

Bankinter Premium Moderado, F.I.

Informe de auditoría,
Cuentas anuales a 31 de diciembre de 2024
Informe de gestión

Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los partícipes de Bankinter Premium Moderado, F.I. por encargo 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 Premium Moderado, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2024, 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 2024, 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
<i>Cartera de inversiones financieras</i> 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 el detalle de la cartera, por tipo de activo, a 31 de diciembre de 2024 se muestra en el balance adjunto. 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.	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 del entorno de control interno, de los procedimientos y de los criterios empleados por la misma, en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros incluidos en la cartera del Fondo. Adicionalmente, hemos realizado ciertos procedimientos sobre dicha cartera, entre los que destacan los siguientes: <i>Obtención de confirmaciones de la Entidad depositaria de los títulos</i> 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 2024, 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. <i>Valoración de la cartera</i> Comprobamos la valoración de la totalidad de los activos que se encuentran en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2024, 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 2024, 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 2024 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.

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 preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.

- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad gestora.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad gestora, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con 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 relativos a 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 medidas de salvaguarda adoptadas para eliminar o reducir la amenaza.

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 22 de abril de 2025.

Periodo de contratación

La Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad gestora celebrada el 14 de marzo de 2024 nos nombró como auditores por un periodo de un año para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024.



Bankinter Premium Moderado, F.I.

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 Mª Ramos Pascual (22788)

22 de abril de 2025



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2025 Núm. 01/25/10502

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

.....
Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional
.....



CLASE 8.ª



OP4450546

Bankinter Premium Moderado, F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

ACTIVO	2024	2023
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	1.854.559.698,81	1.652.331.376,54
Deudores	17.018.452,25	17.017.488,76
Cartera de inversiones financieras	1.757.236.321,80	1.552.493.039,35
Cartera interior	201.627.432,07	169.901.368,85
Valores representativos de deuda	186.523.649,94	157.792.647,53
Instrumentos de patrimonio	15.103.782,13	12.108.721,32
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	1.537.411.088,06	1.367.264.984,18
Valores representativos de deuda	932.680.328,46	838.651.501,05
Instrumentos de patrimonio	276.207.743,22	261.210.711,67
Instituciones de Inversión Colectiva	328.523.016,38	267.030.332,45
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	372.439,01
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	18.197.801,67	15.326.686,32
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	80.304.924,76	82.820.848,43
TOTAL ACTIVO	1.854.559.698,81	1.652.331.376,54

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2024.



CLASE 8.ª



OP4450547

Bankinter Premium Moderado, F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2024

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2024	2023
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	1.851.130.511,75	1.649.795.210,87
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	1.851.130.511,75	1.649.795.210,87
Capital	-	-
Partícipes	1.731.382.141,27	1.500.514.609,16
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	119.748.370,48	149.280.601,71
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	3.429.187,06	2.536.165,67
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	2.452.372,85	1.884.763,33
Pasivos financieros	-	-
Derivados	976.814,21	651.402,34
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	1.854.559.698,81	1.652.331.376,54
CUENTAS DE ORDEN	2024	2023
Cuentas de compromiso	235.736.100,57	343.400.816,97
Compromisos por operaciones largas de derivados	235.736.100,57	341.571.888,17
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	1.828.928,80
Otras cuentas de orden	1.157.109.322,73	1.084.750.179,56
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	-	49.626.338,75
Otros	1.157.109.322,73	1.035.123.840,81
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	1.392.845.423,30	1.428.150.996,53

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2024.



CLASE 8.^a



OP4450548

Bankinter Premium Moderado, F.I.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

	2024	2023
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	-17.542.289,22	-15.085.186,96
Comisión de gestión	-15.273.929,64	-12.949.854,39
Comisión de depositario	-1.739.410,02	-1.587.807,30
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	-528.949,56	-547.525,27
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	-17.542.289,22	-15.085.186,96
Ingresos financieros	34.643.586,53	30.060.838,98
Gastos financieros	-887.932,93	-858.072,00
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	86.065.765,98	113.811.326,61
Por operaciones de la cartera interior	3.958.386,70	9.808.955,49
Por operaciones de la cartera exterior	71.738.344,81	64.691.324,52
Por operaciones con derivados	10.369.034,47	39.311.046,60
Otros	-	-
Diferencias de cambio	3.354.406,89	-989.272,64
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	14.836.227,93	22.790.157,09
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	1.521.488,89	2.751.511,62
Resultados por operaciones de la cartera exterior	15.049.399,59	23.280.002,95
Resultados por operaciones con derivados	-1.734.660,55	-3.241.357,48
Otros	-	-
Resultado financiero	138.012.054,40	164.814.978,04
Resultado antes de impuestos	120.469.765,18	149.729.791,08
Impuesto sobre beneficios	-721.394,70	-449.189,37
RESULTADO DEL EJERCICIO	119.748.370,48	149.280.601,71

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 2024.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	119.748.370,48	149.280.601,71
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	119.748.370,48	149.280.601,71

