



FUNDACIÓN
MONTELEÓN

Centro de Idiomas Universidad de León
Plaza Jardín de San Francisco, s/n.
24004 León
Tfno: 987 979 914 / 674 434 000

Informe para el Patronato



Comisión de Inversiones

Año 2024

info@fundacionmonteleon.es

 fundacionmonteleon.es

 @fundacionmonteleon

 @fundacionmonteleon24



FUNDACIÓN
MONTELEÓN

Centro de Idiomas Universidad de León
Plaza Jardín de San Francisco, s/n.
24004 León
Tfno: 987 979 914 / 674 434 000

RESUMEN MACRO ECONÓMICO AÑO 2024

Mundial

En 2024, la economía mundial mostró signos de estabilización tras años de incertidumbre, aunque el crecimiento se mantuvo por debajo de los promedios históricos recientes. Según el Banco Mundial, se anticipó que el crecimiento global se mantendría en un 2,6% durante 2024, con una ligera mejora hacia 2025, alcanzando un promedio del 2,7%.

La inflación global continuó su tendencia descendente, pasando de un estimado del 5,7% en 2023 al 3,9% en 2024.

Esta moderación permitió a algunos bancos centrales, como el Banco Central Europeo, reducir las tasas de interés por primera vez en ocho años, facilitando el acceso al crédito y aliviando las cargas financieras de hogares y empresas.

En los mercados financieros, el índice bursátil español Ibex 35 cerró el año con un incremento del 14,78%, alcanzando los 11.595 puntos, consolidando dos años consecutivos de ganancias.

A nivel internacional, Wall Street destacó con el S&P 500 registrando un alza del 23,4%, impulsado principalmente por las grandes tecnológicas.

El mercado laboral en España mostró fortaleza, alcanzando cifras récord de empleo, impulsado en parte por la inmigración. Sin embargo, el mercado inmobiliario enfrentó desafíos significativos debido a la escasez de oferta y el aumento de la demanda, lo que llevó a un incremento del 10% en los precios de alquiler.

En el ámbito energético, el precio del petróleo mostró una tendencia bajista, situándose alrededor de los 80 dólares por barril de Brent. Esta disminución se atribuyó a la moderación de la actividad económica en China y al aumento gradual de la oferta por parte de los países productores americanos.

A pesar de estos avances, persisten desafíos significativos, como las tensiones geopolíticas, la fragmentación del comercio y los elevados niveles de deuda pública, que representan amenazas para la estabilidad económica tanto en economías avanzadas como en desarrollo.





FUNDACIÓN
MONTELEÓN

Centro de Idiomas Universidad de León
Plaza Jardín de San Francisco, s/n.
24004 León
Tfno: 987 979 914 / 674 434 000

En resumen, 2024 fue un año de estabilización económica global con avances en la reducción de la inflación y mejoras en los mercados financieros, pero también con desafíos persistentes que requieren atención continua para asegurar un crecimiento sostenible en el futuro.

España

En 2024, la economía española mostró un notable dinamismo, superando las expectativas iniciales. Según el Instituto Nacional de Estadística (INE), el Producto Interior Bruto (PIB) creció un 3,3% interanual hasta el tercer trimestre, impulsado por el consumo interno y las exportaciones.

Este crecimiento se vio favorecido por la moderación de la inflación y mejoras en el mercado laboral, que estimularon el gasto de los hogares. Sectores como el turismo y los servicios desempeñaron un papel crucial en este avance económico.

El Gobierno revisó al alza sus previsiones de crecimiento para 2024, estimando un aumento del PIB del 2,4%, en línea con los principales organismos nacionales e internacionales.

Sin embargo, los datos reales superaron estas estimaciones, alcanzando un crecimiento superior al 3% al cierre del año. Este desempeño ha posicionado a España como una de las economías más dinámicas de la zona euro, aportando alrededor del 40% del crecimiento global europeo y creando tantos empleos como Francia y Alemania juntos.

A pesar de estos resultados positivos, persisten desafíos como la desigualdad salarial, la precariedad laboral y la baja inversión en investigación y desarrollo (I+D). La productividad también requiere mejoras para sostener el crecimiento a largo plazo. Además, la percepción ciudadana aún no refleja plenamente la recuperación económica, lo que subraya la importancia de que los avances macroeconómicos se traduzcan en mejoras tangibles en la vida diaria de los ciudadanos.

De cara al futuro, el Gobierno prevé que la economía española crecerá por encima del 2,4% en 2025, apoyada en el impulso obtenido en 2024. No obstante, será fundamental abordar los desafíos estructurales mencionados para garantizar un desarrollo económico más competitivo, equitativo y sostenible en los próximos años.

