29
10.3. Por operaciones con derivados		-408.148,08	-382.896,98
10.4. Otros		-	-
11. Diferencias de cambio		-246.468,89	212.737,43
12. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		4.933.521,90	-1.074.164,34
12.1. Deterioros		-	-
12.2. Resultados por operaciones de la cartera interior		1.236.393,35	-230.710,16
12.3. Resultados por operaciones de la cartera exterior		2.276.536,57	2.170.809,61
12.4. Resultados por operaciones con derivados		1.420.591,98	-3.014.263,79
12.5. Otros		-	-
A.2.) RESULTADO FINANCIERO		22.462.985,23	447.847,69
A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		19.048.100,85	-1.968.540,25
13. Impuestos sobre beneficios		-170.795,61	-
A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO		18.877.305,24	-1.968.540,25

Las notas de la memoria 1 a 12 adjuntas forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias al 31 de diciembre de 2023

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023**

(Unidad de cuenta euro)

**A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS**

	NOTAS MEMORIA	31/12/2023	31/12/2022
	3.4.9 y 10		
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias		18.877.305,24	-1.968.540,25
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas		-	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
<b>TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>		<b>18.877.305,24</b>	<b>-1.968.540,25</b>

**B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO**

	Participes	Prima de Emisión	Reservas	(Participaciones Propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Resultados del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	TOTAL
Saldo al 31 de diciembre de 2021	270.986.837,41	-	3.255.317,82	-	-	15.204.709,00	-	289.446.864,23
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	270.986.837,41	-	3.255.317,82	-	-	15.204.709,00	-	289.446.864,23
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-1.968.540,25	-	-1.968.540,25
Aplicación del resultado del ejercicio	15.204.709,00	-	-	-	-	-15.204.709,00	-	-
Operaciones con accionistas o participes:								
Suscripción de participaciones	452.202.810,24	-	-	-	-	-	-	452.202.810,24
Rescate de participaciones	-459.058.962,76	-	-	-	-	-	-	-459.058.962,76
Distribución de resultados	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con participaciones	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2022	279.335.393,89	-	3.255.317,82	-	-	-1.968.540,25	-	280.622.171,46
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	279.335.393,89	-	3.255.317,82	-	-	-1.968.540,25	-	280.622.171,46
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	-1.968.540,25	-	-	-	-	18.877.305,24	-	18.877.305,24
Operaciones con accionistas o participes:								
Suscripción de participaciones	169.623.423,59	-	-	-	-	-	-	169.623.423,59
Rescate de participaciones	-170.407.438,06	-	-	-	-	-	-	-170.407.438,06
Distribución de resultados	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con participaciones	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre 2023	276.582.839,17	-	3.255.317,82	-	-	18.877.305,24	-	298.715.462,23

Las notas de la memoria 1 a 12 adjuntas forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto al 31 de diciembre de 2023

## **MEMORIA DEL EJERCICIO 2023**

### 1.- ACTIVIDAD DEL FONDO.-

FONPROFIT, FONDO DE INVERSIÓN, (en adelante, el Fondo) se constituyó en Madrid el 14 de mayo de 1991 y se encuentra acogido a lo establecido en Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva (I.I.C.), en el Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio por el que se aprueba el Reglamento de la Ley de I.I.C. y sus posteriores modificaciones por el Real Decreto 83/2015, de 13 de febrero y por el Real Decreto 877/2015, de 2 de octubre y en la restante normativa específica aplicable a las I.I.C.

De conformidad con lo establecido en artículo 1.2 del R.D. 1.082/2012, de 13 de julio por el que se aprueba el Reglamento de la Ley de I.I.C. su objeto social exclusivo es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

El código CNAE correspondiente a las actividades que constituyen el objeto social exclusivo del Fondo es el 6430.

El domicilio social del Fondo se encuentra en la Calle Serrano, 67 de Madrid (C.P. 28006).

El Fondo está inscrito con el número 249 en el Registro Especial de Fondos de Inversión (F.I.), en la **categoría de armonizados**, dependiente de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

**La administración y la gestión** del Fondo es realizada por Gesprofit, S.A., S.U., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, inscrita en el Registro Especial de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 139, entidad perteneciente al Grupo Serrano Capital. Y el **depositario** es Cecabank, S.A. inscrita en el Registro Especial de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 236.

### 2.- BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES.-

#### **a) Imagen fiel:**

Las cuentas anuales adjuntas han sido obtenidas de los registros contables del Fondo y se formulan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación al Fondo, que es el establecido en la Circular 3/2008, de 11 de septiembre, de la C.N.M.V., sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las instituciones de inversión colectiva y que constituye el desarrollo y adaptación, para las instituciones de inversión colectiva, de lo previsto en el Código de Comercio, Ley de Sociedades de Capital, Plan General de Contabilidad y normativa legal específica que le resulta de aplicación, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo al 31 de diciembre de 2023 y de los resultados de sus operaciones que se han generado durante el ejercicio terminado en esa fecha.

Las cuentas anuales del Fondo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2023 han sido formuladas por la Gestora del Fondo.

#### **b) Principios contables:**

En la elaboración 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 la Sociedad Gestora del Fondo para la elaboración de las cuentas anuales.

En las cuentas anuales del Fondo se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por su 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 2023, 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 (ver Nota 5), lo que puede provocar que el valor liquidativo de la participación fluctúe tanto al alza como a la baja.

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

**c) Comparación de la información:**

La Sociedad Gestora del Fondo presenta, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2023, las correspondientes al ejercicio anterior.

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

**d) 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) Cambios en criterios contables:**

Durante el ejercicio 2023 no se han producido cambios de criterios contables respecto a los criterios aplicados al 31 de diciembre de 2022.

**f) Corrección de errores:**

En la elaboración de las cuentas anuales adjuntas no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2022.

**g) Principio de empresa en funcionamiento y principio de devengo (Circular 3/2008 Norma 7ª 1 y 2):**

Estas cuentas anuales del ejercicio 2023 se elaboran bajo la hipótesis de empresa en funcionamiento considerando que la gestión del Fondo continuará en el futuro previsible, por lo que las normas contables no se han aplicado con el objetivo de determinar el valor del patrimonio neto a efectos de su transmisión global o parcial ni para una hipotética liquidación. No obstante, dada la naturaleza específica de las instituciones de inversión colectiva (I.I.C.) y su carácter abierto, las normas contables tendrán como finalidad la determinación del valor liquidativo de las participaciones (ver nota 8).

Estas cuentas anuales reconocen los ingresos y gastos en función de su fecha de devengo y no conforme a su fecha de cobro o pago.

**h) Impacto medioambiental:**

Dadas las actividades a las que se dedica el Fondo, éste no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni 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 respecto a información de cuestiones medioambientales.

### 3.- NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN.-

En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo correspondientes a los ejercicios 2023 y 2022 se han aplicado los siguientes principios y 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:

- **Deudores:** recoge, en su caso, el total de derechos de crédito y cuentas deudoras que por cualquier concepto no clasificable en los epígrafes detallados a continuación, ostente el Fondo frente a terceros, incluyendo el efectivo depositado en concepto de garantía en los mercados correspondientes para poder realizar operaciones en los mismos. La totalidad de los deudores se clasifican a efectos de valoración como "*Partidas a cobrar*". Las pérdidas por deterioro de las "*Partidas a cobrar*" 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.
- **Cartera de inversiones financieras:** se compone, en su caso, de los siguientes epígrafes, desglosados en cartera interior, cartera exterior, intereses de la cartera e inversiones morosas, dudosas o en litigio. 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 participaciones en otras I.I.C.

- **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 por variaciones positivas de valor razonable en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas por warrants y opciones compradas, pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como la parte implícita de instrumento derivado de las inversiones en productos híbridos o estructurados.
- **Otros:** recoge, en su caso, las acciones y participaciones en entidades de capital-riesgo reguladas por la Ley 22/2014, de 12 de noviembre así como los importes correspondientes a otras operaciones no recogidas en los epígrafes anteriores de la cartera de inversiones financieras.
- **Intereses en la cartera de inversión:** recoge, en su caso, la periodificación de los intereses activos de la cartera de inversiones financieras.
- **Inversiones morosas, dudosas 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.
- **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 la Entidad Depositaria, cuándo este sea una entidad de crédito, o en caso contrario, la entidad de crédito designada por el Fondo. 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 las garantías recibidas, en su caso, por el Fondo.

ii. **Clasificación de los pasivos financieros:**

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

- **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”.
- **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, depósito y otros gastos. Se clasifican a efectos de valoración como “Débitos y partidas a pagar”.
- **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.
- **Derivados:** incluye, en su caso, el importe correspondiente a las operaciones con derivados financieros; en particular, las primas cobradas en operaciones con opciones emitidas, las primas recibidas por warrants vendidos, cobros asociados a los contratos de permuta financiera así como las diferencias por variaciones negativas de valor razonable de los instrumentos financieros derivados futuros, forwards y los derivados implícitos de instrumentos financieros híbridos o estructurados. Se clasifican a efectos de su valoración como “Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias”.

