

High Rate, F.I.

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



Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los partícipes de High Rate, F.I. por encargo de los administradores de Intermoney Gestión, S.G.I.I.C., S.A. (la Sociedad gestora):

Opinión

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

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

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

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

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

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el "Patrimonio atribuido a partícipes" del Fondo, está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras (en adelante, la cartera) del Fondo, se encuentra descrita en la nota 3 de la memoria adjunta y el detalle de la cartera, por tipo de activo, a 31 de diciembre de 2024 se muestra en el balance adjunto.

Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría del Fondo, por la repercusión que la cartera tiene en el cálculo del valor liquidativo del Fondo.

El Fondo mantiene un contrato de gestión con Intermoney Gestión, S.G.I.I.C., S.A., como Sociedad gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y de los criterios empleados por la misma, en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros incluidos en la cartera del Fondo.

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

Obtención de confirmaciones de la entidad depositaria de los títulos

Solicitamos a la entidad depositaria, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2024, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre las respuestas recibidas de la entidad depositaria y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad gestora.

Valoración de la cartera

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

Como consecuencia de los procedimientos realizados, no se han detectado diferencias significativas entre las valoraciones obtenidas y las valoraciones registradas en la contabilidad del Fondo.

Otra información: Informe de gestión

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad gestora.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad gestora, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

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

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Pedro Collantes Morales (23395)

10 de abril de 2025



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2025 Núm. 01/25/10437
96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:
Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional



OP1237892

CLASE 8.^a

High Rate, F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2024

(Expresado en euros)

ACTIVO	2024	2023(*)
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	72 718 590,17	65 875 185,24
Deudores	3 261 838,02	1 162 092,42
Cartera de inversiones financieras	66 950 428,50	61 847 773,28
Cartera interior	5 886 498,24	5 039 472,72
Valores representativos de deuda	715 018,94	874 999,50
Instrumentos de patrimonio	1 096 653,00	32 700,00
Instituciones de Inversión Colectiva	4 074 826,30	4 131 773,22
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	59 994 448,35	55 913 768,84
Valores representativos de deuda	20 184 397,27	22 793 299,35
Instrumentos de patrimonio	29 778 283,45	19 220 350,20
Instituciones de Inversión Colectiva	10 031 767,63	13 898 719,29
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	1 400,00
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	1 015 862,25	854 321,97
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	53 619,66	40 209,75
Periodificaciones	-	-
Tesorería	2 506 323,65	2 865 319,54
TOTAL ACTIVO	72 718 590,17	65 875 185,24

(*) Se muestra, única y exclusivamente, a efectos comparativos



OP1237893

CLASE 8.^a

High Rate, F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2024

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2024	2023 (*)
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	72 276 621,97	65 694 676,21
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	72 276 621,97	65 694 676,21
Capital	-	-
Partícipes	66 331 893,86	61 367 507,28
Prima de emisión	-	-
Reservas	27 367,72	27 367,72
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	5 917 360,39	4 299 801,21
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	441 968,20	180 509,03
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	373 061,30	158 285,08
Pasivos financieros	-	-
Derivados	68 906,90	22 223,95
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	72 718 590,17	65 875 185,24
CUENTAS DE ORDEN	2024	2023
Cuentas de compromiso	36 064 708,06	31 024 919,63
Compromisos por operaciones largas de derivados	30 890 944,76	20 566 800,48
Compromisos por operaciones cortas de derivados	5 173 763,30	10 458 119,15
Otras cuentas de orden	-	-
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	36 064 708,06	31 024 919,63

(*) Se muestra, única y exclusivamente, a efectos comparativos

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



OP1237894

CLASE 8.^a

High Rate, F.I.

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

(Expresado en euros)

	2024	2023(*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(697 065,81)	(626 523,09)
Comisión de gestión	(555 589,20)	(504 246,34)
Comisión de depositario	(41 669,15)	(37 818,52)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(99 807,46)	(84 458,23)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(697 065,81)	(626 523,09)
Ingresos financieros	2 690 370,93	2 207 516,19
Gastos financieros	(18 140,78)	(15 848,11)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	1 402 379,05	1 713 073,22
Por operaciones de la cartera interior	430 919,64	285 975,89
Por operaciones de la cartera exterior	971 459,41	1 435 752,33
Por operaciones con derivados	-	(8 655,00)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	281 874,31	(69 027,95)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	2 317 663,36	1 114 411,20
Deterioros	(77,07)	(1 318,86)
Resultados por operaciones de la cartera interior	89 680,03	45 944,66
Resultados por operaciones de la cartera exterior	4 959 121,48	2 498 287,02
Resultados por operaciones con derivados	(2 731 061,08)	(1 428 501,62)
Otros	-	-
Resultado financiero	6 674 146,87	4 950 124,55
Resultado antes de impuestos	5 977 081,06	4 323 601,46
Impuesto sobre beneficios	(59 720,67)	(23 800,25)
RESULTADO DEL EJERCICIO	5 917 360,39	4 299 801,21

(*) Se muestra, única y exclusivamente, a efectos comparativos

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

High Rate, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023(*)
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	5 917 360,39	4 299 801,21
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	5 917 360,39	4 299 801,21

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2022	63 919 567,68	27 367,72	-	(1 943 576,52)	-	62 003 358,88
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	63 919 567,68	27 367,72	-	(1 943 576,52)	-	62 003 358,88
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	4 299 801,21	-	4 299 801,21
Aplicación del resultado del ejercicio	(1 943 576,52)	-	-	1 943 576,52	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	105 751,05	-	-	-	-	105 751,05
Reembolsos	(714 234,93)	-	-	-	-	(714 234,93)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2023	61 367 507,28	27 367,72	-	4 299 801,21	-	65 694 676,21
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	61 367 507,28	27 367,72	-	4 299 801,21	-	65 694 676,21
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	5 917 360,39	-	5 917 360,39
Aplicación del resultado del ejercicio	4 299 801,21	-	-	(4 299 801,21)	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	33 148 061,47	-	-	-	-	33 148 061,47
Reembolsos	(32 483 476,10)	-	-	-	-	(32 483 476,10)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2024	66 331 893,86	27 367,72	-	5 917 360,39	-	72 276 621,97

(*) Se muestra, única y exclusivamente, a efectos comparativos

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



CLASE 8.ª



OP1237895



CLASE 8.^a



OP1237896

High Rate, F.I.

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

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

High Rate, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 22 de junio de 1993. Tiene su domicilio social en calle Príncipe de Vergara, 131, planta 3 - 28002 Madrid.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 13 de agosto de 1993 con el número 417, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

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

La gestión, administración y representación del Fondo está encomendada a Intermoney Gestión, S.G.I.I.C., S.A., sociedad participada al 99,96% por CIMD, S.A., siendo la Entidad Depositaria del Fondo Banco Inversis, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo con lo establecido en la normativa en vigor.

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

- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación Fondo de Inversión Mobiliaria y sus diferentes variantes, por Fondo de Inversión.
- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.

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

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorar 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.



OP1237897

CLASE 8.^a

High Rate, F.I.

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

(Expresada en euros)

- Para gestionar la liquidez del Fondo, la Sociedad Gestora deberá contar con sistemas internos de control de la profundidad del mercado de los valores en que invierte considerando la negociación habitual y el volumen invertido, para procurar una liquidación ordenada de las posiciones del Fondo a través de los mecanismos normales de contratación. Los documentos informativos del Fondo deberán contener una explicación sobre la política adoptada a este respecto.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

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

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

En los ejercicios 2024 y 2023, la comisión de gestión y de depositaria han sido las siguientes:

	2024	2023
Comisión de gestión		
Sobre patrimonio	0,80%	0,80%
Comisión de depositaria		
Sobre patrimonio custodiado	0,06%	0,06%

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

b) Gestión del riesgo

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

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



CLASE 8.^a



OP1237898

High Rate, F.I.