info@fundacionmonteleon.es

 fundacionmonteleon.es

 @fundacionmonteleon

 @fundacionmonteleon24

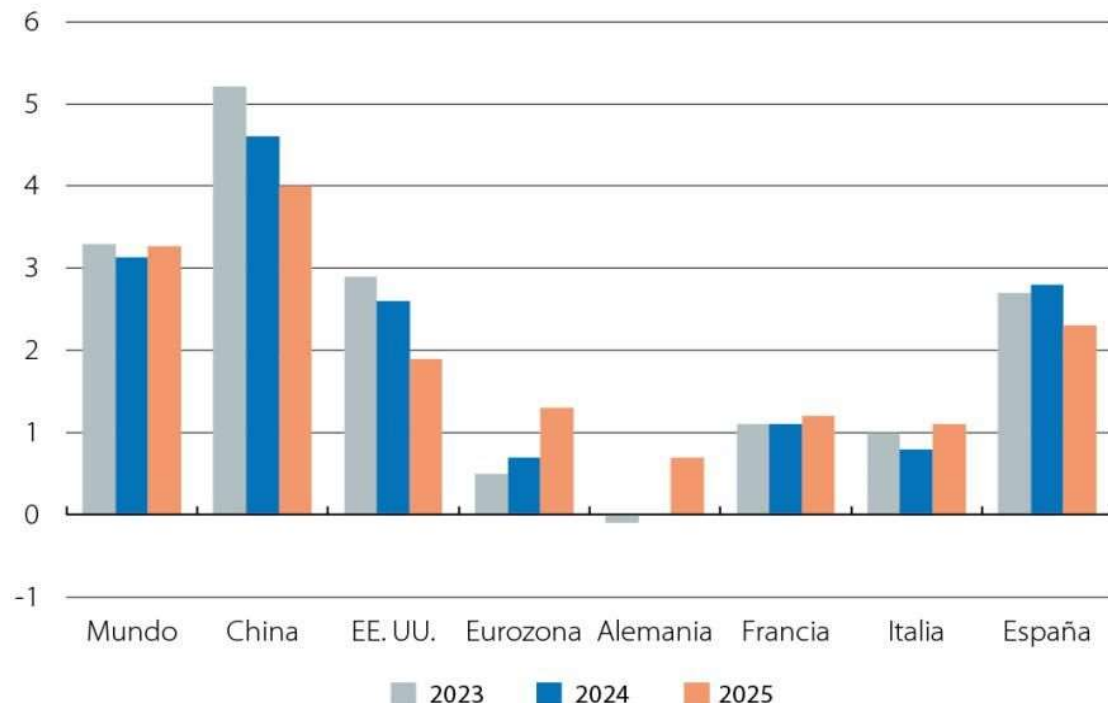


PERSPECTIVAS ECONÓMICAS AÑO 2025

Cinco años después del inicio de la pandemia, origen de los desequilibrios y desafíos que ha ido sorteando desde entonces la economía internacional, la sensación (o al menos la esperanza) es que en 2025 podríamos ver la recuperación de cierta normalidad en el comportamiento del ciclo de actividad global. Normalidad entendida como el cierre de la brecha entre oferta y demanda presente en buena parte del último lustro, lo que permitirá un retorno de la inflación a una zona próxima a los objetivos de los bancos centrales y, como consecuencia, la aceleración del proceso de bajadas de los tipos de interés hacia la zona neutral (2% en la eurozona y 3% en EE. UU.). Si a lo anterior le unimos un mercado de petróleo que, al margen de la volatilidad que seguirá transmitiendo la geopolítica, parece tener un precio de equilibrio en la banda de los 70-80 dólares, tendríamos una buena base de apoyo para la consolidación del escenario de aterrizaje suave de la economía mundial.

Crecimiento del PIB

Variación anual (%)



Fuente: CaixaBank Research.



FUNDACIÓN
MONTELEÓN

Centro de Idiomas Universidad de León
Plaza Jardín de San Francisco, s/n.
24004 León
Tfno: 987 979 914 / 674 434 000

Por tanto, parece que estarían próximos a corregirse los desequilibrios monetarios causados por la acumulación de shocks de naturaleza muy diversa de los últimos años, una vez controlado el sorpresivo e intenso proceso inflacionista que se generó tras la pandemia. En este sentido, el FMI anticipa que la inflación mundial puede bajar al 3,5% a finales de 2025 (9,4% en 2022), algo por debajo del promedio de 2000-2020 (3,6%). Y, lo más importante, el retorno de la estabilidad de precios se está consiguiendo sin tener que pagar un coste excesivo en términos de puestos de trabajo y actividad, pues el resiliente ciclo de actividad global va a mantener una velocidad de crucero algo por encima de la zona del 3%, con la mayoría de los mercados de trabajo todavía generando empleos. La parte menos positiva del escenario macroeconómico es que pueden enquistarse las divergencias, tanto sectoriales (mejor sector servicios que industria) como entre áreas económicas (mejor EE. UU. que eurozona y China) o regiones (Alemania concentrando los problemas de Europa).

Una vez disipada la niebla que ha estado proyectando la inflación sobre el ciclo de negocios, en la fotografía del panorama económico vuelven a manifestarse viejos problemas heredados de la gran crisis financiera, como son el bajo crecimiento potencial, los elevados niveles de deuda pública global (más de 100 billones de dólares) o el mediocre desempeño de la productividad, especialmente en Europa. La magnitud de los retos estructurales es todavía mayor si pensamos que deberán abordarse en un entorno sujeto a una elevada incertidumbre, tanto por el aumento tendencial del riesgo geopolítico como por los efectos del proceso de transformación de las relaciones comerciales globales, con las cadenas de suministros regionalizándose y el mundo volviendo a dividirse en bloques.