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. 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 (ver apartado 3.g.iii).

En todo caso, para la **determinación del valor razonable** de los activos financieros se atenderá a lo siguiente (Circular 3/2008 Norma 11ª 3.2):

- **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 que sea sustancialmente el mismo, 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, incrementado 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 hubieran sido identificadas y calculadas en el momento de la adquisición y, 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 y entidades de capital riesgo:** 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 o sistema multilateral de negociación, se valorarán a su valor de cotización del día de referencia, siempre que sea representativo. Para las inversiones en I.I.C. de inversión libre, I.I.C. de inversión libre e I.I.C. extranjeras similares, según los artículos 73 y 74 del R.D. 1.082/2012, de 13 de julio, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- **Instrumentos financieros derivados:** si están negociados en mercados regulados; 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 regulados o sistemas multilaterales de negociación, se valorarán mediante la aplicación de métodos o modelos 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 pagar 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 (ver apartado 3.g.iii).

En particular, en el caso de la financiación por venta de valores recibidos en préstamo por la I.I.C. y pasivos surgidos por venta en firme de activos adquiridos temporalmente o activos recibidos en garantía por la I.I.C. (con obligación de devolver al liquidar el contrato), 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 recibidos en garantía.

iii. Técnicas de valoración:

La principal técnica de valoración aplicada por la Gestora del Fondo en la valoración de los instrumentos financieros valorados a valor razonable es la correspondiente a la utilización de cotizaciones publicadas en mercados activos. Esta técnica de valoración se utiliza fundamentalmente para valores representativos de deuda pública y privada, instrumentos de patrimonio y derivados, en su caso.

En los casos donde no puedan observarse datos basados en parámetros de mercado, la Gestora del Fondo realiza su mejor estimación del precio que el mercado fijaría, utilizando para ello sus propios modelos internos. Para realizar esta estimación, se utilizan diversas técnicas, incluyendo la extrapolación de datos observables del mercado. La mejor evidencia del valor razonable de un instrumento financiero en el momento inicial es el precio de la transacción, salvo que el valor de dicho instrumento pueda ser obtenido de otras transacciones realizadas en el mercado con el mismo o similar instrumento, o valorarse usando una técnica de valoración donde las variables utilizadas incluyan sólo datos observables en el mercado, principalmente los tipos de interés. Para estos casos, que se producen fundamentalmente en determinados valores representativos de deuda privada o depósitos en entidades de crédito, en su caso, la principal técnica usada a 31 de diciembre de 2023 por el modelo interno de la Sociedad Gestora para determinar el valor razonable es el método del “valor presente”, por el que los flujos de caja futuros esperados se descuentan empleando las curvas de tipos de interés de las correspondientes divisas. Generalmente, las curvas de tipos son datos observables en los mercados. Para la determinación del valor razonable de los derivados cuando no hay cotizaciones publicadas en mercados activos, la Gestora del Fondo utiliza valoraciones proporcionadas por las contrapartes del instrumento derivado, que son periódicamente objeto de contraste mediante contravaloración, utilizando distintas técnicas como los modelos de “Black-Scholes”, “Montecarlo” o similar, que de la misma manera emplea datos observables del mercado para obtener variables como bid-offer spreads, tipos de cambio o volatilidad.

Por tanto, el valor razonable de los instrumentos financieros que se deriva de los modelos internos anteriormente descritos tiene en cuenta, entre otros, los términos de los contratos y los datos observables de mercado tales como tipos de interés, riesgo de crédito o tipos de cambio. En este sentido, los modelos de valoración no incorporan subjetividad significativa, al poder ser ajustadas dichas metodologías mediante el cálculo interno del valor razonable y compararlo posteriormente con el precio negociado activamente.

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:

- Si los riesgos y beneficios se traspasan sustancialmente a terceros, como es el 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.

- Si se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios asociados al activo financiero transferido: ventas de activos financieros con pacto de recompra por un precio fijo o por el precio de venta más un interés, contratos de préstamo de valores en los que el prestatario tiene la obligación de devolver los mismos o similares activos u otros casos análogos. En estas situaciones, el activo financiero transferido no se dará de baja del balance y se continuará valorando con los mismos criterios utilizados antes de la transferencia. Por el contrario, se reconocerá contablemente un pasivo financiero asociado, por un importe inicial 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 recibidos, prestados o cedidos en garantía se reconocerán, en su caso, en los epígrafes “Valores recibidos en garantía por la I.I.C.” o “Valores aportados como garantía por la I.I.C.” en las cuentas de orden del balance.

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

De acuerdo con lo anterior, los activos financieros solo 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 solo se dan de baja del balance cuando se han extinguido las obligaciones que generan o cuando se adquieren.

#### d) Contabilización de operaciones (Circular 3/2008 Norma 19ª):

##### 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, en este último caso, el periodo comprendido entre el día de contratación y liquidación se trata de acuerdo con lo reflejado en el apartado ii. siguiente. Las compras se adeudan en el epígrafe “Cartera de inversiones financieras” interior o exterior, según corresponda, del activo del balance, según su naturaleza y el resultado de las operaciones de venta se registra en el epígrafe “12. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros, 12.2. Resultados por operaciones de la cartera interior o 12.3. Resultados por operaciones de la cartera 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 activo del balance.

##### 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 “1.1. Compromisos por operaciones largas de derivados” o “1.2. Compromisos por operaciones cortas de derivados” de las cuentas de orden, por el importe nominal comprometido y según su naturaleza compra, operación larga y venta, operación corta.

En los epígrafes “12. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros, 12.4. Resultado por operaciones con derivados” o “10. Variación del valor razonable en instrumentos financieros, 10.3. 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.

No obstante lo anterior, por razones de simplicidad operativa, las diferencias que resultan como consecuencia de los cambios en el valor razonable procedentes de **operaciones de compraventa de divisas a plazo**, tanto realizadas como no realizadas, se encuentran registradas en el epígrafe “11. Diferencias de cambio” de la cuenta de pérdidas y ganancias, sin que dicho tratamiento tenga efecto alguno sobre el patrimonio ni sobre el resultado del Fondo al 31 de diciembre de 2023.

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, hasta la fecha de su liquidación, excepto en el caso de compraventas a plazo de Deuda Pública, cuya contrapartida se registra, en su caso, en los epígrafes “Deudores” o “Acreedores” del activo o del pasivo, respectivamente, según su saldo del balance, 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 activo del balance, 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 “10. Variación del valor razonable en instrumentos financieros, 10.1. Por operaciones de la cartera interior ó 10.2. Por operaciones de la cartera 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 “1.1. Compromisos por operaciones largas de derivados” o “1.2. Compromisos por operaciones cortas de derivados” de las cuentas de orden, según su naturaleza y por el importe nominal comprometido.

Las primas pagadas o 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 y del activo o pasivo del balance, en la fecha de ejecución de la operación.

En el epígrafe “Deudores” del activo del balance se registran, adicionalmente, los fondos en efectivo depositados en concepto de **garantía** en los mercados correspondientes para poder realizar operaciones en los mismos. El valor razonable de los valores aportados en **garantía** se registra, en su caso, en el epígrafe “2.3. Valores aportados como garantía por la IIC” de las cuentas de orden.

En los epígrafes “12. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros, 12.4 Resultados por operaciones con derivados” o “10. Variación del valor razonable en instrumentos financieros, 10.3. 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 de derivados. 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, hasta la fecha de su liquidación. En aquellos casos en que el contrato de derivados presente una liquidación diaria, las correspondientes diferencias se contabilizarán en la cuenta “12. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros, 12.4 Resultados por operaciones con derivados” de la cuenta de pérdidas y ganancias. En el caso de operaciones de derivados 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 recibidas por el Fondo:

Cuando existen valores recibidos en garantía por el Fondo distintos de efectivo, el valor razonable de estos se registra en el epígrafe “2.3. Valores recibidos en garantía por la IIC” de las cuentas de orden. En caso de venta de los valores recibidos en garantía, se reconoce un pasivo financiero por el valor razonable de su obligación de devolverlos (ver Nota 3 b) ii). Cuando lo que se recibe en garantía es efectivo se registra en el epígrafe “Tesorería” del balance.

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

En caso de que existan, 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 “II. Cartera de inversiones financieras, 3. Intereses de la cartera de inversión” del activo del balance.

f) **Instrumentos de patrimonio propio (Circular 3/2008 Norma 15ª):**

Los instrumentos de patrimonio propio del Fondo son las participaciones que se registran en el epígrafe “A) Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas, A-1) Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas, II. Partícipes” del balance.