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2022	1.628.594.279,73	-	-	-155.053.510,50	-	1.473.540.769,23
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	1.628.594.279,73	-	-	-155.053.510,50	-	1.473.540.769,23
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	149.280.601,71	-	149.280.601,71
Aplicación del resultado del ejercicio	-155.053.510,50	-	-	155.053.510,50	-	-
Operaciones con participes						
Suscripciones	478.708.983,43	-	-	-	-	478.708.983,43
Reembolsos	-451.532.697,58	-	-	-	-	-451.532.697,58
Otras variaciones del patrimonio	-202.445,92	-	-	-	-	-202.445,92
Saldo al 31 de diciembre de 2023	1.500.514.609,16	-	-	149.280.601,71	-	1.649.795.210,87
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	1.500.514.609,16	-	-	149.280.601,71	-	1.649.795.210,87
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	119.748.370,48	-	119.748.370,48
Aplicación del resultado del ejercicio	149.280.601,71	-	-	-149.280.601,71	-	-
Operaciones con participes						
Suscripciones	475.402.907,06	-	-	-	-	475.402.907,06
Reembolsos	-393.536.225,30	-	-	-	-	-393.536.225,30
Otras variaciones del patrimonio	-279.751,36	-	-	-	-	-279.751,36
Saldo al 31 de diciembre de 2024	1.731.382.141,27	-	-	119.748.370,48	-	1.851.130.511,75

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 2024.



CLASE 8.^a



OP4450549



CLASE 8.^a



OP4450550

Bankinter Premium Moderado, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Bankinter Premium Moderado, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 23 de junio de 2016. 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 (C.N.M.V.) desde el 15 de julio de 2016 con el número 5045, 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, 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.

De acuerdo con el Reglamento sobre divulgación de Información relativa a la Sostenibilidad en el Sector de los Servicios Financieros (SFDR, por sus siglas en inglés), el Fondo se categoriza como un producto que promueve características medioambientales y/o sociales (Artículo 8 del Reglamento SFDR).

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.

La Sociedad Gestora del Fondo ha creado 4 clases de participaciones en las que se divide el Patrimonio atribuido a partícipes del Fondo:

- Clase A: Participación denominada en euros con una inversión mínima de 50.000,00 euros.
- Clase B: Participación denominada en euros con una inversión mínima de 500.000,00 euros, salvo aquellos accionistas de Instituciones de Inversión Colectiva (I.I.C.s) absorbidas por el Fondo. Clase destinada fundamentalmente a partícipes y accionistas de I.I.C.s absorbidas, sin perjuicio de cualquier inversor cuyo perfil de riesgo sea acorde con el del Fondo.
- Clase D: Participación denominada en euros con una inversión mínima de 50.000,00 euros y abono anual en concepto de dividendo de un porcentaje variable, a discreción de la Sociedad Gestora.
- Clase R: Participación denominada en euros con una inversión mínima de 10.000,00 euros.



CLASE 8.^a

1.000.000



OP4450551

Bankinter Premium Moderado, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

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

- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligatorio cumplimiento de la normativa en vigor, el patrimonio o el número de partícipes de un fondo, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Para gestionar la liquidez del Fondo, la Sociedad Gestora deberá contar con sistemas internos de control de la profundidad del mercado de los valores en que invierte considerando la negociación habitual y el volumen invertido, para procurar una liquidación ordenada de las posiciones del Fondo a través de los mecanismos normales de contratación. Los documentos informativos del Fondo deberán contener una explicación sobre la política adoptada a este respecto.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- 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.



CLASE 8.^a



OP4450552

Bankinter Premium Moderado, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

De acuerdo con el folleto registrado del Fondo, la Sociedad Gestora y la Entidad Depositaria percibirán una comisión anual en concepto de gastos de gestión y gastos de depositaria, respectivamente, que no podrán exceder los límites establecidos en la normativa vigente. Durante los ejercicios 2024 y 2023, ambas entidades han percibido una comisión anual según el siguiente detalle:

	Clase A	Clase B	Clase D	Clase R
Comisión de gestión				
Sobre patrimonio	1,15%	0,65% (*)	1,15%	1,25%
Comisión de depositaria				
Sobre patrimonio custodiado	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%

(*) Desde el 1 de enero de 2023 y hasta el 11 de enero de 2024 la comisión de gestión ha sido del 0,55%. Desde el 12 de enero de 2024 la comisión de gestión pasa a ser 0,65%

Durante los ejercicios 2024 y 2023, 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 están a disposición del público en el registro correspondiente de la C.N.M.V. y en la Sociedad Gestora.

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 de tipo de interés, los de tipo 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 existen dificultades en el momento de realizar en el mercado los activos en cartera.



CLASE 8.^a



OP4450553

Bankinter Premium Moderado, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

- **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.
- **Riesgo de sostenibilidad:** se tiene en consideración cuando el Fondo promueve características medioambientales o sociales, como se recoge en el artículo 8 ó 9 del Reglamento de la Unión Europea 2019/2088. Se considera todo acontecimiento o estado medioambiental, social o de gobernanza que, de ocurrir, pudiera surtir un efecto material negativo sobre el valor de la inversión. El proceso de inversión tiene en cuenta los riesgos de sostenibilidad y está basado en análisis propios. Para ello la Sociedad Gestora utiliza una metodología propia y tiene en cuenta información ASG publicada por las propias compañías o emisores de los activos en los que invierte, así como "ratings" publicados por proveedores externos. El riesgo de sostenibilidad de las inversiones dependerá, entre otros, del tipo de emisor, el sector de actividad o su localización geográfica. De este modo, las inversiones que presenten un mayor riesgo de sostenibilidad pueden ocasionar una disminución del precio de los activos subyacentes y, por tanto, afectar negativamente al valor liquidativo de la participación del Fondo. La Sociedad Gestora tiene en cuenta las incidencias adversas de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad, en línea con su Declaración de Principales Incidencias Adversas (PIAS) que se informan a los partícipes en los informes periódicos.

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 algunos de 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.



CLASE 8.^a



OP4450554

Bankinter Premium Moderado, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

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 2024 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 2024, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2024 y 2023.