En este contexto, la política económica tendrá que abordar estos desafíos de medio y largo plazo con escasos grados de libertad en el lado fiscal, en plena digestión de las políticas no convencionales llevadas a cabo por los bancos centrales y con un protagonismo renovado de la política industrial. Todo ello mientras todavía tenemos más preguntas que respuestas sobre lo ocurrido en los últimos cuatro años en ámbitos como el comportamiento de las expectativas de inflación, la relación entre empleo y precios (aumento de pendiente en la curva de Phillips) o el reparto de los shocks de oferta entre salarios y márgenes. Lo que dificultará anticipar dónde se estabilizarán los tipos de interés reales o si la inflación mantendrá un comportamiento asimétrico con respecto al objetivo. Por tanto, se necesitará tiempo para terminar de digerir los cambios de los últimos años, pero como acaba de reflejar el FMI en su reunión de otoño, la política económica deberá pivotar triplemente a través de: una política monetaria moviéndose de zona restrictiva a territorio neutral (buena noticia para los emergentes), una política fiscal buscando estabilizar las dinámicas de deuda (algo especialmente complicado en EE. UU. y China) y políticas de oferta recobrando protagonismo para mejorar la

info@fundacionmonteleon.es



fundacionmonteleon.es



[@fundacionmonteleon](https://www.facebook.com/fundacionmonteleon)



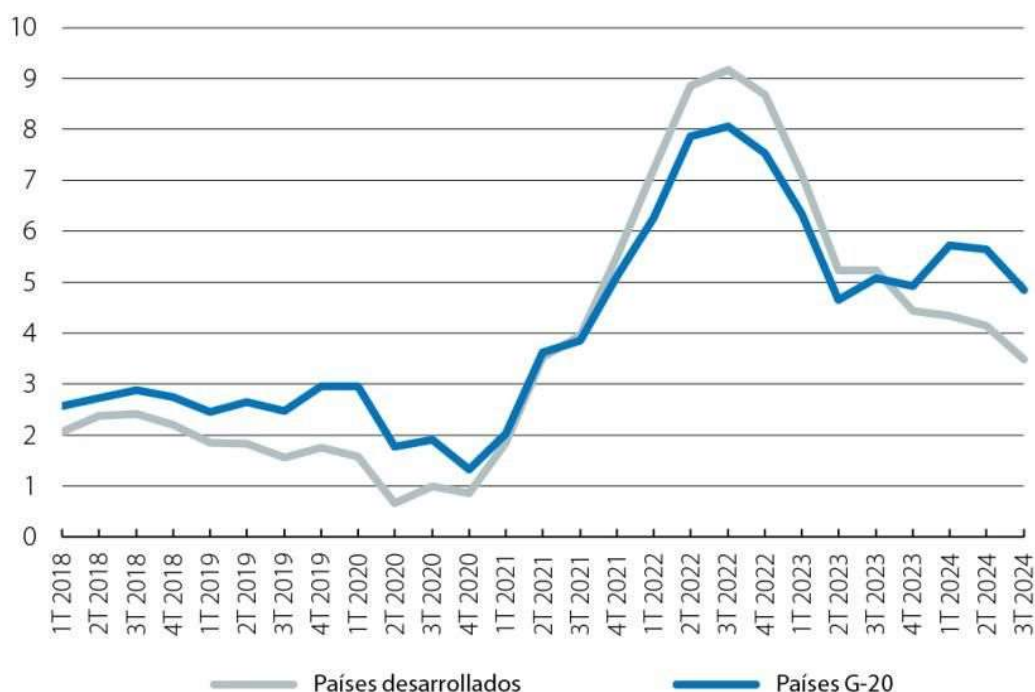
[@fundacionmonteleon24](https://www.instagram.com/fundacionmonteleon24)



capacidad de crecimiento potencial. Con todo ello, se buscaría evitar caer en la «trampa de la tecnología intermedia» o volver al riesgo de «estancamiento secular», en el que la reducida inversión pública y privada junto a unas tendencias demográficas adversas conducen a una situación de escaso dinamismo industrial, baja innovación y reducido crecimiento de la productividad.

Economía mundial: inflación general

Variación interanual (%)



Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos de Bloomberg.

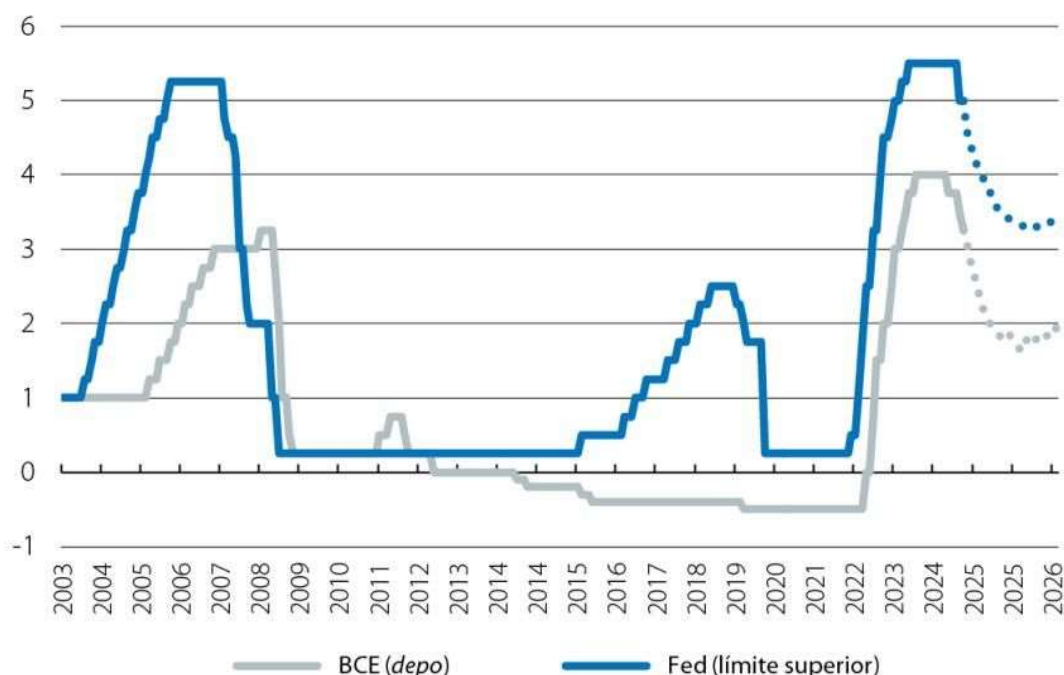
En este desafiante contexto económico y político, el menú de riesgos es bien conocido por todos: intensificación de los conflictos arancelarios; escalada del riesgo geopolítico, con las miradas puestas especialmente en Oriente Próximo y Ucrania, con afectación al precio de las materias primas; problemas en la última milla de la inflación; o aumento de la inestabilidad financiera. Con la sensación de que Europa y China se encuentran en una encrucijada para sus modelos de crecimiento, como acaban de poner de manifiesto el plan Draghi o las recientes medidas de política económica anunciadas por el Gobierno chino. En el caso del país asiático, la vulnerabilidad continúa siendo muy importante, pues al lastre que constituyen los problemas del sector inmobiliario y la inercia de una demografía desfavorable se unen el exceso de producción y la falta de confianza de la



