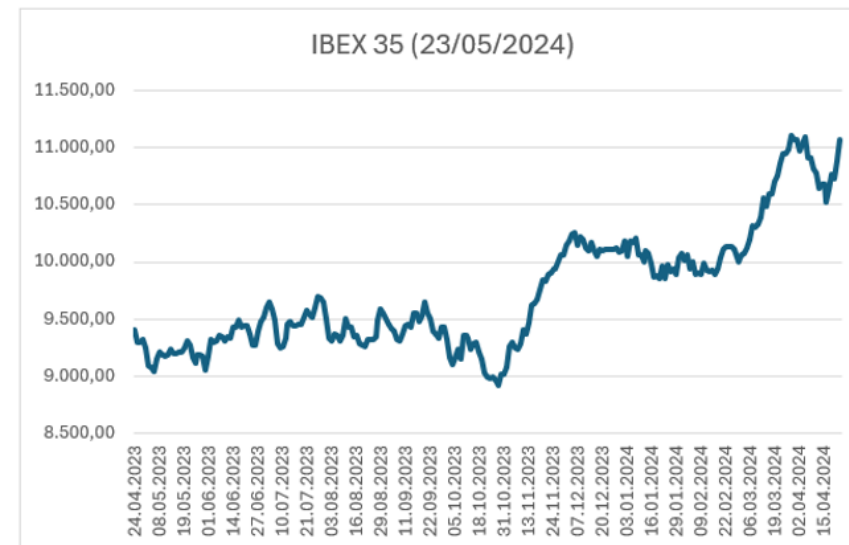


ANEXOS (Correspondientes al apartado 2 de la memoria)

| IBEX 35 HASTA MOMENTO DE LA COBERTURA (23/04/2024) | | | | | | |
|--|----------|----------|----------|----------|---------|--------|
| Fecha | Último | Apertura | Máximo | Mínimo | Vol. | % var. |
| 24.04.2023 | 9.406,40 | 9.382,50 | 9.433,90 | 9.362,90 | 99,65M | -0.10% |
| 25.04.2023 | 9.290,30 | 9.349,50 | 9.352,10 | 9.267,60 | 167,26M | -1.23% |
| 26.04.2023 | 9.293,70 | 9.259,50 | 9.297,70 | 9.193,50 | 165,80M | +0.04% |
| 27.04.2023 | 9.314,60 | 9.255,10 | 9.334,20 | 9.226,40 | 128,41M | +0.22% |
| 28.04.2023 | 9.241,00 | 9.334,60 | 9.338,90 | 9.159,80 | 233,88M | -0.79% |
| 02.05.2023 | 9.082,00 | 9.248,20 | 9.264,90 | 9.069,10 | 172,43M | -1.72% |
| 03.05.2023 | 9.076,70 | 9.118,40 | 9.132,20 | 9.035,10 | 136,59M | -0.06% |
| 04.05.2023 | 9.043,60 | 9.050,60 | 9.056,60 | 8.967,30 | 150,28M | -0.36% |
| 05.05.2023 | 9.147,30 | 9.097,30 | 9.147,30 | 9.047,70 | 144,36M | +1.15% |
| 08.05.2023 | 9.211,30 | 9.162,20 | 9.221,80 | 9.157,90 | 81,67M | +0.70% |
| 09.05.2023 | 9.183,20 | 9.202,30 | 9.219,50 | 9.130,20 | 113,46M | -0.31% |
| 10.05.2023 | 9.167,70 | 9.219,40 | 9.223,30 | 9.143,80 | 103,62M | -0.17% |
| 11.05.2023 | 9.182,80 | 9.175,40 | 9.215,10 | 9.118,00 | 139,07M | +0.16% |
| 12.05.2023 | 9.234,10 | 9.218,00 | 9.276,90 | 9.213,90 | 106,39M | +0.56% |
| 15.05.2023 | 9.201,50 | 9.269,30 | 9.279,50 | 9.162,30 | 92,02M | -0.35% |
| 16.05.2023 | 9.191,40 | 9.181,00 | 9.241,90 | 9.174,90 | 91,13M | -0.11% |
| 17.05.2023 | 9.211,60 | 9.148,20 | 9.218,60 | 9.125,70 | 110,93M | +0.22% |
| . | . | . | . | . | . | . |
| . | . | . | . | . | . | . |
| . | . | . | . | . | . | . |



(Anexo 1.1 : correspondiente a la evolución del Ibex35 desde abril de 2023 hasta abril de 2024)

| COMPOSICIÓN DE LA CARTERA (Contado) | | | | | | | | | |
|---|------------|------------|------------------|---------------|------------------------|-------------------|-------------|----------------|----------------------|
| 01/03/2024 | | | | | | | | | |
| | Empresa | % posición | Precio de Compra | Nº De títulos | Valor (sin comisiones) | Comisiones Broker | Tasa Tobin | Comisiones BME | Valor con comisiones |
| 1 | Inditex | 20% | 41,10 € | 2.433 | 99.996,30 € | 99,996 € | 199,99260 € | 0,76998 € | 100.297,05888 € |
| 2 | IAG | 20% | 1,71 € | 58.479 | 99.999,09 € | 99,999 € | 199,99818 € | 0,76999 € | 100.299,85726 € |
| 3 | Iberdrola | 20% | 10,51 € | 9.514 | 99.992,14 € | 99,992 € | 199,98428 € | 0,76996 € | 100.292,88638 € |
| 4 | Santander | 20% | 3,87 € | 25.839 | 99.996,93 € | 99,997 € | 199,99386 € | 0,76998 € | 100.297,69077 € |
| 5 | Telefónica | 20% | 3,82 € | 26.178 | 99.999,96 € | 100,000 € | 199,99992 € | 0,77000 € | 100.300,72988 € |
| | | 100% | | | 499.984 € | 499,98 € | 999,97 € | 3,85 € | 501.488,22 € |
| EFFECTIVO TOTAL NETO PAGADO POR LA COMPRA DE ACCIONES | | | | | 501.488,22 € | | | | |

(Anexo 1.2: correspondiente a la composición de la cartera de inversión al contado, con sus respectivas comisiones y el efectivo total neto a pagar por la compra de estas acciones)

| | Empresa | Nº De títulos |
|---|------------|---------------|
| 1 | Inditex | 2.433 |
| 2 | IAG | 58.479 |
| 3 | Iberdrola | 9.514 |
| 4 | Santander | 25.839 |
| 5 | Telefónica | 26.178 |

