

**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](http://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
<b>Activo no corriente</b>	-	-	<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>78 462 366,75</b>	<b>101 571 572,22</b>
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	78 462 366,75	101 571 572,22
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	(1 006 157 194,70)	(980 345 005,44)
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	36 585,76	36 585,76
			(Acciones propias)	-	-
<b>Activo corriente</b>	<b>78 523 614,87</b>	<b>101 641 521,18</b>	Resultados de ejercicios anteriores	1 082 738 108,82	1 082 738 108,82
Deudores	34 390,98	7 053,11	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera de inversiones financieras	74 818 360,67	88 837 419,20	Resultado del ejercicio	1 844 866,87	(858 116,92)
Cartera interior	15 093 300,54	18 189 674,32	(Dividendo a cuenta)	-	-
Valores representativos de deuda	15 093 300,54	18 189 674,32	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-			
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-	<b>Pasivo no corriente</b>	-	-
Derivados	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Cartera exterior	58 735 970,25	70 413 234,64	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Valores representativos de deuda	58 735 970,25	61 253 427,25			
Instrumentos de patrimonio	-	-	<b>Pasivo corriente</b>	<b>61 248,12</b>	<b>69 948,96</b>
Instituciones de Inversión Colectiva	-	9 159 807,39	Provisiones a corto plazo	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Derivados	-	-	Acreedores	61 248,12	69 948,96
Otros	-	-	Pasivos financieros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	989 089,88	234 510,24	Derivados	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	Periodificaciones	-	-
Periodificaciones	-	-	<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>78 523 614,87</b>	<b>101 641 521,18</b>
Tesorería	3 670 863,22	12 797 048,87			
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>78 523 614,87</b>	<b>101 641 521,18</b>	<b>Cuentas de orden</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
			<b>Cuentas de compromiso</b>	-	-
			Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
			Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
			<b>Otras cuentas de orden</b>	<b>79 844 292,17</b>	<b>85 692 584,85</b>
			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	4 577 811,43	5 873 104,11
			Otros	75 266 480,74	79 819 480,74
			<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>79 844 292,17</b>	<b>85 692 584,85</b>

Las Notas 1 a 12, 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	202 142,80	(118 674,05)
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-	Por operaciones de la cartera exterior	3 094,81	(83 873,51)
Gastos de personal	-	-	Por operaciones con derivados	-	-
Otros gastos de explotación	(611 225,07)	(684 289,40)	Otros	-	-
Comisión de gestión	(564 164,11)	(633 111,78)	Diferencias de cambio	-	-
Comisión depositario	(40 297,39)	(45 222,26)	Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	280 826,57	(94 675,55)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-	Deterioros	-	-
Otros	(6 763,57)	(5 955,36)	Resultados por operaciones de la cartera interior	31 529,57	(18 109,36)
Amortización del inmovilizado material	-	-	Resultados por operaciones de la cartera exterior	224 902,64	(50 965,97)
Excesos de provisiones	-	-	Resultados por operaciones con derivados	24 394,36	(25 600,22)
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-	Otros	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(611 225,07)</b>	<b>(684 289,40)</b>	<b>Resultado financiero</b>	<b>2 461 643,19</b>	<b>(173 827,52)</b>
Ingresos financieros	1 975 601,14	132 677,46	<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>1 850 418,12</b>	<b>(858 116,92)</b>
Gastos financieros	(22,13)	(9 281,87)	Impuesto sobre beneficios	(5 551,25)	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	205 237,61	(202 547,56)	<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>1 844 866,87</b>	<b>(858 116,92)</b>

Las Notas 1 a 12, 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	1 844 866,87
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>1 844 866,87</b>

### B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2022</b>	<b>(980 345 005,44)</b>	<b>36 585,76</b>	<b>1 082 738 108,82</b>	<b>(858 116,92)</b>	-	<b>101 571 572,22</b>
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>(980 345 005,44)</b>	<b>36 585,76</b>	<b>1 082 738 108,82</b>	<b>(858 116,92)</b>	-	<b>101 571 572,22</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	1 844 866,87	-	1 844 866,87
Aplicación del resultado del ejercicio	(858 116,92)	-	-	858 116,92	-	-
Operaciones con partícipes						
Suscripciones	121 536 695,25	-	-	-	-	121 536 695,25
Reembolsos	(146 490 767,59)	-	-	-	-	(146 490 767,59)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2023</b>	<b>(1 006 157 194,70)</b>	<b>36 585,76</b>	<b>1 082 738 108,82</b>	<b>1 844 866,87</b>	-	<b>78 462 366,75</b>

Las Notas 1 a 12, 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	(858 116,92)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>(858 116,92)</b>

