

**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>276 043 658,90</b>	<b>219 218 300,66</b>
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	276 043 658,90	219 218 300,66
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	144 884 039,65	107 744 505,77
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	277 754,72	277 754,72
			(Acciones propias)	-	-
<b>Activo corriente</b>	<b>276 219 986,65</b>	<b>219 332 029,43</b>	Resultados de ejercicios anteriores	121 806 619,91	121 806 619,91
Deudores	47 898,31	259 559,45	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera de inversiones financieras	265 812 404,28	208 151 776,13	Resultado del ejercicio	9 075 244,62	(10 610 579,74)
Cartera interior	32 898 745,28	34 448 548,62	(Dividendo a cuenta)	-	-
Valores representativos de deuda	32 898 745,28	34 448 548,62	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	231 007 714,87	173 939 006,56	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Valores representativos de deuda	231 007 714,87	155 292 859,06			
Instrumentos de patrimonio	-	-	<b>Pasivo corriente</b>	<b>176 327,75</b>	<b>113 728,77</b>
Instituciones de Inversión Colectiva	-	18 615 227,50	Provisiones a corto plazo	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Derivados	-	30 920,00	Acreedores	166 699,71	113 728,77
Otros	-	-	Pasivos financieros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	1 905 944,13	(235 779,05)	Derivados	9 628,04	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	Periodificaciones	-	-
Periodificaciones	-	-	<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>276 219 986,65</b>	<b>219 332 029,43</b>
Tesorería	10 359 684,06	10 920 693,85			
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>276 219 986,65</b>	<b>219 332 029,43</b>	<b>Cuentas de orden</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
			<b>Cuentas de compromiso</b>	<b>9 385 600,00</b>	<b>12 562 097,60</b>
			Compromisos por operaciones largas de derivados	9 385 600,00	-
			Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	12 562 097,60
			<b>Otras cuentas de orden</b>	<b>287 835 016,03</b>	<b>223 011 802,63</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	19 504 345,32	25 876 131,92
			Otros	268 330 670,71	197 135 670,71
			<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>297 220 616,03</b>	<b>235 573 900,23</b>

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	715 831,68	(1 227 768,54)
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-	Por operaciones de la cartera exterior	4 229 829,26	(8 164 977,64)
Gastos de personal	-	-	Por operaciones con derivados	(233 200,72)	2 536 075,81
Otros gastos de explotación	(1 418 060,26)	(1 376 414,27)	Otros	-	-
Comisión de gestión	(887 026,35)	(859 652,66)	Diferencias de cambio	(13,18)	40 872,90
Comisión depositario	(504 987,89)	(491 662,60)	Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	732 509,31	(3 894 464,20)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-	Deterioros	-	-
Otros	(26 046,02)	(25 099,01)	Resultados por operaciones de la cartera interior	82 999,44	(141 755,83)
Amortización del inmovilizado material	-	-	Resultados por operaciones de la cartera exterior	746 938,87	(3 843 469,43)
Excesos de provisiones	-	22,56	Resultados por operaciones con derivados	(97 429,00)	90 761,06
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-	Otros	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(1 418 060,26)</b>	<b>(1 376 391,71)</b>	<b>Resultado financiero</b>	<b>10 520 612,54</b>	<b>(9 234 188,03)</b>
Ingresos financieros	5 076 797,88	1 506 444,96	<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>9 102 552,28</b>	<b>(10 610 579,74)</b>
Gastos financieros	(1 141,69)	(30 371,32)	Impuesto sobre beneficios	(27 307,66)	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	4 712 460,22	(6 856 670,37)	<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>9 075 244,62</b>	<b>(10 610 579,74)</b>

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	9 075 244,62
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>9 075 244,62</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>107 744 505,77</b>	<b>277 754,72</b>	<b>121 806 619,91</b>	<b>(10 610 579,74)</b>	-	<b>219 218 300,66</b>
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>107 744 505,77</b>	<b>277 754,72</b>	<b>121 806 619,91</b>	<b>(10 610 579,74)</b>	-	<b>219 218 300,66</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	9 075 244,62	-	9 075 244,62
Aplicación del resultado del ejercicio	(10 610 579,74)	-	-	10 610 579,74	-	-
Operaciones con partícipes						
Suscripciones	235 011 437,41	-	-	-	-	235 011 437,41
Reembolsos	(187 261 323,79)	-	-	-	-	(187 261 323,79)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2023</b>	<b>144 884 039,65</b>	<b>277 754,72</b>	<b>121 806 619,91</b>	<b>9 075 244,62</b>	-	<b>276 043 658,90</b>

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	(10 610 579,74)
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>(10 610 579,74)</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>175 087 368,07</b>	<b>277 754,72</b>	<b>121 806 619,91</b>	<b>(1 712 733,90)</b>	-	<b>295 459 008,80</b>
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>175 087 368,07</b>	<b>277 754,72</b>	<b>121 806 619,91</b>	<b>(1 712 733,90)</b>	-	<b>295 459 008,80</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(10 610 579,74)	-	(10 610 579,74)
Aplicación del resultado del ejercicio	(1 712 733,90)	-	-	1 712 733,90	-	-
Operaciones con partícipes						
Suscripciones	143 433 452,03	-	-	-	-	143 433 452,03
Reembolsos	(209 063 580,43)	-	-	-	-	(209 063 580,43)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2022</b>	<b>107 744 505,77</b>	<b>277 754,72</b>	<b>121 806 619,91</b>	<b>(10 610 579,74)</b>	-	<b>219 218 300,66</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 Ahorro Renta Fija, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 22 de agosto de 1996 bajo la denominación social de Cuenta Fiscal Oro III Bankinter, F.I.M., modificándose dicha denominación por la actual el 31 de octubre de 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 11 de septiembre de 1996 con el número 687, 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.