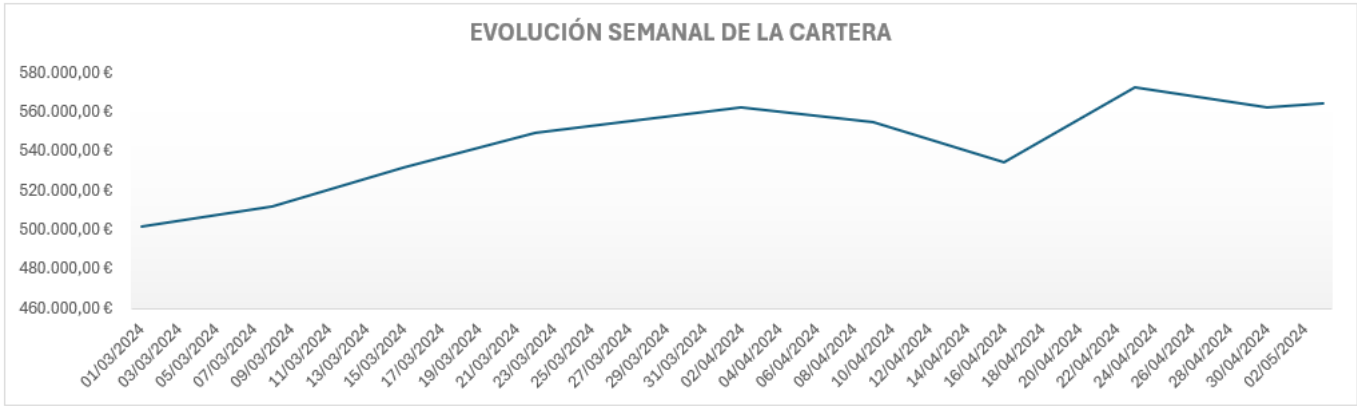
| EVOLUCION DEL VALOR DE LAS ACCIONES (Semanalmente) | | | | | | | | | |
|--|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| 01/03/2024 | 08/03/2024 | 15/03/2024 | 22/03/2024 | 02/04/2024 | 09/04/2024 | 16/04/2024 | 23/04/2024 | 30/04/2024 | 03/05/2024 |
| 41,10 € | 40,67 € | 45,08 € | 46,23 € | 45,88 € | 44,20 € | 43,39 € | 46,03 € | 42,85 € | 42,82 € |
| 1,71 € | 1,79 € | 1,85 € | 1,92 € | 2,03 € | 2,04 € | 1,85 € | 2,05 € | 2,05 € | 2,08 € |
| 10,51 € | 10,99 € | 10,98 € | 11,29 € | 11,44 € | 11,13 € | 11,15 € | 11,54 € | 11,51 € | 11,58 € |
| 3,87 € | 3,99 € | 4,12 € | 4,37 € | 4,51 € | 4,57 € | 4,36 € | 4,75 € | 4,57 € | 4,53 € |
| 3,82 € | 3,85 € | 3,92 € | 3,97 € | 4,07 € | 3,97 € | 3,89 € | 4,14 € | 4,21 € | 4,26 € |

| | Empresa | Nº De títulos |
|---|------------|---------------|
| 1 | Inditex | 2.433 |
| 2 | IAG | 58.479 |
| 3 | Iberdrola | 9.514 |
| 4 | Santander | 25.839 |
| 5 | Telefónica | 26.178 |

| EVOLUCIÓN DEL VALOR DE LA CARTERA (Semanalmente) | | | | | | | | | |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| 01/03/2024 | 08/03/2024 | 15/03/2024 | 22/03/2024 | 02/04/2024 | 09/04/2024 | 16/04/2024 | 23/04/2024 | 30/04/2024 | 03/05/2024 |
| 100.297,06 € | 98.950,11 € | 109.679,64 € | 112.477,59 € | 111.626,04 € | 107.538,60 € | 105.555,71 € | 111.990,99 € | 104.254,05 € | 104.181,06 € |
| 100.299,86 € | 104.677,41 € | 108.186,15 € | 112.279,68 € | 118.712,37 € | 119.297,16 € | 108.010,71 € | 119.881,95 € | 119.881,95 € | 121.636,32 € |
| 100.292,89 € | 104.558,86 € | 104.463,72 € | 107.413,06 € | 108.840,16 € | 105.890,82 € | 106.081,10 € | 109.791,56 € | 109.506,14 € | 110.172,12 € |
| 100.297,69 € | 103.097,61 € | 106.456,68 € | 112.916,43 € | 116.533,89 € | 118.084,23 € | 112.748,48 € | 122.735,25 € | 118.084,23 € | 117.050,67 € |
| 100.300,73 € | 100.785,30 € | 102.617,76 € | 103.926,66 € | 106.544,46 € | 103.926,66 € | 101.701,53 € | 108.376,92 € | 110.209,38 € | 111.518,28 € |
| 501.488,22 € | 512.069,29 € | 531.403,95 € | 549.013,42 € | 562.256,92 € | 554.737,47 € | 534.097,52 € | 572.776,67 € | 561.935,75 € | 564.558,45 € |

| | | | | | | | | | |
|--------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Beneficios | 10.581,07 € | 29.915,73 € | 47.525,20 € | 60.768,70 € | 53.249,25 € | 32.609,30 € | 71.288,45 € | 60.447,53 € | 63.070,23 € |
| Rentabilidad | 2,110% | 5,965% | 9,477% | 12,118% | 10,618% | 6,503% | 14,215% | 12,054% | 12,577% |

(respecto al valor inicial)



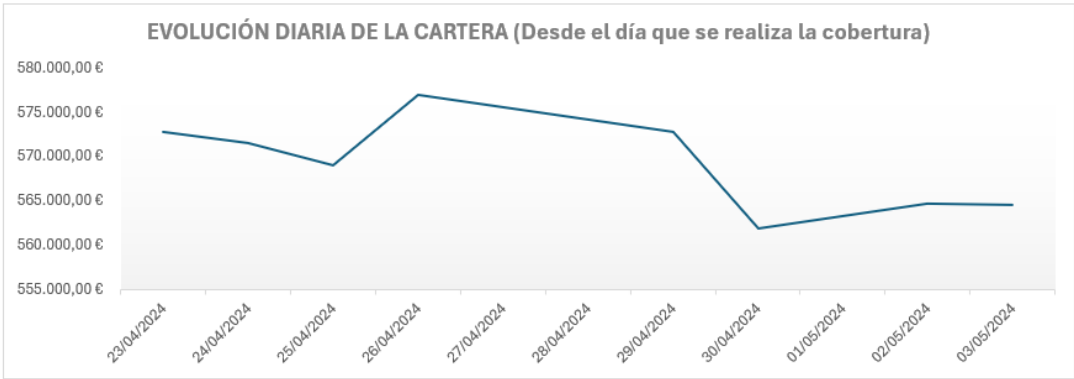
(Anexo 1.3: correspondiente a la evolución semanal de cada título y la evolución de la cartera en su conjunto)