Para atender al rescate de la participaciones el Fondo registra con signo negativo por el valor razonable de la contraprestación entregada en el epígrafe “A) Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas, A-1) Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas, II. Partícipes” del balance. Respecto a la puesta en circulación de participaciones del Fondo para atender a las suscripciones la contraprestación recibida en la colocación o valor razonable de dichas participaciones, se registrarán en la cuenta “II. Partícipes” del patrimonio sin que en ningún caso, se impute ningún importe en la cuenta de pérdidas y ganancias.

g) **Reconocimiento de ingresos y gastos (Circular 3/2008 Norma 18ª):**

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

i. Comisiones y conceptos asimilados:

Los ingresos que recibe el Fondo como consecuencia de la retrocesión de comisiones previamente soportadas, de manera directa o indirectamente, se registran, en su caso, en el epígrafe “2. Comisiones retrocedidas” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Las comisiones de gestión, de depósito, prestación de análisis financiero, así como otros gastos de gestión necesarios para que la Sociedad realice su actividad se registran, según su naturaleza, en el epígrafe “4. 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, el epígrafe “9. Gastos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta. Salvo en el caso de las comisiones de liquidación satisfechas al depositario que se registran en el epígrafe “4. Otros gastos de explotación” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

ii. 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 morosas, dudosas 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 “II. Cartera de inversiones financieras, 3. Intereses de la Cartera de Inversión” del activo del balance. La contrapartida de esta cuenta se registra en el epígrafe “8. 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 “8. Ingresos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias, en el momento en que nace el derecho a percibirlos por el Fondo.

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, producido en el ejercicio, se registra en el epígrafe “12. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros” y el no realizado en el epígrafe “10. Variación del valor razonable en instrumentos financieros”, respectivamente y según su naturaleza, de la cuenta de pérdidas y ganancias del Fondo (véanse apartados 3.b.i, 3.b.ii y 3.i)).

No obstante lo anterior, por razones de simplicidad operativa, las variaciones de valor razonable, procedentes de activos enajenados durante el ejercicio 2023 que se registran en el epígrafe “12. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias, son las producidas desde la fecha de adquisición, aunque ésta sea anterior al inicio del ejercicio (con el consiguiente registro compensatorio en el epígrafe “10. Variación del valor razonable en instrumentos financieros”), sin que dicho tratamiento tenga efecto alguno sobre el patrimonio ni sobre el resultado del Fondo al 31 de diciembre de 2023.

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, otras ventajas fiscales no utilizadas pendientes de aplicar fiscalmente 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 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 fiscalmente, dan lugar a activos por impuesto diferido.

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 “2.5 Pérdidas fiscales a compensar” de las cuentas de orden del Fondo (Circular 3/2008 Norma 17ª).

Cuando existen pasivos por impuesto diferido se reconocen siempre; los activos por impuesto diferido sólo se reconocen si existe probabilidad de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.

La cuantificación de dichos activos y 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 (Circular 3/2008 Norma 16ª):**

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 “11. Diferencias de Cambio”, de la cuenta de pérdidas y ganancias; para el resto de las 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 (ver Nota 3.g.iii).

**j) Operaciones vinculadas:**

El Fondo realiza operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y los artículos 144 y 145 del Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio. 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 dispone de un procedimiento interno formal para cerciorarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado. Según lo establecido en la normativa vigente, los informes periódicos registrados en la C.N.M.V. incluyen, en su caso, información sobre las operaciones vinculadas realizadas, fundamentalmente, comisiones por liquidación e intermediación, comisiones retrocedidas con origen en las I.I.C. 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 y el importe efectivo por compras y ventas realizado en activos emitidos, colocados o asegurados por el Grupo al que pertenece la Sociedad Gestora.

**4.- DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS.-**

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2023 que el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo aprobará y la distribución ya aprobada del ejercicio 2022 son las siguientes:

<u>BASE DEL REPARTO</u>	<u>IMPORTES</u>	
	<u>31/12/2023</u>	<u>31/12/2022</u>
Resultado de cada ejercicio (Beneficios / Pérdidas) .....	18.877.305,24	-1.968.540,25
<b>TOTALES</b> .....	<b>18.877.305,24</b>	<b>-1.968.540,25</b>
<u>DISTRIBUCIÓN</u>		
A cuenta partícipes.....	18.877.305,24	-1.968.540,25
<b>TOTALES</b> .....	<b>18.877.305,24</b>	<b>-1.968.540,25</b>

Los resultados de los ejercicios 2023 y 2022 son netos de impuestos. No se han distribuido dividendos a cuenta durante los ejercicios 2023 ni 2022.

El artículo 16.2. del Reglamento de Gestión del Fondo establece que "Los resultados podrán, o bien mantenerse formando parte del patrimonio del Fondo, o bien ser repartidos a los partícipes en la forma y períodos establecidos en el folleto y en el DFI."

La Circular 3/2008, de 11 de septiembre de la C.N.M.V. establece "Una vez finalizado el ejercicio económico, el resultado de dicho ejercicio de los fondos de inversión, sea beneficio o pérdida, y que no vaya a ser distribuido en dividendos en caso de beneficios, se imputará al saldo de la cuenta «Partícipes» del patrimonio, y no a cuentas de reservas o resultados de ejercicios anteriores."

## 5.- CARTERA DE INVERSIONES FINANCIERAS (ACTIVO CORRIENTE).-

### a) Depósito de los títulos y garantías:

Los valores mobiliarios, activos y pasivos financieros que integran la cartera de inversiones financieras del Fondo se encuentran depositados en Cecabank, S.A. que como Entidad Depositaria se encarga de las funciones de vigilancia y supervisión del Fondo (ver Notas 1 y 10) excepto los fondos de inversión cuyas participaciones constan registradas por sus respectivas entidades gestoras y excepto los depósitos financieros en las entidades de crédito Caixa Bank, S.A. y Banco de Sabadell, S.A. por un importe de 276.504,36 euros.

Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorararse 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 (art. 30 Ley de I.I.C.).

### b) Operativa:

Las compras y ventas de valores mobiliarios y activos financieros de la cartera de inversión se han efectuado en bolsas de valores o en otros mercados o sistemas organizados de negociación que cumplen los requisitos legales establecidos en la normativa vigente aplicable como I.I.C. para calificar los instrumentos como activos aptos para la inversión

### c) Gestión del riesgo:

La gestión de los riesgos financieros que lleva a cabo el Fondo está dirigida al establecimiento de mecanismos necesarios para controlar la exposición del Fondo 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 1.082/2012, de 13 de julio, establece una serie de coeficientes normativos que limitan dicha exposición y cuyo control se realiza por la Sociedad Gestora del Fondo. A continuación se indican los principales coeficientes normativos a los que está sujeto el Fondo.

#### i. Límites a la inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva:

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

#### ii. 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 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 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%, se especificarán los emisores en cuyos valores se tiene intención de invertir o se tiene invertido más del 35% del patrimonio. 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 del Fondo.

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

#### iii. 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 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 del Fondo.

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

Las posiciones frente a un único emisor en productos derivados, activos e instrumentos financieros, 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 el Fondo tenga en dicha entidad no podrán superar el 35% de patrimonio del Fondo.

Las posiciones frente a un único emisor en productos derivados, activos e instrumentos financieros y depósitos que el Fondo tenga en dicha entidad no podrán superar el 20% de patrimonio del Fondo.

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

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.

iv. 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.

v. 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 del patrimonio del Fondo que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.

vi. Obligaciones frente a terceros:

El Fondo podrá endeudarse hasta el límite conjunto del 10% de su patrimonio 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 C.N.M.V. 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 (Nota 3.d)).

Los coeficientes legales anteriores mitigan los siguientes riesgos a los que se expone el Fondo que, en todo caso, son objeto de seguimiento específico por la Sociedad Gestora.

**d) Riesgo de crédito:**

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

La política de control de riesgo de crédito que lleva a cabo la Sociedad Gestora del Fondo consiste en la definición y monitorización periódica de límites internos que, en función de la vocación inversora de la IIC, estipulan, entre otros aspectos, rating mínimo de inversión y rating medio de la cartera, exposición máxima por emisor y rating, exposición máxima por tramos de rating, etc.

**e) 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, garantizando la capacidad de la misma para responder con rapidez a los requerimientos de sus accionistas.

En concreto, la política de control del riesgo de liquidez que lleva a cabo el Fondo consiste en la definición y monitorización periódica de límites internos que, de acuerdo con la vocación inversora de la IIC, estipulan, entre otros parámetros, el porcentaje mínimo de liquidez (tesorería y repo) de las carteras y su exposición máxima a activos poco líquidos.