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 los hubiera. Aun cuando estas 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 2024 y 2023.

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.



CLASE 8.^a



OP4450555

Bankinter Premium Moderado, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

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.



CLASE 8.^a



OP4450556

Bankinter Premium Moderado, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024
(Expresada en euros)

El valor razonable de los valores representativos de deuda cotizados se determina por los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando este 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 21 de diciembre, de la C.N.M.V., sobre operaciones con instrumentos derivados de las Instituciones de Inversión Colectiva.

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.



CLASE 8.ª



OP4450557

Bankinter Premium Moderado, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

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 estos.

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.



CLASE 8.^a



OP4450558

Bankinter Premium Moderado, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

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

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.

La contrapartida de los cobros o pagos asociados a cada contrato de permuta financiera, se registran en el epígrafe de Derivados de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance, según corresponda.

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.



CLASE 8.^a



OP4450559

Bankinter Premium Moderado, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

Para el resto de las partidas monetarias y no monetarias que forman parte de la cartera de inversiones financieras, las diferencias de cambio se tratan juntamente 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 26 de noviembre, de la C.N.M.V., sobre la determinación del valor liquidativo y aspectos operativos de las Instituciones de Inversión Colectiva.

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 "Partícipes" de pasivo del balance del Fondo.

El precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al plazo establecido en el folleto informativo, 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.



CLASE 8.ª



OP4450560

Bankinter Premium Moderado, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

4. Deudores

El desglose de los deudores, al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es el siguiente:

	2024	2023
Depósitos de garantía	9.569.262,78	12.265.233,52
Administraciones públicas deudoras	6.157.240,88	3.627.258,50
Otros	1.291.948,59	1.124.996,74
	<u>17.018.452,25</u>	<u>17.017.488,76</u>

El capítulo Depósitos de garantía, recoge los importes cedidos en garantía por posiciones vivas en derivados al cierre del ejercicio correspondiente.

El capítulo de Administraciones públicas deudoras, recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario pendientes de liquidar a cierre del ejercicio correspondiente.

5. Acreedores

El desglose de los acreedores, al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es el siguiente:

	2024	2023
Administraciones públicas acreedoras	721.394,70	449.189,37
Otros	1.730.978,15	1.435.573,96
	<u>2.452.372,85</u>	<u>1.884.763,33</u>

El desglose del capítulo Administraciones públicas acreedoras, es el siguiente:

	2024	2023
Impuesto sobre beneficios	721.394,70	449.189,37
	<u>721.394,70</u>	<u>449.189,37</u>

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



CLASE 8.ª



OP4450561

Bankinter Premium Moderado, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 (Expresada en euros)

Durante los ejercicios 2024 y 2023, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2024 y 2023, 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 inversiones financieras del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2024 y 2023 se muestra en el balance adjunto.

En los Anexos I y III adjuntos, se detalla la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2024 y 2023, respectivamente. En los Anexos II y IV adjuntos, se detallan las inversiones en derivados del Fondo, al 31 de diciembre de 2024 y 2023, respectivamente.

Los Anexos adjuntos son parte integrante de esta memoria.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en la Entidad Depositaria

7. Tesorería

El detalle de la tesorería al 31 de diciembre de 2024 y 2023 se muestra a continuación:

	2024	2023
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	41.230.935,93	43.415.132,24
Cuentas en divisa	39.073.988,83	39.405.716,19
	80.304.924,76	82.820.848,43

Durante los ejercicios 2024 y 2023 el tipo de interés de remuneración de las cuentas en la Entidad Depositaria ha sido un tipo de interés de mercado.

8. Patrimonio atribuido a partícipes

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2024 y 2023, se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

Las participaciones por las que está representado el Fondo son de iguales características, representadas por certificados nominativos sin valor nominal y confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio.



CLASE 8.ª



OP4450562

Bankinter Premium Moderado, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024
(Expresada en euros)

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2024 se ha obtenido de la siguiente forma:

	Clase A	Clase B	Clase D	Clase R
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>749.722.343,58</u>	<u>1.002.170.242,87</u>	<u>18.602.815,90</u>	<u>80.635.109,40</u>
Número de participaciones emitidas	<u>6.259.961,39</u>	<u>7.986.532,81</u>	<u>169.114,00</u>	<u>677.087,19</u>
Valor liquidativo por participación	<u>119,76</u>	<u>125,48</u>	<u>110,00</u>	<u>119,09</u>
Número de partícipes	<u>5.704</u>	<u>1.059</u>	<u>155</u>	<u>2.870</u>

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2023 se ha obtenido de la siguiente forma:

	Clase A	Clase B	Clase D	Clase R
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>663.431.660,02</u>	<u>915.082.685,78</u>	<u>13.536.380,47</u>	<u>57.744.484,60</u>
Número de participaciones emitidas	<u>5.922.303,81</u>	<u>7.835.856,31</u>	<u>129.594,10</u>	<u>517.869,34</u>
Valor liquidativo por participación	<u>112,02</u>	<u>116,78</u>	<u>104,45</u>	<u>111,50</u>
Número de partícipes	<u>5.342</u>	<u>993</u>	<u>128</u>	<u>2.131</u>



CLASE 8.^a



OP4450563

Bankinter Premium Moderado, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 (Expresada en euros)

El Fondo distribuye, el mes de diciembre de cada ejercicio, un dividendo por cada participación de la clase D cuyas condiciones se establecen en el Folleto. Durante los ejercicios 2024 y 2023, el Fondo ha distribuido a los partícipes el siguiente dividendo:

	Euros por participación	Dividendo total
Diciembre 2024	1,68491	279.751,36
Diciembre 2023	1,55114	202.445,92

El resultado del ejercicio, una vez considerado el Impuesto sobre beneficios, se distribuirá en la cuenta de Partícipes del Fondo.

De acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012, se considera participación significativa aquella que supera el 20% del Patrimonio atribuido a partícipes del Fondo.

Al cierre de los ejercicios 2024 y 2023, no había partícipes con participación significativa en el Patrimonio atribuido a partícipes del Fondo.

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 2024 y 2023, respectivamente.

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2024 y 2023, se muestra en el balance adjunto.

11. Administraciones públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2024, 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 %, 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 2024 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.



CLASE 8.^a



OP4450564

Bankinter Premium Moderado, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 (Expresada en euros)

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que el Fondo está 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., 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 este al 31 de diciembre de 2024 y 2023. Adicionalmente, en los Anexos I y III se recogen las adquisiciones temporales de activos contratadas con este, al 31 de diciembre de 2024 y 2023, respectivamente.

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 2024 y 2023, ascienden a 2 miles de euros en cada ejercicio, no habiéndose prestado otros servicios en el ejercicio por la citada firma. Ninguna otra entidad del entorno de PricewaterhouseCoopers ha prestado otros servicios al Fondo durante los mencionados ejercicios.

13. Acontecimientos posteriores

Desde el cierre del ejercicio, al 31 de diciembre de 2024, hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que sean objeto de incluir en esta memoria.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



OP4450565

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
COM AUTONOMA MADRID 3,17 2029-07-30	EUR	5.814.374,21	109.660,05	5.955.084,19	140.709,98	ES000001010P7
ESTADO ESPANOL -0,06 2027-01-31	EUR	1.002.940,00	-1.779,39	956.069,39	-46.870,61	ES00000012J15
ESTADO ESPANOL -0,13 2027-01-31	EUR	1.006.820,00	-4.117,02	958.407,02	-48.412,98	ES00000012J15
ESTADO ESPANOL 0,04 2027-01-31	EUR	997.840,00	1.301,16	952.988,84	-44.851,16	ES00000012J15
ESTADO ESPANOL 0,80 2027-07-30	EUR	5.280.850,00	-142.588,77	4.968.815,48	-312.034,52	ES00000012G26
ESTADO ESPANOL 1,40 2028-07-30	EUR	27.316.574,99	219.648,53	27.290.409,31	-26.165,68	ES00000012B88
ESTADO ESPANOL 3,50 2029-05-31	EUR	37.777.515,00	698.715,79	37.725.432,05	-52.082,95	ES00000012M51
TOTALES Deuda pública		79.196.914,20	880.840,35	78.807.206,28	-389.707,92	
Renta fija privada cotizada						
BKT 0,88 2026-07-08	EUR	1.023.080,00	-12.098,18	987.257,36	-35.822,64	ES0213679HN2
BKT 1,25 2027-06-23	EUR	9.082.983,00	12.786,62	8.590.025,53	-492.957,47	ES0213679OF4
BKT 3,50 2032-09-10	EUR	5.531.405,00	57.803,51	5.550.819,98	19.414,98	ES0213679OR9
BKT 4,88 2031-09-13	EUR	6.679.704,00	66.285,15	7.265.311,92	585.607,92	ES0213679OP3
CAIXABANK 1,13 2026-11-12	EUR	2.051.040,00	-28.703,74	1.970.744,29	-80.295,71	ES0213307061
CED HIP BANCO SANTAN 3,25 2028-02-14	EUR	2.481.400,00	78.080,59	2.543.404,66	62.004,66	ES0413900939
CED HIP BANCO SANTAN 3,38 2026-01-11	EUR	2.814.229,00	82.754,77	2.832.537,07	18.308,07	ES0413900905
IBERCAJA BANCO 4,38 2028-07-30	EUR	1.108.822,00	12.612,97	1.144.343,82	35.521,82	ES0344251022
KUTXABANK SA 4,00 2028-02-01	EUR	17.207.803,00	532.659,17	17.885.636,37	677.833,37	ES0343307023
BKT 3,80 2025-04-09	EUR	16.534.345,21	-	16.874.014,47	339.669,26	ES0513689J50
TOTALES Renta fija privada cotizada		64.514.811,21	802.180,86	65.644.095,47	1.129.284,26	
Valores de entidades de crédito garantizados						
BANKINTER CED HIP 3,05 2028-05-29	EUR	12.996.100,00	235.034,23	13.134.806,87	138.706,87	ES0413679525
SANTANDER CED HIPOT 2,38 2027-09-08	EUR	15.148.925,00	266.246,70	15.289.750,77	140.825,77	ES0413900848
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		28.145.025,00	501.280,93	28.424.557,64	279.532,64	
Adquisición temporal de activos						
BKT 2,95 2025-01-02	EUR	13.648.804,40	1.118,40	13.647.790,55	-1.013,85	ES000000124C5
TOTALES Adquisición temporal de activos		13.648.804,40	1.118,40	13.647.790,55	-1.013,85	

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización.						
ACERINOX	EUR	5.210.049,33	-	5.126.672,25	-83.377,08	ES0132105018
IBERDROLA	EUR	5.124.489,72	-	6.535.965,80	1.411.476,08	ES0144580Y14
INDITEX	EUR	3.497.212,23	-	3.441.144,08	-56.068,15	ES0148396007
TOTALES Acciones admitidas cotización.		13.831.751,28	-	15.103.782,13	1.272.030,85	
TOTAL Cartera Interior		199.337.306,09	2.185.420,54	201.627.432,07	2.290.125,98	