| | | | EVOLUCION DEL VALOR DE LAS ACCIONES (Diariamente; desde el momento en que comienza la cobertura 23/04/2024) | | | | | | | |
|---|------------|---------------|---|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| | Empresa | Nº De títulos | 23/04/2024 | 24/04/2024 | 25/04/2024 | 26/04/2024 | 29/04/2024 | 30/04/2024 | 02/05/2024 | 03/05/2024 |
| 1 | Inditex | 2433 | 46,03 € | 45,19 € | 44,70 € | 45,34 € | 43,87 € | 42,85 € | 42,50 € | 42,82 € |
| 2 | IAG | 58479 | 2,05 € | 2,06 € | 2,05 € | 2,06 € | 2,07 € | 2,05 € | 2,09 € | 2,08 € |
| 3 | Iberdrola | 9514 | 11,54 € | 11,53 € | 11,46 € | 11,61 € | 11,66 € | 11,51 € | 11,58 € | 11,58 € |
| 4 | Santander | 25839 | 4,75 € | 4,78 € | 4,75 € | 4,85 € | 4,75 € | 4,57 € | 4,57 € | 4,53 € |
| 5 | Telefónica | 26178 | 4,14 € | 4,12 € | 4,15 € | 4,22 € | 4,25 € | 4,21 € | 4,23 € | 4,26 € |

| | | | EVOLUCIÓN DEL VALOR DE LA CARTERA (Diariamente; desde el momento en que comienza la cobertura 23/04/2024) | | | | | | | |
|---|------------|---------------|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | Empresa | Nº De títulos | 23/04/2024 | 24/04/2024 | 25/04/2024 | 26/04/2024 | 29/04/2024 | 30/04/2024 | 02/05/2024 | 03/05/2024 |
| 1 | Inditex | 2433 | 111.990,99 € | 109.947,27 € | 108.755,10 € | 110.312,22 € | 106.735,71 € | 104.254,05 € | 103.402,50 € | 104.181,06 € |
| 2 | IAG | 58479 | 119.881,95 € | 120.466,74 € | 119.881,95 € | 120.466,74 € | 121.051,53 € | 119.881,95 € | 122.221,11 € | 121.636,32 € |
| 3 | Iberdrola | 9514 | 109.791,56 € | 109.696,42 € | 109.030,44 € | 110.457,54 € | 110.933,24 € | 109.506,14 € | 110.172,12 € | 110.172,12 € |
| 4 | Santander | 25839 | 122.735,25 € | 123.510,42 € | 122.735,25 € | 125.319,15 € | 122.735,25 € | 118.084,23 € | 118.084,23 € | 117.050,67 € |
| 5 | Telefónica | 26178 | 108.376,92 € | 107.853,36 € | 108.638,70 € | 110.471,16 € | 111.256,50 € | 110.209,38 € | 110.732,94 € | 111.518,28 € |
| | | | 572.776,67 € | 571.474,21 € | 569.041,44 € | 577.026,81 € | 572.712,23 € | 561.935,75 € | 564.612,90 € | 564.558,45 € |

| | | | | | | | | | | | | | | |
|----------------|---|------------|---|------------|---|------------|---|---------|---|-------------|---|------------|---|------------|
| Variación en € | - | 1.302,46 € | - | 3.735,23 € | - | 4.250,14 € | - | 64,44 € | - | 10.840,92 € | - | 8.163,77 € | - | 8.218,22 € |
| Variación en % | | -0,227% | | -0,652% | | 0,742% | | -0,011% | | -1,893% | | -1,425% | | -1,435% |

(respecto al valor inicial)



(Anexo 1.4: correspondiente a la evolución diaria de cada título y la evolución de la cartera en su conjunto, desde el día que se realiza la cobertura, que es el 23-04-2024 hasta el 03-05-2024)

1. COBERTURAS CON FUTUROS Y OPCIONES (sin tener en cuenta la Delta)

| Acción | Nº Titulos | Beta |
|------------|------------|-------|
| Inditex | 2.433 | 1,08 |
| IAG | 58.479 | 2,31 |
| Iberdrola | 9.514 | 0,571 |
| Santander | 25.839 | 1,36 |
| Telefónica | 26.178 | 0,7 |

| Cotización a 23/04/2024 |
|----------------------------|
| 46,03 € |
| 2,05 € |
| 11,54 € |
| 4,75 € |
| 4,14 € |

| Valor a 23/04/2024 |
|-----------------------|
| 111.990,99 € |
| 119.881,95 € |
| 109.791,56 € |
| 122.735,25 € |
| 108.376,92 € |
| 572.776,67 € |

Valor de la cartera

11.040,50

Valor futuro ibex mayo (23/04/2024)

1,2279696

Beta de la cartera (Beta ponderada)

RC 63,71

64

contratos del mini ibex35

7

contratos del ibex 35 (redondeado al alza)

(Anexo 1.5.1: correspondiente al cálculo del ratio de cobertura sin tener en cuenta la Delta)

| EVOLUCIÓN DE LA COTIZACIÓN DE CADA ACCIÓN | | | | | | | | | |
|---|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|---------------|
| Acción / Fecha | 23/04/2024 | 24/04/2024 | 25/04/2024 | 26/04/2024 | 29/04/2024 | 30/04/2024 | 02/05/2024 | 03/05/2024 | Variación |
| Inditex | 46,03 € | 45,19 € | 44,70 € | 45,34 € | 43,87 € | 42,85 € | 42,50 € | 42,82 € | -6,97% |
| IAG | 2,05 € | 2,06 € | 2,05 € | 2,06 € | 2,07 € | 2,05 € | 2,09 € | 2,08 € | 1,46% |
| Iberdrola | 11,54 € | 11,53 € | 11,46 € | 11,61 € | 11,66 € | 11,51 € | 11,58 € | 11,58 € | 0,35% |
| Santander | 4,75 € | 4,78 € | 4,75 € | 4,85 € | 4,75 € | 4,57 € | 4,57 € | 4,53 € | -4,63% |
| Telefónica | 4,14 € | 4,12 € | 4,15 € | 4,22 € | 4,25 € | 4,21 € | 4,23 € | 4,26 € | 2,90% |