### B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2021</b>	<b>(1 036 571 973,65)</b>	<b>36 585,76</b>	<b>1 082 738 108,82</b>	<b>(606 247,39)</b>	-	<b>45 596 473,54</b>
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>(1 036 571 973,65)</b>	<b>36 585,76</b>	<b>1 082 738 108,82</b>	<b>(606 247,39)</b>	-	<b>45 596 473,54</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(858 116,92)	-	(858 116,92)
Aplicación del resultado del ejercicio	(606 247,39)	-	-	606 247,39	-	-
Operaciones con partícipes						
Suscripciones	163 111 409,18	-	-	-	-	163 111 409,18
Reembolsos	(106 278 193,58)	-	-	-	-	(106 278 193,58)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2022</b>	<b>(980 345 005,44)</b>	<b>36 585,76</b>	<b>1 082 738 108,82</b>	<b>(858 116,92)</b>	-	<b>101 571 572,22</b>

## 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 Capital 1, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 31 de mayo de 1991 bajo la denominación social de Bankinter Dinero 1, F.I.A.M.M., modificándose dicha denominación por la actual durante el ejercicio 2019. 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 16 de noviembre de 2006 con el número 3.663, 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.

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:

- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación "Fondo de Inversión Mobiliaria" (F.I.M.) y sus diferentes variantes, por "Fondo de Inversión" (F.I.).
- 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 pignorararse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- 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. En los ejercicios 2023 y 2022 la comisión de gestión ha sido del 0,70%.

Igualmente, el Folleto del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado. En los ejercicios 2023 y 2022 la comisión de depositaria ha sido del 0,05%.

Durante el ejercicio 2023 y 2022 la Sociedad Gestora no ha aplicado a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

#### b) Gestión del riesgo

La política de inversión del Fondo, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se detallan en el folleto registrado y 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.

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

#### 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 del 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 irrecuperable 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.

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 no existen en la cartera operaciones de derivados.

#### 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 abono o 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
Administraciones Públicas deudoras	34 390,98	7 053,11
	<b>34 390,98</b>	<b>7 053,11</b>

El capítulo de "Administraciones públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2023 y 2022 se desglosa tal y como sigue:

	2023	2022
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	27 337,87	-
Retenciones practicadas en ejercicios anteriores sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	7 053,11	7 053,11
	<b>34 390,98</b>	<b>7 053,11</b>

## 5. Acreedores

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

	2023	2022
Administraciones Públicas acreedoras	5 551,25	-
Otros	55 696,87	69 948,96
	<b>61 248,12</b>	<b>69 948,96</b>

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
<b>Cartera interior</b>	<b>15 093 300,54</b>	<b>18 189 674,32</b>
Valores representativos de deuda	15 093 300,54	18 189 674,32
<b>Cartera exterior</b>	<b>58 735 970,25</b>	<b>70 413 234,64</b>
Valores representativos de deuda	58 735 970,25	61 253 427,25
Instituciones de Inversión Colectiva	-	9 159 807,39
<b>Intereses de la cartera de inversión</b>	<b>989 089,88</b>	<b>234 510,24</b>
	<b>74 818 360,67</b>	<b>88 837 419,20</b>

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

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
<b>Cuentas en el Depositario</b>		
Cuentas en euros	3 670 863,22	12 797 048,87
	<b>3 670 863,22</b>	<b>12 797 048,87</b>

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 y 2022 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2023	2022
Patrimonio atribuido a partícipes	78 462 366,75	101 571 572,22
Número de participaciones emitidas	111 600,90	147 861,07
Valor liquidativo por participación	703,06	686,94
Número de partícipes	2 890	2 876

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. 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	4 577 811,43	5 873 104,11
Otros	75 266 480,74	79 819 480,74
	<b>79 844 292,17</b>	<b>85 692 584,85</b>

## 10. 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 de los últimos cuatro ejercicios.

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

## 11. 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 "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con éste al 31 de diciembre de 2023 y 2022. Adicionalmente, en el Anexo I se recogen las adquisiciones temporales de activos contratadas con el mismo, 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.

## 12. 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 mismo.

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
<b>Deuda pública</b>							
	COM AUTONOMA MADRID 4,13 2024-05-21	EUR	326 400,98	8 013,23	326 298,43	(102,55)	ES0000101602
	TESORO PUBLICO 2,94 2024-03-08	EUR	826 506,19	18 984,02	825 490,98	(1 015,21)	ESOL02403084
	TESORO PUBLICO 3,31 2024-04-12	EUR	3 196 117,45	73 946,53	3 193 053,47	(3 063,98)	ESOL02404124
	ESTADO ESPANOL 3,47 2024-06-07	EUR	1 643 102,20	31 963,01	1 642 281,99	(820,21)	ESOL02406079
	<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>5 992 126,82</b>	<b>132 906,79</b>	<b>5 987 124,87</b>	<b>(5 001,95)</b>	
<b>Renta fija privada cotizada</b>							
	BSCH 3,58 2024-01-30	EUR	868 985,27	-	897 066,71	28 081,44	ES0513495VP6
	BKT 4,10 2024-03-06	EUR	768 765,07	-	794 372,15	25 607,08	ES05136899Z9
	BSCH 3,80 2024-04-04	EUR	771 191,96	-	791 707,17	20 515,21	ES0513495WT6
	BSCH 4,04 2024-04-22	EUR	769 388,60	-	790 254,01	20 865,41	ES0513495WY6
	BKT 4,31 2024-07-10	EUR	719 535,63	-	734 601,34	15 065,71	ES0513689C99
	<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>3 897 866,53</b>	<b>-</b>	<b>4 008 001,38</b>	<b>110 134,85</b>	
<b>Adquisición temporal de activos con Depositario</b>							
	REPO BKT 3,85 2024-01-02	EUR	5 098 721,00	1 635,75	5 098 174,29	(546,71)	ESOL02412069
	<b>TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario</b>		<b>5 098 721,00</b>	<b>1 635,75</b>	<b>5 098 174,29</b>	<b>(546,71)</b>	
	<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>14 988 714,35</b>	<b>134 542,54</b>	<b>15 093 300,54</b>	<b>104 586,19</b>	

	Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Deuda pública</b>							
	DEUDA ESTADO ITALIA 3,46 2024-01-15	EUR	1 698 462,50	49 257,53	1 698 659,97	197,47	IT0005424251
	DEUDA ESTADO FRANCES 2,99 2024-02-21	EUR	1 945 080,00	46 704,74	1 943 405,26	(1 674,74)	FR0127613505
	DEUDA ESTADO ITALIA 3,58 2024-05-14	EUR	966 155,00	21 004,45	966 220,55	65,55	IT0005545469
	DEUDA ESTADO ITALIA 3,60 2024-05-14	EUR	1 644 274,00	33 797,65	1 644 484,85	210,85	IT0005545469
	DEUDA ESTADO ITALIA 3,66 2024-06-14	EUR	868 099,50	17 376,54	868 502,46	402,96	IT0005549388
	DEUDA ESTADO ITALIA 3,76 2024-07-12	EUR	1 935 690,00	25 630,87	1 938 229,13	2 539,13	IT0005555963
	DEUDA ESTADO ITALIA 3,77 2024-08-14	EUR	1 929 050,00	25 612,60	1 931 837,40	2 787,40	IT0005559817
	DEUDA ESTADO ITALIA 4,03 2024-03-28	EUR	736 413,75	6 561,13	737 048,87	635,12	IT0005566184
	<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>11 723 224,75</b>	<b>225 945,51</b>	<b>11 728 388,49</b>	<b>5 163,74</b>	
<b>Renta fija privada cotizada</b>							
	HEINEKEN NV 3,50 2024-03-19	EUR	398 698,49	10 361,20	398 135,94	(562,55)	XS0758420748
	INTESA SANPAOLO SPA 1,50 2024-04-10	EUR	492 040,30	12 154,33	491 879,10	(161,20)	XS1979446843
	BANK OF MONTREAL 4,41 2025-06-06	EUR	600 465,00	1 775,34	601 796,99	1 331,99	XS2632933631
	BPCE SA 0,04 2024-03-01	EUR	399 896,06	-	397 421,98	(2 474,08)	FR0127888297
	CREDIT AGRICOLE 2,38 2024-05-20	EUR	493 332,50	11 326,31	493 204,00	(128,50)	XS1069521083
	CED ANZ NEW ZEALAND 0,50 2024-01-17	EUR	782 980,00	19 770,60	782 935,10	(44,90)	XS1935204641
	BBVA 3,89 2024-04-30	EUR	962 760,09	-	987 382,64	24 622,55	XS2619825792
	JPMORGAN CHASE & CO 0,63 2024-01-25	EUR	836 093,50	17 104,20	836 135,93	42,43	XS1456422135
	BPCE SA 2,88 2024-01-16	EUR	497 570,00	16 067,96	497 286,90	(283,10)	FR0011390921
	NATL AUSTRALIA BANK 0,63 2024-09-18	EUR	385 800,00	5 993,26	385 813,12	13,12	XS1685481332
	WELLS FARGO & C 0,50 2024-04-26	EUR	969 271,00	23 378,23	969 228,41	(42,59)	XS1987097430
	CAISSE D AMORT DETTE 2,38 2024-01-25	EUR	447 106,50	12 641,55	446 942,68	(163,82)	FR0011521319
	CEDULAS CED CAISSE REFIN HAB 3,60 2024-03-08	EUR	501 970,00	13 073,01	501 282,73	(687,27)	FR0011213453
	CREDIT AGRICOLE 4,28 2025-03-07	EUR	600 582,00	1 653,39	601 098,81	516,81	FR001400GDG7
	AT&T 4,36 2025-03-06	EUR	740 672,40	2 063,86	741 768,72	1 096,32	XS2595361978
	HONEYWELL INTERNATIO 3,63 2024-03-10	EUR	963 395,00	29 891,68	962 998,32	(396,68)	XS2126093744
	BANK OF NOVA SCOTIA 4,40 2025-05-02	EUR	732 819,84	5 095,44	733 689,75	869,91	XS2618508340
	SCOTTISH POWER 0,88 2024-05-22	EUR	490 702,50	6 073,81	490 969,33	266,83	XS1616410061
	UBS AG 2,13 2024-03-04	EUR	395 598,00	10 128,04	395 631,17	33,17	CH0314209351
	CANADIAN IMPERIAL BA 4,69 2024-01-26	EUR	202 304,00	(480,06)	202 291,09	(12,91)	XS2436885748
	INTESA SANPAOLO SPA 4,08 2024-06-11	EUR	980 134,81	-	982 878,53	2 743,72	XS2734214831
	MERCEDES-BENZ GROUP 4,28 2025-12-01	EUR	800 725,00	2 906,01	800 828,66	103,66	DE000A3LR564
	BANQUE CRED. MUTUEL 4,12 2024-11-13	EUR	480 335,45	-	484 512,57	4 177,12	FR0128325612
	BNP PARIBAS 4,12 2024-08-15	EUR	776 100,94	-	781 596,31	5 495,37	FR0128252303
	TORONTO-DOMINIO 4,45 2025-07-21	EUR	563 484,18	4 763,21	564 546,89	1 062,71	XS2652775789
	IBM 1,13 2024-09-06	EUR	389 686,00	3 922,15	390 524,08	838,08	XS1375841233
	VOLKSWAGEN AG 0,05 2024-06-10	EUR	579 000,00	10 700,98	579 317,23	317,23	XS2270150399
	ALD SA 4,61 2025-10-06	EUR	500 335,00	5 524,54	501 468,38	1 133,38	FR001400L4Y2
	REPSOL EUROPE FINANC 4,11 2024-03-20	EUR	490 108,18	-	495 804,32	5 696,14	XS2695610928
	COMMERZBANK 0,63 2024-08-28	EUR	270 226,85	3 415,37	270 443,93	217,08	DE000CZ40N04
	INTESA SANPAOLO SPA 4,06 2024-03-01	EUR	490 184,52	-	496 734,48	6 549,96	XS2677525672
	CA AUTOBANK SPA 4,25 2024-03-24	EUR	347 119,72	11 306,61	347 184,61	64,89	XS2549047244
	BMW 2,63 2024-01-17	EUR	368 011,25	11 053,06	368 029,48	18,23	XS1015217703
	TORONTO-DOMINIO 4,42 2025-01-20	EUR	1 000 740,00	8 607,52	1 002 520,48	1 780,48	XS2577740157
	TOYOTA 4,30 2025-08-31	EUR	400 772,00	1 235,41	400 887,98	115,98	XS2675093285
	INTESA SANPAOLO SPA 1,00 2024-07-04	EUR	291 769,50	5 224,01	291 845,90	76,40	XS2022425297
	BBVA 3,60 2024-02-16	EUR	482 695,80	-	497 547,88	14 852,08	XS2590626672
	BANK OF NOVA SCOTIA 0,50 2024-04-30	EUR	436 835,25	9 706,69	436 787,06	(48,19)	XS1987142673
	CANADIAN IMPERIAL BA 0,38 2024-05-03	EUR	485 232,50	9 932,66	485 382,09	149,59	XS1991125896
	MIZUHO FINANCIAL 0,52 2024-06-10	EUR	291 181,50	5 198,69	291 194,26	12,76	XS2004880832
	MITSUBISHI CORP 0,34 2024-07-19	EUR	335 197,88	4 597,15	335 253,83	55,95	XS2028899727
	CAIXABANK 0,63 2024-10-01	EUR	289 698,00	3 220,17	290 319,90	621,90	XS2055758804
	BANK OF AMERICA CORP 2,38 2024-06-19	EUR	345 878,75	5 773,22	346 147,82	269,07	XS1079726334
	TELEFONICA, S.A. 1,07 2024-02-05	EUR	396 436,00	6 348,28	396 509,98	73,98	XS1946004451
	CITIGROUP 2,38 2024-05-22	EUR	346 097,50	6 741,48	346 468,24	370,74	XS1068874970

