

**Informe de Auditoría, Cuentas Anuales
e Informe de Gestión al 31 de diciembre 2023**

Estimado cliente, a continuación encontrará el Informe de auditoría, cuentas anuales e informe de gestión al 31 de diciembre de 2023 del fondo de inversión que usted tiene contratado. El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentra disponibles por medios telemáticos en www.bankinter.com. Usted podrá plantear sus consultas relacionadas con las IIC gestionadas por Bankinter Gestión de Activos a través de cualquiera de los canales que se indican en el siguiente link Atención al cliente o bien a través del Servicio de Atención al Cliente de Bankinter (C/ Pico San Pedro, 1 - 28760 Tres Cantos - Madrid - Teléf.: 900 80 20 81). Asimismo, este servicio de atención al cliente será el encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (900 535 015).

Balances de situación

al 31 de diciembre de 2023 y 2022 (expresados en euros)

Activo	2023	2022	Patrimonio y Pasivo	2023	2022
Activo no corriente	-	-	Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	23 846 616,81	23 938 800,23
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	23 846 616,81	23 938 800,23
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	(50 718 447,68)	(46 065 321,97)
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas (Acciones propias)	957 138,78	957 138,78
Activo corriente	23 871 629,39	23 959 759,86	Resultados de ejercicios anteriores	72 144 262,29	72 144 262,29
Deudores	87 866,65	230 324,58	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera de inversiones financieras	22 142 688,98	23 462 112,58	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	1 463 663,42	(3 097 278,87)
Cartera interior	295 904,83	268 347,06	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Valores representativos de deuda	287 148,71	268 347,06	Otro patrimonio atribuido	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Pasivo no corriente	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Derivados	8 756,12	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Otros	-	-	Pasivo corriente	25 012,58	20 959,63
Cartera exterior	21 702 865,02	22 934 293,54	Provisiones a corto plazo	-	-
Valores representativos de deuda	19 496 551,38	20 611 472,31	Deudas a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Acreeedores	25 012,58	20 959,63
Instituciones de Inversión Colectiva	2 194 200,00	2 291 000,00	Pasivos financieros	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-	Derivados	-	-
Derivados	12 113,64	31 821,23	Periodificaciones	-	-
Otros	-	-	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	23 871 629,39	23 959 759,86
Intereses de la cartera de inversión	143 919,13	259 471,98	Cuentas de orden	2023	2022
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	Cuentas de compromiso	7 753 392,20	7 938 820,48
Periodificaciones	-	-	Compromisos por operaciones largas de derivados	1 962 394,64	1 091 397,28
Tesorería	1 641 073,76	267 322,70	Compromisos por operaciones cortas de derivados	5 790 997,56	6 847 423,20
TOTAL ACTIVO	23 871 629,39	23 959 759,86	Otras cuentas de orden	23 512 376,81	27 494 300,60
			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	2 948 376,81	3 976 024,14
			Otros	20 564 000,00	23 518 276,46
			TOTAL CUENTAS DE ORDEN	31 265 769,01	35 433 121,08

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2023.

Cuentas de pérdidas y ganancias

correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2023 y 2022 (expresados en euros)

	2023	2022		2023	2022
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-	Por operaciones de la cartera interior	199 479 588,13	26 531,24
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-	Por operaciones de la cartera exterior	(198 196 792,74)	(3 223 095,84)
Gastos de personal	-	-	Por operaciones con derivados	(299 596,72)	962 874,23
Otros gastos de explotación	(216 526,92)	(261 140,90)	Otros	-	-
Comisión de gestión	(183 994,91)	(228 780,62)	Diferencias de cambio	14 896,88	19 671,27
Comisión depositario	(23 374,00)	(28 915,91)	Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	130 866,22	(1 218 383,21)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-	Deterioros	-	-
Otros	(9 158,01)	(3 444,37)	Resultados por operaciones de la cartera interior	-	18 392,59
Amortización del inmovilizado material	-	-	Resultados por operaciones de la cartera exterior	102 038,37	(1 282 652,64)
Excesos de provisiones	-	-	Resultados por operaciones con derivados	28 827,85	45 876,84
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-	Otros	-	-
Resultado de explotación	(216 526,92)	(261 140,90)	Resultado financiero	1 684 594,54	(2 836 137,97)
Ingresos financieros	559 476,70	614 085,43	Resultado antes de impuestos	1 468 067,62	(3 097 278,87)
Gastos financieros	(3 843,93)	(17 821,09)	Impuesto sobre beneficios	(4 404,20)	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	983 198,67	(2 233 690,37)	RESULTADO DEL EJERCICIO	1 463 663,42	(3 097 278,87)

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 2023.

Estados de cambios en el patrimonio neto

Correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023 y 2022 (expresados en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

	2023
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	1 463 663,42
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	1 463 663,42

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2022	(46 065 321,97)	957 138,78	72 144 262,29	(3 097 278,87)	-	23 938 800,23
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	(46 065 321,97)	957 138,78	72 144 262,29	(3 097 278,87)	-	23 938 800,23
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	1 463 663,42	-	1 463 663,42
Aplicación del resultado del ejercicio	(3 097 278,87)	-	-	3 097 278,87	-	-
Operaciones con partícipes						
Suscripciones	6 598 469,36	-	-	-	-	6 598 469,36
Reembolsos	(8 154 316,20)	-	-	-	-	(8 154 316,20)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2023	(50 718 447,68)	957 138,78	72 144 262,29	1 463 663,42	-	23 846 616,81

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 2023.

Correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022 (expresados en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(3 097 278,87)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	(3 097 278,87)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2021	(31 584 034,82)	957 138,78	72 144 262,29	(461 509,08)	-	41 055 857,17
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	(31 584 034,82)	957 138,78	72 144 262,29	(461 509,08)	-	41 055 857,17
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(3 097 278,87)	-	(3 097 278,87)
Aplicación del resultado del ejercicio	(461 509,08)	-	-	461 509,08	-	-
Operaciones con partícipes						
Suscripciones	6 235 912,55	-	-	-	-	6 235 912,55
Reembolsos	(20 255 690,62)	-	-	-	-	(20 255 690,62)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2022	(46 065 321,97)	957 138,78	72 144 262,29	(3 097 278,87)	-	23 938 800,23

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023 (expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Bankinter Flexible Bond, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 24 de marzo de 2021. Tiene su domicilio social en Avenida de Bruselas 12, Alcobendas, Madrid.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en adelante "C.N.M.V.") desde el 21 de mayo de 2021 con el número 5.528, 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, de Instituciones de Inversión Colectiva 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 Bankinter Gestión de Activos, S.A., S.G.I.I.C., sociedad participada al 99,99% por Bankinter, S.A., que adicionalmente es la Entidad Depositaria del Fondo. 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.

Asimismo, con el fin de incrementar la eficacia de la gestión de la Sociedad en beneficio de los inversores, con fecha 26 de mayo de 2021 se firmó un contrato de delegación de gestión con Morgan Stanley Investment Management Limited, manteniéndose dicho acuerdo durante los ejercicios 2023 y 2022.

Durante el ejercicio 2021 la Sociedad Gestora del Fondo procedió a crear tres clases de participaciones en las que se divide el "Patrimonio atribuido a partícipes" del Fondo:

- Clase B: Participación denominada en euros con una inversión mínima de 500.000,00 de euros.
- Clase C: Participación denominada en euros con una inversión mínima de 1,00 euro. Clase destinada a clientes con contrato de gestión discrecional de carteras o asesoramiento independiente e Instituciones de Inversión Colectiva del grupo Bankinter.
- Clase R: Participación denominada en euros con una inversión mínima de 10,00 de euros. Clase destinada a aquellos partícipes que no cumplan con los requisitos de la clase "B" o "C".

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, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones (en adelante "Real Decreto 1082/2012"). Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- 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.
 - Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
 - El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
 - 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 el ejercicio 2023 y 2022, las comisiones de gestión y depositaria han sido las siguientes:

	Clase B	Clase C	Clase R
Comisión de gestión			
Sobre patrimonio	0,65%	0,35%	0,80%
Comisión de depositaria	0,10	0,10	0,10

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, la Sociedad Gestora no aplica 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 a disposición del público en el registro correspondiente de la C.N.M.V.

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

- 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 tipos de interés, los tipos 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 el Fondo no puede atender las peticiones de reembolso de sus partícipes por encontrarse con dificultades en el momento de realizar en 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 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 cuentas anuales adjuntas 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 2023 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

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 2023, las correspondientes al ejercicio anterior.

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 las hubiera. Aun cuando éstas 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 2023 y 2022.

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.

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 éste 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.

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 la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

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 los mismos.

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.

Las diferencias de valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe de "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 de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o de "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 de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o de "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, excepto permutas financieras

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 de "Deudores" del activo en el balance.