| EVOLUCIÓN DE LA COTIZACIÓN DE TODA LA CARTERA | | | | | | | | | |
|---|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------|
| Acción / Fecha | 23/04/2024 | 24/04/2024 | 25/04/2024 | 26/04/2024 | 29/04/2024 | 30/04/2024 | 02/05/2024 | 03/05/2024 | Variación |
| Inditex | 111.990,99 € | 109.947,27 € | 108.755,10 € | 110.312,22 € | 106.735,71 € | 104.254,05 € | 103.402,50 € | 104.181,06 € | -6,97% |
| IAG | 119.881,95 € | 120.466,74 € | 119.881,95 € | 120.466,74 € | 121.051,53 € | 119.881,95 € | 122.221,11 € | 121.636,32 € | 1,46% |
| Iberdrola | 109.791,56 € | 109.696,42 € | 109.030,44 € | 110.457,54 € | 110.933,24 € | 109.506,14 € | 110.172,12 € | 110.172,12 € | 0,35% |
| Santander | 122.735,25 € | 123.510,42 € | 122.735,25 € | 125.319,15 € | 122.735,25 € | 118.084,23 € | 118.084,23 € | 117.050,67 € | -4,63% |
| Telefónica | 108.376,92 € | 107.853,36 € | 108.638,70 € | 110.471,16 € | 111.256,50 € | 110.209,38 € | 110.732,94 € | 111.518,28 € | 2,90% |
| | 572.776,67 € | 571.474,21 € | 569.041,44 € | 577.026,81 € | 572.712,23 € | 561.935,75 € | 564.612,90 € | 564.558,45 € | -1,43% |

(Anexo 1.5.2: correspondiente a la evolución de las acciones y de la cartera, necesarias para la realización de coberturas)

| EVOLUCIÓN DEL VALOR DE CADA DERIVADO UTILIZADO COMO COBERTURA (Boletín MEEF) | | | | | | | | | |
|--|---------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Acción / Fecha | COBERTURA | 23/04/2024 | 24/04/2024 | 25/04/2024 | 26/04/2024 | 29/04/2024 | 30/04/2024 | 02/05/2024 | 03/05/2024 |
| Mini Ibex 35 | Futuro | 11.040,5 | 10.982,2 | 10.931,1 | 11.123,9 | 11.123,7 | 10.849,5 | 10.887,1 | 10.855,5 |
| (mayo) | Put (11.050) | 144 | 171 | 206 | 103 | 96 | 246 | 227 | 234 |
| 11.050 | Call (11.050) | 135 | 103 | 88 | 177 | 170 | 46 | 54 | 40 |

(Anexo 1.5.3: correspondiente a la evolución de las primas de las opciones y los precios del futuro)

| BENEFICIO O PERDIDAS GENERADO RESPECTO AL DÍA QUE SE HACE LA COBERTURA (23/04/2024) | | | | | | | | | |
|---|--------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|--------------|--------------|
| Acción / Fecha | Nº | 23/04/2024 | 24/04/2024 | 25/04/2024 | 26/04/2024 | 29/04/2024 | 30/04/2024 | 02/05/2024 | 03/05/2024 |
| Inditex | 2.433 | 111.990,99 € | 109.947,27 € | 108.755,10 € | 110.312,22 € | 106.735,71 € | 104.254,05 € | 103.402,50 € | 104.181,06 € |
| | | | - 2.043,72 € | - 3.235,89 € | - 1.678,77 € | - 5.255,28 € | - 7.736,94 € | - 8.588,49 € | - 7.809,93 € |
| IAG | 58.479 | 119.881,95 € | 120.466,74 € | 119.881,95 € | 120.466,74 € | 121.051,53 € | 119.881,95 € | 122.221,11 € | 121.636,32 € |
| | | | 584,79 € | - € | 584,79 € | 1.169,58 € | - € | 2.339,16 € | 1.754,37 € |
| Iberdrola | 9.514 | 109.791,56 € | 109.696,42 € | 109.030,44 € | 110.457,54 € | 110.933,24 € | 109.506,14 € | 110.172,12 € | 110.172,12 € |
| | | | - 95,14 € | - 761,12 € | 665,98 € | 1.141,68 € | - 285,42 € | 380,56 € | 380,56 € |
| Santander | 25.839 | 122.735,25 € | 123.510,42 € | 122.735,25 € | 125.319,15 € | 122.735,25 € | 118.084,23 € | 118.084,23 € | 117.050,67 € |
| | | | 775,17 € | - € | 2.583,90 € | - € | - 4.651,02 € | - 4.651,02 € | - 5.684,58 € |
| Telefónica | 26.178 | 108.376,92 € | 107.853,36 € | 108.638,70 € | 110.471,16 € | 111.256,50 € | 110.209,38 € | 110.732,94 € | 111.518,28 € |
| | | | - 523,56 € | 261,78 € | 2.094,24 € | 2.879,58 € | 1.832,46 € | 2.356,02 € | 3.141,36 € |
| | | | - 1.302,46 € | - 3.735,23 € | 4.250,14 € | - 64,44 € | - 10.840,92 € | - 8.163,77 € | - 8.218,22 € |

(Anexo 1.5.4: correspondiente a los beneficios y pérdidas que ha generado la cartera en el espacio temporal en el que se realizan las coberturas)

1º OPCIÓN

a)

| COBERTURA CON FUTUROS (64 contratos de futuros del Mini ibex35) | | | | | | | | | |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|--------------|-------------|-------------|-------------|
| ACCIÓN | COBERTURA | 23/04/2024 | 24/04/2024 | 25/04/2024 | 26/04/2024 | 29/04/2024 | 30/04/2024 | 02/05/2024 | 03/05/2024 |
| Mini ibex35 | Futuro | 11.040,50 € | 10.982,20 € | 10.931,10 € | 11.123,90 € | 11.123,70 € | 10.849,50 € | 10.887,10 € | 10.855,50 € |
| (mayo) | Bº/Pª unit | | 58,30 € | 109,40 € | - 83,40 € | - 83,20 € | 191,00 € | 153,40 € | 185,00 € |
| | Bº/Pª total | | 3.731,20 € | 7.001,60 € | - 5.337,60 € | - 5.324,80 € | 12.224,00 € | 9.817,60 € | 11.840,00 € |