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

(Expresada en euros)

- Riesgo de mercado: representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera el Fondo. Entre dichos riesgos, los más significativos son los de tipo de interés, los de tipo de cambio y las cotizaciones de los títulos que el Fondo tenga en cartera.
- Riesgo de crédito: se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con el Fondo.
- Riesgo de liquidez: se produce cuando existen dificultades en el momento de realizar en el mercado los activos en cartera.
- Riesgo operacional: aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

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



CLASE 8.ª



OP1237899

High Rate, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

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

d) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

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

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



CLASE 8.^a



OP1237900

High Rate, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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



CLASE 8.^a



OP1237901

High Rate, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

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

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

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

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

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

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

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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



CLASE 8.ª



OP1237902

High Rate, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados

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

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

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

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



CLASE 8.^a



OP1237903

High Rate, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

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

i) Moneda extranjera

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

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

j) Valor liquidativo de las participaciones

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

k) Suscripciones y reembolsos

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

El precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al plazo establecido en el folleto informativo, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas, como el efectivo a reembolsar en su caso. Durante el periodo que media entre la solicitud y la determinación efectiva del precio de las participaciones, el importe solicitado se registra en el capítulo "Solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones", del pasivo del balance del Fondo.

l) Impuesto sobre beneficios

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

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



OP1237904

CLASE 8.ª**High Rate, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024**

(Expresada en euros)

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

4. Deudores

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

	2024	2023
Depósitos de garantía	874 271,17	937 715,88
Operaciones pendientes de liquidar	2 073 799,18	14 731,85
Administraciones públicas deudoras	303 139,22	209 644,69
Otros	10 628,45	-
	3 261 838,02	1 162 092,42

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

El capítulo "Operaciones pendientes de liquidar", recoge las operaciones de venta de activos pendientes de liquidar a cierre del ejercicio correspondiente.

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

5. Acreedores

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

	2024	2023
Operaciones pendientes de liquidar	-	759,45
Administraciones públicas acreedoras	59 720,67	23 800,25
Otros	313 340,63	133 725,38
	373 061,30	158 285,08

El capítulo "Operaciones pendientes de liquidar" recoge las operaciones de compra de activos pendientes de liquidar a cierre del ejercicio correspondiente.

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



OP1237905

CLASE 8.^a**High Rate, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024**

(Expresada en euros)

	2024	2023
Impuesto sobre beneficios	59 720,67	23 800,25
	59 720,67	23 800,25

El capítulo – “Otros” recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaria pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente y el saldo correspondiente a los reembolsos pendientes de pago al cierre del ejercicio.

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

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de inversiones financieras del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2024 y 2023, respectivamente, se muestra en los Anexos I y III adjuntos.

Los Anexos adjuntos son parte integrante de esta memoria.

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

7. Tesorería

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

	2024	2023
Cuentas en el Depositario	2 207 401,13	2 058 177,15
Cuentas en euros	145 015,02	51 779,75
Cuentas en divisa	2 062 386,11	2 006 397,40
Cuentas en entidades distintas al Depositario	298 922,52	807 142,39
Cuentas en divisa	298 922,52	807 142,39
	2 506 323,65	2 865 319,54

Durante los ejercicios 2024 y 2023 las cuentas a la vista que mantiene el Fondo en el Depositario han devengado un tipo de interés fijo en torno al 2,90% y 1,90% y en torno al 0,90% y el 2,90%, respectivamente.

El capítulo “Cuentas en entidades distintas al Depositario” del Fondo al 31 de diciembre de 2024 y 2023 recoge el saldo mantenido en Lom Financial por importe de 298.922,52 euros y 807.142,39 euros, respectivamente.



CLASE 8.ª



OP1237906

High Rate, F.I.

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

(Expresada en euros)

8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

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

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

	2024	2023
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>72 276 621,97</u>	<u>65 694 676,21</u>
Número de participaciones	<u>2 615 427,26</u>	<u>2 592 026,32</u>
Valor liquidativo por participación	<u>27,63</u>	<u>25,34</u>
Número de partícipes	<u>116</u>	<u>118</u>

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

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% asciende al cierre de ejercicio a uno, representando el 42,08% y el 42,28% de la cifra de patrimonio del Fondo, respectivamente, por lo que se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones.

Cuenta con un partícipe con participación significativa, persona física con un 42,28% de participación.

A 31 de diciembre de 2023, al ser el partícipe con participación significativa persona jurídica, se incluye el detalle del mismo:

Partícipes	2024	2023
Narumat, S.L.	-	42,28%
	<u>-</u>	<u>42,28%</u>



CLASE 8.ª



OP1237907

High Rate, F.I.

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

(Expresada en euros)

9. Cuentas de compromiso

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

10. Administraciones públicas y situación fiscal

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

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

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

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

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

12. Otra información

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

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

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

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

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



OP1237908

CLASE 8.ª

High Rate, F.I.

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

(Expresada en euros)

13. Acontecimientos posteriores

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

High Rate, F.I.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
IBERCAJA BANCO SA 9,13 2049-01-25	EUR	196 034,00	3 467,53	216 455,32	20 421,32	ES0844261019
UNICAJA BANCO SA 7,25 2027-11-15	EUR	100 557,00	681,88	107 215,82	6 658,82	ES0380907085
CAIXABANK 5,25 2026-03-23	EUR	387 776,00	10 316,47	391 347,80	3 571,80	ES0840600012
TOTALES Renta fija privada cotizada		684 367,00	14 465,88	715 018,94	30 651,94	
Acciones admitidas cotización.						
AM Locales Property	EUR	31 222,68	-	32 700,00	1 477,32	ES0105272001
All Iron Re I Socimi	EUR	21 398,19	-	24 233,00	2 834,81	ES0105495008
BBVA	EUR	986 593,99	-	1 039 720,00	53 126,01	ES0113211836
TOTALES Acciones admitidas cotización.		1 039 214,86	-	1 096 653,00	57 438,14	
Acciones y participaciones Directiva						
AVANCE GLOBAL, FI	EUR	1 655 391,96	-	2 364 401,47	709 009,51	ES0112340031
AVANCE MULTIACTIVOS	EUR	937 370,62	-	1 035 949,83	98 579,21	ES0112221009
RECOLOC-201621784-1	EUR	577 163,89	-	674 475,00	97 311,11	ES0165940000
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		3 169 926,47	-	4 074 826,30	904 899,83	
TOTAL Cartera Interior		4 893 508,33	14 465,88	5 886 498,24	992 989,91	

OP1237909-

High Rate, F.I.