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

Las primas resultantes de las opciones compradas o emitidas se reflejan en el epígrafe de "Derivados" del activo o pasivo del balance, en la fecha de ejecución de 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 de "Resultados por operaciones con derivados" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones con derivados", según éstos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida el epígrafe de "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 de "Diferencias de cambio".

Para el resto de las partidas monetarias y no monetarias que forman parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se tratan conjuntamente 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 la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

k) Suscripciones y reembolsos

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

De conformidad con el Reglamento de Gestión del Fondo, el precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al mismo día de la solicitud del interesado, 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 de "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.

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 este epígrafe, al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es el siguiente:

	2023	2022
Depósitos de garantía	86 389,20	230 288,98
Administraciones Públicas deudoras	1 477,45	35,60
	87 866,65	230 324,58

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2023 y 2022 recoge los importes cedidos en garantía por posiciones en derivados financieros vivas al cierre de cada ejercicio.

El capítulo de "Administraciones públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2023 y 2022 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es el siguiente:

	2023	2022
Administraciones Públicas acreedoras	4 404,20	-
Otros	20 608,38	20 959,63
	25 012,58	20 959,63

El capítulo de "Administraciones públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2023 recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio.

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaria pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

Durante los ejercicios 2023 y 2022, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2023 y 2022, 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 valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2023 y 2022 se muestra a continuación:

	2023	2022
Cartera interior	295 904,83	268 347,06
Valores representativos de deuda	287 148,71	268 347,06
Derivados	8 756,12	-
Cartera exterior	21 702 865,02	22 934 293,54
Valores representativos de deuda	19 496 551,38	20 611 472,31
Instituciones de Inversión Colectiva	2 194 200,00	2 291 000,00
Derivados	12 113,64	31 821,23
Intereses de la cartera de inversión	143 919,13	259 471,98
	22 142 688,98	23 462 112,58

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2023. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2022.

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Bankinter, S.A.

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2023 y 2022, se muestra a continuación:

	2023	2022
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	1 606 373,98	244 525,91
Cuentas en divisa	34 699,78	22 796,79
	1 641 073,76	267 322,70

Durante los ejercicios 2023 y 2022 el tipo de interés de remuneración de las cuentas en el Depositario ha sido un tipo de interés de mercado.

8. Patrimonio atribuido a partícipes

Las participaciones por las que está representado el Fondo son de iguales características, representadas por certificados nominativos sin valor nominal y que confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio. El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2023 se ha obtenido de la siguiente forma:

	Clase B	Clase R
Patrimonio atribuido a partícipes	3 377 933,57	20 468 683,24
Número de participaciones emitidas	35 010,58	214 370,83
Valor liquidativo por participación	96,48	95,48
Número de partícipes	5	590

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2022 se ha obtenido de la siguiente forma:

	Clase B	Clase R
Patrimonio atribuido a partícipes	1 647 070,42	22 291 729,81
Número de participaciones emitidas	18 204,45	248 591,00
Valor liquidativo por participación	90,48	89,67
Número de partícipes	3	683

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 no hay patrimonio atribuible a la clase "C". El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2023 y 2022 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

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 2023 y 2022 no existen participaciones significativas.

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 2023 y 2022, respectivamente.

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es el siguiente:

	2023	2022
Pérdidas fiscales a compensar	2 948 376,81	3 976 024,14
Otros	20 564 000,00	23 518 276,46
	23 512 376,81	27 494 300,60

11. Administraciones públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2023, 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 por 100, 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 2023 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 según los límites establecidos en la legislación vigente.

No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que el Fondo se halla 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 desde su constitución.

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., y sucesivas modificaciones, 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 "Treasurería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con éste al 31 de diciembre de 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 2023 y 2022, ascienden a 2 miles de euros, en cada ejercicio, no habiéndose prestado otros servicios adicionales.

13. Acontecimientos posteriores

El 28 de diciembre de 2023 se ha publicado el Real Decreto 1180/2023, de 27 de diciembre, por el que se modifican el Real Decreto 948/2001, de 3 de agosto, sobre sistemas de indemnización de los inversores, y el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, aprobado por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, el cual ha entrado en vigor a los veinte días de su publicación.

Los administradores de la Sociedad Gestora consideran que dicho Real Decreto no tendrá un impacto significativo en el Fondo.

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2023 hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido otros acontecimientos posteriores de especial relevancia que sean objeto de incluir en esta memoria.

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

(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
BBVA 1,00 2025-01-16	EUR	201 148,00	1 683,83	192 752,50	(8 395,50)	XS2104051433
UNICAJA 1,00 2026-12-01	EUR	99 932,00	172,76	94 396,21	(5 535,79)	ES0380907040
TOTALES Renta fija privada cotizada		301 080,00	1 856,59	287 148,71	(13 931,29)	
TOTAL Cartera Interior		301 080,00	1 856,59	287 148,71	(13 931,29)	