| RESULTADO GLOBAL DE LA COBERTURA CON FUTUROS | | | | | | | | | |
|--|--------------|------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|--------------|--------------|
| ACCIÓN | COBERTURA | 23/04/2024 | 24/04/2024 | 25/04/2024 | 26/04/2024 | 29/04/2024 | 30/04/2024 | 02/05/2024 | 03/05/2024 |
| Mini ibex35 | Contado | | - 1.302,46 € | - 3.735,23 € | 4.250,14 € | - 64,44 € | - 10.840,92 € | - 8.163,77 € | - 8.218,22 € |
| (mayo) | Cobertura | | 3.731,20 € | 7.001,60 € | - 5.337,60 € | - 5.324,80 € | 12.224,00 € | 9.817,60 € | 11.840,00 € |
| | Bº/Pª Global | | 2.428,74 € | 3.266,37 € | - 1.087,46 € | - 5.389,24 € | 1.383,08 € | 1.653,83 € | 3.621,78 € |

b)

| COBERTURA CON FUTUROS (7 contratos de futuros del ibex) | | | | | | | | | |
|---|-------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| ACCIÓN | COBERTURA | 23/04/2024 | 24/04/2024 | 25/04/2024 | 26/04/2024 | 29/04/2024 | 30/04/2024 | 02/05/2024 | 03/05/2024 |
| Mini ibex35 | Futuro | 11.040,5 | 10.982,2 | 10.931,1 | 11.123,9 | 11.123,7 | 10.849,5 | 10.887,1 | 10.855,5 |
| (mayo) | Bº/Pª unit | | 58,30 € | 109,40 € | - 83,40 € | - 83,20 € | 191,00 € | 153,40 € | 185,00 € |
| | Bº/Pª total | | 4.081 € | 7.658 € | - 5.838 € | - 5.824 € | 13.370 € | 10.738 € | 12.950 € |

| RESULTADO GLOBAL DE LA COBERTURA CON FUTUROS | | | | | | | | | |
|--|--------------|------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|--------------|--------------|
| ACCIÓN | COBERTURA | 23/04/2024 | 24/04/2024 | 25/04/2024 | 26/04/2024 | 29/04/2024 | 30/04/2024 | 02/05/2024 | 03/05/2024 |
| Mini ibex35 | Contado | | - 1.302,46 € | - 3.735,23 € | 4.250,14 € | - 64,44 € | - 10.840,92 € | - 8.163,77 € | - 8.218,22 € |
| (mayo) | Cobertura | | 4.081 € | 7.658 € | - 5.838 € | - 5.824 € | 13.370 € | 10.738 € | 12.950 € |
| | Bº/Pª Global | | 2.778,54 € | 3.922,77 € | - 1.587,86 € | - 5.888,44 € | 2.529,08 € | 2.574,23 € | 4.731,78 € |

(Anexo 1.5.5: correspondiente al resultado global de las coberturas mediante futuros)

2º OPCIÓN

| COBERTURA CON PUTS COMPRADAS (64 contratos del Mini ibex35) | | | | | | | | | |
|---|-------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| ACCIÓN | COBERTURA | 23/04/2024 | 24/04/2024 | 25/04/2024 | 26/04/2024 | 29/04/2024 | 30/04/2024 | 02/05/2024 | 03/05/2024 |
| Mini ibex35 | Prima put | 144 € | 171 € | 206 € | 103 € | 96 € | 246 € | 227 € | 234 € |
| (mayo) | Bº/Pª unit | | 27 € | 62 € | - 41 € | - 48 € | 102 € | 83 € | 90 € |
| | Bº/Pª total | | 1.728 € | 3.968 € | - 2.624 € | - 3.072 € | 6.528 € | 5.312 € | 5.760 € |

| RESULTADO GLOBAL DE LA COBERTURA CON PUTS COMPRADAS | | | | | | | | | |
|---|--------------|------------|--------------|--------------|------------|--------------|---------------|--------------|--------------|
| ACCIÓN | COBERTURA | 23/04/2024 | 24/04/2024 | 25/04/2024 | 26/04/2024 | 29/04/2024 | 30/04/2024 | 02/05/2024 | 03/05/2024 |
| Mini ibex35 | Contado | | - 1.302,46 € | - 3.735,23 € | 4.250,14 € | - 64,44 € | - 10.840,92 € | - 8.163,77 € | - 8.218,22 € |
| (mayo) | Cobertura | | 1.728 € | 3.968 € | - 2.624 € | - 3.072 € | 6.528 € | 5.312 € | 5.760 € |
| | Bº/Pª Global | | 425,54 € | 232,77 € | 1.626,14 € | - 3.136,44 € | - 4.312,92 € | - 2.851,77 € | - 2.458,22 € |

(Anexo 1.5.6: correspondiente al resultado global de las coberturas mediante compra de Puts sin tener en cuenta la Delta)

3º OPCIÓN

| COBERTURA CON CALLS VENDIDAS (64 contratos del Mini ibex35) | | | | | | | | | |
|---|-------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| ACCIÓN | COBERTURA | 23/04/2024 | 24/04/2024 | 25/04/2024 | 26/04/2024 | 29/04/2024 | 30/04/2024 | 02/05/2024 | 03/05/2024 |
| Mini ibex35 | Prima call | 135 € | 103 € | 88 € | 177 € | 170 € | 46 € | 54 € | 40 € |
| (mayo) | Bº/Pª unit | | 32 € | 47 € | - 42 € | - 35 € | 89 € | 81 € | 95 € |
| | Bº/Pª total | | 2.048 € | 3.008 € | - 2.688 € | - 2.240 € | 5.696 € | 5.184 € | 6.080 € |

| RESULTADO GLOBAL DE LA COBERTURA CON CALLS VENDIDAS | | | | | | | | | |
|---|--------------|------------|--------------|--------------|------------|--------------|---------------|--------------|--------------|
| ACCIÓN | COBERTURA | 23/04/2024 | 24/04/2024 | 25/04/2024 | 26/04/2024 | 29/04/2024 | 30/04/2024 | 02/05/2024 | 03/05/2024 |
| Mini ibex35 | Contado | | - 1.302,46 € | - 3.735,23 € | 4.250,14 € | - 64,44 € | - 10.840,92 € | - 8.163,77 € | - 8.218,22 € |
| (mayo) | Cobertura | | 2.048 € | 3.008 € | - 2.688 € | - 2.240 € | 5.696 € | 5.184 € | 6.080 € |
| | Bº/Pª Global | | 745,54 € | - 727,23 € | 1.562,14 € | - 2.304,44 € | - 5.144,92 € | - 2.979,77 € | - 2.138,22 € |