población a la hora de tomar decisiones de gasto, en un contexto global poco dispuesto a seguir absorbiendo todo el excedente de fabricación chino. Lo que probablemente va a situar a medio plazo el crecimiento potencial más cerca del 3%-3,5% que del objetivo oficial del 5%. Mientras, en Europa, la debilidad de Alemania es un fiel reflejo de los desafíos que afronta la región, perfectamente cartografiados en el informe Draghi: necesidad de aumentar el crecimiento potencial vía innovación, productividad e inversión pública y privada, como única vía para mantener (y pagar) el modelo europeo. Una música que suena bien, con una agenda ambiciosa de medidas para el cambio, pero que tendrá que sortear tanto las reticencias de los sospechosos habituales como una gobernanza manifiestamente mejorable o los equilibrios políticos de la nueva Comisión Europea.

Tipos de interés de referencia

(%)



Nota: Las proyecciones futuras corresponden a forwards de mercados a cierre de octubre de 2024.

Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos de Bloomberg.





FUNDACIÓN
MONTELEÓN

Centro de Idiomas Universidad de León
Plaza Jardín de San Francisco, s/n.
24004 León
Tfno: 987 979 914 / 674 434 000

En definitiva, 2025 será un año a la búsqueda de una nueva normalidad, amenazada por la división entre bloques económicos. La esperanza es que muchas veces en economía es tan importante lo que se ve como lo que no se ve y, antes o después, deberían aflorar los beneficios potenciales de la inteligencia artificial y de todo tipo de innovaciones que ya tenemos encima de la mesa. Mientras tanto, lo idóneo sería recuperar la cooperación multilateral para afrontar los nuevos desafíos y mutualizar los riesgos de forma conjunta. Lo que parece más un deseo que una realidad

Fuente de la información: CaixaBank Research

info@fundacionmonteleon.es



fundacionmonteleon.es



[@fundacionmonteleon](https://www.facebook.com/fundacionmonteleon)



[@fundacionmonteleon24](https://www.instagram.com/fundacionmonteleon24)



FUNDACIÓN
MONTELEÓN

Centro de Idiomas Universidad de León
Plaza Jardín de San Francisco, s/n.
24004 León
Tfno: 987 979 914 / 674 434 000

Cumplimiento del código de conducta relativo a la realización de inversiones financieras temporales en el mercado de valores por Entidades sin ánimo de lucro.

El Acuerdo de 20 de febrero de 2019, del Consejo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, por el que se aprueba el código de conducta relativo a las inversiones de las entidades sin ánimo de lucro, indica que anualmente se elevará al Patronato un informe en relación con el cumplimiento de los aspectos que se indican en el documento.

Si bien es cierto que tener una Comisión de Inversiones es obligatorio para aquellas entidades sin ánimo de lucro con inversiones superiores a 10.000.000 €, el Patronato de nuestra Fundación ha considerado su creación como un tema básico en la gestión global.

En este sentido, en cada Patronato de la Fundación se ha informado a los Patronos de las modificaciones y situación de las inversiones temporales. A lo largo del año 2024 se han celebrado cuatro sesiones del Comité de Inversiones; en todas ellas se analizó la situación de los mercados, de los datos macroeconómicos, tipos de interés, etc.

Procede, por tanto, revisar los aspectos relevantes que la CNMV indica en el documento aprobado en 2019:

1.- Idoneidad de los miembros de la Comisión de Inversiones: *En particular, se cerciorarán de que las personas de la entidad decidan sobre las inversiones cuentan con conocimientos técnicos y experiencia suficientes o se sirven de asesoramiento profesional apropiado.*

La Comisión de Inversiones está formada por personas conocedoras del mundo financiero, en mayor o menor medida: un Rector de Universidad, un arquitecto que ha sido presidente de una sociedad gestora de instituciones de inversión colectiva y de una gestora de fondos de pensiones, un doctor ingeniero de telecomunicaciones, profesor de universidad y gestor en distintas mercantiles, en todos los casos en





FUNDACIÓN
MONTELEÓN

Centro de Idiomas Universidad de León
Plaza Jardín de San Francisco, s/n.
24004 León
Tfno: 987 979 914 / 674 434 000

puestos de gestión y dos profesionales jubilados que han ocupado puestos directivos de primer nivel en una Caja de Ahorros y en una Gestora de Fondos de Inversión.