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
ESTADO RUMANO 1,75 2030-07-13	EUR	164 683,25	1 431,78	133 606,90	(31 076,35)	XS2364199757
ELECTRICITY SUPPLY B 4,25 2036-03-03	EUR	97 474,00	1 068,24	107 847,23	10 373,23	XS2697970536
REPUBLICA HUNGARA 5,38 2033-09-12	EUR	49 259,00	818,35	53 522,12	4 263,12	XS2680932907
CCTS EU 5,27 2031-10-15	EUR	230 552,00	2 525,73	229 932,44	(619,56)	IT0005554982
REPUBLICA DE POLONIA 4,25 2043-02-14	EUR	24 755,38	938,30	26 390,96	1 635,58	XS2586944147
LA BANQUE POSTALE 5,50 2028-12-05	EUR	101 615,50	4 238,22	105 075,48	3 459,98	FR001400DLD4
TENNET HOLDING BV 4,25 2032-04-28	EUR	102 260,00	2 610,24	108 880,93	6 620,93	XS2549543226
REPUBLIC. BULGARIA 4,38 2031-05-13	EUR	113 673,96	662,80	120 042,42	6 368,46	XS2716887760
REPUBLICA DE CHILE 0,10 2027-01-26	EUR	218 193,30	991,28	199 389,95	(18 803,35)	XS2369244087
DEUDA ESTADO ITALIA 0,65 2027-10-28	EUR	1 056 292,71	(69 391,51)	1 067 584,24	11 291,53	IT0005388175
STATE GRID EUROPE 2,45 2027-01-26	EUR	219 640,00	(4 111,73)	199 020,69	(20 619,31)	XS1165756633
ESTADO DE ABU DHABI 0,13 2026-02-16	EUR	199 370,00	558,07	184 884,74	(14 485,26)	XS2300313041
ESTADO RUMANO 1,38 2029-12-02	EUR	100 023,50	(288,57)	82 969,00	(17 054,50)	XS2262211076
KOREA HOUSING FINANC 0,01 2026-06-29	EUR	201 335,67	(650,09)	185 791,20	(15 544,47)	XS2355599353
CED CAIXA GERAL DEPO 1,25 2024-11-25	EUR	206 533,67	(4 550,32)	200 273,22	(6 260,45)	PTCGDMOM0027
DEUDA ESTADO MEXICAN 1,75 2028-04-17	EUR	210 528,40	(1 296,97)	190 095,18	(20 433,22)	XS1751001139
DEUDA ESTADO SERBIA 3,13 2027-05-15	EUR	111 486,37	(2 799,26)	100 624,06	(10 862,31)	XS2170186923
REPUBLICA DE COREA -0,09 2026-10-15	EUR	100 459,00	(202,00)	92 045,00	(8 414,00)	XS2376820259
TOTALES Deuda pública		3 508 135,71	(67 447,44)	3 387 975,76	(120 159,95)	
Renta fija privada cotizada						
ENEL SPA 6,38 2028-04-16	EUR	102 125,00	2 509,86	105 130,95	3 005,95	XS2576550086
IMPERIAL BRANDS PLC 5,25 2031-02-15	EUR	98 653,00	4 705,24	103 537,62	4 884,62	XS2586739729
VERIZON COMMUNI 4,25 2030-10-31	EUR	101 723,50	487,26	106 370,07	4 646,57	XS2550881143
CAISSE D AMORT DETTE 2,88 2027-05-25	EUR	100 794,00	1 533,58	101 231,56	437,56	FR001400DZ13
ASR NEDERLAND NV 7,00 2033-09-07	EUR	102 928,00	254,36	113 241,16	10 313,16	XS2554581830
ELO SACA 4,88 2028-12-08	EUR	98 146,50	597,02	98 872,33	725,83	FR001400EHH1
INTRUM AB 9,25 2028-03-15	EUR	99 743,50	2 759,77	91 562,82	(8 180,68)	XS2566291865
VIER GAS TRANSPORT 4,00 2027-09-26	EUR	97 933,00	1 523,71	102 410,97	4 477,97	XS2535724772
BANQUE CRED. MUTUEL 5,13 2033-01-13	EUR	102 899,00	4 723,50	107 557,97	4 658,97	FR001400F323
ARION BANKI HF 4,88 2024-12-21	EUR	196 899,00	1 958,34	200 312,05	3 413,05	XS2498976047
AIB GROUP PLC 4,63 2029-07-23	EUR	100 039,50	1 644,59	103 698,77	3 659,27	XS2578472339
AUTOSTRAD SPA 4,75 2031-01-24	EUR	99 936,50	4 447,18	103 436,49	3 499,99	XS2579897633
IBERDROLA 4,88 2028-04-25	EUR	99 610,00	2 145,28	100 921,05	1 311,05	XS2580221658
BANCO DE SABADELL 5,25 2029-02-07	EUR	100 538,50	4 253,05	103 846,87	3 308,37	XS2583203950
AUST & NZ BANKING 5,10 2028-02-03	EUR	202 937,00	23 756,19	191 792,49	(11 144,51)	XS2577127967
ING GROEP 1,75 2031-02-16	EUR	99 704,00	1 360,15	89 762,01	(9 941,99)	XS2443920751
DANSKE BANK A/S 4,13 2031-01-10	EUR	99 723,00	3 742,40	103 988,59	4 265,59	XS2573569576
KOOKMIN BANK 2,38 2026-01-27	EUR	101 022,50	1 775,52	98 861,30	(2 161,20)	XS2488807244
JDE PEET S 4,13 2030-01-23	EUR	101 360,50	285,07	102 866,27	1 505,77	XS2728561098
BANCO DE SABADELL 2,63 2026-03-24	EUR	99 979,00	1 928,60	98 163,44	(1 815,56)	XS2455392584
CETIN GROUP BV 3,13 2027-04-14	EUR	98 623,50	2 503,18	96 428,30	(2 195,20)	XS2468979302
NERVAL SAS 2,88 2032-04-14	EUR	99 030,50	2 196,78	90 270,92	(8 759,58)	FR00140090K5
FRESENIUS 2,88 2030-05-24	EUR	24 718,13	485,10	23 904,27	(813,86)	XS2482872251
DEUTSCHE BANK AG 3,25 2028-05-24	EUR	99 662,00	1 720,11	98 225,32	(1 436,68)	DE000DL19WU8
DELL COMPUTERS 4,50 2027-10-18	EUR	98 004,50	1 341,41	103 886,43	5 881,93	XS2545259876
DUKE ENERGY 3,10 2028-06-15	EUR	97 954,00	2 168,87	98 240,65	286,65	XS2488626610
TATRA BANKA 5,95 2026-02-17	EUR	100 189,50	4 215,52	102 511,25	2 321,75	SK4000022505
BASF AG 3,75 2032-06-29	EUR	97 759,50	2 171,78	103 503,71	5 744,21	XS2491542457
CELANESE CORP 4,78 2026-07-19	EUR	99 335,50	2 365,35	101 635,22	2 299,72	XS2497520705
DEUTSCHE BANK AG 5,00 2030-09-05	EUR	98 031,50	1 580,99	103 419,87	5 388,37	DE000A30VT06
NATIONWIDE 3,25 2029-09-05	EUR	98 100,00	1 359,03	99 632,40	1 532,40	XS2525246901
ALLIANDER NV 2,63 2027-09-09	EUR	99 923,50	815,59	99 521,52	(401,98)	XS2531420730
CREDIT MUTUEL ARKEA 3,38 2027-09-19	EUR	98 964,50	1 195,53	100 231,77	1 267,27	FR001400CQ85
RWE AG 2,75 2030-05-24	EUR	100 003,50	1 659,97	96 938,05	(3 065,45)	XS2482887879
SWEDBANK 4,13 2028-11-13	EUR	99 731,00	549,91	103 643,07	3 912,07	XS2717300391
VIRGIN MONEY UK 4,63 2028-10-29	EUR	99 326,50	457,10	100 288,87	962,37	XS2585239200
BARCLAYS BANK 4,92 2030-08-08	EUR	100 481,50	1 760,11	104 468,28	3 986,78	XS2662538425
SECURITAS AB 4,38 2029-03-06	EUR	99 509,00	1 407,55	103 553,06	4 044,06	XS2676818482
WORLDLINE SA 4,13 2028-09-12	EUR	99 538,50	1 260,46	99 259,79	(278,71)	FR001400KLT5
SARTORIUS FINANCE BV 4,25 2026-09-14	EUR	100 276,00	1 224,00	102 369,10	2 093,10	XS2678111050
MBANK SA 8,38 2027-09-11	EUR	101 332,50	2 191,18	105 961,28	4 628,78	XS2680046021
A1 TOWERS HOLDING 5,25 2028-07-13	EUR	102 668,00	2 215,43	106 202,44	3 534,44	XS2644414125
INDIGO GROUP 4,50 2030-04-18	EUR	97 851,50	965,71	103 974,63	6 123,13	FR001400LCK1
CADENT PLC 4,25 2029-07-05	EUR	99 537,50	2 105,07	104 567,98	5 030,48	XS2641164491
PAPREC HOLDING SA 7,25 2029-11-17	EUR	102 356,50	780,50	107 665,58	5 309,08	XS2712525109
BANK POLSKA KASA 5,50 2027-11-23	EUR	100 905,50	478,72	102 343,32	1 437,82	XS2724428193
TAPESTRY INC 5,35 2025-11-27	EUR	100 592,00	473,96	102 052,53	1 460,53	XS2720095541
FORD MOTOR COMP 5,13 2029-02-20	EUR	99 973,00	522,12	104 695,90	4 722,90	XS2724457457
IHG LLC 4,38 2029-11-28	EUR	100 824,00	388,29	103 711,18	2 887,18	XS2723593187
PIRAEUS BANK 6,75 2029-12-05	EUR	102 358,50	431,22	105 160,79	2 802,29	XS2728486536
LLOYDS TSB BANK PLC 4,75 2031-09-21	EUR	99 061,50	1 240,81	105 817,98	6 756,48	XS2690137299
BSCH 5,75 2028-05-23	EUR	99 302,50	2 073,23	104 952,62	5 650,12	XS2626699982