Durante el ejercicio 2018 la Sociedad Gestora del Fondo procedió a crear 2 clases de participaciones en las que se divide el "Patrimonio atribuido a partícipes" del Fondo:

- 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 1,00 euro. Clase destinada a aquellos partícipes que no cumplan los requisitos de la clase "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:

- 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 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. Durante los ejercicios 2023 y 2022, las comisiones de gestión y depositaria han sido las siguientes:

	Clase C	Clase R
Comisión de gestión		
Sobre patrimonio	0,25%	0,45%
Comisión de depositaria	0,20%	0,20%

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 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 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
Depósitos de garantía	31 713,20	225 075,70
Administraciones Públicas deudoras	16 185,11	34 483,75
	<b>47 898,31</b>	<b>259 559,45</b>

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 se desglosa tal y como sigue:

	2023	2022
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	12 502,35	3 358,27
Retenciones practicadas en ejercicios anteriores sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	3 682,76	31 125,48
	<b>16 185,11</b>	<b>34 483,75</b>

## 5. Acreedores

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

	2023	2022
Administraciones Públicas acreedoras	27 307,66	-
Otros	139 392,05	113 728,77
	<b>166 699,71</b>	<b>113 728,77</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>32 898 745,28</b>	<b>34 448 548,62</b>
Valores representativos de deuda	32 898 745,28	34 448 548,62
<b>Cartera exterior</b>	<b>231 007 714,87</b>	<b>173 939 006,56</b>
Valores representativos de deuda	231 007 714,87	155 292 859,06
Instituciones de Inversión Colectiva	-	18 615 227,50
Derivados	-	30 920,00
<b>Intereses de la cartera de inversión</b>	<b>1 905 944,13</b>	<b>(235 779,05)</b>
	<b>265 812 404,28</b>	<b>208 151 776,13</b>

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
<b>Cuentas en el Depositario</b>		
Cuentas en euros	10 359 003,19	10 920 693,85
Cuentas en divisa	680,87	-
	<b>10 359 684,06</b>	<b>10 920 693,85</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 se ha obtenido de la siguiente forma:

	Clase C	Clase R
Patrimonio atribuido a partícipes	141 171 293,63	134 872 365,27
Número de participaciones emitidas	138 445,42	133 943,85
Valor liquidativo por participación	1 019,69	1 006,93
Número de partícipes	4 294	2 853

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

	Clase C	Clase R
Patrimonio atribuido a partícipes	106 545 624,53	112 672 676,13
Número de participaciones emitidas	108 329,61	115 778,83
Valor liquidativo por participación	983,53	973,17
Número de partícipes	4 933	2 488

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, el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% asciende al cierre de ejercicio a uno, representando el 21,61% de la cifra de patrimonio del Fondo, por lo que se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones. Al ser el partícipe con participación significativa una persona jurídica, se incluye el detalle de este:

	2023	2022
Bankinter Platea Conservador, F.I.	21,61%	-
	<b>21,61%</b>	<b>-</b>

## 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	19 504 345,32	25 876 131,92
Otros	268 330 670,71	197 135 670,71
	<b>287 835 016,03</b>	<b>223 011 802,63</b>

## 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 de los últimos cuatro ejercicios.

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

## 12. Otra información

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

sión 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.

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 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)