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

Cartera Exterior

Deuda pública

REPUBLIC OF PANAMA 3,87 2060-01-23
UNITED KINGDOM GILT 0,50 2061-10-22
Bahamas 6,95 2029-11-20
TOTALES Deuda pública
Renta fija privada cotizada

ADECOAGRO SA 6,00 2027-09-21
ARCOS DORADOS HOLDIN 5,88 2027-04-04
ATLANTIA SPA 1,88 2028-02-12
ATOS SE 1,00 2032-12-18
BANCO SANTANDER SA 3,63 2049-09-21
CAIXA ECO MONTEPIO G 10,00 2026-10-30
CAIXA ECO MONTEPIO G 5,63 2028-05-29
CHARTER COMM OPT LLC 3,50 2042-03-01
COLOMBIA TELECOMUNIC 4,95 2030-07-17
COMMERZBANK AG 6,13 2049-04-09
COMMERZBANK AG 8,63 2027-11-28
CRL CREDITO AGRICOLA 8,38 2026-07-04
DIG HLDNG/DIG FIN/DI 9,00 2027-05-25
EIRCOM FINANCE DAC 3,50 2026-05-15
Ecopetrol SA 5,88 2045-05-28
Ecopetrol SA 8,88 2032-10-13
FRESENIUS MED CARE I 2,38 2030-11-16
GOLAR LNG LTD 7,75 2028-03-19
INTERNATIONAL PETROL 7,25 2027-02-01
INTESA SANPAOLO SPA 5,50 2048-09-01
INVESTEC BANK PLC 10,50 2029-08-28
LA BANQUE POSTALE 3,00 2048-11-20
LA FINAC ATALIAN 8,50 2028-06-30
LLOYDS BANKING GROUP 7,50 2049-09-27
MPT OPER PARTNERSP/F 0,99 2026-10-15
MUTARES SE & CO 9,72 2027-03-19
NEW FORTRESS ENERGY 8,75 2029-03-15
PARAMOUNT GLOBAL 4,38 2043-03-15

CLASE 8

Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
USD	103 646,58	3 656,02	100 406,09	(3 240,49)	US698299BL70
GBP	475 159,17	9 994,36	467 170,28	(7 988,89)	GB00BMBL1D50
USD	77 106,10	3 951,71	88 768,49	11 662,39	USP06518AE74
	655 911,85	17 602,09	656 344,86	433,01	
USD	228 001,19	4 560,15	234 717,52	6 716,33	USL00849AA47
USD	178 752,60	6 081,00	189 127,10	10 374,50	USG0457FAC17
EUR	156 726,00	19 782,94	173 840,49	17 114,49	XS2301390089
EUR	45 535,36	13,86	3 601,32	(41 934,04)	XS2950595590
EUR	323 516,00	4 192,58	355 185,23	31 669,23	XS2388378981
EUR	199 734,00	3 392,20	210 783,06	11 049,06	PTCMGGOM0000
EUR	100 132,00	3 271,91	103 646,86	3 514,86	PTCMKAOM0000
USD	179 696,10	5 548,39	194 335,54	14 639,44	US161175CE82
USD	165 580,17	18 271,49	228 730,10	63 149,93	USP28768ACB9
EUR	702 657,34	43 658,48	798 403,11	95 745,77	XS2189784255
GBP	230 654,51	17 670,67	259 122,36	28 467,85	XS2560994330
EUR	299 097,00	12 525,02	322 290,39	23 193,39	PTCCCMOM0000
USD	174 788,15	(3 103,56)	195 839,57	21 051,42	USG27753AA36
EUR	264 225,00	30 333,68	268 722,82	4 497,82	XS1991034825
USD	264 578,60	4 236,55	263 064,61	(1 513,99)	US279158AJ82
USD	224 251,06	11 108,21	243 866,23	19 615,17	US279158AS81
USD	128 476,68	9 633,77	150 619,35	22 142,67	USU3149FAB59
USD	177 806,84	4 290,17	191 663,53	13 856,69	NO0013331223
USD	131 325,87	7 828,47	138 987,95	7 662,08	NO0012423476
EUR	711 347,67	24 517,45	898 515,52	187 167,85	XS2223762381
GBP	355 170,32	12 382,39	392 962,69	37 792,37	XS2774843408
EUR	411 116,00	8 828,32	495 015,60	83 899,60	FR0014005090
EUR	96 015,00	5 560,15	89 434,29	(6 580,71)	XS2783772374
USD	180 750,83	194,39	194 206,27	13 455,44	US539439AU36
EUR	144 284,00	24 263,87	144 881,09	597,09	XS2390849318
EUR	99 550,00	401,20	91 462,73	(8 087,27)	NO0013325407
USD	157 301,21	5 254,12	164 217,10	6 915,89	USU6422PAD07
USD	122 899,07	4 497,53	138 413,78	15 514,71	US92553PAP71



OP1237910 2

High Rate, F.I.

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

PIRAEUS FINANCIAL HL 8,75 2049-06-16	EUR	343 986,00	8 650,14	409 796,22	65 810,22	XS2354777265
PRIORITY 1 ISSUER LO 12,63 2026-05-19	USD	118 430,30	1 680,58	120 953,85	2 523,55	NO0013387852
PROSUS NV 1,29 2029-07-13	EUR	140 480,00	18 040,76	163 467,96	22 987,96	XS2360853332
PROSUS NV 4,03 2050-08-03	USD	176 581,16	5 931,23	193 099,08	16 517,92	USN7163RAD54
QUILTER PLC 8,63 2033-04-18	GBP	461 748,33	7 507,93	519 644,68	57 896,35	XS2568634054
ROTHESAY LIFE 4,88 2048-10-13	USD	160 648,40	5 286,91	175 847,38	15 198,98	XS2399976195
SAMARCO MINERACAO SA 9,50 2031-06-30	USD	153 010,96	20 596,50	184 508,91	31 497,95	USP8405QAA78
SOCIETE GENERALE 7,88 2049-01-18	EUR	191 032,00	7 396,11	210 443,33	19 411,33	FR001400F877
SOFTBANK GROUP CORP 2,88 2027-01-06	EUR	229 449,00	37 608,94	260 868,89	31 419,89	XS2361254597
STANDARD CHARTERED P 6,00 2048-07-26	USD	186 905,74	5 228,62	192 477,68	5 571,94	USG84228EH74
TELESAT CANADA/TELES 4,88 2027-06-01	USD	200 487,21	67 051,87	148 283,46	(52 203,75)	US87952VAP13
TULLOW OIL PLC 0 7,00 2025-01-17	USD	154 206,51	20 276,59	146 552,13	(7 654,38)	USG91237AA87
UBS GROUP AG 7,00 2049-02-19	USD	271 437,37	17 701,22	289 158,31	17 720,94	CH0271428333
VEDANTA UK INVESTMEN 13,88 2028-12-09	USD.	123 962,52	38 091,30	165 321,02	41 358,50	USG9328DAF
ams-OSRAM AG 2,13 2027-11-03	EUR	147 084,00	10 367,01	144 648,33	(2 435,67)	DE000A283W23
Varia Investments Op 10,00 2027-12-31	EUR	801 118,22	92 288,31	806 163,25	5 045,03	XS2703727086
Varia Structured Opp -13,06 2025-12-31	EUR	2 304 000,00	(3 531,32)	2 307 531,32	3 531,32	XS2570297519
Goldman Sachs 5,53 2049-08-10	USD	305 011,61	147 119,84	297 308,42	(7 703,19)	US38144G8042
ARYZTA AG 5,33 2049-04-28	CHF	146 722,08	(27 088,93)	244 571,03	97 848,95	CH0253592785
Aust&NZ Banking 6,75 2026-06-15	USD	391 852,96	7 643,93	385 842,98	(6 009,98)	USQ08328AA50
BARCLAYS 6,38 2025-12-15	GBP	425 014,76	29 651,90	454 944,08	29 929,32	XS2049810356
Banco Comercial Port 3,87 2030-03-27	EUR	298 668,00	35 012,31	376 531,41	77 863,41	PTBIT3OM0098
Brooge Petro 8,50 2025-09-24	USD	65 120,38	6 413,09	68 628,76	3 508,38	NO0010893076
Credit Agricole SA 4,00 2049-10-14	EUR	160 074,00	(9 067,47)	202 548,81	42 474,81	FR0013533999
FENOSA 5,62 2049-06-30	EUR	314 976,00	29,78	316 768,69	1 792,69	XS0221627135
HSBC Finance Corp 6,38 2049-05-15	USD	171 692,76	(35 865,89)	231 907,13	60 214,37	US404280AT69
Mitsubishi Bank 8,46 2050-12-15	EUR	705 626,97	(18 710,55)	953 721,13	248 094,16	XS0413650218
OEC Finance 0,00 2026-12-26	USD	12 133,19	82 428,44	(80 861,85)	(92 995,04)	USG6714RAB36
Obrascon Huarte Lain 5,10 2026-03-31	EUR	347 263,74	43 352,50	356 955,43	9 691,69	XS2356570239
Odebrecht Ovrsea Ltd 6,05 2058-09-10	USD	14 837,25	5 322,88	(5 116,29)	(19 953,54)	USG6714UAA81
Rabobank 4,63 2025-12-29	EUR	367 832,00	21 712,51	378 048,86	10 216,86	XS1877860533
RaiffeisenBank 6,00 2049-12-15	EUR	158 958,00	1 748,03	196 824,00	37 866,00	XS2207857421
Repsol Internac. 6,95 2027-07-21	USD	38 832,16	6 133,98	44 302,24	5 470,08	USP989MJBL47
Santander Intl 4,38 2049-01-14	EUR	571 088,00	8 512,74	590 193,52	19 105,52	XS2102912966
Softb 4,00 2026-07-06	USD	169 206,48	4 851,17	186 755,77	17 549,29	XS2361252971
Syngenta Finance Nv 1,25 2027-09-10	EUR	249 285,00	22 632,30	262 549,38	13 264,38	XS1199954691
Unicredito Italiano 3,88 2049-06-03	EUR	155 674,00	2 593,62	191 206,90	35 532,90	XS2121441856