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Cartera Exterior</b>						
CREDIT AGRICOLE 0,50 2024-06-24	EUR	678 963,00	11 884,11	678 862,33	(100,67)	XS2016807864
BPCE SA 0,88 2024-01-31	EUR	982 311,00	23 381,51	982 355,34	44,34	FR0013312493
SOCIETE GENERALE 1,25 2024-02-15	EUR	295 693,50	6 627,77	295 703,13	9,63	FR0013403441
BBVA 1,13 2024-02-28	EUR	887 238,00	17 218,25	887 368,61	130,61	XS1956973967
CAIXABANK 2,38 2024-02-01	EUR	396 462,00	11 683,62	396 595,50	133,50	XS1936805776
GOLDMAN SACHS GROUP 1,38 2024-05-15	EUR	567 019,17	10 360,04	567 169,30	150,13	XS1614198262
HSBC HOLDINGS 0,88 2024-09-06	EUR	697 068,95	8 924,98	697 940,62	871,67	XS1485597329
AT&T 2,40 2024-03-15	EUR	197 857,00	5 274,48	197 914,91	57,91	XS1076018131
BNP PARIBAS 1,00 2024-04-17	EUR	986 522,00	11 828,90	987 260,28	738,28	XS1808338542
BHP BILLITON 3,00 2024-05-29	EUR	447 223,50	9 651,50	446 225,46	(998,04)	XS0787786440
ROYAL BANK OF CANADA 4,42 2025-01-17	EUR	846 329,94	7 723,04	847 720,79	1 390,85	XS2577030708
BSCH 4,52 2025-01-16	EUR	1 200 870,00	11 169,17	1 204 252,83	3 382,83	XS2575952341
SOCIETE GENERALE 4,40 2025-01-13	EUR	600 336,00	5 705,88	601 386,09	1 050,09	FR001400F315
RENAULT 2,00 2024-07-11	EUR	344 757,00	4 890,31	344 885,18	128,18	FR0013393774
BANQUE CRED. MUTUEL 0,13 2024-02-05	EUR	387 476,00	11 695,71	387 337,61	(138,39)	FR0013432770
CAIXABANK 1,13 2024-05-17	EUR	292 449,00	6 404,56	292 646,90	197,90	XS1614722806
GOLDMAN SACHS GROUP 2,13 2024-09-30	EUR	588 795,00	5 951,98	589 581,27	786,27	XS1116263325
KBC GROUP NV 1,13 2024-01-25	EUR	392 096,00	11 547,81	392 113,97	17,97	BE0002631126
L OREAL MANUF 4,63 2024-03-29	EUR	202 721,00	(2 321,98)	202 641,37	(79,63)	FR0014009EH2
ABBVIE INC 1,38 2024-05-17	EUR	392 724,00	6 769,84	392 946,39	222,39	XS1520899532
TORONTO-DOMINIO 0,38 2025-04-25	EUR	586 710,00	4 100,70	590 854,19	4 144,19	XS1985806600
INTER. HOTELS 1,63 2024-10-08	EUR	588 327,00	3 294,99	588 904,71	577,71	XS2240494471
BAYER 0,38 2024-07-06	EUR	488 597,50	3 000,92	488 743,47	145,97	XS2199265617
CNH INDUSTRIAL NV 3,89 2024-04-01	EUR	939 783,69	14 087,97	939 339,81	(443,88)	XS2264980363
ABBVIE INC 1,25 2024-06-01	EUR	344 548,75	2 840,50	345 923,86	1 375,11	XS2125914593
BSCH 4,97 2024-05-05	EUR	1 212 619,12	(892,43)	1 213 899,43	1 280,31	XS2476266205
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>39 577 541,88</b>	<b>531 053,49</b>	<b>39 663 200,95</b>	<b>85 659,07</b>	
<b>Emisiones avaladas</b>						
CAISSE CENTRALE INMO 3,29 2024-01-17	EUR	681 912,00	17 094,75	681 886,75	(25,25)	XS2104031757
EUROPEAN UNION 3,73 2024-01-12	EUR	982 305,00	16 592,06	982 472,94	167,94	EU000A3K4EA2
EUROPEAN UNION 3,73 2024-01-12	EUR	540 267,75	9 125,77	540 359,98	92,23	EU000A3K4EA2
EUROPEAN UNION 3,73 2024-01-12	EUR	589 383,00	9 955,37	589 483,63	100,63	EU000A3K4EA2
EUROPEAN UNION 3,84 2024-04-05	EUR	639 232,75	4 431,32	639 380,68	147,93	EU000A3K4EK1
EUROPEAN UNION 3,84 2024-04-05	EUR	639 232,75	4 431,32	639 380,68	147,93	EU000A3K4EK1
EUROPEAN UNION 3,84 2024-04-05	EUR	639 232,75	4 431,32	639 380,68	147,93	EU000A3K4EK1
EUROPEAN UNION 3,84 2024-04-05	EUR	639 232,75	4 431,32	639 380,68	147,93	EU000A3K4EK1
<b>TOTALES Emisiones avaladas</b>		<b>5 350 798,75</b>	<b>70 493,23</b>	<b>5 351 726,02</b>	<b>927,27</b>	
<b>Valores de entidades de crédito garantizados</b>						
CEDULAS HIP WESTPAC SEC 0,50 2024-01-17	EUR	444 728,38	11 879,48	444 559,29	(169,09)	XS1936779245
HIP WESTPAC SEC 0,50 2024-05-17	EUR	579 450,00	15 175,63	579 160,22	(289,78)	XS1615085781
<b>TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados</b>		<b>1 024 178,38</b>	<b>27 055,11</b>	<b>1 023 719,51</b>	<b>(458,87)</b>	
<b>Instrumentos de mercado monetario</b>						
NOMURA BANK PLC 4,18 2024-11-07	EUR	959 958,20	-	968 935,28	8 977,08	XS2718135200
<b>TOTALES Instrumentos de mercado monetario</b>		<b>959 958,20</b>	<b>-</b>	<b>968 935,28</b>	<b>8 977,08</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>58 635 701,96</b>	<b>854 547,34</b>	<b>58 735 970,25</b>	<b>100 268,29</b>	

## Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022

(Expresado en euros)

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Cartera Interior</b>						
<b>Deuda pública</b>						
TESORO PUBLICO -0,47 2023-03-10	EUR	351 603,06	(1 293,95)	350 299,95	(1 303,11)	ES0L02303102
TESORO PUBLICO 0,21 2023-03-10	EUR	648 960,63	781,79	647 372,21	(1 588,42)	ES0L02303102
ESTADO ESPANOL 0,10 2023-05-12	EUR	1 298 739,87	816,00	1 289 388,50	(9 351,37)	ES0L02305123
TESORO PUBLICO 0,87 2023-04-14	EUR	795 836,89	2 211,37	793 300,63	(2 536,26)	ES0L02304142
TESORO PUBLICO 0,67 2023-07-07	EUR	4 867 712,58	15 675,28	4 824 152,72	(43 559,86)	ES0L02307079
TESORO PUBLICO 0,79 2023-08-11	EUR	2 331 576,00	7 170,14	2 306 522,36	(25 053,64)	ES0L02308119
TESORO PUBLICO 2,32 2023-08-11	EUR	2 213 550,59	5 290,21	2 209 947,29	(3 603,30)	ES0L02308119
TESORO PUBLICO 0,72 2023-06-09	EUR	893 565,05	3 618,44	887 435,56	(6 129,49)	ES0L02306097
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>13 401 544,67</b>	<b>34 269,28</b>	<b>13 308 419,22</b>	<b>(93 125,45)</b>	
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
CAIXABANK 1,50 2023-05-10	EUR	796 576,00	8 153,29	795 948,74	(627,26)	ES0205045018
BSCH 0,19 2023-04-28	EUR	1 896 422,70	-	1 885 771,96	(10 650,74)	ES0513495UW4
BSCH 0,27 2023-01-04	EUR	2 197 018,88	-	2 199 534,40	2 515,52	ES0513495VC4
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>4 890 017,58</b>	<b>8 153,29</b>	<b>4 881 255,10</b>	<b>(8 762,48)</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>18 291 562,25</b>	<b>42 422,57</b>	<b>18 189 674,32</b>	<b>(101 887,93)</b>	

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Cartera Exterior</b>						
<b>Deuda pública</b>						
ESTADO ITALIA 2023-06-14	EUR	840 356,75	-	841 402,25	1 045,50	IT0005497323
ESTADO ITALIA 0,85 2023-06-14	EUR	644 562,75	2 968,30	640 456,95	(4 105,80)	IT0005497323
ESTADO ITALIA 0,44 2023-06-14	EUR	995 905,00	2 135,01	987 749,99	(8 155,01)	IT0005497323
ESTADO IRLANDA 3,90 2023-03-20	EUR	1 110 098,00	29 372,14	1 108 486,62	(1 611,38)	IE00B453JD47
ESTADO ITALIA 2,35 2023-08-14	EUR	3 445 242,50	5 480,85	3 439 271,65	(5 970,85)	IT0005505075

	Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
	ESTADO FRANCES 2,67 2023-11-01	EUR	1 466 497,50	952,80	1 465 942,20	(555,30)	FR0127462903
<b>TOTALES Deuda pública</b>			<b>8 502 662,50</b>	<b>40 909,10</b>	<b>8 483 309,66</b>	<b>(19 352,84)</b>	
<b>Renta fija privada cotizada</b>							
	DEUTSCHE BANK AG 2,38 2023-01-11	EUR	708 995,00	7 565,42	708 653,05	(341,95)	DE000DB5DCS4
	CANADIAN IMPERIAL BA 2,31 2024-01-26	EUR	202 304,00	(213,14)	202 228,41	(75,59)	XS2436885748
	COMMERZBANK 2,86 2023-11-24	EUR	406 524,00	(2 391,94)	406 318,95	(205,05)	DE000CZ45WX9
	BBVA 2,97 2023-12-03	EUR	508 220,00	(3 315,45)	507 958,67	(261,33)	XS2417544991
	RYANAIR HOLDINGS PLC 1,13 2023-03-10	EUR	303 273,00	44,75	301 627,24	(1 645,76)	XS1199964575
	VOLKSWAGEN AG 0,88 2023-01-16	EUR	553 811,50	975,01	553 401,60	(409,90)	XS1167644407
	BERKSHIRE HATHA 0,63 2023-01-17	EUR	402 268,00	243,57	401 973,99	(294,01)	XS1548792859
	L OREAL MANUF 2,83 2024-03-29	EUR	202 721,00	(986,78)	202 741,20	20,20	FR0014009EH2
	DAIMLERCHRYSLER AG 1,87 2023-10-06	EUR	301 831,50	456,99	301 344,33	(487,17)	XS2466171985
	NATWEST BANK 1,13 2023-06-14	EUR	801 100,00	4 431,48	795 076,03	(6 023,97)	XS1837997979
	BSCH 2,73 2024-05-05	EUR	1 616 825,50	2 406,44	1 617 710,36	884,86	XS2476266205
	HSBC HOLDINGS 0,60 2023-03-20	EUR	602 289,00	1 094,48	599 856,48	(2 432,52)	FR0013323722
	DAIMLER INTL FINANCE 1,54 2023-01-11	EUR	100 535,00	(174,65)	100 513,70	(21,30)	DE000A19UNN9
	UBS AG 0,75 2023-04-21	EUR	401 550,00	1 060,59	399 317,08	(2 232,92)	XS2149270477
	GOLDMAN SACHS GROUP 2,61 2024-04-30	EUR	601 880,60	2 581,44	600 243,98	(1 636,62)	XS2338355360
	IBERDROLA -0,21 2023-03-03	EUR	1 201 909,43	-	1 200 425,18	(1 484,25)	XS2489634415
	BP PLC 1,11 2023-02-16	EUR	1 091 735,55	8 883,52	1 090 596,18	(1 139,37)	XS1190973559
	IBM 0,38 2023-01-31	EUR	699 597,50	2 753,69	698 752,36	(845,14)	XS1944456018
	3M CO 0,95 2023-05-15	EUR	951 795,50	4 666,27	946 307,74	(5 487,76)	XS1234370127
	BNP PARIBAS 1,13 2023-01-15	EUR	1 202 940,00	(2 049,32)	1 214 554,55	11 614,55	XS1345331299
	IBERDROLA 0,88 2023-01-09	EUR	1 296 081,13	-	1 299 618,49	3 537,36	XS2530502413
	BMW 2,38 2023-01-24	EUR	675 496,13	14 638,27	675 561,62	65,49	XS0877622034
	ENDESA 2,25 2023-02-08	EUR	1 093 911,78	-	1 098 174,06	4 262,28	ES05306741W4
	GROUPE DANONE 2,60 2023-06-28	EUR	800 116,00	10 612,11	800 295,34	179,34	FR0011527241
	RENAULT 0,75 2023-04-10	EUR	745 181,25	5 450,36	745 610,63	429,38	FR0013412699
	ABB INC 0,63 2023-05-03	EUR	576 923,10	2 968,26	575 479,56	(1 443,54)	XS1402941790
	JPMORGAN CHASE & CO 2,75 2023-02-01	EUR	712 810,00	6 350,32	711 611,01	(1 198,99)	XS0883614231
	BMW -0,07 2023-03-24	EUR	350 252,00	(198,40)	348 565,65	(1 686,35)	XS2055727916
	BNP PARIBAS 1,13 2023-10-10	EUR	791 412,00	4 487,35	787 570,57	(3 841,43)	XS1547407830
	BSCH 2,89 2023-03-28	EUR	1 209 862,00	(7 760,24)	1 209 615,34	(246,66)	XS1689234570
	CAIXABANK 0,75 2023-04-18	EUR	603 249,00	902,05	599 632,44	(3 616,56)	XS1752476538
	BNP PARIBAS 1,79 2023-01-19	EUR	704 088,00	(1 415,28)	703 900,75	(187,25)	XS1756434194
	PROSEGUR 1,00 2023-02-08	EUR	603 501,00	2 278,30	602 384,60	(1 116,40)	XS1759603761
	BANK OF AMERICA CORP 2,24 2024-04-25	EUR	601 437,00	2 100,11	600 506,57	(930,43)	XS1811433983
	RABOBANK NEDERLAND 0,75 2023-08-29	EUR	791 604,00	4 730,98	788 355,38	(3 248,62)	XS1871439342