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Cartera Interior</b>						
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
<b>Deuda pública</b>						
ESTADO ESPAÑOL 4,80 2024-01-31	EUR	1 818 747,00	62 690,89	1 817 838,03	(908,97)	ES00000121G2
ESTADO ESPAÑOL 1,95 2026-04-30	EUR	4 853 100,00	72 245,70	4 918 520,69	65 420,69	ES00000127Z9
ESTADO ESPAÑOL 1,50 2027-04-30	EUR	4 704 300,00	100 143,37	4 788 836,55	84 536,55	ES00000128P8
TESORO PUBLICO 3,27 2024-04-12	EUR	4 841 950,09	113 248,12	4 836 751,88	(5 198,21)	ESOL02404124
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>16 218 097,09</b>	<b>348 328,08</b>	<b>16 361 947,15</b>	<b>143 850,06</b>	
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
BANKIA SAU 1,00 2024-06-25	EUR	1 206 475,00	368,13	1 189 496,59	(16 978,41)	ES0313307219
BKT 0,88 2026-07-08	EUR	1 515 630,00	(2 364,91)	1 421 856,39	(93 773,61)	ES0213679HN2
CED HIP BANCO SANTAN 3,38 2026-01-11	EUR	1 909 657,00	59 256,32	1 915 951,15	6 294,15	ES0413900905
CED HIP BANCO SANTAN 1,13 2024-11-27	EUR	2 119 744,00	38 544,35	2 117 224,83	(2 519,17)	ES0413900368
BKT 4,14 2024-06-12	EUR	6 723 403,01	-	6 876 225,96	152 822,95	ES0513689C57
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>13 474 909,01</b>	<b>95 803,89</b>	<b>13 520 754,92</b>	<b>45 845,91</b>	
<b>Valores de entidades de crédito garantizados</b>						
BANKINTER CED HIP 3,05 2028-05-29	EUR	2 999 100,00	53 856,79	3 016 043,21	16 943,21	ES0413679525
<b>TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados</b>		<b>2 999 100,00</b>	<b>53 856,79</b>	<b>3 016 043,21</b>	<b>16 943,21</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>32 692 106,10</b>	<b>497 988,76</b>	<b>32 898 745,28</b>	<b>206 639,18</b>	
<b>Cartera Exterior</b>						
<b>Deuda pública</b>						
BUONI POLIENALI 4,50 2024-03-01	EUR	5 520 436,00	(328 411,71)	5 489 761,81	(30 674,19)	IT0004953417
DEUDA ESTADO ITALIA 1,75 2024-05-30	EUR	3 328 056,00	58 491,75	3 318 066,61	(9 989,39)	IT0005499311
DEUDA ESTADO ITALIA 3,40 2025-03-28	EUR	5 989 530,00	57 266,68	6 012 844,52	23 314,52	IT0005534281
DEUDA ESTADO ITALIA 3,98 2024-03-28	EUR	4 911 075,00	42 675,36	4 914 724,64	3 649,64	IT0005566184
DEUDA ESTADO ITALIA 3,98 2024-03-28	EUR	9 829 350,00	78 070,72	9 836 729,28	7 379,28	IT0005566184
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>29 578 447,00</b>	<b>(91 907,20)</b>	<b>29 572 126,86</b>	<b>(6 320,14)</b>	
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
AUST & NZ BANKING 3,21 2024-11-15	EUR	2 193 412,25	4 113,52	2 183 253,15	(10 159,10)	XS2555209035
MERCEDES-BENZ GROUP 3,40 2025-04-13	EUR	3 500 577,50	85 018,98	3 496 351,81	(4 225,69)	DE000A3LGGLO
HEINEKEN NV 3,88 2024-09-23	EUR	839 376,62	5 201,19	837 007,47	(2 369,15)	XS2599731473
AT&T 4,36 2025-03-06	EUR	1 600 360,00	4 943,52	1 603 343,15	2 983,15	XS2595361978
TORONTO-DOMINIO 4,42 2025-01-20	EUR	3 002 210,00	25 826,05	3 007 557,95	5 347,95	XS2577740157
NATWEST BANK 4,93 2026-01-13	EUR	3 690 778,68	37 681,40	3 707 934,69	17 156,01	XS2576255751
IBERDROLA 3,27 2024-01-11	EUR	4 842 293,14	-	4 994 429,67	152 136,53	XS2577210433
BSCH 3,75 2026-01-16	EUR	3 964 685,00	148 435,64	4 028 729,02	64 044,02	XS2575952424
BANCO DE SABADELL 0,88 2025-07-22	EUR	1 434 412,50	9 140,57	1 440 853,86	6 441,36	XS2028816028
TOYOTA 3,38 2026-01-13	EUR	691 814,70	21 923,71	693 215,02	1 400,32	XS2572989650
VODAFONE GROUP PLC 1,88 2025-09-11	EUR	1 727 109,00	20 675,08	1 745 766,58	18 657,58	XS1109802568
HALEON PLC 1,25 2026-03-29	EUR	1 870 800,00	28 766,72	1 910 704,05	39 904,05	XS2462324745
HIP BANK NOVA SCOTIA 3,05 2024-10-31	EUR	4 350 748,95	34 408,29	4 360 106,09	9 357,14	XS2550897651
TORONTO-DOMINIO 3,25 2026-04-27	EUR	2 355 928,99	41 323,79	2 348 308,26	(7 620,73)	XS2549702475
EASYJET PLC 0,88 2025-06-11	EUR	1 911 310,00	14 687,84	1 918 800,63	7 490,63	XS2009152591
BANK OF MONTREAL 2,75 2026-10-13	EUR	1 078 390,50	11 069,67	1 090 438,20	12 047,70	XS2544624112
BBVA 1,75 2025-11-26	EUR	3 994 240,00	9 073,37	3 890 089,36	(104 150,64)	XS2485259241
BANK OF IRELAND 1,88 2026-06-05	EUR	4 198 881,00	64 861,32	4 262 195,34	63 314,34	XS2465984289
ROLLS ROYCE HOLDINGS 0,88 2024-05-09	EUR	1 165 542,00	25 895,68	1 167 080,81	1 538,81	XS1819575066
ABN AMRO BANK NV 3,63 2026-01-10	EUR	502 220,00	16 958,69	504 662,23	2 442,23	XS2573331324
TOYOTA 4,00 2027-04-02	EUR	2 666 122,73	26 590,76	2 754 711,03	88 588,30	XS2696749626
CANADIAN IMPERIAL BA 4,69 2024-01-26	EUR	1 820 776,00	(4 359,00)	1 820 658,30	(117,70)	XS2436885748
AUTOSTRAD SPA 1,88 2025-11-04	EUR	1 926 930,00	9 004,79	1 935 415,37	8 485,37	XS1316569638
MERCEDES-BENZ GROUP 4,28 2025-12-01	EUR	3 002 705,00	10 897,52	3 003 107,48	402,48	DE000A3LR564
PAGARE BBVA 4,12 2024-05-22	EUR	4 900 412,40	-	4 925 898,51	25 486,11	XS2726829091
COMPAG SAINT GOBAIN 3,75 2026-11-29	EUR	2 010 380,00	6 370,14	2 034 557,24	24 177,24	XS2723549528
SANDOZ GROUP 3,97 2027-04-17	EUR	1 652 301,75	7 871,07	1 684 158,85	31 857,10	XS2715297672
HEINEKEN NV 3,63 2026-11-15	EUR	1 249 966,67	5 785,14	1 271 224,41	21 257,74	XS2719096831
PAGARE ACCIONA FIN FILIALES 4,98 2024-01-17	EUR	790 267,52	-	798 301,84	8 034,32	XS2707164740
ING GROEP 0,13 2025-11-29	EUR	1 420 702,50	13 584,97	1 435 728,96	15 026,46	XS2413696761
NATIONAL GRID 0,41 2026-01-20	EUR	1 838 400,00	24 059,87	1 870 880,81	32 480,81	XS2434710799
ABN AMRO BANK NV 3,75 2025-04-20	EUR	1 498 342,50	39 740,27	1 505 060,30	6 717,80	XS2613658470
COCA COLA 1,75 2026-03-27	EUR	4 182 029,00	82 831,30	4 259 463,42	77 434,42	XS2134245138
NORDEA BANK AB 4,38 2026-09-06	EUR	1 728 371,52	16 202,52	1 758 308,54	29 937,02	XS2676816940
CITIGROUP 1,50 2026-07-24	EUR	4 109 881,10	47 997,72	4 155 200,61	45 319,51	XS1859010685