OP1237911 3

High Rate, F.I.

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

VSO II master DEBT 2026-12-31
TOTALES Renta fija privada cotizada

Acciones admitidas cotización
 ARCHER-DANIELS-MIDLA

Alphabet
 Argus Group Hold LTD
 Alos

Azelis Group NV
 BAYER

BF&M Ltd
 Bioceres Crop Soluti

Bunge Global SA
 CVS

Camellia PLC
 Canadian Pacific Kan

Cisco Systems Inc.
 Conagra Foods

ConocoPhillips
 ETC Physical Gold LN

Elanco Animal Health
 Embracer Group AB

Gemfields Group Ltd
 Heineken NV

Hyperfine Inc
 John Deere

KORIAN SA
 LIFE360 INC

Nestle Reg.
 Olam Group Ltd

Orange SA
 PIAGGIO & C.S.p.a.

Pax Global Technolog
 Pfizer Inc

Philips Lighting
 Publicis SA

Qualcomm Inc.
 Schlumberger

EUR	300 000,00	-	983 794,28	19 528 052,41	300 000,00	-	1 539 646,78	-	XS2930487975
USD	726 298,67	-	-	683 164,30	(43 134,37)	-	-	-	US0394831020
USD	437 762,68	-	-	621 674,88	183 912,20	-	-	-	US02079K3059
USD	331 039,38	-	-	348 483,53	17 444,15	-	-	-	BMG0464M1038
EUR	7 412,84	-	-	6 590,31	(822,53)	-	-	-	FR0000051732
EUR	498 552,06	-	-	532 000,00	33 447,94	-	-	-	BE0974400328
EUR	1 140 772,75	-	-	579 420,00	(561 352,75)	-	-	-	DE000BAY0017
USD	1 332 365,52	-	-	1 197 720,47	(134 645,05)	-	-	-	BMG1081T1099
USD	575 323,37	-	-	292 119,54	(283 203,83)	-	-	-	KYG1117K1141
USD	1 292 537,84	-	-	1 201 738,63	(90 799,21)	-	-	-	CH1300646267
USD	1 389 544,11	-	-	1 214 063,56	(175 480,55)	-	-	-	US1266501006
GBP	290 129,13	-	-	317 782,46	27 653,33	-	-	-	GB0001667087
USD	1 479 544,11	-	-	1 433 000,10	(46 544,01)	-	-	-	CA13646K1034
USD	438 752,88	-	-	571 814,93	133 062,05	-	-	-	US17275R1023
USD	413 778,76	-	-	402 057,37	(11 721,39)	-	-	-	US2058871023
USD	991 687,58	-	-	977 044,33	(14 643,25)	-	-	-	US20825C1043
USD	479 632,39	-	-	705 795,42	226 163,03	-	-	-	JE00B1VS3751
USD	798 758,97	-	-	795 402,30	(3 356,67)	-	-	-	US28414H1043
SEK	609 785,47	-	-	473 779,29	(136 006,18)	-	-	-	SE0016828511
GBP	1 120 662,58	-	-	743 464,73	(377 197,85)	-	-	-	GG00BG0KTL52
EUR	1 293 433,77	-	-	1 099 150,00	(194 283,77)	-	-	-	NL0000008977
USD	95 761,55	-	-	92 846,67	(2 914,88)	-	-	-	US44916K1060
USD	339 795,50	-	-	409 253,36	69 457,86	-	-	-	US2441991054
EUR	626 265,00	-	-	738 402,00	112 137,00	-	-	-	FR0014005AO4
USD	416 424,81	-	-	398 628,42	(17 796,39)	-	-	-	US5322061095
CHF	1 415 987,30	-	-	1 354 861,37	(61 125,93)	-	-	-	CH0038863350
SGD	1 390 565,56	-	-	1 462 267,47	71 701,91	-	-	-	SGXE65760014
EUR	475 620,44	-	-	481 400,00	5 779,56	-	-	-	FR0000133308
EUR	501 806,43	-	-	392 400,00	(109 406,43)	-	-	-	IT0003073266
HKD	707 066,47	-	-	730 404,46	23 337,99	-	-	-	BMG6955J1036
USD	1 168 251,67	-	-	1 153 144,02	(15 107,65)	-	-	-	US7170811035
EUR	571 687,94	-	-	517 920,00	(53 767,94)	-	-	-	NL0011821392
EUR	259 917,34	-	-	494 400,00	234 482,66	-	-	-	FR0000130577
USD	270 445,06	-	-	385 793,49	115 348,43	-	-	-	US7475251036
USD	1 502 356,80	-	-	1 259 113,30	(243 243,50)	-	-	-	AN8068571086



OP1237912 4

High Rate, F.I.