(Anexo 1.5.7: correspondiente al resultado global de las coberturas mediante venta de Calls sin tener en cuenta la Delta)

2. COBERTURAS CON FUTUROS Y OPCIONES (Teniendo en cuenta la DELTA)

| Acción | Nº Titulos | Beta |
|------------|------------|-------|
| Inditex | 2.433 | 1,08 |
| IAG | 58.479 | 2,31 |
| Iberdrola | 9.514 | 0,571 |
| Santander | 25.839 | 1,36 |
| Telefónica | 26.178 | 0,7 |

| Cotización a 23/04/2024 |
|-------------------------|
| 46,03 € |
| 2,05 € |
| 11,54 € |
| 4,75 € |
| 4,14 € |

| Valor a 23/04/2024 |
|---------------------|
| 111.990,99 € |
| 119.881,95 € |
| 109.791,56 € |
| 122.735,25 € |
| 108.376,92 € |
| 572.776,67 € |

Valor de la cartera

11.040,50

Valor futuro ibex mayo (23/04/2024)

1,2279696

Beta de la cartera (Beta ponderada)

RC 63,71

| | | | |
|----------------|---------------------------|------------|---------------------|
| FUTUROS | contratos del mini ibex35 | 64 | Donde delta es -1 |
| | contratos del ibex 35 | 7 | |
| PUT | contratos del mini ibex35 | 127 | Donde desta es -0,5 |
| CALL | contratos del mini ibex35 | 130 | Donde desta es 0,49 |

(Anexo 1.6.1: correspondiente al cálculo del ratio de cobertura teniendo en cuenta la Delta)

2º OPCIÓN

| COBERTURA CON PUTS COMPRADAS (127 contratos del Mini ibex35) | | | | | | | | | |
|--|-------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| ACCIÓN | COBERTURA | 23/04/2024 | 24/04/2024 | 25/04/2024 | 26/04/2024 | 29/04/2024 | 30/04/2024 | 02/05/2024 | 03/05/2024 |
| Mini ibex35 | Prima put | 144 € | 171 € | 206 € | 103 € | 96 € | 246 € | 227 € | 234 € |
| (mayo) | Bº/Pª unit | | 27 € | 62 € | - 41 € | - 48 € | 102 € | 83 € | 90 € |
| | Bº/Pª total | | 3.429 € | 7.874 € | - 5.207 € | - 6.096 € | 12.954 € | 10.541 € | 11.430 € |

| RESULTADO GLOBAL DE LA COBERTURA CON PUTS COMPRADAS | | | | | | | | | |
|---|--------------|------------|--------------|--------------|------------|--------------|---------------|--------------|--------------|
| ACCIÓN | COBERTURA | 23/04/2024 | 24/04/2024 | 25/04/2024 | 26/04/2024 | 29/04/2024 | 30/04/2024 | 02/05/2024 | 03/05/2024 |
| Mini ibex35 | Contado | | - 1.302,46 € | - 3.735,23 € | 4.250,14 € | - 64,44 € | - 10.840,92 € | - 8.163,77 € | - 8.218,22 € |
| (mayo) | Cobertura | | 3.429 € | 7.874 € | - 5.207 € | - 6.096 € | 12.954 € | 10.541 € | 11.430 € |
| | Bº/Pª Global | | 2.126,54 € | 4.138,77 € | - 956,86 € | - 6.160,44 € | 2.113,08 € | 2.377,23 € | 3.211,78 € |

(Anexo 1.6.2: correspondiente al resultado global de las coberturas mediante compra de Puts teniendo en cuenta la Delta)

3º OPCIÓN

| COBERTURA CON CALLS VENDIDAS (130 contratos del Mini ibex35) | | | | | | | | | |
|--|-------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| ACCIÓN | COBERTURA | 23/04/2024 | 24/04/2024 | 25/04/2024 | 26/04/2024 | 29/04/2024 | 30/04/2024 | 02/05/2024 | 03/05/2024 |
| Mini ibex35 | Prima call | 135 € | 103 € | 88 € | 177 € | 170 € | 46 € | 54 € | 40 € |
| (mayo) | Bº/Pª unit | | 32 € | 47 € | - 42 € | - 35 € | 89 € | 81 € | 95 € |
| | Bº/Pª total | | 4.160 € | 6.110 € | - 5.460 € | - 4.550 € | 11.570 € | 10.530 € | 12.350 € |

| RESULTADO GLOBAL DE LA COBERTURA CON CALLS VENDIDAS | | | | | | | | | |
|---|--------------|------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|--------------|--------------|
| ACCIÓN | COBERTURA | 23/04/2024 | 24/04/2024 | 25/04/2024 | 26/04/2024 | 29/04/2024 | 30/04/2024 | 02/05/2024 | 03/05/2024 |
| Mini ibex35 | Contado | | - 1.302,46 € | - 3.735,23 € | 4.250,14 € | - 64,44 € | - 10.840,92 € | - 8.163,77 € | - 8.218,22 € |
| (mayo) | Cobertura | | 4.160 € | 6.110 € | - 5.460 € | - 4.550 € | 11.570 € | 10.530 € | 12.350 € |
| | Bº/Pª Global | | 2.857,54 € | 2.374,77 € | - 1.209,86 € | - 4.614,44 € | 729,08 € | 2.366,23 € | 4.131,78 € |

(Anexo 1.6.3: correspondiente al resultado global de las coberturas mediante venta de Calls teniendo en cuenta la Delta)

| 1. COBERTURAS CON FUTUROS Y OPCIONES (sin tener en cuenta la Delta) | | | | |
|--|------------------------|----------------------------|-------------------------|---------------------------|
| | Nº de contratos | Comisión de Renta 4 | Comisión de MEEF | COMISIONES TOTALES |
| COBERTURA CON VENTA DE FUTUROS (64 CONTRATOS MINI IBEX35) | 64 | 92,80 € | 28,80 € | 121,60 € |
| COBERTURA CON VENTA DE FUTUROS (7 CONTRATOS IBEX35) | 7 | 57,40 € | 9,10 € | 66,50 € |
| COBERTURA CON COMPRA DE PUT (64 CONTRATOS MINI IBEX35) | 64 | 60,80 € | 9,60 € | 70,40 € |
| COBERTURA CON VENTA DE CALL (64 CONTRATOS MINI IBEX35) | 64 | 60,80 € | 9,60 € | 70,40 € |

| 2. COBERTURAS CON FUTUROS Y OPCIONES (teniendo en cuenta la DELTA) | | | | |
|---|------------------------|----------------------------|-------------------------|---------------------------|
| | Nº de contratos | Comisión de Renta 4 | Comisión de MEEF | COMISIONES TOTALES |
| COBERTURA CON VENTA DE FUTUROS (64 CONTRATOS MINI IBEX35) | 64 | 92,80 € | 28,80 € | 121,60 € |
| COBERTURA CON VENTA DE FUTUROS (7 CONTRATOS IBEX35) | 7 | 57,40 € | 9,10 € | 66,50 € |
| COBERTURA CON COMPRA DE PUT (127 CONTRATOS MINI IBEX35) | 127 | 120,65 € | 19,05 € | 139,70 € |
| COBERTURA CON VENTA DE CALL (130 CONTRATOS MINI IBEX35) | 130 | 123,50 € | 19,50 € | 143,00 € |