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
AUTOLIV INC 4,25 2028-03-15	EUR	101 623,50	3 144,04	102 971,06	1 347,56	XS2598332133
HARLEY DAVIDSON 5,13 2026-04-05	EUR	101 198,50	3 497,92	103 516,32	2 317,82	XS2607183980
ABN AMRO BANK NV 4,38 2028-10-20	EUR	99 566,00	885,69	103 803,47	4 237,47	XS2613658710
TRANSURBAN HOLDINGS 4,23 2033-04-26	EUR	101 146,50	2 808,42	106 176,47	5 029,97	XS2614623978
ACCIONA ENERGIA FIN 3,75 2030-04-25	EUR	99 349,00	2 617,93	98 922,55	(426,45)	XS2610209129
PORSCHE AG 4,50 2028-09-27	EUR	25 347,13	246,21	26 630,55	1 283,42	XS2615940215
DS SMITH PLC 4,38 2027-07-27	EUR	100 136,50	1 856,00	102 983,21	2 846,71	XS2654097927
VAR ENERGI ASA 5,50 2029-05-04	EUR	101 851,50	3 434,08	107 378,50	5 527,00	XS2599156192
TERNA RETE ELETTRICA 2,38 2027-11-09	EUR	98 430,50	2 429,19	89 524,54	(8 905,96)	XS2437854487
FISERV INC 4,50 2031-05-24	EUR	99 598,50	2 736,68	106 244,03	6 645,53	XS2626288257
BPCE SA 5,75 2028-06-01	EUR	99 889,50	3 349,06	105 846,25	5 956,75	FR00140017P8
BAYER 4,63 2033-05-26	EUR	10 047,80	273,75	10 463,29	415,49	XS2630111719
WERFEN SA 4,63 2028-06-06	EUR	99 883,00	2 631,68	102 067,24	2 184,24	XS2630465875
RCI BANQUE 4,88 2028-06-14	EUR	20 009,60	529,64	21 067,45	1 057,85	FR001400IEQ0
CESKA SPORTTELNA AS 5,94 2027-06-29	EUR	99 906,00	2 592,70	104 295,78	4 389,78	XS2638560156
RAIFFEISEN INTL BANK 4,84 2028-11-03	EUR	101 252,50	605,44	104 642,55	3 390,05	CH1251998238
INTRUM AB 3,50 2026-07-15	EUR	204 212,50	1 252,60	172 485,73	(31 726,77)	XS2034925375
NEMAK SAB 2,25 2028-07-20	EUR	199 803,00	2 078,56	178 022,83	(21 780,17)	XS2362994068
LYBERTY MUTUAL GROUP 3,63 2024-05-23	EUR	208 731,00	3 102,18	196 910,36	(11 820,64)	XS2000504444
WESTPAC BANKING CORP 0,77 2026-05-13	EUR	201 578,50	29 724,81	154 927,92	(46 650,58)	XS2342206591
YORKSHIRE BUILDINDG 0,50 2028-07-01	EUR	201 668,00	(444,69)	176 199,23	(25 468,77)	XS2358471246
RABOBANK 4,63 2025-12-29	EUR	220 086,00	(12 921,24)	206 138,79	(13 947,21)	XS1877860533
AEROPORTS PARIS 2,75 2030-04-02	EUR	119 805,83	(3 440,03)	104 096,75	(15 709,08)	FR0013505633
AUSNET SERVICES HOLD 1,63 2026-09-11	EUR	204 324,33	9 015,60	173 102,06	(31 222,27)	XS2308313860
VOLKSWAGEN AG 1,75 2025-10-22	EUR	210 426,33	44 005,81	145 141,03	(65 285,30)	XS2202902636
CREDIT AGRICOLE 4,50 2025-10-14	EUR	228 502,67	(14 575,58)	216 053,58	(12 449,09)	FR0012222297
WESCO 1,33 2028-09-25	EUR	205 938,00	(1 299,19)	181 473,22	(24 464,78)	XS2054210252
PUBLIC POWER CORP 3,88 2026-03-30	EUR	208 570,00	(2 327,01)	204 418,51	(4 151,49)	XS2314265237
EMIRATES TELECOMMUN 0,38 2028-05-17	EUR	201 237,00	21,41	176 535,80	(24 701,20)	XS2339427747
NGG FINANCE PLC 1,63 2024-09-05	EUR	202 932,00	11 657,77	184 693,10	(18 238,90)	XS2010044977
KOJAMO OYJ 1,88 2027-05-27	EUR	215 088,00	(4 079,78)	185 491,89	(29 596,11)	XS2179959817
JPMORGAN CHASE & CO 1,96 2030-03-23	EUR	100 677,50	1 204,60	93 528,24	(7 149,26)	XS2461234622
ELECTRICITE FRANCE 2,63 2049-06-01	EUR	201 521,00	2 960,26	178 145,07	(23 375,93)	FR0014003556
ORIGIN ENERGY FINANC 1,00 2029-09-17	EUR	200 625,33	393,56	176 322,75	(24 302,58)	XS2051788219
INTESA SANPAOLO SPA 3,93 2026-09-15	EUR	225 402,67	(9 647,67)	213 033,37	(12 369,30)	XS1109765005
ASSICURAZ.GENER 5,50 2027-10-27	EUR	123 447,33	3 145,64	102 043,14	(21 404,19)	XS1311440082
AURIZON NETWORK 3,13 2026-06-01	EUR	113 836,33	(5 136,43)	106 156,58	(7 679,75)	XS1418788599
SANTANDE ISSUAN 3,13 2027-01-19	EUR	113 792,00	(3 190,27)	105 406,10	(8 385,90)	XS1548444816
TELECOM ITALIA SPA 2,38 2027-10-12	EUR	208 625,50	(2 280,51)	190 718,76	(17 906,74)	XS1698218523
PETROLEOS MEXICANOS 4,75 2029-02-26	EUR	91 924,50	5 762,81	80 690,91	(11 233,59)	XS1824424706
DANSKE BANK 1,38 2025-02-12	EUR	204 086,33	22 364,64	172 962,85	(31 123,48)	XS2078761785
BAYER 3,13 2027-08-12	EUR	208 092,00	6 082,88	175 856,79	(32 235,21)	XS2077670342
APT PIPELINES LTD 0,75 2029-03-15	EUR	202 522,00	414,61	175 792,01	(26 729,99)	XS2315784715
BSCH 0,39 2025-02-28	EUR	101 007,67	(212,44)	99 970,24	(1 037,43)	XS2126058168
CAIXABANK 2,25 2025-04-17	EUR	105 021,83	12 703,18	85 502,39	(19 519,44)	XS1808351214
SYNGENTA NV 3,38 2026-04-16	EUR	223 392,00	(7 282,76)	211 141,96	(12 250,04)	XS2154325489
COMMERZBANK 4,00 2025-09-05	EUR	222 068,33	(5 253,84)	202 652,15	(19 416,18)	DE000CZ45V25
BP PLC 3,25 2026-03-22	EUR	214 343,67	(4 049,28)	201 109,12	(13 234,55)	XS2193661324
PHARMACIA&UPJOH 1,36 2027-04-23	EUR	104 892,75	33 297,69	60 358,58	(44 534,17)	XS2193982803
UNICREDIT SPA 2,00 2024-09-23	EUR	202 229,50	42 944,56	153 669,55	(48 559,95)	XS2055089457
WIZZ AIR HOLDINGS 1,00 2026-01-19	EUR	99 714,00	1 086,98	91 994,97	(7 719,03)	XS2433361719
PROSUS NV 1,29 2029-07-13	EUR	200 573,67	1 035,68	162 838,86	(37 734,81)	XS2360853332
AXA 0,38 2026-11-15	EUR	99 031,50	455,84	90 626,29	(8 405,21)	XS2407019798
VEOLIA ENVIROM 2,00 2049-02-15	EUR	99 369,10	1 782,67	89 681,78	(9 687,32)	FR0014006IX6
FLUVIUS SYSTEM CORP 0,63 2031-11-24	EUR	99 120,00	243,84	81 702,84	(17 417,16)	BE0002831122
ASTM SPA 1,50 2030-01-25	EUR	98 716,50	1 713,93	86 889,83	(11 826,67)	XS2412267515
BNP PARIBAS 0,50 2028-05-30	EUR	99 432,00	532,00	90 405,22	(9 026,78)	FR0014006NI7
ALIXIS 0,88 2028-11-08	EUR	99 449,50	292,55	84 829,16	(14 620,34)	BE6331562817
BARCLAYS BANK 0,88 2028-01-28	EUR	99 812,50	866,44	91 828,98	(7 983,52)	XS2430951660
HOWOGE WOHNUNGS 0,63 2028-11-01	EUR	100 001,50	103,11	88 001,35	(12 000,15)	DE000A3H3GF4
KBC GROUP NV 0,75 2028-01-21	EUR	100 007,00	692,68	92 124,06	(7 882,94)	BE0002839208
HEIMSTADEN BOSTAD 1,38 2028-07-24	EUR	99 591,00	718,09	72 001,00	(27 590,00)	XS2435611244
P3 GROUP SARL 1,63 2029-01-26	EUR	99 527,50	1 635,15	88 005,60	(11 521,90)	XS2436807940
PROLOGICS 1,00 2029-02-08	EUR	97 244,00	1 613,00	88 232,65	(9 011,35)	XS2439004412
ERSTE GROUP BANK AG 1,25 2026-02-04	EUR	99 022,00	1 586,15	95 159,14	(3 862,86)	AT0000A2VVCV4
GOLDMAN SACHS GROUP 1,25 2029-02-07	EUR	29 287,95	521,29	26 696,62	(2 591,33)	XS2441552192
TDF INFRASTRUCTURE 1,75 2029-12-01	EUR	99 887,50	172,77	87 456,17	(12 431,33)	FR0014006TQ7
POWER FINANCIAL 1,84 2028-09-21	EUR	100 596,50	320,01	88 044,03	(12 552,47)	XS2384373341
SOCIETE GENERALE 1,00 2025-11-24	EUR	201 552,00	17 621,59	170 355,60	(31 196,40)	FR0014000022
SAMPO OYJ 2,50 2032-06-03	EUR	217 790,00	10 793,04	159 309,98	(58 480,02)	XS2226645278
HANA BANK 0,01 2026-01-26	EUR	202 456,00	(143 806,91)	331 358,49	128 902,49	XS2282707178
ASAHI GROUP HOLDINGS 0,54 2028-10-23	EUR	102 532,00	(728,21)	89 493,70	(13 038,30)	XS2242747348
ENBW ENERGIE BADEN 2,13 2032-05-31	EUR	100 108,00	702,30	78 125,53	(21 982,47)	XS2381277008
NOVONIA SE 0,25 2028-09-01	EUR	99 212,50	343,48	84 856,17	(14 356,33)	DE000A3MP4U9
VIA OUTLETS BV 1,75 2028-11-15	EUR	99 451,74	379,90	88 915,55	(10 536,19)	XS2407027031
SOUTHERN COPPER 1,88 2027-06-15	EUR	200 029,50	10 394,48	162 827,83	(37 201,67)	XS2387675395
VOLKSWAGEN FIN AG 4,63 2026-03-24	EUR	227 975,33	(7 389,37)	213 668,42	(14 306,91)	XS1048428442
CANARY WHARF GROUP 1,75 2026-04-07	EUR	203 965,00	(1 127,76)	164 290,84	(39 674,16)	XS2327414061
AUSGRID FINANCE PTY 0,88 2031-10-07	EUR	99 795,50	243,55	82 135,88	(17 659,62)	XS2391430837
COMPUTERSHARE LTD 1,13 2031-10-07	EUR	98 917,50	486,68	78 200,44	(20 717,06)	XS2393323667
ACEF HOLDING SCA 1,25 2030-04-26	EUR	99 961,50	860,72	80 390,69	(19 570,81)	XS2401704189
TELEFONICA EUROPE BV 2,50 2027-02-05	EUR	203 977,00	1 706,78	186 393,53	(17 583,47)	XS2109819859
ENERGIAS DE PORTUGAL 1,70 2025-04-20	EUR	100 466,50	475,77	96 129,98	(4 336,52)	PTEDPLOM0017
AIA GROUP LTD 0,88 2028-06-09	EUR	100 395,50	135,12	85 465,77	(14 929,73)	XS2356311139
TOTALES Renta fija privada cotizada		17 061 237,35	208 789,47	16 002 324,43	(1 058 912,92)	