2.- Principio de coherencia: *La estrategia de inversión deberá ser coherente con el perfil y duración de los pasivos y las previsiones de tesorería.*

La cartera de inversiones a 31-12-2024 está compuesta por diversos instrumentos a distintos vencimientos, desde uno a once años, cubriendo los rendimientos de las inversiones el presupuesto anual de la Fundación. Se persigue, por tanto, la total financiación de las actividades de la Fundación con los rendimientos de sus inversiones.

3.- Principio de liquidez. *Como regla general deberá invertirse en instrumentos financieros suficientemente líquidos.*

Los instrumentos financieros que soportan las inversiones de la Fundación tienen una liquidez diaria: plazo fijo, títulos de renta fija soberana, bonos corporativos grado inversión con rating mínimo de BBB. La liquidez, en el caso de las imposiciones a plazo fijo, las soporta la propia entidad financiera, de acuerdo con las condiciones del contrato. En el caso de la deuda pública y de los títulos corporativos, existen mercados secundarios en los que, diariamente, se cruzan operaciones de compra y venta de títulos.

Tenemos en torno a un 10% del total de las inversiones (460.000 €) en fondos de inversión de capital riesgo, instrumentos que no tienen la liquidez habitual del resto de instrumentos que mantiene la Fundación.

4.- Principio de diversificación. *Las entidades sin ánimo de lucro diversificarán los riesgos correspondientes a sus inversiones, seleccionando una cartera compuesta por una pluralidad de activos no correlacionados entre sí, de distintos emisores y con diversas características desde el punto de vista de su riesgo.*

La cartera de inversiones de la Fundación está compuesta por instrumentos colocados en **veintisiete organizaciones, tanto oficiales como privadas**: estados, comunidades autónomas, cajas rurales (imposiciones a plazo), bancos (imposiciones a plazo y bonos corporativos), y bonos corporativos de empresas de distintos países y actividades.

No hay ninguna inversión superior a 200.000 €, salvo las imposiciones a plazo fijo en entidades financieras españolas (Caja Rural de Zamora) y una inversión en BBVA en un fondo de capital riesgo.

info@fundacionmonteleon.es



fundacionmonteleon.es



@fundacionmonteleon



@fundacionmonteleon24



FUNDACIÓN
MONTELEÓN

Centro de Idiomas Universidad de León
Plaza Jardín de San Francisco, s/n.
24004 León
Tfno: 987 979 914 / 674 434 000

5.- Principio de preservación del capital. *La política de inversión deberá dar en todo caso especial importancia a la preservación del capital.*


Las inversiones de la Fundación a 31-12-2024 tienen la característica común de pertenecer a estados, empresas y entidades solventes, siendo la solvencia mínima exigida de BBB. La vigilancia de este apartado es, ha sido y será, básico en la gestión del patrimonio de la Fundación.

5.- No se ha realizado en 2024 ninguna operación de las que la CNMV indica como inapropiadas en una organización sin ánimo de lucro:

Operaciones intradía. Operaciones en los mercados de derivados que no respondan a una finalidad de cobertura de riesgos. Ventas en corto que no respondan a una finalidad de cobertura de riesgos. Contratos financieros por diferencias.