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

Six SE	EUR	382 909,80	-	409 191,60	26 281,80	DE0007231326
TENARIS SA	EUR	304 880,28	-	379 470,00	74 589,72	LU2598331598
Total S.A	EUR	1 634 617,08	-	1 601 100,00	(33 517,08)	FR0000120271
Unilever PLC	GBP	533 282,53	-	605 167,66	71 885,13	GB00B10RZP78
United Parcel Servic	USD	1 101 683,23	-	1 096 204,00	(5 479,23)	US9113121068
Vallourec	EUR	618 061,01	-	689 640,00	71 578,99	FR0013506730
Verallia	EUR	625 804,19	-	558 440,00	(67 364,19)	FR0013447729
YETI HOLDINGS INC	USD	360 525,96	-	371 969,48	11 443,52	US98585X1046
TOTALES Acciones admitidas cotización		30 951 490,81	-	29 778 283,45	(1 173 207,36)	
Acciones y participaciones Directiva						
Activa Global Defens	EUR	225 005,00	-	264 970,53	39 965,53	LU0829544732
ETF KraneShares CSI	USD	279 295,07	-	310 673,23	31 378,16	US5007673065
Fidelity FDS China F	EUR	534 001,66	-	558 250,00	24 248,34	LU0936575868
Fidelity FDS Global	EUR	535 841,51	-	550 508,75	14 667,24	LU0345362374
GS Glb Core Iesnapa	EUR	283 663,65	-	883 587,78	599 924,13	LU0280841295
PICTET GLOB MEGA	EUR	891 533,84	-	1 837 454,17	945 920,33	LU0386875119
Pictet - Biotech -Hi	EUR	886 506,38	-	1 085 552,81	199 046,43	LU0328682074
Pictet TR	EUR	780 005,00	-	903 608,13	123 603,13	LU0592589743
UTI Indian Dyn Eqty	EUR	750 000,00	-	1 436 490,49	686 490,49	IE00BYPC7158
Vontobel-Emerg Marke	EUR	595 658,74	-	585 313,87	(10 344,87)	LU1626216833
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		5 761 510,85	-	8 416 409,76	2 654 898,91	
Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)						
Accs. ETF Ishares MS	USD	505 354,07	-	583 309,19	77 955,12	US46434G8226
ETF Ishares JP Morga	USD	1 012 444,25	-	1 032 048,68	19 604,43	US4642882819
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)		1 517 798,32	-	1 615 357,87	97 559,55	
TOTAL Cartera Exterior		56 875 117,46	1 001 396,37	59 994 448,35	3 119 330,89	



High Rate, F.I.

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



CLASE 8.^a

Cartera Interior Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Inversiones dudosas, morosas o en litigio						
AGGREGATE HOLDINGS S 0,00 2025-11-09	EUR	41 519,25	-	87,00	(41 432,25)	DE000A28ZT71
CORESTATE CAPITAL HO -3,55 2049-07-31	EUR	56 125,00	-	8 145,48	(47 979,52)	DE000A19YDA9
PETROFAC LTD 44,59 2026-11-15	USD	74 121,01	-	19 321,94	(54 799,07)	USG7052TAF87
THAMES WATER KEMBLE 10,27 2026-05-19	GBP	282 709,98	-	9 025,26	(273 684,72)	XS2258560361
Corestate Capital Ho -5,12 2049-07-31	EUR	172 938,00	-	17 039,98	(155 898,02)	DE000A19SPK4
TOTALES Inversiones dudosas, morosas o en litigio		627 413,24	-	53 619,66	(573 793,58)	



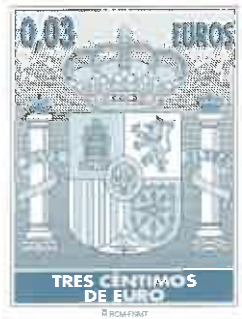
OP1237914 -

High Rate, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
EUR/GBP 125000	GBP	4 256 167,86	4 271 695,21	17/03/2025
EUR/USD 125000	USD	26 634 776,90	26 214 581,52	14/03/2025
TOTALES Futuros comprados		30 890 944,76	30 486 276,73	
Futuros vendidos				
Nasdaq100 20	USD	5 173 763,30	4 920 660,68	21/03/2025
TOTALES Futuros vendidos		5 173 763,30	4 920 660,68	
TOTALES		36 064 708,06	35 406 937,41	

High Rate, F.I.

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



CLASE 8ª



Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
BONO IBERCAJA BANCO SA 9,13 2049-01-25	EUR	196 034,00	3 403,93	207 320,07	11 286,07	ES0844251019
BONO UNICAJA BANCO SA 7,25 2027-11-15	EUR	100 557,00	771,41	105 961,79	5 404,79	ES0380907065
RENTA FIJA BBVA 6,00 2049-03-29	EUR	189 996,00	395,23	198 854,34	8 858,34	ES0813211010
RENTA FIJA CAIXABANK 5,25 2026-03-23	EUR	387 776,00	8 547,72	362 863,30	(24 912,70)	ES0840609012
TOTALES Renta fija privada cotizada		874 363,00	13 118,29	874 999,50	636,50	
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES AM Locales Property	EUR	31 222,68	-	32 700,00	1 477,32	ES0105272001
TOTALES Acciones admitidas cotización		31 222,68	-	32 700,00	1 477,32	
Acciones y participaciones Directiva						
PARTICIPACIONES AVANCE MULTIACTIVOS	EUR	1 300 005,00	-	1 356 011,89	56 006,89	ES0112221009
PARTICIPACIONES RECOLOC-201621784-1	EUR	577 163,89	-	601 162,50	23 998,61	ES0165940000
PARTICIPACIONES AVANCE GLOBAL, FI	EUR	1 655 391,96	-	2 174 598,83	519 206,87	ES0112340031
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		3 532 560,85	-	4 131 773,22	599 212,37	
TOTAL Cartera Interior		4 438 146,53	13 118,29	5 039 472,72	601 326,19	

High Rate, F.I.