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Valores de entidades de crédito garantizados						
MAGYAR EXPORT-IMPORT 6,00 2029-05-16	EUR	100 901,50	720,51	106 251,19	5 349,69	XS2719137965
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		100 901,50	720,51	106 251,19	5 349,69	
Acciones y participaciones Directiva						
MORGAN STANLEY	EUR	2 250 360,00	-	2 194 200,00	(56 160,00)	LU2373719843
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		2 250 360,00	-	2 194 200,00	(56 160,00)	
TOTAL Cartera Exterior		22 920 634,56	142 062,54	21 690 751,38	(1 229 883,18)	

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2023

(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
T3.625%310528 1 2024-03-31	USD	577 700,41	591 159,99	28/03/2024
UKT0.625%0735 1 2024-03-31	GBP	114 854,23	118 407,01	26/03/2024
BK03.1%121225 1 2024-03-07	EUR	1 269 840,00	1 278 540,00	07/03/2024
TOTALES Futuros comprados		1 962 394,64	1 988 107,00	
Futuros vendidos				
US TBILL 3,875 1533 1 2024-03-19	USD	312 457,54	320 694,63	19/03/2024
BTPS3.8%150426 1 2024-03-07	EUR	629 760,00	639 900,00	07/03/2024
FRTR3%250533 1 2024-03-07	EUR	251 840,00	263 020,00	07/03/2024
DBR2.3%150233 1 2024-03-07	EUR	411 660,01	411 660,00	03/07/2024
OBL2.4%191028 1 2024-03-07	EUR	4 055 520,01	4 055 520,00	07/03/2024
DBR1.25%0848 1 2024-03-07	EUR	129 760,00	141 720,00	07/03/2024
TOTALES Futuros vendidos		5 790 997,56	5 832 514,63	
TOTALES		7 753 392,20	7 820 621,63	

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022

(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
BBVA 1,00 2025-01-16	EUR	201 148,00	2 554,82	180 558,03	(20 589,97)	XS2104051433
UNICAJA 1,00 2026-12-01	EUR	99 932,00	130,16	87 789,03	(12 142,97)	ES0380907040
TOTALES Renta fija privada cotizada		301 080,00	2 684,98	268 347,06	(32 732,94)	
TOTAL Cartera Interior		301 080,00	2 684,98	268 347,06	(32 732,94)	

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
ESTADO DE ABU DHABI 0,13 2026-02-16	EUR	199 370,00	421,17	178 936,64	(20 433,36)	XS2300313041
LA BANQUE POSTALE 5,50 2028-12-05	EUR	101 615,50	380,59	97 997,19	(3 618,31)	FR001400DL4
DEUDA ESTADO NEW ZEA 4,25 2034-05-15	NZD	135 957,10	623,19	130 551,83	(5 405,27)	NZGOVDT534C4
TENNET HOLDING BV 4,25 2032-04-28	EUR	102 260,00	709,50	101 863,71	(396,29)	XS2549543226
CONSEJO EUROPA 0,13 2027-03-10	EUR	191 247,00	1 403,07	175 720,67	(15 526,33)	XS2454764429
REPUBLICA DE COREA -0,09 2026-10-15	EUR	100 459,00	(110,75)	87 929,75	(12 529,25)	XS2376820259
DEUDA ANDORRA 1,25 2031-05-06	EUR	206 075,00	844,65	159 984,34	(46 090,66)	XS2339399946
DEUDA ESTADO ITALIA 0,55 2026-05-21	EUR	320 197,44	(28 192,66)	321 926,84	1 729,40	IT0005332835
REPUBLICA DE CHILE 0,10 2027-01-26	EUR	218 193,30	660,13	188 359,20	(29 834,10)	XS2369244087
DEUDA ESTADO ITALIA 1,40 2025-05-26	EUR	495 309,71	(52 180,37)	510 838,78	15 529,07	IT0005410912
DEUDA ESTADO MEXICAN 7,75 2031-05-29	MXN	215 633,53	9 935,86	213 082,31	(2 551,22)	MX0MGO0000P2
STATE GRID EUROPE DE 2,45 2027-01-26	EUR	219 640,00	(583,24)	186 558,20	(33 081,80)	XS1165756633
DEUDA ESTADO ITALIA 0,45 2023-05-22	EUR	105 023,96	(5 354,47)	108 077,60	3 053,64	IT0005253676
ESTADO RUMANO 1,38 2029-12-02	EUR	100 023,50	(118,54)	73 239,29	(26 784,21)	XS2262211076
ISLANDSBANKI HF 0,50 2024-05-20	EUR	201 548,00	(170,69)	184 249,13	(17 298,87)	XS2121467497
KOREA HOUSING FINANC 0,01 2026-06-29	EUR	201 335,67	(378,24)	177 020,38	(24 315,29)	XS2355599353
CED CAIXA GERAL DEPO 1,25 2024-11-25	EUR	206 533,67	(2 628,87)	191 312,45	(15 221,22)	PTCGDMOM0027
DEUDA ESTADO MEXICAN 1,75 2028-04-17	EUR	210 528,40	240,41	181 417,56	(29 110,84)	XS1751001139
DEUDA ESTADO SERBIA 3,13 2027-05-15	EUR	222 972,75	(1 702,05)	178 264,41	(44 708,34)	XS2170186923
DEUDA EST CROACIA 1,13 2029-06-19	EUR	207 279,83	(98,65)	171 907,70	(35 372,13)	XS1843434876
DEUDA ESTADO ITALIA 0,65 2027-10-28	EUR	1 056 292,71	(25 643,01)	1 049 137,08	(7 155,63)	IT0005388175
DEUDA ESTADO CHINA -0,07 2025-11-25	EUR	100 308,00	(107,16)	90 598,16	(9 709,84)	HK0000659794
ESTADO RUMANO 1,75 2030-07-13	EUR	164 683,25	1 400,06	115 053,41	(49 629,84)	XS2364199757
TOTALES Deuda pública		5 282 487,32	(100 650,07)	4 874 026,63	(408 460,69)	
Renta fija privada cotizada						
PROLOGICS 1,00 2029-02-08	EUR	97 244,00	1 232,08	82 425,57	(14 818,43)	XS2439004412
GLAXOSMITHKLINE PLC 1,75 2030-03-29	EUR	100 222,00	1 309,39	86 388,19	(13 833,81)	XS2462324828
BARCLAYS BANK 0,88 2028-01-28	EUR	99 812,50	884,28	85 372,69	(14 439,81)	XS2430951660
WIZZ AIR HOLDINGS 1,00 2026-01-19	EUR	99 714,00	1 016,63	83 392,82	(16 321,18)	XS2433361719
NATIONAL GRID TRANSC 1,05 2031-01-20	EUR	100 081,50	989,95	77 329,80	(22 751,70)	XS2434710872
KBC GROUP NV 0,75 2028-01-21	EUR	100 007,00	707,39	86 190,96	(13 816,04)	BE0002839208
TDI INFRASTRUCTURE 1,75 2029-12-01	EUR	99 887,50	160,52	75 808,32	(24 079,18)	FR0014006TQ7
P3 GROUP SARL 1,63 2029-01-26	EUR	99 527,50	1 571,35	73 533,90	(25 993,60)	XS2436807940
BNP PARIBAS 0,50 2028-05-30	EUR	99 432,00	418,68	84 322,34	(15 109,66)	FR0014006NI7
ERSTE GROUP BANK AG 1,25 2026-02-04	EUR	99 022,00	1 349,99	88 644,65	(10 377,35)	AT0000A2ZVCV4
GOLDMAN SACHS GROUP 1,25 2029-02-07	EUR	29 287,95	423,41	24 825,00	(4 462,95)	XS2441552192