	MEDTRONIC 0,38 2023-03-07	EUR	552 323,75	(187,04)	549 965,34	(2 358,41)	XS1960678099
	BANK OF IRELAND 1,38 2023-08-29	EUR	494 490,00	2 901,61	494 144,01	(345,99)	XS1872038218
	ROYAL BANK SCOT 2,50 2023-03-22	EUR	512 740,00	(339,11)	510 267,64	(2 472,36)	XS1382368113
	CREDIT AGRICOLE 2,58 2023-03-06	EUR	503 082,50	(1 727,21)	502 996,31	(86,19)	XS1787278008
	BBVA 2,98 2023-09-09	EUR	610 787,00	(5 936,77)	610 397,34	(389,66)	XS2384578824
	RCI BANQUE 1,75 2023-01-12	EUR	652 492,75	119,66	652 361,17	(131,58)	FR0013309606
	VOLKSWAGEN AG 1,13 2023-10-02	EUR	690 112,50	2 921,96	688 757,82	(1 354,68)	XS1586555861
	AT&T 1,30 2023-09-05	EUR	741 000,00	4 357,68	740 948,91	(51,09)	XS1196373507
	AT&T 2,75 2023-05-19	EUR	716 772,00	1 488,35	711 116,83	(5 655,17)	XS1374346668
	WELLS FARGO & C 2,25 2023-05-02	EUR	713 965,00	1 156,79	709 216,83	(4 748,17)	XS0925599556
	DAIMLERCHRYSLER AG 0,63 2023-02-27	EUR	628 415,63	504,60	626 363,98	(2 051,65)	DE000A2RYD83
	GLAXOSMITHKLINE PLC 0,13 2023-05-12	EUR	743 388,75	1 957,94	743 330,52	(58,23)	XS2170609403
	HONEYWELL INTERNATIO 1,30 2023-02-22	EUR	1 053 252,25	8 441,74	1 051 577,71	(1 674,54)	XS1366026679
	MORGAN STANLEY 1,88 2023-03-30	EUR	613 511,19	635,50	610 350,08	(3 161,11)	XS1115208107
	MEDTRONIC 0,00 2023-03-15	EUR	624 796,88	158,13	621 979,37	(2 817,51)	XS2240133459
	UNIONE DI BANCHE ITA 1,75 2023-04-12	EUR	572 017,80	5 862,03	570 216,79	(1 801,01)	XS1807182495
	VOLKSWAGWEN INT FIN 1,40 2023-07-12	EUR	1 824 891,25	11 593,74	1 810 101,26	(14 789,99)	XS2282093769
	HSBC BANK PLC 2,99 2023-03-08	EUR	609 463,00	(7 412,88)	609 538,20	75,20	XS2310947259
	ING BANK 2,90 2023-09-20	EUR	506 397,50	(3 359,17)	506 189,27	(208,23)	XS1882544205
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>			<b>37 781 930,22</b>	<b>96 314,11</b>	<b>37 716 302,47</b>	<b>(65 627,75)</b>	
<b>Emisiones avaladas</b>							
	EUROPEAN FINANC STAB 1,88 2023-05-23	EUR	2 231 194,00	7 050,06	2 215 123,98	(16 070,02)	EU000A1G0BC0
	CEE 2,07 2023-05-05	EUR	4 161 906,00	8 904,49	4 159 238,51	(2 667,49)	EU000A3K4DX6
	CEE 2,07 2023-05-05	EUR	5 354 343,00	8 135,39	5 350 905,61	(3 437,39)	EU000A3K4DX6
<b>TOTALES Emisiones avaladas</b>			<b>11 747 443,00</b>	<b>24 089,94</b>	<b>11 725 268,10</b>	<b>(22 174,90)</b>	
<b>Valores de entidades de crédito garantizados</b>							
	HIP BANK NOVA SCOTIA 0,38 2023-03-10	EUR	1 144 077,50	6 254,51	1 143 666,25	(411,25)	XS1377941106
	HIP CIE FINANCEMENT 0,63 2023-02-10	EUR	697 620,00	5 573,17	697 260,39	(359,61)	FR0012938959
	CED CIE FINANCEMENT 0,33 2023-09-12	EUR	688 187,50	1 425,17	686 852,95	(1 334,55)	FR0013231081
	ELECTRICITE FRANCE 2,75 2023-03-10	EUR	801 048,00	17 521,67	800 767,43	(280,57)	FR0011318658
<b>TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados</b>			<b>3 330 933,00</b>	<b>30 774,52</b>	<b>3 328 547,02</b>	<b>(2 385,98)</b>	
<b>Acciones y Directiva</b>							
	AMUNDI INVESTMENT	EUR	5 894 220,44	-	5 870 895,13	(23 325,31)	FR0007038138
	AXA INVESTMENT MANAG	EUR	3 304 175,50	-	3 288 912,26	(15 263,24)	FR0000978371
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>			<b>9 198 395,94</b>	<b>-</b>	<b>9 159 807,39</b>	<b>(38 588,55)</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>			<b>70 561 364,66</b>	<b>192 087,67</b>	<b>70 413 234,64</b>		