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



OP1237917

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
BONO US TREASURY N/B 0,25 2024-06-15	USD	3 751 480,40	6 997,99	3 713 396,44	(38 083,96)	US91282CCG42
RENTA FIJA Bahamas 6,95 2029-11-20	USD	77 106,10	2 678,99	76 350,11	(755,99)	USP06518AE74
TOTALES Deuda pública		3 828 586,50	9 676,98	3 789 746,55	(38 839,95)	
Renta fija privada cotizada						
BONO COMMERZBANK AG 8,63 2027-11-28	GBP	230 654,51	16 773,18	244 901,52	14 247,01	XS2560994381
RENTA FIJA HSBC Finance Corp 6,38 2049-05-15	USD	171 692,76	(23 734,85)	205 638,56	33 945,80	US404280AT69
BONO QUILTER PLC 8,63 2033-04-18	GBP	461 748,33	7 493,92	468 313,13	6 564,80	XS2568634054
BONO LA BANQUE POSTALE 3,00 2048-11-20	EUR	411 116,00	5 025,06	435 441,33	24 325,33	FR0014005090
BONO MPT OPER PARTNERS/F 0,99 2026-10-15	EUR	144 284,00	8 896,52	142 067,87	(2 216,13)	XS2390849318
BONO CRL CREDITO AGRICOLA 8,38 2026-07-04	EUR	299 097,00	12 234,91	310 453,65	11 356,65	PTCCCMOM0016
BONO FRESENIUS MED CARE I 2,38 2030-11-16	USD	128 476,68	2 646,36	138 335,66	9 858,98	USU3149FAB59
BONO PARAMOUNT GLOBAL 4,38 2043-03-15	USD	122 899,07	2 737,64	133 615,37	10 716,30	US92553PAP75
RENTA FIJA RaiffesenBank 6,00 2049-12-15	EUR	158 958,00	1 214,51	180 710,08	21 752,08	XS2207857125
BONO BANCA MONTE DEI PASC 6,75 2026-09-05	EUR	197 860,00	4 413,49	208 660,08	10 800,08	XS2676882910
BONO ARCOS DORADOS HOLDIN 5,88 2027-04-04	USD	178 752,60	3 054,09	178 773,02	20,42	USG0457FAC
RENTA FIJA ALBK LN 6,25 2025-06-23	EUR	575 834,00	10 557,42	584 724,25	8 890,25	XS2010031053
BONO Ecopetrol SA 8,88 2032-10-13	USD	224 251,06	9 558,65	245 197,25	20 946,19	US279158AS31
BONO THAMES WATER KEMBLE 4,63 2026-05-19	GBP	282 709,98	20 066,62	152 659,74	(130 050,24)	XS2258560351
BONO DIG INTL FIN/DIG INT 8,75 2024-05-25	USD	174 788,15	(5 576,75)	176 213,13	1 424,98	USG2770MAE87
BONO Ecopetrol SA 5,88 2045-05-28	USD	128 432,75	1 361,59	141 656,39	13 222,64	US279158AJ82
RENTA FIJA ARYZTA AG 5,33 2049-04-28	CHF	146 722,08	(28 232,20)	233 792,75	87 070,67	CH0253592783
RENTA FIJA Aust&NZ Banking 6,75 2026-06-15	USD	881 669,15	9 691,72	809 792,16	(71 876,99)	USQ08328AA64
RENTA FIJA Turk Telekomunikasyo 4,88 2024-06-19	USD	173 120,11	13 230,63	165 443,09	(7 677,02)	XS1028951264
RENTA FIJA NIBC Bank NV 6,00 2049-10-15	EUR	974 432,00	(83 872,84)	994 740,44	20 308,44	XS1691468026
RENTA FIJA Mitsubishi Bank 8,46 2050-12-15	EUR	705 626,97	(20 247,27)	860 049,54	154 422,57	XS0413650218
RENTA FIJA Repsol Internac. 6,95 2027-07-21	USD	112 015,84	14 050,23	110 502,61	(1 513,23)	USP989MJBL47
BONO SOCIETE GENERALE 7,88 2049-01-18	EUR	191 032,00	7 275,15	205 741,86	14 709,86	FR001400F877
OBLIGACION Goldman Sachs 5,53 2049-08-10	USD	305 011,61	137 950,44	260 379,64	(44 631,97)	US38144G8042
BONO CAIXA ECO MONTEPIO G 10,00 2026-10-30	EUR	399 468,00	6 546,83	419 565,13	20 097,13	PTCMGOM0008
RENTA FIJA Banco Comercial Port 9,25 2049-01-31	EUR	300 257,00	21 465,34	384 446,22	84 189,22	PTBCPFOM0043
RENTA FIJA BARCLAYS 6,38 2025-12-15	GBP	425 014,76	20 893,08	418 578,10	(6 436,66)	XS2049810356
RENTA FIJA Banco Comercial Port 3,87 2030-03-27	EUR	298 668,00	23 535,24	375 528,14	76 860,14	PTBIT3OM0098
RENTA FIJA Unicredito Italiano 3,88 2049-06-03	EUR	155 674,00	1 771,45	169 343,45	13 669,45	XS2121441856
RENTA FIJA Santander Intl 4,38 2049-01-14	EUR	571 088,00	7 902,09	549 011,50	(22 076,50)	XS2102912966
RENTA FIJA Piraeus Bank 5,50 2030-02-19	EUR	66 983,00	15 767,78	86 686,80	19 703,80	XS2121408996

High Rate, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
RENTA FIJA Syngenta Finance Nv 1,25 2027-09-10	EUR	249 285,00	12 727,82	261 905,72	12 620,72	XS1199954691
BONO TELESAT CANADA/TELES 4,88 2027-06-01	USD	200 487,21	31 562,52	184 568,32	(15 918,89)	US87952VAP13
BONO VEDANTA UK INVESTMEN 6,13 2024-08-09	USD	256 510,13	97 137,99	160 647,33	(95 862,80)	USG9328DAP53
BONO HEATHROW FINANCE PLC 4,75 2024-03-01	GBP	480 045,41	39 081,90	486 381,66	6 336,25	XS1904681944
BONO PROSUS NV 1,29 2029-07-13	EUR	140 480,00	10 225,12	152 960,42	12 480,42	XS2360853332
BONO ATHORA NETHERLANDS 7,00 2049-06-19	EUR	178 750,00	787,71	194 433,31	15 683,31	XS1835946564
BONO INVESTEC PLC 6,75 2049-09-05	GBP	438 212,06	2 491,70	419 233,28	(18 978,78)	XS1692045864
BONO UBS GROUP AG 7,00 2049-02-19	USD	271 437,37	16 498,24	268 892,34	(2 545,03)	CH0271428333
BONO INTERNATIONAL PETROL 7,25 2027-02-01	USD	131 325,87	5 233,83	125 416,18	(5 909,69)	NO0012423476
BONO SOFTBANK GROUP CORP 2,88 2027-01-06	EUR	229 449,00	21 624,58	261 445,17	31 996,17	XS2361254597
BONO ARAGVI FINANCE INTL 8,45 2026-04-29	USD	303 525,52	31 061,16	220 249,04	(83 276,48)	XS2326545211
BONO TEVA PHARM FNC NL II 3,75 2027-05-09	EUR	609 549,00	27 979,43	649 713,32	40 164,32	XS2406607031
BONO INTESA SANPAOLO SPA 5,50 2048-09-01	EUR	711 347,67	21 462,35	827 726,40	116 378,73	XS2223762311
BONO ADECOAGRO SA 6,00 2027-09-21	USD	228 001,19	4 173,31	217 844,08	(10 157,11)	USL00849AA171
BONO VODAFONE GROUP PLC 6,25 2078-10-03	USD	192 266,77	2 721,72	180 074,58	(12 192,19)	XS1888180611
BONO EIRCOM FINANCE DAC 3,50 2026-05-15	EUR	264 225,00	25 628,28	267 074,22	2 849,22	XS1991034811
BONO ATLANTIA SPA 1,88 2028-02-12	EUR	156 726,00	12 278,38	173 879,57	17 153,57	XS2301390011
RENTA FIJA Kent Global 10,00 2026-06-28	USD	122 969,56	1 435,04	135 667,31	12 697,75	NO0011032331
BONO COMMERZBANK AG 6,13 2049-04-09	EUR	702 657,34	42 175,02	764 447,12	61 789,78	XS2189784286
BONO PIRAEUS FINANCIAL HL 8,75 2049-06-16	EUR	343 986,00	8 169,23	383 921,94	39 935,94	XS2354777265
RENTA FIJA Petrobras Intl 6,25 2026-12-14	GBP	211 933,05	16 351,68	215 150,98	3 217,93	XS0718502007
RENTA FIJA Petrobras Intl 8,50 2025-09-24	USD	71 157,63	5 155,32	71 227,77	70,14	NO0010893076
RENTA FIJA OEC Finance 0,00 2026-12-26	USD	12 133,19	57 758,94	(51 698,33)	(63 831,52)	USG6714RAB36
RENTA FIJA Odebrecht Ovrsea Ltd 6,05 2058-09-10	USD	14 837,25	3 859,24	(3 786,05)	(18 623,30)	USG6714UAA81
BONO ROTHESAY LIFE 4,88 2048-10-13	USD	160 648,40	4 475,47	142 800,02	(17 848,38)	XS2399976195
RENTA FIJA Credit Agricole SA 4,00 2049-10-14	EUR	160 074,00	(3 869,09)	189 833,95	29 759,95	FR0013533999
BONO STANDARD CHARTERED P 6,00 2048-07-26	USD	186 905,74	4 827,36	178 271,95	(8 633,79)	USG84228EH74
RENTA FIJA Obrascon Huarte Lain 5,10 2026-03-31	EUR	352 804,20	23 740,36	368 690,77	15 886,57	XS2356570239
RENTA FIJA Credit Andorra 7,00 2029-07-19	EUR	184 700,00	6 807,01	189 953,07	5 253,07	XS2032657608
RENTA FIJA Softb 4,00 2026-07-06	USD	169 206,48	4 206,51	168 617,72	(588,76)	XS2361252971
RENTA FIJA Caixa Eco Montepio G 10,50 2026-04-03	EUR	175 498,00	25 966,59	188 013,97	12 515,97	PTCMGVOM0025
BONO BANCO SANTANDER SA 3,63 2049-09-21	EUR	323 516,00	2 706,25	295 425,92	(28 090,08)	XS2388378981
BONO COLOMBIA TELECOMUNIC 4,95 2030-07-17	USD	165 580,17	6 377,82	165 111,22	(468,95)	USP28768AC69
RENTA FIJA Rabobank 4,63 2025-12-29	EUR	367 832,00	11 768,72	373 324,37	5 492,37	XS1877860533
TOTALES Renta fija privada cotizada		18 366 399,62	809 037,54	18 818 380,10	451 980,48	
Valores de entidades de crédito garantizados						