León, 24 de enero de 2024

info@fundacionmonteleon.es

 fundacionmonteleon.es

 @fundacionmonteleon

 @fundacionmonteleon24

Inversiones a 31-12-2024

ISIN	RATING	BANCO	EMISOR	VENCIMIENTO	CUPÓN	12/2023	12/2024	PAÍS
XS2597113989	A-	A&G	HSBC HSBA	10/03/2028	4,752%	107.432,11 €	107.450,68 €	ALEMANIA
FR001400FDB0	BBB	A&G	ELECTRICITE DE FRANCE EDF	25/01/2032	4,250%	108.725,19 €	108.956,70 €	FRANCIA
FR001400DAO4	A	A&G	ORANO SA ARVCF	15/05/2027	5,375%	108.064,10 €	107.995,99 €	FRANCIA
XS2630117328	BBB	A&G	CONTINENTAL AG CONGR	01/06/2028	4,000%	105.325,73 €	105.696,25 €	ALEMANIA
XS2630112014	BBB	A&G	BAYER AG BAYNGR	26/08/2029	4,250%	104.952,95 €	105.322,67 €	ALEMANIA
XS2673808726	BBB	A&G	INTESA SAN PAOLO ISPIM	29/08/2031	5,125%	108.143,24 €	112.224,10 €	ITALIA
XS2721465271	BBB	A&G	HIDELBERG MAT.	21/11/2033	4,875%	96.206,33 €	99.114,52 €	ALEMANIA
XS2584685387	BBB	A&G	RWE AG	13/02/2035	4,125%	78.319,76 €	78.330,53 €	ALEMANIA
XS2764459363	BBB+	A&G	BCR CABKSM 4 1/8 02/09/32 CAIXABANK	09/02/2032	4,125%	202.153,89 €	215.076,36 €	ESPAÑA
IT0005580656	BBB	A&G	BCR UCGIM 0 01/23/31 UNICREDITO	23/01/2031	4,300%	152.976,45 €	162.422,67 €	ITALIA
FND DIP - PARADIGMA FLEXIBLE BOND		A&G					28.609,25 €	
FND DIP - PARADIGMA HIGH INCOME		A&G					9.091,23 €	
XS2574873266	BBB+	BBVA	E.ON SE	12/01/2028	3,500%	105.487,70 €	105.448,25 €	ALEMANIA
XS0306646042	BBB+	BBVA	ENEL SPA	21/06/2027	5,625%	106.142,23 €	106.819,08 €	ITALIA
ES0000101263	BBB+	BBVA	COMUNIDAD DE MADRID	15/09/2026	4,300%	209.482,70 €	208.561,10 €	ESPAÑA
ES00000124C5	A-	BBVA	OBLIGACIONES T.PUBLICO	31/10/2028	5,150%	224.653,09 €	221.233,27 €	ESPAÑA
XS2558916693	BBB+	BBVA	IBERDROLA FINANZAS SAU	22/11/2028	3,125%	101.378,91 €	101.566,90 €	ESPAÑA
IT0001278511	BBB	BBVA	BONO DEL TESORO	01/11/2029	5,250%	224.143,31 €	224.288,33 €	ITALIA
FR0011225143	BBB	BBVA	ELECTRICITE DE FRANCE	25/03/2027	4,125%	212.669,11 €	211.971,37 €	FRANCIA
XS2531420656	BBB+	BBVA	ENEL FINANCE INTL NV	09/03/2029	3,875%	102.011,37 €	101.183,63 €	ITALIA
XS2725959683	BBB+	UNI	SNAM SPA	27/11/2029	4,000%	101.820,00 €	104.136,77 €	ITALIA
XS2822575648	BBB-	UNI	FORD MOTOR CREDIT CO LLC	21/11/2028	4,165%	100.443,26 €	102.223,79 €	ALEMANIA
XS2633317701	BBB+	UNI	ITALGAS SPA	08/06/2032	4,125%	100.939,00 €	106.391,68 €	ITALIA
XS2680945479	BBB	UNI	FERROVIAL	13/09/2030	4,375%	106.024,11 €	106.564,56 €	ESPAÑA
XS2676395077	BBB	CRURAL	SARTORIUS FINANCE BV	14/09/2029	4,375%		208.360,00 €	ALEMANIA
FR001400MLN4	BBB+	CRURAL	UNIBAIL-RODAMCO-WESTFLD	11/12/2030	4,125%		206.800,00 €	FRANCIA
CAJA RURAL DE ZAMORA		CRURAL	CAJA RURAL DE ZAMORA	10/08/2025	2,75%/3,02%	390.000,00 €	390.000,00 €	ESPAÑA
CAJA RURAL DE ZAMORA	N/D	CRURAL	CAJA RURAL DE ZAMORA	22/05/2025	3,000%	535.000,00 €	135.000,00 €	ESPAÑA
XS2627121259	BBB	ABANCA	FERROVIE DELLO STATO ITALIANO SPA	23/05/2029	4,130%		103.221,20 €	ITALIA
XS2676814499	A-	ABANCA	CAIXABANK	06/09/2030	4,250%		107.675,50 €	ESPAÑA
XS2545206166	A	ABANCA	BBVA	14/10/2029	4,370%		106.660,50 €	ESPAÑA
IT0005568123	BBB	ABANCA	CASSA DEPOSITI E PRESTITI SPA	18/10/2030	4,750%		107.857,90 €	ITALIA
ABANCA	BBB-		ABANCA	22/06/2026	3,350%	683.000,00 €	246.000,00 €	ESPAÑA
BBVA Deuda Privada 2021 IICIICL			BBVA Deuda Privada 2021 IICIICL		4%/6%	260.000,00 €	260.000,00 €	N/D
P/E MCH GLOBAL RE AS ST II B, FCR			P/E MCH GLOBAL RE AS ST II B, FCR		4%/6%	200.000,00 €	200.000,00 €	N/D