(Anexo 1.7: correspondiente a las comisiones a pagar con las diferentes alternativas de cobertura)

| Bº/Pº DE LA CARTERA AL CONTADO (respecto al 23/04/2024) | | | | | | |
|---|--------------|------------|------------|--------------|--------------|--------------|
| 24/04/2024 | 25/04/2024 | 26/04/2024 | 29/04/2024 | 30/04/2024 | 02/05/2024 | 03/05/2024 |
| - 1.302,46 € | - 3.735,23 € | 4.250,14 € | - 64,44 € | -10.840,92 € | - 8.163,77 € | - 8.218,22 € |

1. COBERTURAS CON FUTUROS Y OPCIONES (sin tener en cuenta la Delta)

| Bº/Pº DE LA COBERTURA Y TOTAL (respecto al 23/04/2024) | | | | | | | |
|--|-------------------|-------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| | 24/04/2024 | 25/04/2024 | 26/04/2024 | 29/04/2024 | 30/04/2024 | 02/05/2024 | 03/05/2024 |
| COBERTURA CON VENTA DE FUTUROS (64 CONTRATOS MINI IBEX35) | | | | | | | |
| Cobertura | 3.731,20 € | 7.001,60 € | - 5.337,60 € | - 5.324,80 € | 12.224,00 € | 9.817,60 € | 11.840,00 € |
| Total | 2.428,74 € | 3.266,37 € | - 1.087,46 € | - 5.389,24 € | 1.383,08 € | 1.653,83 € | 3.621,78 € |
| COBERTURA CON VENTA DE FUTUROS (7 CONTRATOS IBEX35) | | | | | | | |
| Cobertura | 4.081,00 € | 7.658,00 € | - 5.838,00 € | - 5.824,00 € | 13.370,00 € | 10.738,00 € | 12.950,00 € |
| Total | 2.778,54 € | 3.922,77 € | - 1.587,86 € | - 5.888,44 € | 2.529,08 € | 2.574,23 € | 4.731,78 € |
| COBERTURA CON COMPRA DE PUT (64 CONTRATOS MINI IBEX35) | | | | | | | |
| Cobertura | 1.728,00 € | 3.968,00 € | - 2.624,00 € | - 3.072,00 € | 6.528,00 € | 5.312,00 € | 5.760,00 € |
| Total | 425,54 € | 232,77 € | 1.626,14 € | - 3.136,44 € | - 4.312,92 € | - 2.851,77 € | - 2.458,22 € |
| COBERTURA CON VENTA DE CALL (64 CONTRATOS MINI IBEX35) | | | | | | | |
| Cobertura | 2.048,00 € | 3.008,00 € | - 2.688,00 € | - 2.240,00 € | 5.696,00 € | 5.184,00 € | 6.080,00 € |
| Total | 745,54 € | - 727,23 € | 1.562,14 € | - 2.304,44 € | - 5.144,92 € | - 2.979,77 € | - 2.138,22 € |