OP1237918

High Rate, F.I.

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

(Expresado en euros)



OP1237919

Cartera Exterior		Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
RENTA FIJA Banca Monte Paschi S 5,38 2028-01-18		EUR	160 959,00	22 489,16	185 172,70	24 213,70	XS1752894292
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados			160 959,00	22 489,16	185 172,70	24 213,70	
Acciones admitidas cotización							
ACCIONES Golar		USD	529 734,32	-	562 306,37	32 572,05	BMG9456A1009
ACCIONES Verallia		EUR	431 728,85	-	557 760,00	126 031,15	FR0013447729
ACCIONES Gemfields Group Ltd		GBP	144 827,73	-	143 399,51	(1 428,22)	GG00BG0KTL52
ACCIONES Argus Group Hold LTD		USD	100,47	-	139,14	38,67	BMG0464M1038
ACCIONES Embracer Group AB		SEK	475 553,22	-	283 244,35	(192 308,87)	SE0016828511
ACCIONES Olam Group Ltd		SGD	1 612 330,98	-	1 352 951,35	(259 379,63)	SGXE65760014
ACCIONES KORIAN SA		EUR	626 265,00	-	513 513,00	(112 752,00)	FR0014005A04
ACCIONES Azelis Group NV		EUR	248 383,20	-	311 850,80	63 467,60	BE0974400328
ACCIONES BF&M Ltd		USD	1 079 505,09	-	1 109 701,97	30 196,88	BMG1081T1099
ACCIONES John Deere		USD	230 644,04	-	253 563,73	22 919,69	US2441991054
ACCIONES Publicis SA		EUR	326 156,67	-	504 000,00	177 843,33	FR0000130577
ACCIONES Cisco Systems Inc.		USD	544 053,57	-	567 486,19	23 432,62	US17275R1025
ACCIONES Qualcomm Inc.		USD	478 479,73	-	602 679,59	124 199,86	US7475251036
ACCIONES Bioceres Crop Soluti		USD	340 509,13	-	383 542,00	43 032,87	KYG1117K1143
ACCIONES PayPal Hld		USD	1 570 419,69	-	1 502 011,05	(68 408,64)	US70450Y1038
ACCIONES Unilever PLC		GBP	533 282,53	-	482 161,19	(51 121,34)	GB00B10RZP78
ACCIONES Pax Global Technolog		HKD	557 704,41	-	559 984,26	2 279,85	BMG6955J1036
ACCIONES ETF Physical Gold		USD	479 632,39	-	526 379,20	46 746,81	JE00B1VS3770
ACCIONES Philips Lighting		EUR	247 028,45	-	303 200,00	56 171,55	NL0011821392
ACCIONES Verizon		USD	1 315 505,58	-	1 161 155,90	(154 349,68)	US92343V1044
ACCIONES Alphabet		USD	285 271,63	-	303 701,42	18 429,79	US02079K3059
ACCIONES Lousiana Pacific		USD	565 927,59	-	641 634,21	75 706,62	US5463471053
ACCIONES Heineken NV		EUR	853 422,07	-	903 880,00	50 457,93	NL0000008977
ACCIONES Leroey Seafood Group		NOK	1 492 564,37	-	1 271 977,72	(220 586,65)	NO0003096208
ACCIONES Conagra Foods		USD	930 772,11	-	934 649,88	3 877,77	US2058871029
ACCIONES Tyson Foods		USD	1 032 792,83	-	827 747,08	(205 045,75)	US9024941034
ACCIONES BAYER		EUR	829 784,19	-	571 710,00	(258 074,19)	DE000BAY0017
ACCIONES Paramount Global		USD	994 427,44	-	1 004 846,45	10 419,01	US92556H2067
ACCIONES Viatis Inc		USD	999 880,16	-	1 079 173,84	79 293,68	US92556V1061
TOTALES Acciones admitidas cotización			19 756 687,44	-	19 220 350,20	(536 337,24)	
Acciones y participaciones Directiva							
PARTICIPACIONES Algebris Financial C		EUR	2 485 596,36	-	2 776 519,08	290 922,72	IE00B81TMV64
PARTICIPACIONES Pictet-S		EUR	886 506,38	-	1 111 843,14	225 336,76	LU0328682074

High Rate, F.I.

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



Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
PARTICIPACIONES Pictet TR	EUR	780 005,00	-	757 132,74	(22 872,26)	LU0592589740
PARTICIPACIONES Activa Global Defens	EUR	225 005,00	-	230 004,21	4 999,21	LU0829544732
PARTICIPACIONES Fidelity FDS China F	EUR	534 001,66	-	478 750,00	(55 251,66)	LU0936575868
PARTICIPACIONES ETF KraneShares CSI	USD	737 774,28	-	733 762,12	(4 012,16)	US5007673065
PARTICIPACIONES Fidelity Sus Wtr	EUR	980 005,06	-	1 079 322,69	99 317,63	LU1892830081
PARTICIPACIONES Fidelity Ftur Cnct-Y	EUR	680 004,97	-	720 289,28	40 284,31	LU1881514779
PARTICIPACIONES GS Glb Core lesnapa	EUR	283 663,65	-	680 579,67	396 916,02	LU0280841296
PARTICIPACIONES UTI Indian Dyn Eqty	EUR	750 000,00	-	1 223 731,64	473 731,64	IE00BYPC7T68
PARTICIPACIONES Fidelity FDS Global	EUR	535 841,51	-	511 252,67	(24 588,84)	LU0345362361
PARTICIPACIONES PICTET GLOB MEGA	EUR	891 533,84	-	1 595 577,27	704 043,43	LU0386875149
PARTICIPACIONES Vontobel-Emerg Marke	EUR	595 658,74	-	508 895,81	(86 762,93)	LU1626216886
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		10 365 596,45	-	12 407 660,32	2 042 063,87	
Acciones y participaciones no Directiva						
PARTICIPACIONES iShares Euro Corp Bo	USD	1 012 444,25	-	968 131,17	(44 313,08)	US4642882811
PARTICIPACIONES Accs. ETF iShares MS	USD	505 354,07	-	522 927,80	17 573,73	US46434G8228
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		1 517 798,32	-	1 491 058,97	(26 739,35)	
TOTAL Cartera Exterior		53 996 027,33	841 203,68	55 912 368,84	1 916 341,51	

High Rate, F.I.