CLASE 8.^a



OP4450566

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)



OP4450567

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
BUONI POLIENALI 0,09 2026-04-01	EUR	3.983.089,99	12.205,52	3.877.254,48	-105.835,51	IT0005437147
CAISSE DEPOT ET PLAC 1,13 2027-04-06	EUR	5.726.045,00	191.311,81	5.688.024,90	-38.020,10	XS2466358111
CEE 2,88 2027-12-06	EUR	7.464.712,50	20.845,94	7.613.772,90	149.060,40	EU000A3K4EW6
DEUDA ESTADO FRANCES 0,50 2025-05-25	EUR	14.384.400,00	567.802,49	14.357.627,99	-26.772,01	FR0012517027
DEUDA ESTADO FRANCES 2,75 2029-02-25	EUR	11.066.330,00	238.421,70	11.078.072,64	11.742,64	FR001400H198
DEUDA ESTADO ITALIA 0,35 2025-02-01	EUR	10.091.596,15	-74.880,48	10.070.537,48	-21.058,67	IT0005386245
DEUDA ESTADO ITALIA 0,50 2028-07-15	EUR	6.018.940,00	406.985,13	6.122.798,27	103.858,27	IT0005445306
DEUDA ESTADO ITALIA 0,85 2027-01-15	EUR	2.697.060,00	174.863,27	2.749.622,23	52.562,23	IT0005390874
DEUDA ESTADO ITALIA 1,85 2025-07-01	EUR	8.621.374,55	-479.950,86	8.532.868,46	-88.506,09	IT0005408502
DEUDA ESTADO ITALIA 2,50 2025-11-15	EUR	8.255.682,50	-576.427,24	8.115.215,74	-140.466,76	IT0005345183
DEUDA ESTADO ITALIA 3,70 2030-06-15	EUR	36.351.525,00	54.572,60	36.304.876,40	-46.648,60	IT0005542797
ESTADO FRANCIA 2,34 2027-02-25	EUR	4.514.500,00	243.025,41	4.518.799,59	4.299,59	FR0014003513
ONTARIO TEACHERS 1,85 2032-05-03	EUR	2.914.350,00	56.384,37	2.755.097,89	-159.252,11	XS2475513953
TOTALES Deuda pública		122.089.605,69	835.159,66	121.784.568,97	-305.036,72	
Renta fija privada cotizada						
AIB GROUP PLC 3,63 2026-07-04	EUR	6.894.890,00	55.057,99	7.091.219,00	196.329,00	XS2491963638
AMCO ASSET MANAGEMENT 1,38 2025-01-27	EUR	511.615,00	-5.073,40	510.831,16	-783,84	XS2063246198
AMERICAN MEDICAL 3,38 2029-03-08	EUR	2.632.864,10	76.855,77	2.690.066,37	57.202,27	XS2772266420
AMERICAN TOWER CORP 3,90 2030-05-16	EUR	1.417.501,55	33.882,36	1.473.075,95	55.574,40	XS2830466137
ARCELOR 3,13 2028-12-13	EUR	2.435.018,25	4.104,67	2.429.826,01	-5.192,24	XS2954181843
ASR NEDERLAND NV 5,13 2025-09-29	EUR	3.553.700,00	-256.630,96	3.329.509,38	-224.190,62	XS1293505639
AT&T 1,60 2028-05-19	EUR	4.479.175,00	182.306,89	4.665.452,36	186.277,36	XS2180007549
AUST & NZ BANKING 0,67 2026-05-05	EUR	1.600.060,57	7.087,07	1.545.689,85	-54.370,72	XS2294372169
AVIVA PLC 3,38 2025-12-04	EUR	2.239.540,00	-133.040,90	2.141.364,05	-98.175,95	XS1242413679