## 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 bono alemán a diez años cayó -41 puntos básicos hasta situarse en 2,0%. El bono 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 bono 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 la Sociedad, 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 Capital 1, 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 Capital 1, 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

Cartera de inversiones financieras

### 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 preverse razonablemente que influyen 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.
- Oblenemos 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 planificada 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)

  
Genia M Ramos Pascual (22788)  
11 de abril de 2024



PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

2024 Núm. 012420309

96,00 EUR

SELO CORPORATIVO

Informe de auditoría de cuentas sujeto a la normativa de control de las cuentas (reserva o información)

**Bankinter Capital 1, F.I.**

**Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión**

---

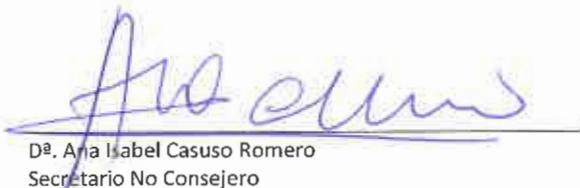
Diligencia que levanta la Secretaria del Consejo de Administración de Bankinter Gestión de Activos, S.A., S.G.I.I.C., para hacer constar que en la sesión del 23 de febrero de 2024 el Consejo de Administración de Bankinter Gestión de Activos, S.A., S.G.I.I.C. ha formulado las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio 2023 de Bankinter Capital 1, 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. Ana Isabel Casuso Romero  
Secretario No Consejero