**f) Riesgo operacional:**

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

**g) 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:

- i. **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.
- ii. **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.
- iii. **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 política de control de riesgo de mercado que lleva a cabo la Sociedad Gestora del Fondo consiste en la definición y monitorización periódica de límites internos que, en función de la vocación inversora de la IIC, estipulan, entre otros criterios, las bandas de exposición máxima y mínima de la carteras a renta variable y a renta fija, la exposición a divisas o los rangos de exposición a riesgo de tipos de interés (duración).

**h) Riesgo de sostenibilidad:**

La Entidad Gestora no integra los riesgos de sostenibilidad en las decisiones de inversión del fondo, ya que no dispone actualmente de una política de integración de estos riesgos en el proceso de toma de decisiones de inversión, lo que no necesariamente significa que los riesgos de sostenibilidad del fondo no puedan llegar a ser significativos. La Gestora no toma en consideración las incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad ya que no dispone actualmente de políticas de diligencia debida en relación con dichas incidencias adversas.

Las inversiones subyacentes a este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Los riesgos inherentes a las inversiones mantenidas por el Fondo se encuentran descritos en el Folleto informativo, según lo establecido en la normativa aplicable.

**i) Operaciones en Instrumentos Financieros Derivados:**

El Fondo ha efectuado operaciones en derivados, con el objetivo de inversión. El resultado de estas operaciones viene detallado en la cuenta de pérdidas y ganancias, "10. Variación del valor razonable en instrumentos financieros, 10.3 Por operaciones con derivados" "12. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros, 12.4 Resultados por operaciones con derivados".

Todas las operaciones se han negociado en mercados organizados.

Existían al 31 de diciembre de 2023, las siguientes posiciones en las "1. Cuentas de compromiso" de las cuentas de orden, detallados por tipo de activo, subyacente y vencimiento:

Número	Tipo	Subyacente	Divisa	Vencimiento	Importe comprometido
433	Futuros forward	Divisa USD / EUR (125.000 USD) 1,1075	USD	18/03/2024	53.061.033,61
103	Futuros forward	Divisa JPY / EUR (125.000 JPY) 154,33	JPY	18/03/2024	12.743.538,08
500	Opciones Put compradas	Índice DJ EUROSTOXX 50 EUR 4.250,00	EUR	15/03/2024	21.250.000,00
Totales Compromisos por operaciones con instrumentos financieros derivados.....					87.054.571,69

Existían al 31 de diciembre de 2022, las siguientes posiciones en las "1. Cuentas de compromiso" de las cuentas de orden, detallados por tipo de activo, subyacente y vencimiento:

Número	Tipo	Subyacente	Divisa	Vencimiento	Importe comprometido
417	Futuros forward	Divisa USD / EUR (125.000 USD) 1,0576	USD	13/03/2023	51.508.899,79
88	Futuros forward	Divisa JPY / EUR (125.000 JPY) 143,570	JPY	13/03/2023	11.249.002,79
702	Opciones Put compradas	Índice DJ EUROSTOXX 50 EUR 3.600,00	EUR	17/03/2023	25.272.000,00
Totales Compromisos por operaciones con instrumentos financieros derivados.....					88.029.902,58

**j) El detalle de la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2023, es el siguiente:**

Se detalla la naturaleza o tipo de los activos, la cartera interior y exterior (indicando la divisa), los intereses periodificados y en su caso, los plazos de vencimiento de los activos financieros y el tipo de interés.

Número de Títulos	Nombre	Clase de valores	Vto. / Divisa	Valoración a 31/12/2023		Periodificación del rendimiento	
				Cotización (1)	Importes		
<b><u>DEUDA PÚBLICA CARTERA INTERIOR:</u></b>							
1,000 M.	OBLIGS. CANAL DE ISABEL II GESTION 1,680%		26/02/2025	EUR	99,401%	976.050,60	17.955,84
Total deuda pública cartera interior						976.050,60	17.955,84
<b><u>RENTA FIJA PRIVADA COTIZADA CARTERA INTERIOR:</u></b>							
1,000 M.	B. FERROVIAL EMISIONES, S.A. 2,500%		15/07/2024	EUR	100,406%	981.648,30	22.415,42
1,000 M.	B. CRITERIA CAIXA, S.A. 1,375%		10/04/2024	EUR	100,315%	974.543,87	28.601,73
1,900 M.	B. CAIXABANK, S.A. 1,00%		25/06/2024	EUR	99,155%	1.861.421,17	22.531,31
1,000 M.	B. KUTXABANK, S.A. 0,500%		25/09/2024	EUR	97,768%	940.706,15	36.968,99
1,400 M.	B. UNICAJA BANCO 4,500%		30/06/2025	EUR	102,337%	1.406.576,54	26.145,59
1,300 M.	B. BANKINTER 0,875%		05/03/2024	EUR	100,213%	1.269.807,27	32.956,58
2,000 M.	B. ABANCA CORPORACION BANCARIA, S.A. 5,500%		18/05/2026	EUR	105,052%	2.043.950,04	57.094,00
1,500 M.	P. GLOBAL DOMINION ACCESS, S.A.		19/01/2024	EUR	99,753%	1.445.625,11	50.663,84
2,000 M.	P. GLOBAL DOMINION ACCESS, S.A.		16/02/2024	EUR	99,394%	1.932.333,62	55.553,97
1,400 M.	P. GLOBAL DOMINION ACCESS, S.A.		08/03/2024	EUR	99,114%	1.354.596,03	33.005,17
1,900 M.	P. GLOBAL DOMINION ACCESS, S.A.		14/06/2024	EUR	97,807%	1.830.780,29	27.560,66
1,500 M.	P. GLOBAL DOMINION ACCESS, S.A.		20/09/2024	EUR	96,361%	1.443.360,38	2.056,05
2,000 M.	P. URBASER, S.A.U.		22/01/2024	EUR	99,731%	1.931.702,79	62.920,46
1,200 M.	P. URBASER, S.A.U.		22/01/2024	EUR	99,731%	1.163.955,37	32.818,58
1,000 M.	P. PROMOCIONES Y CONSTRUCCIONES, PRYCONSA, S.A.		13/03/2024	EUR	99,069%	965.428,39	25.265,55
1,600 M.	P. PROMOCIONES Y CONSTRUCCIONES, PRYCONSA, S.A.		15/04/2024	EUR	98,656%	1.542.978,30	35.515,93
1,000 M.	P. PROMOCIONES Y CONSTRUCCIONES, PRYCONSA, S.A.		14/05/2024	EUR	98,266%	968.605,71	14.054,19
1,000 M.	P. SOLARIA ENERGIA Y MEDIO AMBIENTE, S.A.		17/07/2024	EUR	97,375%	950.710,62	23.042,50
2,000 M.	P. SOLARIA ENERGIA Y MEDIO AMBIENTE, S.A.		31/07/2024	EUR	97,147%	1.905.049,76	37.898,55
1,000 M.	P. MASMOVIL IBERCOM, S.A.		15/03/2024	EUR	98,841%	949.321,86	39.087,40
1,000 M.	P. MASMOVIL IBERCOM, S.A.		12/04/2024	EUR	98,399%	953.222,75	30.770,87
1,000 M.	P. MASMOVIL IBERCOM, S.A.		14/11/2024	EUR	95,331%	945.973,36	7.333,35
2,000 M.	P. MASMOVIL IBERCOM, S.A.		05/12/2024	EUR	94,988%	1.892.134,21	7.616,21
Total renta fija privada cotizada cartera interior						31.654.431,89	711.876,90
<b><u>EMISIONES AVALADAS CARTERA INTERIOR:</u></b>							
1,200 M.	P. GRUPO TRADEBE MEDIO AMBIENTE		16/01/2024	EUR	99,831%	1.174.208,31	23.760,48
1,000 M.	P. AUDAX RENOVABLES		21/06/2024	EUR	97,607%	929.063,57	47.004,55
0,900 M.	P. BARCELO CORPORACION EMPRESARIAL, S.A.		09/10/2024	EUR	96,713%	860.834,26	9.586,78
0,400 M.	P. BARCELO CORPORACION EMPRESARIAL, S.A.		17/06/2024	EUR	97,901%	388.120,11	3.482,91
1,100 M.	P. BARCELO CORPORACION EMPRESARIAL, S.A.		13/11/2024	EUR	96,241%	1.051.859,96	6.793,51
2,000 M.	P. BARCELO CORPORACION EMPRESARIAL, S.A.		16/12/2024	EUR	95,919%	1.913.202,73	5.170,74
0,400 M.	P. TIT. CESCE FT		16/09/2024	EUR	97,117%	383.532,39	4.933,70
0,300 M.	P. TIT. CESCE FT		16/09/2024	EUR	97,117%	287.649,30	3.700,27
1,000 M.	P. COPASA		07/06/2024	EUR	97,423%	970.136,80	4.095,74
Total emisiones avaladas cartera interior						7.958.607,43	108.528,68
<b><u>ACCIONES COTIZADAS CARTERA INTERIOR:</u></b>							
196.308	TALGO			M.C.	4,390	861.792,12	
1.000.000	GESTAMP AUTOMOCION, S.A.			M.C.	3,508	3.508.000,00	
322.000	ACERINOX			M.C.	10,655	3.430.910,00	
Total acciones cotizadas cartera interior						7.800.702,12	
<b><u>DEUDA PÚBLICA CARTERA EXTERIOR:</u></b>							
1,000 M.	B. AÉROPORTS DE PARIS, S.A. 3,125%		11/06/2024	EUR	101,379%	1.027.101,68	-13.309,03
2,000 M.	B. CASSA DEPOSITI E PRESTITI SPA 5,750%		05/05/2026	USD	100,852%	1.814.328,08	12.874,96
Total deuda pública cartera exterior						2.841.429,76	-434,07