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

CLASE 8.^a

1-2-2015



OP4450568

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BANCO SANTANDER 0,13 2026-04-14	EUR	6.069.234,50	27.499,20	5.877.882,81	-191.351,69	XS2331216577
BANCO SANTANDER 0,20 2028-02-11	EUR	4.952.425,00	32.265,84	4.580.909,30	-371.515,70	XS2298304499
BANCO SANTANDER 0,50 2027-01-14	EUR	1.793.493,00	12.500,77	1.715.139,38	-78.353,62	XS2432530637
BANCO SANTANDER 2,50 2025-03-18	EUR	3.233.210,00	-160.902,33	3.214.530,41	-18.679,59	XS1201001572
BANCO SANTANDER 3,25 2029-04-02	EUR	6.721.440,00	52.560,57	6.718.685,21	-2.754,79	XS2908735504
BANCO SANTANDER 4,13 2028-05-05	EUR	10.343.850,00	240.386,69	10.423.146,19	79.296,19	XS2618690981
BANCO SANTANDER 4,25 2030-06-12	EUR	3.202.890,00	69.041,06	3.175.100,58	-27.789,42	XS2634826031
BANK OF AMERICA CORP 3,84 2026-09-22	EUR	8.199.688,36	-95.505,59	8.188.269,38	-11.418,98	XS2387929834
BANK OF IRELAND 0,38 2027-05-10	EUR	3.588.460,00	162.755,89	3.721.981,64	133.521,64	XS2311407352
BANK OF IRELAND 4,63 2029-11-13	EUR	5.228.625,00	6.961,61	5.295.649,35	67.024,35	XS2717301365
BANQUE CRED. MUTUEL 3,00 2025-09-11	EUR	2.202.220,00	-147.284,86	2.166.071,44	-36.148,56	XS1288858548
BANQUE CRED. MUTUEL 3,88 2028-01-26	EUR	13.326.300,00	510.679,74	13.650.872,65	324.572,65	FR001400FBN9
BARCLAYS BANK 4,92 2030-08-08	EUR	717.407,21	9.324,07	768.080,74	50.673,53	XS2662538425
BBVA 0,13 2027-03-24	EUR	7.520.075,00	582.802,95	7.183.295,68	-336.779,32	XS2322289385
BBVA 4,38 2031-05-29	EUR	9.645.140,00	141.370,77	9.751.938,16	106.798,16	XS2889406497
BKT 6,25 2026-01-17	EUR	3.859.527,00	4.944,40	3.896.051,13	36.524,13	XS2199369070
BNP PARIBAS 2,38 2025-02-17	EUR	2.136.995,00	-90.206,78	2.128.337,27	-8.657,73	XS1190632999
BNP PARIBAS 2,88 2026-10-01	EUR	3.394.370,00	-248.718,72	3.262.797,14	-131.572,86	XS1378880253
BOSTON SCIENTIFIC 0,63 2027-12-01	EUR	1.869.100,00	58.513,69	1.827.199,46	-41.900,54	XS2070192591
BPCE SA 0,38 2026-02-02	EUR	2.940.680,00	53.023,53	2.876.782,13	-63.897,87	FR0014007VF4
BPCE SA 4,38 2028-07-13	EUR	2.526.205,00	41.413,16	2.606.916,46	80.711,46	FR001400F075
CAIXABANK 0,38 2026-11-18	EUR	1.411.785,50	-4.528,00	1.375.291,49	-36.494,01	XS2258971071
CAIXABANK 0,63 2028-01-21	EUR	4.480.582,50	35.924,44	4.302.612,49	-177.970,01	XS2434702424
CAIXABANK 1,38 2026-06-19	EUR	1.050.280,00	-29.194,49	1.017.515,38	-32.764,62	XS2013574038
CAIXABANK 2,25 2025-04-17	EUR	1.051.800,00	-32.033,67	1.043.622,78	-8.177,22	XS18083351214

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)



OP4450569

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
CAIXABANK 4,63 2027-05-16	EUR	1.600.205,00	26.997,26	1.657.030,14	56.825,14	XS2623501181
CAIXABANK 5,00 2029-07-19	EUR	3.228.624,00	42.484,31	3.434.820,46	206.196,46	XS2649712689
CAIXABANK 6,13 2028-11-30	EUR	9.943.700,00	374.846,81	10.869.840,86	926.140,86	XS2630417124
CATERPILLAR INC 3,02 2027-09-03	EUR	1.304.574,50	12.210,73	1.313.351,15	8.776,65	XS2889374356
CED HIP TORONTO DOMI 3,19 2029-02-16	EUR	8.285.827,80	204.768,03	8.396.912,63	111.084,83	XS2782117464
CELLNEX TELECOM 3,63 2029-01-24	EUR	3.261.939,50	76.819,60	3.351.298,38	89.358,88	XS2826616596
CEPSA, S.A. 0,75 2028-02-12	EUR	4.242.350,00	218.134,95	4.477.459,31	235.109,31	XS2117485677
CEPSA, S.A. 1,00 2025-02-16	EUR	510.859,64	-6.116,71	509.229,63	-1.630,01	XS1996435688
CEPSA, S.A. 4,13 2031-04-11	EUR	7.914.925,00	245.807,74	8.053.197,19	138.272,19	XS2800064912
CIE FINANCIEMENT FON 3,13 2027-05-18	EUR	2.322.919,50	33.782,57	2.339.618,94	16.699,44	FR001400DXH0
CNH INDUSTRIAL NV 1,75 2027-03-25	EUR	4.628.100,00	197.134,38	4.756.953,63	128.853,63	XS1969600748
CNP ASSURANCES 4,25 2045-06-05	EUR	1.140.790,00	477,96	1.026.353,43	-114.436,57	FR0011949403
COMPAG SAINT GOBAIN 3,25 2029-08-09	EUR	4.992.375,00	64.454,36	5.052.905,23	60.530,23	XS2874384279
COMPAG SAINT GOBAIN 3,75 2026-11-29	EUR	6.433.216,00	10.083,46	6.533.581,64	100.365,64	XS2723549528
COVESTRO AG 4,75 2028-11-15	EUR	2.206.600,00	11.136,78	2.344.318,08	137.718,08	XS2554997937
CREDIT AGRICOLE 1,00 2026-04-22	EUR	2.065.020,00	-32.801,68	2.034.484,69	-30.535,31	FR0013508512
CREDIT AGRICOLE 1,63 2025-06-05	EUR	6.252.570,00	110.192,06	5.893.616,71	-358.953,29	FR0013516184
DAIMLERCHRYSLER AG 3,88 2026-06-19	EUR	1.195.661,00	26.966,70	1.217.489,77	21.828,77	XS2623129256
DIAGEO CAPITAL BV 3,13 2031-02-28	EUR	2.192.927,00	23.455,84	2.214.473,97	21.546,97	XS2833390920
E.ON AG 3,50 2028-01-12	EUR	6.697.728,38	218.340,61	6.830.275,55	132.547,17	XS2574873266
EDP FINANCE BV 1,50 2027-11-22	EUR	3.618.840,00	114.847,85	3.755.063,11	136.223,11	XS1721051495
EL CORTE INGLES SA 4,25 2031-06-26	EUR	2.100.651,00	45.691,13	2.189.549,73	88.898,73	XS2848960683
ENEL SPA 0,25 2025-11-17	EUR	4.127.675,69	9.204,89	4.055.612,60	-72.063,09	XS2432293673
ENEL SPA 3,38 2028-07-23	EUR	3.539.629,62	55.638,32	3.616.329,90	76.700,28	XS2751666426
ENEL SPA 3,82 2027-06-17	EUR	4.301.175,00	258.531,94	4.453.518,06	152.343,06	XS2353182020