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
TERNA RETE ELETTRICA 2,38 2050-02-09	EUR	98 430,50	2 152,34	83 884,39	(14 546,11)	XS2437854487
ING GROEP 1,75 2031-02-16	EUR	99 704,00	1 395,27	83 215,39	(16 488,61)	XS2443920751
JPMORGAN CHASE & CO 1,96 2030-03-23	EUR	100 677,50	1 385,38	87 247,12	(13 430,38)	XS2461234622
BLACKSTONE PROPERTY 2,20 2025-07-24	EUR	213 430,00	(2 452,24)	182 344,95	(31 085,05)	XS1851268893
HEIMSTADEN BOSTAD 1,38 2028-07-24	EUR	99 591,00	653,81	74 921,16	(24 669,84)	XS2435611244
HOWOGE WOHNUNGS 0,63 2028-11-01	EUR	100 001,50	103,71	81 042,03	(18 959,47)	DE000A3H3GF4
DBS GROUP HOLDINGS 1,50 2023-04-11	EUR	102 081,50	26 596,09	73 432,34	(28 649,16)	XS1802465846
COMPUTERSHARE LTD 1,13 2031-10-07	EUR	98 917,50	389,63	73 981,86	(24 935,64)	XS2393232667
NOVA CHEMICALS CORP 4,88 2024-06-01	USD	136 087,65	(2 758,10)	139 397,89	3 310,24	US66977WAQ24
DELL COMPUTERS 0,50 2026-10-27	EUR	99 705,00	159,26	86 353,28	(13 351,72)	XS2400445289
ACEF HOLDING SCA 1,25 2030-04-26	EUR	99 961,50	856,94	60 297,30	(30 664,20)	XS2401704189
BPCE SA 1,00 2032-01-14	EUR	98 121,00	1 135,15	75 296,49	(22 824,51)	FR0014007LM1
ENERGIAS DE PORTUGAL 1,70 2025-04-20	EUR	100 466,50	610,91	89 844,43	(10 622,07)	PTEDPLOM0017
CETIN GROUP BV 3,13 2027-04-14	EUR	98 623,50	2 344,09	89 799,00	(8 824,50)	XS2468979302
ALIAxis 0,88 2028-11-08	EUR	99 449,50	215,92	74 808,63	(24 640,87)	BE6331562817
VIA OUTLETS BV 1,75 2028-11-15	EUR	99 451,74	305,64	75 373,91	(24 077,83)	XS2407027031
AXA 0,38 2026-11-15	EUR	99 031,50	263,73	82 715,53	(16 315,97)	XS2407019798
VEOLIA ENVIROM 2,00 2049-02-15	EUR	99 369,10	1 766,00	82 008,45	(17 360,65)	FR0014006IX6
FLUVIUS SYSTEM CORP 0,63 2031-11-24	EUR	99 120,00	158,56	74 846,30	(24 273,70)	BE0002831122
ASTM SPA 1,50 2030-01-25	EUR	98 716,50	1 815,01	77 012,94	(21 703,56)	XS2412267515
TELEFONICA EUROPE BV 2,50 2027-02-05	EUR	203 977,00	2 447,85	169 489,45	(34 487,55)	XS2109819859
BOUYGUES 4,63 2032-06-07	EUR	102 036,00	706,30	101 687,63	(348,37)	FR001400DNG3
BANCO DE SABADELL 2,63 2026-03-24	EUR	99 979,00	2 031,78	93 903,80	(6 075,20)	XS2455392584
ALLIANDER NV 2,63 2027-09-09	EUR	99 923,50	816,57	96 098,10	(3 825,40)	XS2531420730
CREDIT MUTUEL ARKEA 3,38 2027-09-19	EUR	98 964,50	1 003,09	97 073,81	(1 890,69)	FR001400CQ85
ARION BANKI HF 4,88 2024-12-21	EUR	196 899,00	602,77	192 238,35	(4 660,65)	XS2498976047
VIER GAS TRANSPORT 4,00 2027-09-26	EUR	97 933,00	1 144,13	98 657,92	724,92	XS2535724772
JOHNSON CONTROLS INC 3,00 2028-09-15	EUR	98 307,00	1 023,14	94 439,57	(3 867,43)	XS2527421668
VERIZON COMMUNI 4,25 2030-10-31	EUR	101 723,50	678,50	100 981,27	(742,23)	XS2550881143
DEUTSCHE BANK AG 5,00 2030-09-05	EUR	98 031,50	1 587,36	96 635,38	(1 396,12)	DE000A30V706
BANQUE CRED. MUTUEL 4,00 2029-11-21	EUR	102 348,50	408,68	99 870,68	(2 477,82)	FR001400DZ33
CAISSE D AMORT DETTE 2,88 2027-05-25	EUR	100 794,00	337,32	98 511,63	(2 282,37)	FR001400DZ13
ASR NEDERLAND NV 7,00 2033-09-07	EUR	102 928,00	724,35	99 848,10	(3 079,90)	XS2554581830
VODAFONE GROUP PLC 3,25 2029-03-02	EUR	100 330,50	259,25	96 627,47	(3 703,03)	XS2560495462
ELO SACA 4,88 2028-12-08	EUR	98 146,50	330,04	93 809,15	(4 337,35)	FR001400EHH1
INTRUM AB 9,25 2028-03-15	EUR	99 743,50	448,51	98 919,81	(823,69)	XS2566291865
DELL COMPUTERS 4,50 2027-10-18	EUR	98 004,50	979,24	99 578,09	1 573,59	XS2545259876
DUKE ENERGY 3,10 2028-06-15	EUR	97 954,00	1 853,67	93 364,47	(4 589,53)	XS2488626610
NERVAL SAS 2,88 2032-04-14	EUR	99 030,50	2 113,43	80 006,89	(19 023,61)	FR00140090K5
KFW 1,38 2032-06-07	EUR	514 466,40	5 441,76	484 218,93	(30 247,47)	XS2475954900
COLOPLAST 2,25 2027-05-19	EUR	100 219,00	1 366,81	93 680,34	(6 538,66)	XS2481287808
FRESENIUS 2,88 2030-05-24	EUR	24 718,13	453,45	21 366,49	(3 351,64)	XS2482872251
DEUTSCHE BANK AG 3,25 2028-05-24	EUR	99 662,00	1 873,70	92 265,61	(7 396,39)	DE000DL19WU8
NATIONWIDE 3,25 2029-09-05	EUR	98 100,00	1 115,25	93 851,03	(4 248,97)	XS2525246901
EI BANK KOREA 1,38 2025-11-24	EUR	99 813,50	171,27	94 614,61	(5 198,89)	XS2484106716
CANARY WHARF GROUP 1,75 2026-04-07	EUR	203 965,00	(255,38)	154 775,69	(49 189,31)	XS2327414061
RENTOKIL INITIAL FIN 3,88 2027-06-27	EUR	101 079,00	1 875,11	99 091,66	(1 987,34)	XS2494949399
KOOKMIN BANK 2,38 2026-01-27	EUR	101 022,50	1 074,98	96 602,30	(4 420,20)	XS2488807244
BASF AG 3,75 2032-06-29	EUR	97 759,50	1 984,91	98 118,77	359,27	XS2491542457
UNIVERSAL MUSIC 3,75 2032-06-30	EUR	99 811,50	1 889,76	94 606,15	(5 205,35)	XS2496289138
CELANESE CORP 4,78 2026-07-19	EUR	99 335,50	2 211,47	95 135,50	(4 200,00)	XS2497520705
VOLVO AB 2,00 2027-08-19	EUR	99 840,00	730,52	92 262,73	(7 577,27)	XS2521820048
RWE AG 2,75 2030-05-24	EUR	100 003,50	1 662,30	90 923,77	(9 079,73)	XS2482887879
AUSNET SERVICES HOLD 1,63 2026-09-11	EUR	204 324,33	7 379,44	157 746,01	(46 578,32)	XS2308313860
CELLNEX TELECOM 1,88 2029-06-26	EUR	205 006,18	1 057,86	163 872,37	(41 133,81)	XS2193658619
COMMERZBANK 4,00 2030-12-05	EUR	222 068,33	(2 521,19)	191 365,05	(30 703,28)	DE000CZ45V25
BP PLC 3,25 2026-03-22	EUR	214 343,67	(1 038,25)	188 799,43	(25 544,24)	XS2193661324
PHARMACIA&UPJOH 1,36 2027-04-23	EUR	104 892,75	19 192,87	68 562,35	(36 330,40)	XS2193982803
AUST & NZ BANKING 0,67 2026-05-05	EUR	200 132,33	30 905,27	140 501,51	(59 630,82)	XS2294372169
CAIXABANK 2,25 2025-04-17	EUR	105 021,83	18 831,71	73 988,20	(31 033,63)	XS1808351214
CREDIT AGRICOLE 4,50 2025-10-14	EUR	228 502,67	(7 873,34)	205 136,34	(23 366,33)	FR0012222297
BSCH 0,39 2025-02-28	EUR	101 007,67	(75,81)	95 809,61	(5 198,06)	XS2126058168
DANSKE BANK 1,38 2025-02-12	EUR	204 086,33	40 071,62	145 309,34	(58 776,99)	XS2078761785
ENGIE 3,25 2025-02-28	EUR	217 266,33	(1 442,83)	202 205,15	(15 061,18)	FR0013398229
REDEXIS GAS 1,88 2025-02-28	EUR	212 449,33	60 963,85	130 233,05	(82 216,28)	XS2178957077
LYBerty MUTUAL GROUP 3,63 2024-05-23	EUR	208 731,00	12 561,06	168 991,53	(39 739,47)	XS2000504444
UNIQA INSURANCE GROUP 6,88 2023-07-31	EUR	227 201,00	14 262,22	191 981,81	(35 219,19)	XS0808635436
AUSGRID FINANCE PTY 0,88 2031-10-07	EUR	99 795,50	228,99	74 926,28	(24 869,22)	XS2391430837
AXA 3,25 2029-05-28	EUR	230 654,67	11 216,64	169 919,13	(60 735,54)	XS1799611642
NN GROUP NV 4,63 2024-04-08	EUR	222 649,00	17 784,52	187 908,92	(34 740,08)	XS1054522922
INTESA SANPAOLO SPA 3,93 2026-09-15	EUR	225 402,67	(4 798,44)	204 358,43	(21 044,24)	XS1109765005
ASSICURAZ.GENER 5,50 2027-10-27	EUR	246 894,67	6 250,17	197 818,73	(49 075,94)	XS1311440082
AURIZON NETWORK 3,13 2026-06-01	EUR	113 836,33	(2 302,80)	100 724,43	(13 111,90)	XS1418788599
BNP PARIBAS 2,38 2025-02-17	EUR	107 790,67	(1 100,26)	100 603,93	(7 186,74)	XS1190632999
SANTANDE ISSUAN 3,13 2027-01-19	EUR	113 792,00	(716,86)	99 564,69	(14 227,31)	XS154844816
SYNGENTA NV 3,38 2026-04-16	EUR	223 392,00	(2 436,41)	195 044,66	(28 347,34)	XS2154325489
ENEL SPA 2,50 2023-11-24	EUR	209 766,00	(5 628,44)	201 936,29	(7 829,71)	XS1713463716
WESTPAC BANKING CORP 0,77 2026-05-13	EUR	201 578,50	30 082,06	141 008,70	(60 569,80)	XS2342206591
FORD MOTOR COMP 2,39 2026-02-17	EUR	208 312,25	1 570,80	185 696,65	(22 615,60)	XS2013574384
BANK OF IRELAND 0,75 2024-07-08	EUR	101 605,00	(422,69)	99 297,33	(2 307,67)	XS2023633931