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

CLASE 8.^a

Inversiones morosas, dudosas o en litigio	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Inversiones morosas, dudosas o en litigio						
RENTA FIJA Corestate Capital Ho -0,00 2049-07-31	EUR	172 938,00	-	26 250,00	(146 688,00)	DE000A19SPK4
BONO AGGREGATE HOLDINGS S 0,00 2025-11-09	EUR	41 519,25	-	834,75	(40 684,50)	DE000A28ZT71
BONO CORESTATE CAPITAL HO -0,04 2049-07-31	EUR	56 125,00	-	13 125,00	(43 000,00)	DE000A19YDA9
TOTALES Inversiones morosas, dudosas o en litigio		270 582,25	-	40 209,75	(230 372,50)	
TOTAL Inversiones morosas, dudosas o en litigio		270 582,25	-	40 209,75	(230 372,50)	



OP1237921

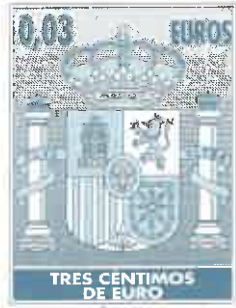
High Rate, F.I.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Compras al contado				
Futuros comprados				
FUTURO EUR/USD 125000	USD	17 824 191,50	18 184 108,61	15/03/2024
FUTURO EUR/GBP 125000	GBP	2 742 608,98	2 755 138,82	15/03/2024
TOTALES Futuros comprados		20 566 800,48	20 939 247,43	
Ventas al contado				
Futuros vendidos				
FUTURO Nasdaq100 20	USD	7 259 469,15	7 402 192,23	15/03/2024
FUTURO DJ Euro Stoxx 10	EUR	3 198 650,00	3 180 100,00	15/03/2024
TOTALES Futuros vendidos		10 458 119,15	10 582 292,23	
TOTALES		31 024 919,63	31 521 539,66	



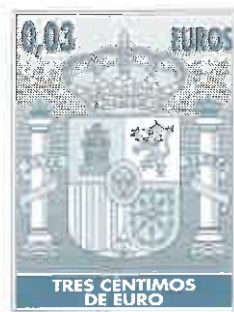
CLASE 8.ª



OP1237922



CLASE 8.^a



OP1237923

High Rate, F.I.

Informe de gestión correspondiente al ejercicio 2024

Exposición fiel del negocio y actividades principales

High Rate FI es un fondo de inversión con vocación internacional y multiactivo, con una gestión activa de la distribución de activos, la selección de valores y la exposición a divisas. La política de inversión del fondo es flexible e invierte en fondos de otras gestoras con el objetivo de complementar las capacidades de Intermoney Gestión en aquellos mercados de nicho en los que no contamos con la profundidad necesaria.

En 2024 el fondo ha tenido una exposición neta a renta variable de entre el 20% y el 50%, con una media cercana al 35%, tanto a través de cartera directa como de fondos de otras gestoras. En cuanto a la renta fija, la gestión se ha basado en un posicionamiento muy activo. A cierre del año el fondo mantenía un 31% invertido en 78 valores de renta fija de varios sectores denominados en euro, dólar americano, libra esterlina y franco suizo de emisores principalmente europeos.

El riesgo divisa del apartado de renta fija se ha neutralizado a través de coberturas con futuros sobre el cambio de divisas.

En el año 2024 el fondo ha tenido una rentabilidad acumulada del 9,03%. Como referencia, el Ibex 35 ha tenido una rentabilidad en el periodo del 14,78%, el Eurostoxx 50 un 8,28% y la letra del tesoro del 4,02%.

Así mismo, la volatilidad del fondo durante el 2024 ha sido del 4,7% frente al 13,12% del Ibex 35, 13,19% del Eurostoxx 50 y 0,49% de la letra del tesoro español a un año.

El fondo ha acabado el año 2024 con un patrimonio de 72,3 millones de euros, frente a los 65,7 millones de euros de cierre del 2023.

El año 2024 se destacó por una resiliencia económica global frente a desafíos geopolíticos y ajustes monetarios. En síntesis, fue un año de contrastes: mercados bursátiles robustos en EE.UU., volatilidad en bonos, y demanda de activos seguros, todo en un escenario geopolítico tenso, pero con impactos económicos contenidos.

En los mercados de renta variable, Estados Unidos lideró con fuertes rendimientos: el S&P 500 y el Nasdaq se revalorizaron un 23,31% y un 28,64% en dólares, respectivamente, respaldados por el dinamismo tecnológico y la confianza en su economía. Europa, en cambio, mostró una fragilidad relativa, con el MSCI Europe avanzando un 5,75% en euros. Los mercados emergentes tuvieron un desempeño moderado (MSCI Emerging Markets: +5,05% en dólares), aunque China destacó con una subida del 16,30% en dólares en el índice MSCI China.

En renta fija, la volatilidad dominó el año: el bono estadounidense a 10 años osciló entre un 3,8% y un 4,7%, cerrando en 4,5%, mientras el bono alemán a 10 años pasó de 2,02% a 2,4%, reflejando la cautela de los bancos centrales ante expectativas inflacionarias cambiantes.

El oro emergió como refugio, apreciándose un 27,22% en dólares, y el dólar fortaleció su posición frente al euro (+6,62%), cerrando el EUR/USD en 1,035.

Uso de instrumentos financieros

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo, tal y como se describe en la memoria adjunta, está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de



CLASE 8.^a



OP1237924

High Rate, F.I.

Informe de gestión correspondiente al ejercicio 2024

los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo con los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003 y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012.

Gastos de I+D y medioambiente

A lo largo del ejercicio 2024 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2024 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Información sobre normativa ESG (Sostenibilidad)

El Fondo, al no promover características medioambientales o sociales, o una combinación de ellas, con sus inversiones y no tener como objetivo inversiones sostenibles, no está sujeto a las obligaciones de transparencia al respecto y, por tanto, no tiene que publicar ningún anexo sobre información sobre sostenibilidad.

Periodo medio de pago a proveedores

Durante el ejercicio 2024, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos diferentes a los descritos en la memoria. Asimismo, al cierre del ejercicio 2024, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

Acciones propias

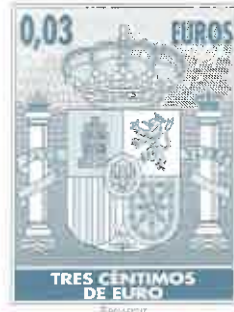
Al Fondo no le aplica lo referente a las acciones propias.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2024

Desde el cierre del ejercicio, al 31 de diciembre de 2024, hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.



CLASE 8.ª



OP1237927

High Rate, F.I.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Intermoney Gestión, S.G.I.I.C., S.A., en fecha 21 de marzo de 2025, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 de High Rate, F.I., las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito, los cuales han sido extendidos en papel timbrado del Estado, con numeración correlativa e impresos por una cara, conforme a continuación se detalla:

Ejemplar	Documento	Número de folios en papel timbrado
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	0P1237859 a 0P1237889 0P1237890 a 0P1237891
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	0P1237892 a 0P1237922 0P1237923 a 0P1237924

FIRMANTES:

D. Iñigo Trincado Boville
Presidente

D. Rafael Bunzl Csonka
Consejero

Dña. Beatriz Senís Gilmartín
Consejero