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a
BONOS



OP4450570

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ENERGIAS DE PORTUGAL 3,88 2028-06-26	EUR	803.604,00	14.918,74	826.720,38	23.116,38	PTEDPUOM0008
ENGIE 3,63 2030-01-11	EUR	6.413.760,00	222.265,80	6.552.969,52	139.209,52	FR001400F1G3
ERSTE GROUP BANK AG 1,00 2025-06-10	EUR	4.039.603,33	160.013,16	3.816.683,00	-222.920,33	XS2083210729
ERSTE GROUP BANK AG 1,63 2026-06-08	EUR	2.062.585,00	169.186,70	1.793.004,94	-269.580,06	AT0000A2J645
FCC SERV MEDIO AMBIE 1,66 2026-12-04	EUR	1.991.857,77	70.456,45	2.049.629,75	57.771,98	XS2081500907
FCC SERV MEDIO AMBIE 5,25 2029-10-30	EUR	2.366.972,65	17.223,56	2.528.855,05	161.882,40	XS2661068234
FORD MOTOR COMP 4,17 2028-11-21	EUR	2.267.755,52	10.195,46	2.311.690,82	43.935,30	XS2822575648
GENERAL MOTORS 3,90 2028-01-12	EUR	1.525.227,90	56.116,80	1.556.045,46	30.817,56	XS2747270630
GOLDMAN SACHS GROUP 3,84 2027-09-23	EUR	1.224.359,14	-11.579,22	1.227.638,95	3.279,81	XS2389353181
GOLDMAN SACHS GROUP 3,87 2026-03-19	EUR	2.417.906,07	-25.372,14	2.412.206,98	-5.699,09	XS2322254165
HEINEKEN NV 3,63 2026-11-15	EUR	3.092.436,15	15.348,03	3.151.977,46	59.541,31	XS2719096831
HSBC BANK PLC 3,77 2026-09-24	EUR	2.487.340,08	-31.583,83	2.481.068,29	-6.271,79	XS2388490802
IBERDROLA 2,63 2028-03-30	EUR	4.892.895,00	32.954,62	4.882.046,43	-10.848,57	XS2909821899
IBERDROLA 3,13 2028-11-22	EUR	1.106.682,50	1.529,94	1.117.334,01	10.651,51	XS2558916693
INFINEON TECHNOLOGIE 3,38 2027-02-26	EUR	2.300.586,50	65.540,11	2.326.181,25	25.594,75	XS2767979052
ING BANK 4,50 2029-05-23	EUR	9.671.288,00	210.469,42	10.190.014,75	518.726,75	XS2624976077
ING GROEP 1,00 2025-11-13	EUR	4.026.093,08	397.973,05	3.522.667,22	-503.425,86	XS2079079799
ING GROEP 1,13 2025-02-14	EUR	2.058.220,00	-36.166,66	2.051.010,27	-7.209,73	XS1771838494
ING GROEP 2,13 2026-02-26	EUR	1.599.540,00	-56.245,64	1.555.280,81	-44.259,19	XS2176621170
ING GROEP 3,88 2029-08-12	EUR	3.596.742,00	42.414,39	3.710.258,65	113.516,65	XS2764264607
ING GROEP 4,38 2029-05-15	EUR	8.298.137,00	130.916,20	8.423.783,79	125.646,79	XS2818300407
ING GROEP 4,88 2027-11-14	EUR	5.088.500,00	-48.485,99	5.257.497,98	168.997,98	XS2554746185
INTESA SANPAOLO SPA 2,13 2025-05-26	EUR	3.171.030,00	-112.580,57	3.140.185,91	-30.844,09	XS2179037697
INTESA SANPAOLO SPA 3,85 2032-09-16	EUR	2.263.831,25	24.609,65	2.280.202,20	16.370,95	IT0005611550
INTESA SANPAOLO SPA 5,00 2028-03-08	EUR	4.051.120,00	111.463,70	4.218.723,97	167.603,97	XS2592650373

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)