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
PETROLEOS MEXICANOS 4,75 2029-02-26	EUR	183 849,00	9 509,74	155 519,70	(28 329,30)	XS1824424706
UNICREDIT SPA 2,00 2024-09-23	EUR	202 229,50	38 544,19	146 201,74	(56 027,76)	XS2055089457
BAYER 3,13 2027-08-12	EUR	208 092,00	4 421,68	166 741,11	(41 350,89)	XS2077670342
ORIGIN ENERGY FINANC 1,00 2029-09-17	EUR	200 625,33	465,64	159 646,74	(40 978,59)	XS2051788219
TELECOM ITALIA SPA 2,38 2027-10-12	EUR	208 625,50	(929,63)	170 675,73	(37 949,77)	XS1698218523
ASAHI GROUP HOLDINGS 0,54 2028-10-23	EUR	102 532,00	(378,49)	82 870,28	(19 661,72)	XS2242747348
AT&T 1,60 2028-05-19	EUR	107 269,25	(581,91)	90 218,09	(17 051,16)	XS2180007549
PROSUS NV 1,29 2029-07-13	EUR	200 573,67	1 107,59	152 157,25	(48 416,42)	XS2360853332
NEMAK SAB 2,25 2028-07-20	EUR	199 803,00	2 055,02	159 724,90	(40 078,10)	XS2362994068
APT PIPELINES LTD 0,75 2029-03-15	EUR	202 522,00	743,82	161 865,07	(40 656,93)	XS2315784715
SOCIETE GENERALE 1,00 2025-11-24	EUR	201 552,00	28 175,11	147 386,63	(54 165,37)	FR0014000022
NGG FINANCE PLC 1,63 2024-09-05	EUR	202 932,00	8 040,62	178 798,89	(24 133,11)	XS2010044977
HANA BANK 0,01 2026-01-26	EUR	202 456,00	(103 935,85)	283 670,43	81 214,43	XS2282707178
EMIRATES TELECOMMUN 0,38 2028-05-17	EUR	201 237,00	202,01	169 143,48	(32 093,52)	XS2339427747
ENBW ENERGIE BADEN 2,13 2081-08-31	EUR	100 108,00	707,97	67 226,30	(32 881,70)	XS2381277008
CS INTERNATIONAL LON 0,25 2028-09-01	EUR	98 722,00	324,66	72 054,22	(26 667,78)	XS2381671671
VONOVIA SE 0,25 2028-09-01	EUR	99 212,50	232,13	76 334,25	(22 878,25)	DE000A3MPP4U9
AIA GROUP LTD 0,88 2028-06-09	EUR	100 395,50	198,34	78 017,60	(22 377,90)	XS2356311139
SOUTHERN COPPER 1,88 2027-06-15	EUR	200 029,50	6 170,96	151 841,36	(48 188,14)	XS2387675395
POWER FINANCIAL 1,84 2028-09-21	EUR	100 596,50	404,84	79 652,09	(20 944,41)	XS2384373341
SAMPO OYJ 2,50 2032-06-03	EUR	217 790,00	8 430,74	142 708,00	(75 082,00)	XS2226645278
INTRUM AB 3,50 2026-07-15	EUR	204 212,50	2 084,69	169 746,64	(34 465,86)	XS2034925375
YORKSHIRE BUILDINDG 0,50 2028-07-01	EUR	201 668,00	(57,89)	162 330,26	(39 337,74)	XS2358471246
CAPITAL ONE FINANCA 0,80 2024-06-12	EUR	102 244,50	(705,89)	96 296,13	(5 948,37)	XS2009011771
RABOBANK 4,63 2025-12-29	EUR	220 086,00	(9 498,30)	194 814,12	(25 271,88)	XS1877860533
AEROPORTS PARIS 2,75 2030-04-02	EUR	239 611,67	(2 384,81)	189 745,37	(49 866,30)	FR0013505633
ELECTRICITE FRANCE 2,63 2049-06-01	EUR	201 521,00	3 003,44	156 606,26	(44 914,74)	FR0014003556
KOJAMO OYJ 1,88 2027-05-27	EUR	215 088,00	(1 507,39)	172 869,12	(42 218,88)	XS2179959817
NOMAD FOODS BONDCO 2,50 2028-06-24	EUR	202 971,50	1 737,90	170 849,77	(32 121,73)	XS2355604880
VOLKSWAGEN FIN AG 4,63 2026-03-24	EUR	227 975,33	(1 496,25)	199 170,83	(28 804,50)	XS1048428442
BON TECHEM VERVAL 2,00 2025-07-15	EUR	99 613,00	1 067,89	92 157,28	(7 455,72)	XS2090816526
ASHLAND SERVICES 2,00 2028-01-30	EUR	101 633,00	488,15	85 875,68	(15 757,32)	XS2103218538
FOM.ECO.MEXICAN 0,50 2028-05-28	EUR	199 048,00	580,30	163 650,74	(35 397,26)	XS2337285519
WESCO 1,33 2028-09-25	EUR	205 938,00	(495,71)	163 204,38	(42 733,62)	XS2054210252
INTERNATIONAL GAME 3,50 2026-06-15	EUR	102 506,50	(541,84)	96 341,17	(6 165,33)	XS2009038113
PUBLIC POWER CORP 3,88 2026-03-30	EUR	208 570,00	(512,45)	189 321,95	(19 248,05)	XS2314265237
VOLKSWAGEN AG 1,75 2025-10-22	EUR	210 426,33	31 511,63	150 389,42	(60 036,91)	XS2202902636
TOTALES Renta fija privada cotizada		18 546 793,06	357 437,07	15 737 445,68	(2 809 347,38)	
Acciones y participaciones Directiva						
MORGAN STANLEY	EUR	2 500 400,00	-	2 291 000,00	(209 400,00)	LU2373719843
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		2 500 400,00	-	2 291 000,00	(209 400,00)	
TOTAL Cartera Exterior		26 329 680,38	256 787,00	22 902 472,31	(3 427 208,07)	