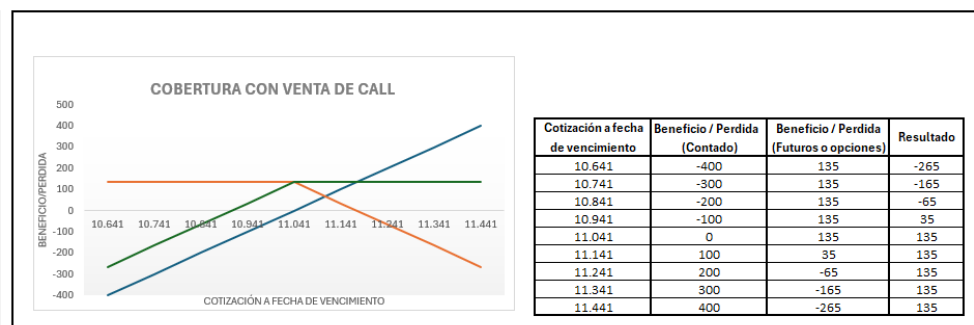
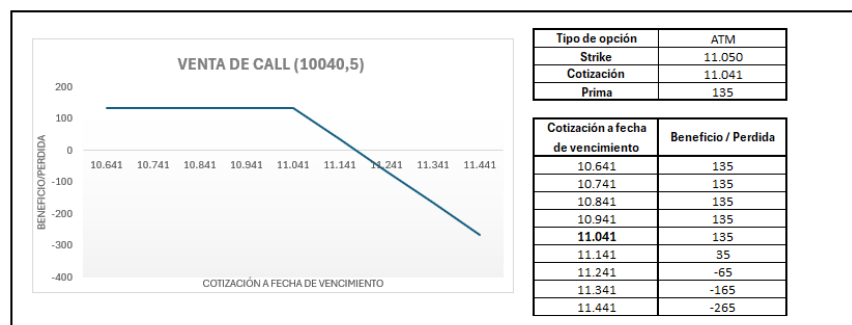
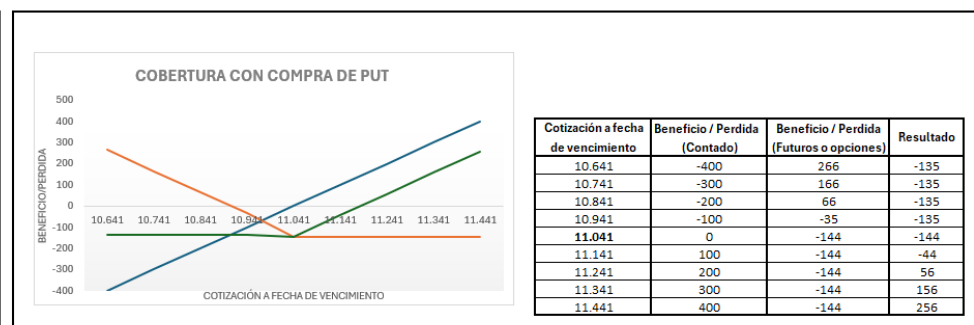
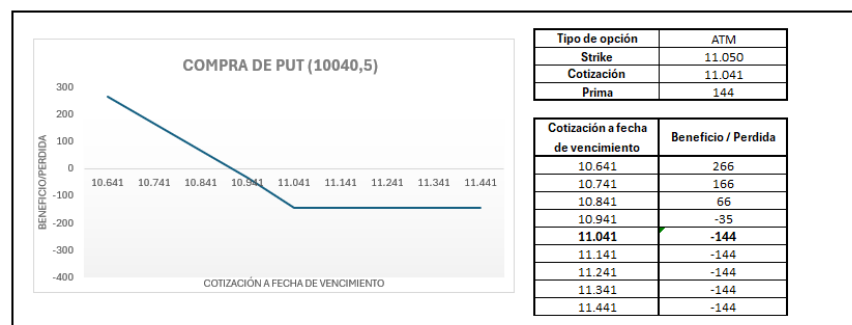
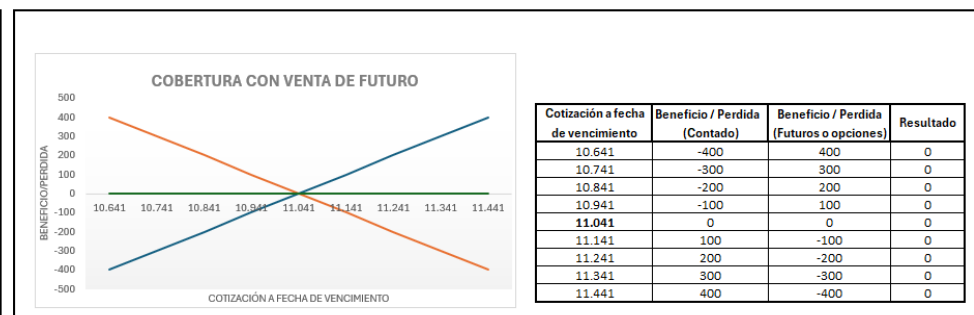
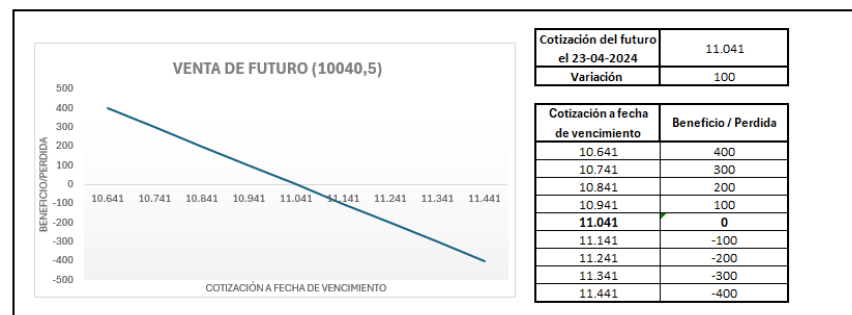
(Anexo 1.8.1: corresponde a un cuadro resumen donde se muestran todos los resultados con las diferentes alternativas de coberturas sin tener en cuenta la delta)

| Bº/Pº DE LA CARTERA AL CONTADO (respecto al 23/04/2024) | | | | | | |
|---|--------------|------------|------------|--------------|--------------|--------------|
| 24/04/2024 | 25/04/2024 | 26/04/2024 | 29/04/2024 | 30/04/2024 | 02/05/2024 | 03/05/2024 |
| - 1.302,46 € | - 3.735,23 € | 4.250,14 € | - 64,44 € | -10.840,92 € | - 8.163,77 € | - 8.218,22 € |

2. COBERTURAS CON FUTUROS Y OPCIONES (teniendo en cuenta la DELTA)

| Bº/Pº DE LA COBERTURA Y TOTAL (respecto al 23/04/2024) | | | | | | | |
|--|-------------------|-------------------|---------------------|---------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | 24/04/2024 | 25/04/2024 | 26/04/2024 | 29/04/2024 | 30/04/2024 | 02/05/2024 | 03/05/2024 |
| COBERTURA CON VENTA DE FUTUROS (64 CONTRATOS MINI IBEX35) | | | | | | | |
| Cobertura | 3.731,20 € | 7.001,60 € | - 5.337,60 € | - 5.324,80 € | 12.224,00 € | 9.817,60 € | 11.840,00 € |
| Total | 2.428,74 € | 3.266,37 € | - 1.087,46 € | - 5.389,24 € | 1.383,08 € | 1.653,83 € | 3.621,78 € |
| COBERTURA CON VENTA DE FUTUROS (7 CONTRATOS IBEX35) | | | | | | | |
| Cobertura | 4.081,00 € | 7.658,00 € | - 5.838,00 € | - 5.824,00 € | 13.370,00 € | 10.738,00 € | 12.950,00 € |
| Total | 2.778,54 € | 3.922,77 € | - 1.587,86 € | - 5.888,44 € | 2.529,08 € | 2.574,23 € | 4.731,78 € |
| COBERTURA CON COMPRA DE PUT (127 CONTRATOS MINI IBEX35) | | | | | | | |
| Cobertura | 3.429,00 € | 7.874,00 € | - 5.207,00 € | - 6.096,00 € | 12.954,00 € | 10.541,00 € | 11.430,00 € |
| Total | 2.126,54 € | 4.138,77 € | - 956,86 € | - 6.160,44 € | 2.113,08 € | 2.377,23 € | 3.211,78 € |
| COBERTURA CON VENTA DE CALL (130 CONTRATOS MINI IBEX35) | | | | | | | |
| Cobertura | 4.160,00 € | 6.110,00 € | - 5.460,00 € | - 4.550,00 € | 11.570,00 € | 10.530,00 € | 12.350,00 € |
| Total | 2.857,54 € | 2.374,77 € | - 1.209,86 € | - 4.614,44 € | 729,08 € | 2.366,23 € | 4.131,78 € |

(Anexo 1.8.2: corresponde a un cuadro resumen donde se muestran todos los resultados con las diferentes alternativas de coberturas teniendo en cuenta la delta)



(Anexo 1.9: correspondiente a las gráficas de las tres posibles coberturas analizadas)