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
TORONTO-DOMINIO 4,45 2025-07-21	EUR	3 002 580,00	25 381,17	3 008 242,83	5 662,83	XS2652775789
DAIMLERCHRYSLER AG 3,88 2026-06-19	EUR	797 109,00	16 971,66	813 672,73	16 563,73	XS2623129256
BAYER 4,00 2026-08-26	EUR	1 695 703,43	23 112,35	1 720 788,03	25 084,60	XS2630111982
CAIXABANK 4,63 2027-05-16	EUR	3 100 392,50	75 344,62	3 181 059,19	80 666,69	XS2623501181
BSCH 0,10 2025-01-26	EUR	1 904 241,50	2 101,73	1 895 093,43	(9 148,07)	XS2436160779
THALES, S.A. 4,00 2025-10-18	EUR	1 694 458,00	14 275,26	1 722 261,87	27 803,87	FR001400L248
ARCELOR 2,25 2024-01-17	EUR	3 963 800,00	119 454,96	3 962 953,26	(846,74)	XS1936308391
IMPERIAL BRANDS PLC 1,38 2025-01-27	EUR	2 406 955,00	51 786,18	2 414 271,01	7 316,01	XS1558013360
EASTMAN CHEMICAL COM 1,88 2026-11-23	EUR	4 087 605,00	35 402,59	4 194 830,98	107 225,98	XS1523250295
CREDIT AGRICOLE 1,00 2026-04-22	EUR	1 033 425,00	(11 816,56)	983 739,48	(49 685,52)	FR0013508512
FRESENIUS 0,38 2026-09-28	EUR	2 085 646,50	9 777,58	1 948 730,96	(136 915,54)	XS2237434472
INTESA SANPAOLO SPA 2,63 2024-06-20	EUR	1 481 422,50	29 427,55	1 481 213,35	(209,15)	XS2015314037
RENTA FIJA EXXON MOBILE CORP 0,14 2024-06-26	EUR	1 000 950,00	(101,62)	983 186,02	(17 763,98)	XS2196322155
BSCH 0,39 2025-02-28	EUR	3 074 421,54	28 754,44	3 056 754,23	(17 667,31)	XS2126058168
BANK OF IRELAND 1,00 2025-11-25	EUR	1 005 375,00	9 311,93	1 014 578,73	9 203,73	XS2082969655
CNH INDUSTRIAL NV 0,52 2024-04-01	EUR	2 924 646,92	27 528,98	2 899 088,38	(25 558,54)	XS2264980363
NYKREDIT REALKREDIT 0,13 2024-07-10	EUR	1 993 350,00	6 897,63	1 955 910,89	(37 439,11)	DK0009525404
BNP PARIBAS 0,13 2026-09-04	EUR	1 687 717,50	6 849,88	1 564 218,73	(123 498,77)	FR0013444759
INTESA SANPAOLO SPA 1,00 2024-07-04	EUR	2 060 130,00	(40 783,42)	2 021 249,49	(38 880,51)	XS2022425297
BPCE SA 0,63 2024-09-26	EUR	962 220,00	15 139,45	963 254,89	1 034,89	FR0013429073
FORD MOTOR COMP 2,39 2026-02-17	EUR	1 441 544,00	33 423,81	1 458 104,56	16 560,56	XS2013574384
AIB GROUP PLC 1,25 2024-05-28	EUR	3 062 312,58	10 572,92	3 027 052,30	(35 260,28)	XS2003442436
CEPSA, S.A. 1,00 2025-02-16	EUR	2 202 926,00	16 835,38	2 139 994,74	(62 931,26)	XS1996435688
GROUPE AUCHAN SA 2,38 2025-04-25	EUR	676 186,00	16 897,63	678 459,74	2 273,74	FR0013416146
VOLVO AB 2,13 2024-04-02	EUR	1 180 560,00	31 411,16	1 180 883,33	323,33	XS1971935223
LANXESS 1,00 2026-10-07	EUR	3 131 415,00	(51 441,74)	2 886 043,95	(245 371,05)	XS1501367921
FCC SERV MEDIO AMBIE 1,66 2026-12-04	EUR	2 294 762,50	19 970,30	2 369 043,02	74 280,52	XS2081500907
BANK OF AMERICA CORP 4,96 2025-08-24	EUR	4 071 340,00	(24 128,79)	4 062 248,12	(9 091,88)	XS2345784057
CELLNEX TELECOM 2,38 2024-01-16	EUR	1 188 990,00	37 396,37	1 189 278,31	288,31	XS1468525057
ARVAL SERVICE LEASE 4,28 2024-09-30	EUR	1 430 527,50	23 181,84	1 431 705,66	1 178,16	FR0014002NR7
CAIXABANK 0,63 2028-01-21	EUR	1 692 664,50	12 309,88	1 567 493,60	(125 170,90)	XS2434702424
ENEL SPA 0,25 2025-11-17	EUR	3 440 394,75	5 424,44	3 260 590,75	(179 804,00)	XS2432293673
SYDBANK A/S 0,50 2026-11-10	EUR	4 410 779,46	1 324,97	4 129 688,60	(281 090,86)	XS2405390043
LEASEPLAN CORP 0,25 2026-09-07	EUR	1 810 099,50	3 695,91	1 666 613,23	(143 486,27)	XS2384269101
BECTON DICKINSON 0,03 2025-08-13	EUR	1 998 078,53	1 347,56	1 893 640,69	(104 437,84)	XS2375836553
WELLS FARGO & C 1,34 2025-05-04	EUR	2 333 812,50	(32 065,64)	2 279 838,88	(53 973,62)	XS2167007249
ABBVIE INC 1,25 2024-06-01	EUR	1 561 657,50	(45 104,26)	1 539 808,65	(21 848,85)	XS2125914593
UBS AG 1,25 2025-04-17	EUR	1 976 400,00	18 527,17	1 982 645,78	6 245,78	CH0409606354
INFINEON TECHNOLOGIE 0,63 2025-02-17	EUR	1 334 641,00	18 848,71	1 343 131,61	8 490,61	XS2443921056
BARCLAYS BANK 4,99 2026-05-12	EUR	2 673 940,92	(3 863,74)	2 659 444,71	(14 496,21)	XS2342059784
FCA CAPITAL IRELAND -0,00 2024-04-16	EUR	897 067,79	(59,40)	887 578,11	(9 489,68)	XS2332254015
BSCH 0,13 2026-04-14	EUR	1 492 497,50	5 407,89	1 387 524,20	(104 973,30)	XS2331216577
GOLDMAN SACHS GROUP 4,92 2026-03-19	EUR	3 427 775,87	(20 710,71)	3 423 870,56	(3 905,31)	XS2322254165
LLOYDS TSB BANK PLC 0,50 2025-11-12	EUR	1 430 460,00	12 948,40	1 445 510,21	15 050,21	XS2078918781
BSCH 4,63 2026-01-29	EUR	3 500 572,50	27 452,49	3 486 870,68	(13 701,82)	XS2293577354
UNICREDIT SPA 0,33 2026-01-19	EUR	6 783 034,00	30 940,69	6 396 526,90	(386 507,10)	XS2289133915
BANQUE PSA FIN -0,02 2025-01-22	EUR	2 301 575,50	(1 159,92)	2 214 495,92	(87 079,58)	FR0014001JP1
CAPITAL ONE FINANCIA 0,80 2024-06-12	EUR	3 772 446,00	(43 653,93)	3 701 068,04	(71 377,96)	XS2009011771
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>193 193 290,31</b>	<b>1 447 127,85</b>	<b>191 877 756,34</b>	<b>(1 315 533,97)</b>	
<b>Emisiones avaladas</b>						
CEE 0,16 2025-11-04	EUR	5 665 543,50	17 429,57	5 429 746,93	(235 796,57)	EU000A284451
CEE 0,80 2025-07-04	EUR	1 960 777,73	7 444,58	1 901 266,77	(59 510,96)	EU000A3K4DJ5
<b>TOTALES Emisiones avaladas</b>		<b>7 626 321,23</b>	<b>24 874,15</b>	<b>7 331 013,70</b>	<b>(295 307,53)</b>	
<b>Valores de entidades de crédito garantizados</b>						
BBVA CED HIPOTECARIA 3,13 2027-07-17	EUR	2 216 357,00	27 860,57	2 226 817,97	10 460,97	ES0413211A75
<b>TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados</b>		<b>2 216 357,00</b>	<b>27 860,57</b>	<b>2 226 817,97</b>	<b>10 460,97</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>232 614 415,54</b>	<b>1 407 955,37</b>	<b>231 007 714,87</b>	<b>(1 606 700,67)</b>	