Número de Títulos	Nombre	Clase de valores	Vto. / Divisa	Valoración a 31/12/2023		Periodificación del rendimiento	
				Cotización (1)	Importes		
<b>RENTA FIJA PRIVADA COTIZADA CARTERA EXTERIOR:</b>							
1,000 M.	B. BARRY CALLEBAUT SERVICES N.V. 2,375%		24/05/2024	EUR	100,749%	984.502,54	22.988,31
1,000 M.	B. ENI, S.P.A. 1,275%		05/05/2025	EUR	98,102%	960.567,20	20.453,46
2,000 M.	B. BANK JULIUS BAR & CO. AG		28/06/2024	EUR	98,063%	1.924.159,66	37.100,34
1,500 M.	B. ELECTRICITE DE FRANCE, S.A. (E.D.F.) 4,625%		11/09/2024	EUR	101,910%	1.572.415,56	-43.770,60
1,000 M.	B. KLEPIERRE, S.A. 1,750%		06/11/2024	EUR	98,394%	976.230,31	7.709,47
1,200 M.	B. IMERYS, S.A., 2,00%		10/12/2024	EUR	98,214%	1.167.090,55	11.474,50
1,900 M.	B. CREDIT MUTUEL ARKEA 1,250%		31/05/2024	EUR	99,700%	1.893.768,54	529,07
1,000 M.	B. ILIAD, S.A. 1,500%		14/10/2024	EUR	98,332%	992.550,10	-9.233,38
1,200 M.	B. BPCE 0,875%		31/01/2024	EUR	100,574%	1.199.922,49	6.961,73
2,000 M.	B. BUREAU VERITAS, S.A. 1,875%		06/01/2025	EUR	99,716%	1.950.748,25	43.575,31
2,000 M.	B. VIVENDI SE 0,625%		11/06/2025	EUR	96,644%	1.892.364,54	40.508,52
2,000 M.	B. BPCE 0,625%		26/09/2024	EUR	97,840%	1.932.323,31	24.475,38
0,500 M.	B. ILIAD, S.A. 0,750%		11/02/2024	EUR	100,236%	499.192,67	1.985,82
2,000 M.	B. CARREFOUR BANQUE 0,107%		14/06/2025	EUR	95,354%	1.869.276,90	37.812,50
1,000 M.	B. BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL, S.A. 0,01%		07/03/2025	EUR	95,883%	950.664,10	8.167,59
1,000 M.	B. BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL, S.A. 1,00%		23/05/2025	EUR	97,250%	949.950,92	22.544,65
2,000 M.	B. ALD, S.A. 4,750%		13/10/2025	EUR	103,021%	2.041.222,44	19.203,02
1,300 M.	B. BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL, S.A. 4,875%		25/09/2025	GBP	101,329%	1.495.652,95	23.855,55
0,500 M.	B. ALD, S.A. 4,375%		23/11/2026	EUR	102,938%	512.473,68	2.217,49
2,000 M.	P. VEOLIA ENVIRONNEMENT		19/04/2024	USD	98,389%	1.717.786,48	64.789,61
2,400 M.	P. VEOLIA ENVIRONNEMENT		22/01/2024	USD	99,686%	2.087.054,79	80.225,12
1,500 M.	B. BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL, S.A. 0,650%		27/02/2024	USD	99,483%	1.284.603,24	67.191,53
1,900 M.	B. CANADIAN NATURAL RESOURCES 3,800%		15/04/2024	USD	100,218%	1.684.151,98	40.764,83
0,600 M.	B. CANADIAN PACIFIC KANSAS CITY LTD. 1,350%		02/12/2024	USD	96,452%	512.677,67	11.565,47
1,600 M.	B. CENTER POINT ENERGY INC. 2,500%		01/09/2024	USD	98,680%	1.404.670,46	25.609,66
1,500 M.	B. COOPERATIVE RABOBANK U.A. 1,375%		10/01/2025	USD	97,010%	1.287.183,33	31.001,06
1,500 M.	B. KINDER MORGAN ENERGY PARTNERS L.P. 4,30%		01/05/2024	USD	100,184%	1.346.021,59	15.293,59
1,050 M.	B. EQUINOR ASA 2,875%		06/04/2025	USD	98,350%	923.099,45	12.377,72
2,000 M.	B. INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC 3,650%		23/05/2025	USD	98,553%	1.768.638,32	16.906,37
1,800 M.	B. KEYSIGHT TECHNOLOGIES INC. 4,55%		30/10/2024	USD	99,919%	1.607.018,03	22.249,11
1,000 M.	B. KINDER MORGAN ENERGY PARTNERS L.P. 4,15%		01/02/2024	USD	101,570%	896.334,55	23.763,64
1,000 M.	B. LENNAR CORP. 4,750%		30/05/2025	USD	99,872%	896.571,57	8.146,55
1,000 M.	B. MICROCHIP TECHNOLOGY 0,972%		15/02/2024	USD	99,801%	865.377,50	38.694,43
1,000 M.	B. NEXTERA ENERGY CAPITAL HOLDINGS INC. 6,051%		01/03/2025	USD	102,953%	915.761,78	16.869,73
2,000 M.	B. NEXTERA ENERGY CAPITAL HOLDINGS INC. 5,749%		01/09/2025	USD	102,972%	1.831.239,96	34.370,40
2,500 M.	B. NEXTERA ENERGY CAPITAL HOLDINGS INC. 4,200%		20/06/2024	USD	99,614%	2.236.922,47	19.026,14
1,000 M.	B. PARKER HANNIFIN CORP 3,650%		15/06/2024	USD	99,248%	888.154,18	10.913,52
1,000 M.	B. PLAINS ALL AMERICAN FINANCE CORP. 3,600%		01/11/2024	USD	98,809%	887.336,06	7.754,07
1,500 M.	B. ROPER TECHNOLOGIES INC. 1,00%		15/09/2025	USD	93,846%	1.264.066,49	11.126,01
0,039 M.	B. TAKE-TWO SOFTWARE INC. 3,30%		28/03/2024	USD	100,230%	34.547,00	863,66
1,000 M.	B. VERISIGN INC. 5,250%		01/04/2025	USD	101,370%	904.454,62	13.834,33
2,000 M.	B. WELLTOWER INC. 3,625%		15/03/2024	USD	100,573%	1.778.030,12	44.114,85
1,000 M.	B. ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC. 1,450%		22/11/2024	USD	96,549%	837.524,56	37.093,21
2,000 M.	B. AIB GROUP PLC 4,263%		10/04/2025	USD	100,420%	1.772.364,97	47.008,77
1,700 M.	B. APA INFRASTRUCTURE LTD. 4,20%		23/03/2025	USD	99,614%	1.506.722,15	27.322,90
1,000 M.	B. CEZ AS 4,875%		16/04/2025	EUR	104,827%	1.014.462,58	33.805,37
1,000 M.	B. EON INTERNATIONAL FINANCE B.V. 3,00%		17/01/2024	EUR	102,836%	1.026.706,90	1.655,84
0,800 M.	B. BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL, S.A. 3,000%		21/05/2024	EUR	101,447%	794.468,73	17.107,79
1,200 M.	B. TRANSURBAN FINANCE CO. PTY LTD. 1,875%		16/09/2024	EUR	99,055%	1.174.262,18	14.398,21
1,000 M.	B. BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL, S.A. 3,000%		11/09/2025	EUR	100,253%	987.315,82	15.212,54
2,000 M.	B. CARREFOUR, S.A. 0,750%		26/04/2024	EUR	99,585%	1.929.918,31	61.786,61
1,500 M.	B. HEIDELBERG MATERIALS AG 2,250%		03/06/2024	EUR	100,611%	1.475.134,36	34.032,61
2,100 M.	B. CELLNEX TELECOM 2,375%		16/01/2024	EUR	102,223%	2.104.423,58	42.257,12
1,000 M.	B. EDP FINANCE 1,125%		12/02/2024	EUR	100,682%	1.001.238,17	5.586,49
2,000 M.	B. IREN SPA 0,875%		04/11/2024	EUR	97,669%	1.918.213,00	35.172,41
1,000 M.	B. ENEL FINANCE INTERNATIONAL NV 1,00%		16/09/2024	EUR	98,347%	977.421,20	6.044,97
2,000 M.	B. SNAM SPA 1,250%		25/01/2025	EUR	98,612%	1.933.780,47	38.467,20
1,000 M.	B. SECURITAS AB 1,125%		20/02/2024	EUR	100,572%	990.788,66	14.929,42
1,000 M.	B. NATURGY CAPITAL MARKETS S.A. 1,125%		11/04/2024	EUR	100,067%	992.320,27	8.354,48
1,500 M.	B. HELLA GMBH & CO. 1,000%		17/05/2024	EUR	99,245%	1.450.732,00	37.942,26
1,200 M.	B. EDP FINANCE B.V. 3,625%		15/07/2024	USD	100,643%	1.057.769,83	36.279,90
1,200 M.	B. COVIVIO S.A. 1,625%		17/10/2024	EUR	98,351%	1.154.918,77	25.293,13
1,500 M.	B. PARKER HANNIFIN CORP 1,125%		01/03/2025	EUR	97,969%	1.442.168,83	27.358,67
0,700 M.	B. RENTOKIL INITIAL PLC 0,950%		22/11/2024	EUR	97,478%	676.943,36	5.404,25
1,000 M.	B. PROSEGUR CASH, S.A. 1,375%		04/02/2026	EUR	97,095%	951.916,05	19.035,46
1,000 M.	B. CAIXABANK 2,375%		01/02/2024	EUR	102,070%	1.020.107,70	590,11
2,000 M.	B. COOPERATIVE RABOBANK UA 0,625%		27/02/2024	EUR	100,035%	1.972.831,22	27.862,48