4.935.494,54 € **5.012.254,78 €**

Cupones abonados año 2024

ISIN	RATING	BANCO	EMISOR	VENCIMIENTO	CUPÓN	ABONADO
XS2597113989	A-	A&G	HSBC HSBA	10/03/2028	4,752%	4.752,00 €
FR001400FDB0	BBB	A&G	ELECTRICITE DE FRANCE EDF	25/01/2032	4,250%	4.250,00 €
FR001400DAO4	A	A&G	ORANO SA ARVCF	15/05/2027	5,375%	5.375,00 €
XS2630117328	BBB	A&G	CONTINENTAL AG CONGR	01/06/2028	4,000%	4.000,00 €
XS2630112014	BBB	A&G	BAYER AG BAYNGR	26/08/2029	4,250%	4.250,00 €
XS2673808726	BBB	A&G	INTESA SAN PAOLO ISPIM	29/08/2031	5,125%	5.125,00 €
XS2721465271	BBB	A&G	HIDELBERG MAT.	21/11/2033	4,875%	4.387,50 €
XS2584685387	BBB	A&G	RWE AG	13/02/2035	4,125%	3.011,25 €
XS2764459363	BBB+	A&G	BCR CABKSM 4 1/8 02/09/32 CAIXABANK	09/02/2032	4,125%	
IT0005580656	BBB	A&G	BCR UCGIM 0 01/23/31 UNICREDITO	23/01/2031	4,300%	
XS2574873266	BBB+	BBVA	E.ON SE	12/01/2028	3,500%	3.500,00 €
XS0306646042	BBB+	BBVA	ENEL SPA	21/06/2027	5,625%	5.175,00 €
ES0000101263	BBB+	BBVA	COMUNIDAD DE MADRID	15/09/2026	4,300%	8.600,00 €
ES00000124C5	A-	BBVA	OBLIGACIONES T.PUBLICO	31/10/2028	5,150%	10.300,00 €
XS2558916693	BBB+	BBVA	IBERDROLA FINANZAS SAU	22/11/2028	3,125%	3.125,00 €
IT0001278511	BBB	BBVA	BONO DEL TESORO	01/11/2029	5,250%	5.250,00 €
FR0011225143	BBB	BBVA	ELECTRICITE DE FRANCE	25/03/2027	4,125%	8.150,17 €
XS2531420656	BBB+	BBVA	ENEL FINANCE INTL NV	09/03/2029	3,875%	
XS2725959683	BBB+	UNI	SNAM SPA	27/11/2029	4,000%	3.995,16 €
XS2822575648	BBB-	UNI	FORD MOTOR CREDIT CO LLC	21/11/2028	4,165%	2.093,88 €
XS2633317701	BBB+	UNI	ITALGAS SPA	08/06/2032	4,125%	
XS2680945479	BBB	UNI	FERROVIAL	13/09/2030	4,375%	4.375,00 €
XS2676395077	BBB	CRURAL	SARTORIUS FINANCE BV	14/09/2029	4,375%	8.739,41 €
FR001400MLN4	BBB+	CRURAL	UNIBAIL-RODAMCO-WESTFLD	11/12/2030	4,125%	8.240,02 €
CAJA RURAL DE ZAMORA		CRURAL	CAJA RURAL DE ZAMORA	10/08/2025	2,75%/3,02%	10.736,48 €
CAJA RURAL DE ZAMORA	N/D	CRURAL	CAJA RURAL DE ZAMORA	22/05/2025	3,000%	16.076,79 €
XS2627121259	BBB	ABANCA	FERROVIE DELLO STATO ITALIANO SPA	23/05/2029	4,130%	
XS2676814499	A-	ABANCA	CAIXABANK	06/09/2030	4,250%	4.228,51 €
XS2545206166	A	ABANCA	BBVA	14/10/2029	4,370%	4.353,00 €
IT0005568123	BBB	ABANCA	CASSA DEPOSITI E PRESTITI SPA	18/10/2030	4,750%	4.726,00 €
ABANCA	BBB-		ABANCA	22/06/2026	3,350%	4.609,23 €
BBVA Deuda Privada 2021 IICIICL			BBVA Deuda Privada 2021 IICIICL		4%/6%	15.692,69 €
P/E MCH GLOBAL RE AS ST II B, FCR			P/E MCH GLOBAL RE AS ST II B, FCR		4%/6%	5.400,00 €
						172.517,09 €

Cupones abonados año 2024

ISIN	RATING	BANCO	EMISOR	VENCIMIENTO	CUPÓN	CUPON 2025
XS2597113989	A-	A&G	HSBC HSBA	10/03/2028	4,752%	4.752,00 €
FR001400FDB0	BBB	A&G	ELECTRICITE DE FRANCE EDF	25/01/2032	4,250%	4.250,00 €
FR001400DAO4	A	A&G	ORANO SA ARVCF	15/05/2027	5,375%	5.375,00 €
XS2630117328	BBB	A&G	CONTINENTAL AG CONGR	01/06/2028	4,000%	4.000,00 €
XS2630112014	BBB	A&G	BAYER AG BAYNGR	26/08/2029	4,250%	4.250,00 €
XS2673808726	BBB	A&G	INTESA SAN PAOLO ISPIM	29/08/2031	5,125%	5.125,00 €
XS2721465271	BBB	A&G	HIDELBERG MAT.	21/11/2033	4,875%	4.387,50 €
XS2584685387	BBB	A&G	RWE AG	13/02/2035	4,125%	3.011,25 €
XS2764459363	BBB+	A&G	BCR CABKSM 4 1/8 02/09/32 CAIXABANK	09/02/2032	4,125%	8.250,00 €
IT0005580656	BBB	A&G	BCR UCGIM 0 01/23/31 UNICREDITO	23/01/2031	4,300%	6.450,00 €
XS2574873266	BBB+	BBVA	E.ON SE	12/01/2028	3,500%	3.500,00 €
XS0306646042	BBB+	BBVA	ENEL SPA	21/06/2027	5,625%	5.175,00 €
ES0000101263	BBB+	BBVA	COMUNIDAD DE MADRID	15/09/2026	4,300%	8.600,00 €
ES00000124C5	A-	BBVA	OBLIGACIONES T.PUBLICO	31/10/2028	5,150%	10.300,00 €
XS2558916693	BBB+	BBVA	IBERDROLA FINANZAS SAU	22/11/2028	3,125%	3.125,00 €
IT0001278511	BBB	BBVA	BONO DEL TESORO	01/11/2029	5,250%	10.500,00 €
FR0011225143	BBB	BBVA	ELECTRICITE DE FRANCE	25/03/2027	4,125%	8.250,00 €
XS2531420656	BBB+	BBVA	ENEL FINANCE INTL NV	09/03/2029	3,875%	3.875,00 €
XS2725959683	BBB+	UNI	SNAM SPA	27/11/2029	4,000%	4.000,00 €
XS2822575648	BBB-	UNI	FORD MOTOR CREDIT CO LLC	21/11/2028	4,165%	4.165,00 €
XS2633317701	BBB+	UNI	ITALGAS SPA	08/06/2032	4,125%	4.125,00 €
XS2680945479	BBB	UNI	FERROVIAL	13/09/2030	4,375%	4.375,00 €
XS2676395077	BBB	CRURAL	SARTORIUS FINANCE BV	14/09/2029	4,375%	8.750,00 €
FR001400MLN4	BBB+	CRURAL	UNIBAIL-RODAMCO-WESTFLD	11/12/2030	4,125%	8.250,00 €
CAJA RURAL DE ZAMORA		CRURAL	CAJA RURAL DE ZAMORA	10/08/2025	2,75%/3,02%	11.778,00 €
CAJA RURAL DE ZAMORA	N/D	CRURAL	CAJA RURAL DE ZAMORA	22/05/2025	3,000%	4.050,00 €
XS2627121259	BBB	ABANCA	FERROVIE DELLO STATO ITALIANO SPA	23/05/2029	4,130%	4.130,00 €
XS2676814499	A-	ABANCA	CAIXABANK	06/09/2030	4,250%	4.250,00 €
XS2545206166	A	ABANCA	BBVA	14/10/2029	4,370%	4.370,00 €
IT0005568123	BBB	ABANCA	CASSA DEPOSITI E PRESTITI SPA	18/10/2030	4,750%	4.750,00 €
ABANCA	BBB-		ABANCA	22/06/2026	3,350%	8.241,00 €
BBVA Deuda Privada 2021 IICIICL			BBVA Deuda Privada 2021 IICIICL		4%/6%	15.600,00 €
P/E MCH GLOBAL RE AS ST II B, FCR			P/E MCH GLOBAL RE AS ST II B, FCR		4%/6%	12.000,00 €
						206.009,75 €