## 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
<b>Compras al contado</b>				
NOMURA BANK PLC 3,86 2024-10-02	EUR	7 000 000,00	6 803 820,92	02/01/2024
<b>TOTALES Compras al contado</b>		<b>7 000 000,00</b>	<b>6 803 820,92</b>	
<b>Futuros comprados</b>				
OBL2.4%191028 1 2024-03-07	EUR	2 385 600,00	2 385 600,00	07/03/2024
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>2 385 600,00</b>	<b>2 385 600,00</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>9 385 600,00</b>	<b>9 189 420,92</b>	

## 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
<b>Deuda pública</b>						
ESTADO ESPAÑOL 0,80 2027-07-30	EUR	1 059 560,00	(9 700,92)	914 357,43	(145 202,57)	ES0000012G26
ESTADO ESPAÑOL -0,03 2024-05-31	EUR	5 303 842,48	(1 453,80)	5 093 561,30	(210 281,18)	ES0000012H33
TESORO PÚBLICO 1,50 2023-04-14	EUR	9 831 296,07	27 264,40	9 817 196,60	(14 099,47)	ES0L02304142
TESORO PÚBLICO 2,29 2023-10-06	EUR	5 677 042,69	23 673,49	5 660 558,51	(16 484,18)	ES0L02310065
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>21 871 741,24</b>	<b>39 783,17</b>	<b>21 485 673,84</b>	<b>(386 067,40)</b>	
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
BANKIA SAU 1,00 2024-06-25	EUR	1 206 475,00	1 692,44	1 158 729,26	(47 745,74)	ES0313307219
BKT 0,88 2026-07-08	EUR	1 515 630,00	445,41	1 334 508,36	(181 121,64)	ES0213679HN2
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>2 722 105,00</b>	<b>2 137,85</b>	<b>2 493 237,62</b>	<b>(228 867,38)</b>	
<b>Emisiones avaladas</b>						
FADE 0,50 2023-03-17	EUR	7 576 511,00	52 703,11	7 554 356,56	(22 154,44)	ES0378641312
<b>TOTALES Emisiones avaladas</b>		<b>7 576 511,00</b>	<b>52 703,11</b>	<b>7 554 356,56</b>	<b>(22 154,44)</b>	
<b>Valores de entidades de crédito garantizados</b>						
BANKINTER CED HIP 3,05 2028-05-29	EUR	2 999 100,00	8 171,32	2 915 280,60	(83 819,40)	ES0413679525
<b>TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados</b>		<b>2 999 100,00</b>	<b>8 171,32</b>	<b>2 915 280,60</b>	<b>(83 819,40)</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>35 169 457,24</b>	<b>102 795,45</b>	<b>34 448 548,62</b>	<b>(720 908,62)</b>	