Número de Títulos	Nombre	Clase de valores	Vto. / Divisa	Valoración a 31/12/2023		Periodificación del rendimiento	
				Cotización (1)	Importes		
1,000 M.	B. SPAREBANK 1 SR-BANK ASA 0,625%		25/03/2024	EUR	99,731%	982.276,70	15.031,80
1,200 M.	B. ABERTIS INFRAESTRUCTURAS S.A. 1,500%		27/06/2024	EUR	99,445%	1.146.787,24	46.557,48
2,000 M.	B. MEDIOBANCA SPA 1,625%		07/01/2025	EUR	99,350%	1.928.619,34	58.377,37
1,000 M.	B. NIBC BANK 2,00%		09/04/2024	EUR	100,833%	975.143,42	33.182,10
2,000 M.	B. CEPSA FINANCE S.A.U. 1,00%		16/02/2025	EUR	98,038%	1.938.308,88	22.455,78
1,491 M.	B. AIB GROUP PLC 1,250%		28/05/2025	EUR	99,660%	1.446.348,33	39.584,06
1,800 M.	B. CREDIT AGRICOLE S.A. 0,500%		24/06/2024	EUR	98,679%	1.723.206,65	53.007,48
1,000 M.	B. ALFA LAVAL TREASURY INTERNATIONAL AB 0,250%		25/06/2024	EUR	98,372%	962.127,76	21.593,22
1,000 M.	B. SNAM SPA 0,00%		12/05/2024	EUR	98,609%	972.254,88	13.835,12
1,100 M.	B. ENEL FINANCE INTERNATIONAL NV 0,00%		17/06/2024	EUR	98,250%	1.071.243,42	9.506,58
1,500 M.	B. SIGNIFY N.V. 2,00%		11/05/2024	EUR	100,482%	1.459.491,21	47.734,12
1,800 M.	B. ITALGAS, SPA, 0,250%		24/06/2025	EUR	95,566%	1.683.350,90	36.833,17
1,200 M.	B. CEPSA FINANCE S.A.U. 2,25%		13/02/2026	EUR	99,576%	1.166.293,36	28.615,85
1,500 M.	B. KION GROUP AG 1,625%		24/09/2025	EUR	96,224%	1.426.507,83	16.853,81
1,100 M.	B. CNH INDUSTRIAL FINANCE EUROPE, S.A.		01/04/2024	EUR	99,006%	1.066.158,81	22.907,19
0,500 M.	B. ACCIONA 1,20%		14/01/2025	EUR	98,127%	484.901,73	5.733,13
1,000 M.	B. E.ON SE 0,875%		08/01/2025	EUR	98,361%	973.624,01	9.984,21
1,000 M.	B. HOLCIM FINANCE, S.A. 1,500%		06/04/2025	EUR	98,534%	969.798,67	15.545,92
2,000 M.	B. AZA SPA 2,500%		15/06/2026	EUR	99,661%	1.960.146,58	33.079,21
1,000 M.	B. SPAREBANK 1 SR-BANK ASA 2,875%		20/09/2025	EUR	99,963%	985.278,68	14.353,62
1,500 M.	B. INTESA SANPAOLO SPA 4,00%		19/05/2026	EUR	103,963%	1.521.631,00	37.813,18
2,000 M.	P. ACCIONA FINANCIACION FILIALES		24/01/2024	EUR	99,660%	1.927.111,26	66.078,84
1,000 M.	P. MAIRE TECNIMONT SPA		12/02/2024	EUR	99,456%	956.974,56	37.584,15
0,700 M.	B. INTESA SANPAOLO SPA 4,558%		17/03/2025	EUR	100,309%	700.849,31	1.311,86
1,000 M.	P. ACCIONA FINANCIACION FILIALES		03/04/2024	EUR	98,900%	959.859,83	29.137,43
0,800 M.	B. SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN AB 4,378%		13/06/2025	EUR	100,509%	802.462,70	1.612,50
1,000 M.	P. ACCIONA FINANCIACION FILIALES		09/07/2024	EUR	97,860%	958.037,64	20.562,01
1,000 M.	P. MELIA HOTELS INTERNATIONAL		31/07/2024	EUR	97,364%	954.975,40	18.663,35
1,000 M.	P. ACCIONA FINANCIACION FILIALES		26/02/2024	EUR	99,298%	976.735,07	16.249,18
2,000 M.	P. ACCIONA FINANCIACION FILIALES		19/09/2024	EUR	96,879%	1.911.488,96	26.096,31
1,000 M.	P. MELIA HOTELS INTERNATIONAL		14/11/2024	EUR	96,279%	957.027,71	5.762,50
2,000 M.	P. ACCIONA FINANCIACION FILIALES		13/12/2024	EUR	95,869%	1.913.235,92	4.136,17
1,000 M.	P. ACCIONA FINANCIACION FILIALES		17/12/2024	EUR	95,799%	956.526,96	1.459,62
2,000 M.	P. FAURECIA		21/02/2024	EUR	99,379%	1.917.349,10	70.227,39
Total renta fija privada cotizada cartera exterior						129.687.365,84	2.397.478,04
<b>VALORES DE ENTIDADES DE CRÉDITO GARANTIZADOS CARTERA EXTERIOR:</b>							
0,700 M.	B. LANDESBANK BADEN-WÜRTTEMBERG 2,750%		18/10/2024	EUR	100,050%	696.156,57	4.193,51
Total valores de entidades de crédito garantizados cartera exterior						696.156,57	4.193,51
<b>ACCIONES COTIZADAS CARTERA EXTERIOR:</b>							
145.600	SCHLUMBERGER			USD	52,040	6.863.868,10	
31.400	SOLVAY			EUR	27,730	870.722,00	
31.400	SYENSCO SA/NV			EUR	94,260	2.959.764,00	
37.000	AGNICO EAGLE MINES LTD			USD	54,850	1.838.436,45	
125.000	PAN AMERICAN SILVER CORP			USD	16,330	1.849.125,83	
60.000	WHEATON PRECIOUS METALS CORP.			USD	49,340	2.681.764,65	
18.700	AIR LIQUIDE			EUR	176,120	3.293.444,00	
75.000	TOTAL ENERGIES			EUR	61,600	4.620.000,00	
19.600	ESSILOR LUXOTTICA			EUR	181,600	3.559.360,00	
34.000	SCHNEIDER ELEC.			EUR	181,780	6.180.520,00	
97.000	RENAULT			EUR	36,905	3.579.785,00	
255.000	ENI			EUR	15,348	3.913.740,00	
37.000	EAST JAPAN RAILWAY			JPY	8.129,000	1.931.498,84	
131.000	FANUC CORP.			JPY	4.147,000	3.488.678,40	
86.000	MITSUI FUNDOSAN CO.			JPY	3.458,000	1.909.761,11	
6.300	ASML HOLDING			EUR	681,700	4.294.710,00	
55.000	MASTEC INC			USD	75,720	3.772.624,33	
32.800	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP.			USD	59,710	1.774.153,46	
41.000	QUANTA SERVICES			USD	215,800	8.015.037,59	
Total acciones cotizadas cartera exterior						67.396.993,76	
<b>ACCIONES Y PARTICIPACIONES EN IIC DIRECTIVA CARTERA EXTERIOR:</b>							
11.900,3010	GAVEKAL ASIAN OPPORTUNITIES UCITS FUND A			EUR	249,160	2.965.079,99	
75.000,0000	GAVEKAL CHINA ONSHORE RMB BOND FUND A			EUR	106,900	8.017.500,00	
50.988,6407	NOMURA JAPAN SMALL CAP EQUITY FUND CLASS F			JPY	14.971,513	4.902.241,83	
497.594,9580	JUPITER GOLD & SILVER FUND I			EUR	15,011	7.469.248,64	
Total de acciones y participaciones en IIC directiva cartera exterior						23.354.070,46	
<b>OPCIONES Y WARRANTS COMPRADOS CARTERA EXTERIOR:</b>							
MARGENES A LIQUIDAR INSTRUMENTOS FIN. DERIVADOS				EUR		166.000,00	
Total opciones y warrants comprados cartera exterior						166.000,00	
<b>TOTAL CARTERA DE INVERSIONES FINANCIERAS</b>						<b>272.531.808,43</b>	<b>3.239.598,90</b>