INFORME ANUAL RELATIVO AL CUMPLIMIENTO DEL CÓDIGO DE CONDUCTA SOBRE INVERSIONES FINANCIERAS DE LA FUNDACIÓN MONTELEÓN, CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ECONÓMICO 01/01/2024 a 31/12/2024

En cumplimiento de lo previsto en el Acuerdo de 20 de febrero de 2019, del Consejo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, el Patronato de la Fundación MonteLeón informa de lo siguiente:

1. **Que el Patronato de la Fundación aprobó con fecha 28/12/2021 el Código de Conducta para la realización de las inversiones financieras de dicha entidad.**
2. **Que, durante el ejercicio arriba indicado, al que corresponden las cuentas anuales que se presentan, ha realizado las inversiones financieras teniendo en cuenta los siguientes principios:**

- **En cuanto a los medios empleados:**

X	Se han establecido sistemas de selección y gestión proporcionados al volumen y naturaleza de las inversiones financieras realizadas.
X	Se ha verificado que las personas que han realizado las inversiones cuentan con conocimientos técnicos y experiencia suficientes.
X	Se ha verificado que las personas que han realizado las inversiones se han servido de asesoramiento profesional externo, que ha ofrecido suficientes garantías de competencia profesional y de independencia. El asesor externo ha sido responsable de varias sociedades de bolsa y de comercializadoras de fondos de inversión.
X	Está constituido desde diciembre de 2021 una Comisión de Inversiones formado por cuatro miembros. El presidente, que también lo es del Patronato, el secretario, que también lo es del Patronato, y dos patronos.
X	Se ha establecido una función de control interno, que ha comprobado el cumplimiento de la política de inversiones y asegurado que cuenta con un sistema adecuado de registro y documentación de las operaciones y de custodia de las inversiones.

- **En cuanto a la política de inversión:**

X	Se ha definido una política de inversión ajustada a los objetivos de la fundación, que especifica los objetivos y riesgos de sus inversiones, indicando el tipo de activos, la concentración de riesgos, el plazo de las inversiones, la diversificación geográfica o cualquier otra variable relevante (medioambiental, social, etc.).
---	---



FUNDACIÓN
MONTELEÓN

Centro de Idiomas Universidad de León
Plaza Jardín de San Francisco, s/n.
24004 León
Tfno: 987 979 914 / 674 434 000

X	Se ha valorado la seguridad, liquidez y rentabilidad que ofrezcan las distintas posibilidades de inversión, vigilando que existe el necesario equilibrio entre estos tres objetivos y atendiendo a las condiciones del mercado en el momento de la contratación.
X	Se ha considerado el Principio de coherencia, siendo coherente con el perfil y duración de los pasivos de la Fundación y sus previsiones de tesorería.
X	Se ha considerado el Principio de liquidez, invirtiendo en instrumentos financieros suficientemente líquidos.
X	Se ha considerado el Principio de diversificación, seleccionando activos no correlacionados entre sí, de distintos emisores y con diversas características desde el punto de vista de su riesgo.
X	Se ha considerado el Principio de preservación del capital, evitando realizar operaciones apalancadas o dirigidas exclusivamente a obtener ganancias en el corto plazo.

- **En cuanto al seguimiento del Código de Conducta:**

- El Patronato de la Fundación ha realizado todas las inversiones financieras que se encuentran reflejadas en dichas cuentas anuales conforme a los principios y recomendaciones indicados en el Código de conducta de la Fundación.

En León, a 28 de enero de 2025

EL SECRETARIO

Fdo.: Dionisio Domínguez Mendoza

Vº Bº
EL PRESIDENTE

Fdo.-Francisco-José García Paramio

info@fundacionmonteleon.es

 fundacionmonteleon.es

 @fundacionmonteleon

 @fundacionmonteleon24