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
BUONI POLIENNALI 4,50 2024-03-01	EUR	5 520 436,00	(113 885,88)	5 350 077,59	(170 358,41)	IT0004953417
DEUDA ESTADO ITALIA 1,85 2025-07-01	EUR	13 393 800,00	(114 434,58)	12 333 784,80	(1 060 015,20)	IT0005408502
DEUDA ESTADO ITALIA 0,30 2023-08-15	EUR	4 551 255,00	(26 892,37)	4 470 642,37	(80 612,63)	IT0005413684
DEUDA ESTADO ITALIA 1,75 2024-05-30	EUR	3 328 056,00	13 927,98	3 319 699,26	(8 356,74)	IT0005499311
DEUDA ESTADO ITALIA 2,46 2023-10-13	EUR	5 665 469,00	25 364,08	5 645 556,92	(19 912,08)	IT0005512030
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>32 459 016,00</b>	<b>(215 920,77)</b>	<b>31 119 760,94</b>	<b>(1 339 255,06)</b>	
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
BECTON DICKINSON 0,03 2025-08-13	EUR	1 998 078,53	828,50	1 816 268,60	(181 809,93)	XS2375836553
CANADIAN IMPERIAL BA 2,31 2024-01-26	EUR	1 820 776,00	(1 934,67)	1 820 072,07	(703,93)	XS2436885748
BSCH 2,29 2026-01-29	EUR	3 500 572,50	12 763,00	3 469 708,32	(30 864,18)	XS2293577354
GOLDMAN SACHS GROUP 3,06 2026-03-19	EUR	3 427 775,87	(13 579,00)	3 371 817,30	(55 958,57)	XS2322254165
BSCH 0,13 2026-04-14	EUR	1 492 497,50	3 910,33	1 314 745,42	(177 752,08)	XS2331216577
FCA CAPITAL IRELAND -0,00 2024-04-16	EUR	897 067,79	(37,50)	853 689,98	(43 377,81)	XS2332254015
GOLDMAN SACHS GROUP 2,61 2024-04-30	EUR	3 420 774,45	(4 710,33)	3 405 650,39	(15 124,06)	XS2338355360
BARCLAYS BANK 2,80 2026-05-12	EUR	2 673 940,92	(3 841,07)	2 595 316,02	(78 624,90)	XS2342059784
BANK OF AMERICA CORP 2,86 2025-08-24	EUR	4 071 340,00	(14 743,75)	4 012 773,86	(58 566,14)	XS2345784057
CAPITAL ONE FINANCIARIA 0,80 2024-06-12	EUR	3 772 446,00	(15 870,81)	3 552 709,68	(219 736,32)	XS2009011771
BANQUE PSA FIN -0,02 2025-01-22	EUR	2 301 575,50	(765,72)	2 119 640,72	(181 934,78)	FR0014001JP1
VOLKSWAGEN AG -0,01 2025-02-12	EUR	2 000 770,00	(304,20)	1 835 244,20	(165 525,80)	XS2374595127
BNP PARIBAS 0,13 2026-09-04	EUR	1 687 717,50	4 569,01	1 479 906,15	(207 811,35)	FR0013444759
LEASEPLAN CORP 0,25 2026-09-07	EUR	1 810 099,50	2 720,84	1 554 100,26	(255 999,24)	XS2384269101
SYDBANK A/S 0,50 2026-11-10	EUR	4 410 779,46	2 169,40	3 867 118,57	(543 660,89)	XS2405390043
ENEL SPA 0,25 2025-11-17	EUR	3 440 394,75	3 189,95	3 132 352,41	(308 042,34)	XS2432293673
CAIXABANK 0,63 2028-01-21	EUR	1 692 664,50	11 175,42	1 473 860,28	(218 804,22)	XS2434702424
BSCH 0,10 2025-01-26	EUR	1 904 241,50	1 929,71	1 829 686,95	(74 554,55)	XS2436160779
EASTMAN CHEMICAL COM 1,50 2023-05-26	EUR	1 510 920,00	6 468,49	1 498 211,51	(12 708,49)	XS1405783983
BBVA 1,75 2025-11-26	EUR	3 994 240,00	7 272,25	3 785 356,52	(208 883,48)	XS2485259241
TORONTO-DOMINIO 3,25 2026-04-27	EUR	2 355 928,99	12 040,77	2 310 150,80	(45 778,19)	XS2549702475
AUST & NZ BANKING 3,21 2024-11-15	EUR	2 193 412,25	8 363,60	2 174 995,85	(18 416,40)	XS2555209035