M.C.: Mercado continuo, cotización en euros. EUR: Inversión en euros. USD: Inversión en dólares americanos.  
 GBP: Inversión en libras esterlinas. JPY: Inversión en yenes japoneses.  
 (1): Cotización en Euros, Divisa o % Tasa interna de rentabilidad en activos monetarios, adquisición temporal de activos y depósitos con entidades de crédito.

## 6.- TESORERÍA (ACTIVO CORRIENTE).-

La composición del saldo del epígrafe "IV. Tesorería" del activo del balance es la siguiente:

	31/12/2023	31/12/2022
Cuentas bancarias en la Entidad Depositaria:		
Cecabank, S.A., euros .....	6.647.717,39	4.004.106,34
Cecabank, S.A., divisas .....	15.822.373,14	11.513.178,23
Otras cuentas de tesorería:		
Caixa Bank, S.A., euros .....	271.374,11	271.374,11
Banco de Sabadell, S.A., euros .....	5.130,25	5.130,25
Intereses de tesorería.....	63.404,85	35.216,98
<b>Totales .....</b>	<b>22.809.999,74</b>	<b>15.829.005,91</b>

Los saldos positivos de la cuenta corriente en euros mantenida por el Fondo han devengado durante el ejercicio 2023 un tipo de interés de mercado referenciado al €STR (Euro Short Term Rate).

## 7.- DEUDORES A CORTO PLAZO (ACTIVO CORRIENTE).-

La composición del saldo del epígrafe "I. Deudores" del activo del balance es la siguiente:

	31/12/2023	31/12/2022
Inversiones y dividendos vencidos pendientes de cobro.....	32.692,69	26.221,21
Márgenes a liquidar operaciones con derivados .....	2.864,21	2.546,49
Hacienda Pública deudora:		
Retenciones fiscales soportadas del ejercicio nacionales .....	414.755,99	311.912,56
Retenciones fiscales soportadas del ejercicio exteriores .....	19.075,50	25.003,37
Retenciones fiscales exteriores a devolver .....	8.428,88	8.428,88
Hacienda pública, deudora Impuesto Sociedades anteriores.	-	141.816,97
Depósitos en garantía de contratos de derivados .....	1.187.509,91	1.480.516,33
<b>Totales .....</b>	<b>1.665.327,18</b>	<b>1.996.445,81</b>

8.- PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS  
FONDOS REEMBOLSABLES ATRIBUIDOS A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS.-

## a) Partícipes:

El movimiento del epígrafe "II. Partícipes" del balance fue el siguiente:

	2023	2022
Saldo inicial a 1º de enero .....	279.335.393,89	270.986.837,41
Aplicación de resultados de ejercicios anteriores .....	-1.968.540,25	15.204.709,00
Suscripción de participaciones y traspasos de entrada.....	169.623.423,59	452.202.810,24
Reembolsos de participaciones y traspasos de salida .....	-170.407.438,06	-459.058.962,76
<b>Saldo final a 31 de diciembre .....</b>	<b>276.582.839,17</b>	<b>279.335.393,89</b>

## b) Reservas y resultados de ejercicios anteriores:

La composición del saldo del epígrafe "IV. Reservas" y "VI. Resultados de ejercicios anteriores" del balance era la siguiente:

	31/12/2023	31/12/2022
Reserva voluntaria Circular 3/2008 (*).....	3.255.317,82	3.255.317,82
<b>Totales .....</b>	<b>3.255.317,82</b>	<b>3.255.317,82</b>

(\*) Ajuste contable por la entrada en vigor de la Circular 3/2008

El saldo del epígrafe "VI. Resultados de ejercicios anteriores" recoge, en su caso, los resultados de ejercicios anteriores (negativos o positivos) pendientes de aplicación del Fondo, que se hubiera registrado con anterioridad a la entrada en vigor de la Circular 3/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

El saldo de estas cuentas "Reservas" y "Resultados de ejercicios anteriores" al 31 de diciembre de 2023 es de 3.255.317,82 euros son de libre disposición (mismo importe al 31 de diciembre de 2022).

**c) Valor liquidativo de la participación:**

El cálculo del valor liquidativo de la participación se ha efectuado de la siguiente manera:

	31/12/2023	31/12/2022
Partícipes.....	276.582.839,17	279.335.393,89
Reservas.....	3.255.317,82	3.255.317,82
Resultado del ejercicio (2).....	18.877.305,24	-1.968.540,25
Patrimonio atribuido a partícipes del Fondo (1).....	298.715.462,23	280.622.171,46
Participaciones en circulación (3).....	123.965,6057516	124.279,9690546
Patrimonio por cada participación: (1)/(3).....	2.409,664039	2.257,983918
Resultado del ejercicio por cada participación (2)/(3).....	152,28	- 15,84
Número de partícipes.....	473	460

La determinación del patrimonio del Fondo a los efectos del cálculo del valor teórico de las correspondientes acciones que lo componen, se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

Conforme a la normativa aplicable, el número mínimo de partícipes de los Fondos de Inversión no debe ser inferior a 100, en cuyo caso dispondrán del plazo de un año para llevar a cabo la reconstitución permanente del número mínimo de partícipes (art. 3 Reglamento de I.I.C.).

**9.- PASIVO CORRIENTE.-**

La composición del saldo del epígrafe “C) Pasivo corriente” del balance es la siguiente:

	31/12/2023	31/12/2022
Comisión de gestión devengada pendiente de pago .....	1.088.823,63	189.096,20
Comisión de la Entidad Depositaria .....	51.801,72	49.357,44
Auditoría.....	5.620,45	5.620,45
Gastos tasas C.N.M.V. ....	5.227,74	4.911,09
Partícipes acreedores por reembolsos pendientes de liquidar...	500,00	-
H.P. acreedora por retenciones practicadas a partícipes .....	18.954,93	23.889,65
H.P. acreedora por Impuesto sobre Sociedades.....	170.795,61	-
Márgenes a liquidar por operaciones instrumentos derivados..	189.547,94	136.332,55
<b>Totales.....</b>	<b>1.531.272,02</b>	<b>409.207,38</b>

De acuerdo con lo establecido en la disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se modifica la disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, y en relación a la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales sobre aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales calculado en base a lo establecido en la Resolución de 29 de enero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, el periodo medio de pago a proveedores efectuado durante los ejercicios 2022 y 2023 es inferior a 60 días, estando dentro de los límites legales establecidos.

**10.- INGRESOS Y GASTOS.-**

Según se indica en la Nota 1, la gestión y administración del Fondo están encomendadas a su Sociedad Gestora. Por este servicio, y conforme a lo establecido contractualmente en cada momento, el Fondo devenga como gasto (epígrafe “4.1. Comisión de gestión” de la cuenta de pérdidas y ganancias) una comisión del 0,79% sobre el patrimonio diario del Fondo que se satisface mensualmente y el 5,00% sobre el resultado del ejercicio que se liquida anualmente.

La Entidad Depositaria del Fondo (ver Nota 1) ha percibido por este servicio, y conforme a lo establecido contractualmente en cada momento, una comisión anual calculada sobre el patrimonio diario del Fondo que se satisface trimestralmente y ha representado el 0,07% sobre el patrimonio medio gestionado del Fondo en 2023 (epígrafe “4.2. Comisión depositario” de la cuenta de pérdidas y ganancias).

Los importes pendientes de pago por ambos conceptos, en su caso, al 31 diciembre de 2023 y 2022, se incluyen en el saldo del epígrafe “C) Pasivo corriente, III. Acreedores” del balance (ver Nota 9).

El Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio, por el que se reglamenta la Ley de Instituciones de Inversión Colectiva (modificado por el Real Decreto 83/2015, de 13 de febrero), desarrolla en su Título V las funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración de las entidades depositarias de las Instituciones de Inversión Colectiva.

El 13 de octubre de 2016 entró en vigor la Circular 4/2016, de 29 de junio, de la C.N.M.V. sobre las funciones de los depositarios de I.I.C. 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 deban 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.

La sociedad auditora de las cuentas anuales ha devengado honorarios por su servicio profesional de auditoría por un importe de 5.620,45 euros (con I.V.A. incluido) en el ejercicio 2023. Este importe está incluido en el saldo del epígrafe "4. Otros gastos de explotación, 4.3 Otros" de la cuenta de pérdidas y ganancias No se le ha retribuido por ningún otro concepto aparte del señalado anteriormente ni a ninguna sociedad del mismo grupo de la entidad auditora que pertenezca a la misma o a sus socios, o a cualquier otra sociedad con la que los auditores estén vinculados por propiedad común, gestión o control, directa o indirectamente.

El Fondo no tiene empleados.

## 11.- SITUACIÓN FISCAL.-

El Fondo tiene abiertos a inspección por parte de las autoridades fiscales la totalidad de los impuestos correspondientes a las operaciones efectuadas en los ejercicios 2019 y siguientes.

Debido a las posibles diferentes interpretaciones que pueden darse a las normas fiscales aplicables a las operaciones realizadas por el Fondo, los resultados de las inspecciones que en el futuro pudieran llevar a cabo las autoridades fiscales para los años sujetos a verificación pueden dar lugar a pasivos fiscales de carácter contingente, cuyo importe no es posible cuantificar de manera objetiva. No obstante, en opinión de los Administradores del Fondo, la posibilidad de que en futuras inspecciones se materialicen dichos pasivos contingentes es remota y, en cualquier caso, la deuda tributaria que de ellos pudiera derivarse no afectaría significativamente a las cuentas anuales del Fondo. De acuerdo con la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

El Fondo goza de un régimen especial de tributación en el Impuesto sobre Sociedades (Ley 27/2014 de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, modificada por Real Decreto-Ley 3/2016, de 2 de diciembre, por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social):

- a) El tipo de gravamen es del 1 % desde el 1 de enero de 1991, siempre que el número de accionistas requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 de 4 de noviembre y sucesivas modificaciones.
- b) Exención del Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales y Actos Jurídicos Documentados.

En el epígrafe “I. Deudores” del activo del balance se recogen saldos deudores con la Administración Pública en concepto de retenciones, pagos a cuenta del Impuesto sobre Sociedades y saldos pendientes de devolución del impuesto sobre beneficios de ejercicios anteriores (ver Nota 7).

Cuando se generan resultados contables positivos, el Fondo registra en el epígrafe “13. Impuesto sobre beneficios” de la cuenta de pérdidas y ganancias un gasto en concepto de impuesto sobre beneficios neto, en caso de tenerlas, de la compensación de las bases imponibles negativas fiscales pendientes de compensar y un pasivo que se incluirá en el apartado “III. Acreedores” del balance. No se contabilizarán en ningún caso ingresos por impuesto sobre beneficios en el caso de que el Fondo obtenga resultados negativos (ver Nota 3 h)).

El Real Decreto-Ley 9/2011, de 19 de agosto, introdujo una serie de modificaciones tributarias con efectos para los periodos impositivos que se hayan iniciado el 1 de enero de 2012. En concreto, en el caso de existir bases imponibles negativas, se amplía el plazo para compensar dichas pérdidas fiscales con los beneficios futuros de quince a dieciocho ejercicios. En el epígrafe “2.5 Pérdidas fiscales a compensar” de las cuentas de orden “2. Otras cuentas de orden” se recogen las pérdidas fiscales pendientes de compensación al 31 de diciembre de 2023.

Conforme a la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades se establece un límite de compensación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores del 70% de la base imponible previa, pudiéndose compensar en todo caso, bases imponibles negativas hasta el importe de un millón de euros. Artículo 26 de la Ley 27/2014 de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades.

#### Conciliación del resultado en cada ejercicio con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades:

	31/12/2023	31/12/2022
Resultado contable antes de impuestos y base contable del impuesto, de cada ejercicio.....	19.048.100,85	-1.968.540,25
Diferencias permanentes y temporales (aumentos) .....	-	-
Diferencias permanentes y temporales (disminuciones).....	-	-
Compensación bases imponibles negativas ejercicios anteriores	-1.968.540,25	-
<b>Bases imponibles fiscales .....</b>	<b>17.079.560,60</b>	<b>-1.968.540,25</b>

#### Cálculos del Impuesto sobre Sociedades de cada ejercicio:

	31/12/2023	31/12/2022
Bases imponibles fiscales .....	17.079.560,60	-1.968.540,25
1 % tipo de gravamen .....	170.795,61	-
Retenciones fiscales.....	414.755,99	311.912,56
<b>Cuota a devolver.....</b>	<b>243.960,38</b>	<b>311.912,56</b>

Al cierre del ejercicio 2023 el Fondo no dispone de **bases imponibles fiscales negativas pendientes de compensar.**

#### 12.- ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE.-

En enero de 2024 ha entrado en vigor el Real Decreto 1180/2023, de 27 de diciembre, por el que se modifica el Real Decreto 948/2001, de 3 de agosto, sobre sistemas de indemnización de los inversores, y el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de instituciones de inversión colectiva, aprobado por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, publicado en el BOE el 28 de diciembre de 2023 y que incorpora entre otras, las siguientes modificaciones que afectan a las I.I.C.:

- 1.- Se elimina la exigencia de un coeficiente de liquidez del 1%
- 2.- Serán de aplicación las disposiciones sobre las comisiones de gestión, salvo los límites máximos.

Con posterioridad al cierre del ejercicio no se ha producido ningún otro hecho significativo no descrito en las notas anteriores.

## **INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2023**

Las expectativas para 2023 no eran excesivamente optimistas, con mucha incertidumbre respecto a la evolución de la inflación y con algunas economías rozando la recesión económica. Finalmente, la inflación acabó retrocediendo más rápido de lo esperado y el crecimiento económico, aunque débil, se mantuvo relativamente sostenido. Se cierra un año con unos inesperados buenos resultados, tanto en renta variable como en renta fija: el Eurostoxx-50 europeo se revaloriza un 19,18%, el S&P-500 americano un 24,23% y el Nikkei-225 japonés un 28,24%.

Sorprende la complacencia de los mercados frente a la creciente incertidumbre geopolítica y los importantes desafíos en política monetaria y fiscal. Por un lado, la caída del precio de la energía ha favorecido la moderación de la inflación; y por otro, la política monetaria restrictiva (subidas de tipos de interés por parte de los bancos centrales y el consiguiente incremento de los costes financieros) se ha visto compensada por una política fiscal extraordinariamente permisiva (los gobiernos se resisten a reducir los elevados déficits públicos). El considerable ahorro acumulado por hogares y empresas también ha ayudado a sostener el consumo.

El comportamiento de la energía, especialmente del petróleo, ha sido sorprendente en los últimos meses. A pesar de las amenazas e incertidumbre sobre el impacto que suponen los conflictos armados en Ucrania y en Gaza en el mercado energético mundial, el precio del petróleo sufrió nuevas caídas. Recuperó algo durante el final del año, pero cierra con una bajada de su precio de cerca del 10%, en 77,04 \$/barril. Estas caídas se pueden deber en parte al enfriamiento de las economías y el miedo a una recesión, lo que supondría una disminución de su demanda.

La Reserva Federal americana ha sido la primera en anunciar una próxima bajada de tipos, condicionada a los datos macroeconómicos y sin dar ninguna fecha específica. Ante la previsión de que comiencen los recortes en los tipos de interés, en los mercados de renta fija han continuado las caídas de las rentabilidades (subida de los precios): el Euribor a 12 meses, que en septiembre llegó a superar en 4,20%, ha cerrado el año en el 3,51%; el bono español a 10 años cierra el año con una rentabilidad del del 2,99%, lejos del 4,13% alcanzado hace tan solo dos meses.

Fonprofit obtiene una rentabilidad positiva del 6,72% en el año. El patrimonio al final de diciembre es de 298.715.462,23€, un aumento del 6,4% respecto a finales del pasado 2022.

El número de partícipes es 473, 13 partícipes más que al final del año anterior.

### **Uso de instrumentos financieros por el Fondo**

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo (véase Nota 5 de la Memoria) está destinado a la consecución de su objeto social, 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 de 4 de noviembre, Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio y Circulares correspondientes emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores).

### **Información sobre los aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales**

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Memoria (ver Nota 9).

### **Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio**

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Memoria (ver Nota 12 de la Memoria).

### **Investigación y desarrollo**

Nada que reseñar dado el objeto social del Fondo.