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2022

(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
USD/USD 125000 2023-03-31	USD	247 436,83	251 156,06	13/03/2023
UKT0.625%0735 1 2023-03-31	GBP	597 686,09	564 078,55	29/03/2023
ACGB 1.75% 211132 1 2023-03-15	AUD	246 274,36	244 363,78	15/03/2023
TOTALES Futuros comprados		1 091 397,28	1 059 598,39	
Futuros vendidos				
T2.625%310527 1 2023-03-31	USD	605 922,20	604 958,78	31/03/2023
DBR1.7%150832 1 2023-03-31	EUR	797 580,00	797 580,00	08/03/2023
OBL1.3%151027 1 2023-03-31	EUR	4 167 000,00	4 167 000,00	08/03/2023
FRTR2%251132 1 2023-03-31	EUR	260 111,00	254 600,00	08/03/2023
BTPS4.4%010533 1 2023-03-31	EUR	589 450,00	544 600,00	08/03/2023
BTPS1.85%01072025 1 2023-03-31	EUR	427 360,00	420 440,00	08/03/2023
TOTALES Futuros vendidos		6 847 423,20	6 789 178,78	
TOTALES		7 938 820,48	7 848 777,17	

Informe de gestión del ejercicio 2023

Exposición fiel del negocio y actividades principales

La actividad económica global sorprendió con un mayor dinamismo de lo esperado en 2023, especialmente en Estados Unidos, gracias a la fortaleza del empleo y del consumo privado. Ahora bien, el crecimiento se caracterizó por una notable heterogeneidad y hubo regiones, como la zona Euro, que mostraron debilidad.

La disminución de las presiones inflacionistas se intensificó en los últimos meses del año, lo que permitió que los bancos centrales de las principales economías avanzadas pausaran en sus ciclos de subidas de los tipos de interés, tras haber alcanzado máximos desde 2008.

La Reserva Federal realizó cuatro subidas de 25 puntos básicos en el conjunto del año, la última en el mes de julio y desde entonces mantuvo los tipos oficiales dentro del rango 5,25%-5,50%. Por su parte, el Banco Central Europeo subió los tipos 200 puntos básicos a lo largo del año, hasta situar el de depósito en 4% en el mes de septiembre, y no realizó movimientos después. Ahora bien, dentro del proceso de normalización del balance del Eurosistema, el BCE anunció en diciembre que comenzará a reducir la cartera del programa de compras de emergencia frente a la pandemia (PEPP) en la segunda mitad de 2024 para acabar totalmente con las reinversiones a finales de 2024.

Las comunicaciones de estos bancos centrales indicaban que los tipos oficiales deberían mantenerse en niveles elevados durante un periodo prolongado de tiempo para doblegar la inflación hacia su objetivo de medio plazo.

Ahora bien, las expectativas cambiaron sustancialmente durante el último trimestre de 2023 y condicionaron el comportamiento de los mercados financieros. La idea de que los tipos de interés tendrían que mantenerse elevados durante bastante tiempo se fue abandonando en los últimos meses del año y el mercado pasó a centrarse en el punto de inflexión de las políticas monetarias y en las bajadas de tipos que tendrían lugar a lo largo de 2024. El mercado llegó a descontar cerca de seis recortes (-150 puntos básicos) dicho año, el doble de lo recogido en el diagrama de puntos publicado por la Reserva Federal en su reunión de diciembre.

Estas expectativas de fuertes bajadas de tipos en 2024 provocaron descensos importantes en los tipos de interés de mercado y avances notables en los principales índices bursátiles. Esta buena evolución de los mercados en los meses de noviembre y diciembre permitió que el saldo anual de 2023 fuera positivo en casi todas las clases de activos.

En concreto, el tipo de interés del alemán a diez años cayó -41 puntos básicos hasta situarse en 2,0%. El americano a diez años fue la excepción y su tasa cerró el año prácticamente en los mismos niveles en los que comenzó, en 3,88%. Ahora bien, dicha variación esconde una fuerte subida y bajada posterior ya que el tipo a diez años americano llegó hasta el 5% a mediados del mes de octubre.

La rentabilidad del americano a dos años sí cayó en el conjunto del ejercicio (-18 puntos básicos) por lo que la curva de tipos americana deshizo parte de su inversión.

Las primas de riesgo de la deuda periférica cerraron el año con caídas, en 97 puntos básicos la española y 168 puntos básicos la italiana. La prima de riesgo italiana llegó a ampliarse hasta superar los 200 puntos básicos tras la revisión al alza de los objetivos de déficit público. La tensión se fue disipando y acabó

borrándose por completo cuando la agencia Moody's elevó la perspectiva de su rating de "negativa" hasta "estable".

Los principales índices bursátiles registraron subidas en el año 2023. El índice MSCI World de países desarrollados avanzó +21,8% y el índice MSCI de mercados emergentes, +7,0%. El S&P500 destacó positivamente con una subida de +24,2% mientras que el índice de la bolsa china CSI300 registró una caída de -11,4%. El Eurostoxx50 sumó +19,2% y el Ibex35, +22,8%.

Dentro de la bolsa europea, los sectores que mejor se comportaron en el periodo fueron el retail (+34,4%), tecnología (+31,7%) y construcción y materiales (+30,6%). Por el contrario, el peor comportamiento se registró dentro de las compañías de bienes de materias primas (-6,5%), alimentación y bebidas (-3,0%) y petróleo (+3,4%).

Las divisas también respondieron a los cambios de expectativas sobre la futura evolución de los tipos de interés. El euro registró un mínimo anual de 1,047 a principios de octubre, pero finalizó el periodo fortaleciéndose hasta 1,11, por el tono más complaciente de la Reserva Federal frente al BCE.

Finalmente, en el mercado de materias primas se produjo una notable volatilidad en el precio del petróleo como consecuencia de las decisiones de reducción de la producción de la OPEP+ y en la parte final del año, por el estallido del conflicto bélico en Gaza. El saldo anual terminó siendo negativo, -10,3% en el caso del Brent, que cerró 2023 en 77\$/barril.

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 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 y las correspondientes Circulares emitidas por la C.N.M.V.

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

Gastos de I+D y medioambiente

A lo largo del ejercicio 2023 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2023 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Periodo medio de pago a proveedores

Durante el ejercicio 2023, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos diferentes a los descritos en la memoria de las Cuentas Anuales. Asimismo, al cierre del ejercicio 2023, 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 2023

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2023 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.



Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los partícipes de Bankinter Flexible Bond, F.I. por encargo de los administradores de Bankinter Gestión de Activos, S.A., S.G.I.I.C. (la Sociedad gestora):

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Bankinter Flexible Bond, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2023, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

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

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 en la nota 6 de la misma, se detalla la cartera a 31 de diciembre de 2023.

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 mismo.

A 31 de diciembre de 2023, el Fondo mantiene un contrato de gestión con Bankinter Gestión de Activos, S.A., S.G.I.I.C., como Sociedad gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la misma, en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros 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 2023, 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 2023, 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.

Al realizar dichas re-ejecuciones no se han detectado diferencias significativas entre las obtenidas en nuestros cálculos 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 2023, 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 2023 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 reversa 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)

Gema Mª Ramos Pascual (22788)
11 de abril de 2024



PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

2024 Núm. 01/24/0026
SELLO CORPORATIVO 96,00 EUR
Informe de auditoría de cuentas anuales
de conformidad con la normativa de auditoría de cuentas
regulada a nivel internacional

Bankinter Flexible Bond, F.I.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Diligencia que levanta la Secretaría del Consejo de Administración de Bankinter Gestión de Activos, S.A., S.G.I.I.C., para hacer constar que en la sesión del 23 de febrero de 2024 el Consejo de Administración de Bankinter Gestión de Activos, S.A., S.G.I.I.C. ha formulado las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio 2023 de Bankinter Flexible Bond, F.I., y que, en consecuencia, el Presidente del Consejo de Administración ha procedido a suscribir el presente documento, comprensivo de las cuentas anuales y el informe de gestión anexos, que preceden a este escrito, de lo que doy fe.

FIRMANTES:



D. Jorge Medina Aznar
Presidente



Dña. Isabel Casuso Romero
Secretario No Consejero