THERMO FISHER SCIENT 3,20 2026-01-21	EUR	1 033 110,86	3 509,47	1 019 591,12	(13 519,74)	XS2557526006
WELLS FARGO & C 1,34 2025-05-04	EUR	2 333 812,50	(12 751,10)	2 202 449,90	(131 362,60)	XS2167007249
TESCO PLC 1,38 2023-10-24	EUR	1 563 797,50	(48 934,75)	1 530 142,22	(33 655,28)	XS1896851224
GALP ENERGIA 1,38 2023-09-19	EUR	3 088 695,00	(48 354,33)	3 020 109,74	(68 585,26)	PTGGDAOE0001
LANXESS 1,00 2026-10-07	EUR	3 131 415,00	(25 123,29)	2 793 129,59	(338 285,41)	XS1501367921
BANK OF AMERICA CORP 2,24 2024-04-25	EUR	4 201 425,53	16 679,64	4 201 567,14	141,61	XS1811433983
CAIXABANK 1,75 2023-10-24	EUR	1 876 419,00	(49 647,40)	1 834 761,89	(41 657,11)	XS1897489578
UNICREDIT SPA 2,88 2023-06-30	EUR	2 294 296,00	5 254,19	2 295 941,81	1 645,81	IT0005199267
CEPSA, S.A. 1,00 2025-02-16	EUR	2 202 926,00	17 367,02	2 055 533,10	(147 392,90)	XS1996435688
AIB GROUP PLC 1,25 2024-05-28	EUR	3 062 312,58	16 162,26	2 942 383,53	(119 929,05)	XS2003442436
INTESA SANPAOLO SPA 1,00 2024-07-04	EUR	2 060 130,00	(22 081,04)	1 953 984,05	(106 145,95)	XS2022425297
RCI BANQUE 1,75 2023-01-12	EUR	1 686 697,50	19 854,04	1 686 634,29	(63,21)	FR0013309606
UNICREDIT SPA 0,33 2026-01-19	EUR	6 783 034,00	27 562,24	6 036 275,35	(746 758,65)	XS2289133915
NYKREDIT REALKREDIT 0,13 2024-07-10	EUR	1 993 350,00	5 098,62	1 882 453,16	(110 896,84)	DK0009525404
IE2 HOLDCO 2,38 2023-11-27	EUR	1 024 790,00	(8 987,66)	1 007 264,99	(17 525,01)	XS1326311070
FCC SERV MEDIO AMBIE 0,82 2023-12-04	EUR	2 651 199,08	(847,63)	2 583 019,80	(68 179,28)	XS2081491727
INTL AIRLINES GROUP 0,50 2023-07-04	EUR	1 702 745,50	1 877,17	1 666 181,11	(36 564,39)	XS2020580945
BSCH 0,39 2025-02-28	EUR	3 074 421,54	20 657,37	2 940 388,98	(134 032,56)	XS2126058168
INFINEON TECHNOLOGIE 0,75 2023-06-24	EUR	804 328,00	(493,21)	796 816,50	(7 511,50)	XS2194282948
RENTA FIJA EXXON MOBILE CORP 0,14 2024-06-26	EUR	1 000 950,00	132,42	954 925,09	(46 024,91)	XS2196322155
FRESENIUS 0,38 2026-09-28	EUR	2 085 646,50	7 392,94	1 810 578,64	(275 067,86)	XS2237434472
CREDIT AGRICOLE 1,00 2026-04-22	EUR	1 033 425,00	(6 246,84)	944 603,35	(88 821,65)	FR0013508512
NISSAN MOTOR CO LTD 1,94 2023-09-15	EUR	2 574 950,00	(41 764,35)	2 523 682,16	(51 267,84)	XS2228676735
ABBVIE INC 1,25 2024-06-01	EUR	1 561 657,50	(31 817,72)	1 500 122,00	(61 535,50)	XS2125914593
CNH INDUSTRIAL NV 0,52 2024-04-01	EUR	2 924 646,92	12 240,19	2 816 415,33	(108 231,59)	XS2264980363
VOLKSWAGEN AG 1,50 2024-10-01	EUR	2 095 820,00	(52 308,69)	1 975 118,14	(120 701,86)	XS1972548231
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>116 224 015,02</b>	<b>(170 956,22)</b>	<b>110 247 448,84</b>	<b>(5 976 566,18)</b>	
<b>Emisiones avaladas</b>						
CEE 0,16 2025-11-04	EUR	5 665 543,50	8 216,31	5 248 152,69	(417 390,81)	EU000A284451
CEE 2,37 2026-07-06	EUR	6 968 972,00	29 639,18	6 819 252,82	(149 719,18)	EU000A3KTV68
CEE 0,80 2025-07-04	EUR	1 960 777,73	10 447,00	1 858 243,77	(102 533,96)	EU000A3K4DJ5

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>TOTALES Emisiones avaladas</b>		<b>14 595 293,23</b>	<b>48 302,49</b>	<b>13 925 649,28</b>	<b>(669 643,95)</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
DEUTSCHE ASSET MANAG	EUR	8 042 270,45	-	7 981 055,56	(61 214,89)	LU1534073041
AXA FUNDS MANAGEMENT	EUR	10 913 338,34	-	10 634 171,94	(279 166,40)	LU1353952267
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>18 955 608,79</b>	<b>-</b>	<b>18 615 227,50</b>	<b>(340 381,29)</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>182 233 933,04</b>	<b>(338 574,50)</b>	<b>173 908 086,56</b>	<b>(8 325 846,48)</b>	

## 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
<b>Futuros vendidos</b>				
BTPS 1.85% 01072025 1 2023-03-31	EUR	10 684 000,00	10 511 000,00	08/03/2023
BTPS4.4% 010533 1 2023-03-31	EUR	1 878 097,60	1 742 720,00	08/03/2023
<b>TOTALES Futuros vendidos</b>		<b>12 562 097,60</b>	<b>12 253 720,00</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>12 562 097,60</b>	<b>12 253 720,00</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 Ahorro Renta Fija, F.I. por acuerdo de los administradores de Bankinter Gestión de Activos, S.A., S.G.I.I.C. (la Sociedad gestora):

Informe sobre las cuentas anuales

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Bankinter Ahorro Renta Fija, 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.

Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas 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 esas cuestiones.

Cuestiones clave de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
Cartera de inversiones financieras	

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

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el "Patrimonio atribuido a partícipes" del Fondo, está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras (en adelante, la cartera) del Fondo, se encuentra descrita en la nota 3 de la memoria adjunta y en la nota 6 de la misma, se detalla la cartera a 31 de diciembre de 2023.

Identificamos esta área como la cuestión clave 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.

La comisión de auditoría de la Sociedad gestora es responsable de la supervisión del proceso de elaboración y presentación de las cuentas anuales.

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 prevverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios tomarán 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 la comisión de auditoría 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.

También proporcionamos a la comisión de auditoría de la Sociedad gestora una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables, incluidos los de independencia, y nos hemos comunicado con la misma para informar de aquellas cuestiones que razonablemente puedan suponer una amenaza para nuestra independencia y, en su caso, de las correspondientes salvaguardas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación a la comisión de auditoría de la Sociedad gestora, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría.

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

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

Informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad gestora

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad gestora de fecha 11 de abril de 2024.

Periodo de contratación

La Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad gestora celebrada el 16 de marzo de 2023 nos nombró como auditores por un periodo de un año para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023.

Con anterioridad, fuimos designados por acuerdo de la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad gestora para el periodo de tres años y hemos venido realizando el trabajo de auditoría de cuentas de forma ininterrumpida desde el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016.

Servicios prestados

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. no ha prestado servicios distintos de la auditoría de cuentas a la entidad auditada.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

Gema M<sup>a</sup> Ramos Pascual (22788)  
11 de abril de 2024



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 y de la comisión de auditoría 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.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., Torre PwC, P<sup>o</sup> de la Castellana 359 B, 28046 Madrid, España  
Tel.: +34 915 684 400 / +34 902 021 111, Fax: +34 915 685 400, www.pwc.es

R. M. Madrid, hoja EP 250-1, folio 76, tomo 9 267, libro 8 054, sección 7<sup>a</sup>  
Inscrita en el R.C.A.C. con el número 30242 - CIF: B-79 011 230

**Bankinter Ahorro Renta Fija, 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 Ahorro Renta Fija, 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



---

Dª. Ana Isabel Casuso Romero  
Secretario No Consejero