OP4450571

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
JPMORGAN CHASE & CO 1,50 2025-01-27	EUR	2.088.420,00	-58.658,29	2.084.071,24	-4.348,76	XS1174469137
LINDE AG 3,00 2028-02-14	EUR	3.587.796,00	97.599,73	3.622.645,58	34.849,58	XS2765559799
LLOYDS TSB BANK PLC 1,25 2025-01-13	EUR	3.453.062,38	-86.703,10	3.449.600,47	-3.461,91	XS1167204699
LLOYDS TSB BANK PLC 4,13 2027-05-30	EUR	4.989.775,00	125.328,96	5.151.460,77	161.685,77	XS2628821873
MEDTRONIC 3,65 2029-10-15	EUR	4.325.816,63	29.382,33	4.434.046,10	108.229,47	XS2834367646
MERCK KGAA 1,63 2026-06-09	EUR	547.404,00	40.977,69	545.378,80	-2.025,20	XS2218405772
MIZUHO FINANCIAL 1,63 2027-04-08	EUR	2.584.652,00	112.217,88	2.645.686,57	61.034,57	XS2465984107
NATIONAL BANK CANADA 3,75 2028-01-25	EUR	7.938.364,00	302.876,84	8.171.831,36	233.467,36	XS2579324869
NATIONAL GRID 0,41 2026-01-20	EUR	3.676.800,00	186.912,61	3.736.051,22	59.251,22	XS2434710799
NATIONWIDE 4,38 2029-04-16	EUR	3.378.524,58	110.697,68	3.509.253,40	130.728,82	XS2801451654
NATL AUSTRALIA BANK 3,13 2030-02-28	EUR	3.288.879,00	35.599,80	3.324.959,95	36.080,95	XS2888621922
NATWEST BANK 3,63 2029-01-09	EUR	5.212.908,30	189.873,27	5.378.615,11	165.706,81	XS2745115837
NATWEST BANK 4,77 2029-02-16	EUR	3.002.340,00	103.939,77	3.172.475,15	170.135,15	XS2623518821
NOVO NORDISK 3,13 2029-01-21	EUR	2.645.508,38	52.020,28	2.693.403,93	47.895,55	XS2820454606
ONTARIO TEACHERS 0,05 2030-11-25	EUR	3.432.000,00	154.424,52	3.240.692,74	-191.307,26	XS2259210677
ONTARIO TEACHERS 0,10 2028-05-19	EUR	16.256.582,45	522.105,37	15.560.069,80	-696.512,65	XS2344384768
ONTARIO TEACHERS 0,50 2025-05-06	EUR	4.584.965,62	-61.548,19	4.541.203,57	-43.762,05	XS2162004209
PERNOD-RICARD 3,75 2027-09-15	EUR	1.597.256,00	18.478,70	1.637.878,34	40.622,34	FR001400KPB4
RCI BANQUE 3,38 2029-07-26	EUR	2.840.044,25	9.539,59	2.831.999,62	-8.044,63	FR001400U4M6
RCI BANQUE 4,88 2029-10-02	EUR	1.772.910,90	24.849,63	1.884.366,31	111.455,41	FR001400KY69
RECKITT BENCKISER PL 3,63 2029-06-20	EUR	3.962.176,56	76.268,99	4.081.004,25	118.827,69	XS2842083235
REPSOL YPF, S.A. 0,25 2027-08-02	EUR	4.360.625,00	205.748,59	4.490.547,64	129.922,64	XS2035620710
REPSOL YPF, S.A. 2,50 2026-12-22	EUR	1.769.670,00	162.478,26	1.832.425,85	62.755,85	XS2320533131
SANDOZ GROUP 3,25 2029-09-12	EUR	2.049.072,25	20.077,22	2.067.980,05	18.907,80	XS2900391777
SANDOZ GROUP 3,97 2027-04-17	EUR	4.129.752,98	113.320,14	4.231.218,67	101.465,69	XS2715297672

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)



OP4450572

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
SCHNEIDER ELECTRIC 3,00 2030-09-03	EUR	1.298.315,00	12.772,91	1.315.678,66	17.363,66	FR001400SCY7
SCHNEIDER ELECTRIC 3,25 2027-11-09	EUR	1.906.963,50	5.756,42	1.936.294,48	29.330,98	FR001400DT99
SCHNEIDER ELECTRIC 3,25 2028-06-12	EUR	3.486.075,00	67.020,61	3.567.296,44	81.221,44	FR001400IJT3
SIGNIFY NV 2,38 2027-05-11	EUR	1.851.800,00	79.489,92	1.922.941,86	71.141,86	XS2128499105
SOCIETE GENERALE 1,00 2025-11-24	EUR	1.997.930,00	71.428,01	1.881.234,59	-116.695,41	FR0014000OZ2
STELLANTIS NV 3,50 2027-07-19	EUR	893.745,50	15.737,68	909.135,55	15.390,05	FR001400N5B5
STELLANTIS NV 4,00 2027-01-21	EUR	2.694.397,50	104.048,54	2.751.066,24	56.668,74	FR001400JEA2
SWISSCOM AG-REG 3,50 2028-08-29	EUR	4.094.157,50	48.892,28	4.212.116,40	117.958,90	XS2827694170
SYDBANK A/S 0,50 2026-11-10	EUR	2.835.282,10	83,33	2.769.730,38	-65.551,72	XS2405390043
SYNGENTA NV 3,38 2026-04-16	EUR	7.629.710,00	-268.365,63	7.457.531,04	-172.178,96	XS2154325489
TORONTO-DOMINIO 0,50 2027-01-18	EUR	2.381.212,50	60.350,92	2.344.171,83	-37.040,67	XS2432502008
TORONTO-DOMINIO 3,25 2026-04-27	EUR	12.563.582,46	173.799,50	12.627.117,46	63.535,00	XS2549702475
UNIC BANCA MOBILIARE 0,93 2028-01-18	EUR	2.989.800,00	30.617,55	2.883.057,70	-106.742,30	XS2433139966
UNICREDIT SPA 3,38 2027-01-31	EUR	21.757.239,59	776.855,76	22.253.642,14	496.402,55	IT0005549362
UNICREDIT SPA 3,88 2028-06-11	EUR	4.492.211,69	81.427,86	4.612.273,82	120.062,13	IT0005598971
UNICREDIT SPA 4,80 2029-01-17	EUR	9.851.659,50	316.077,83	10.363.917,94	512.258,44	XS2577053825
UNICREDITO ITALIANO 5,38 2029-01-16	EUR	1.874.081,25	96.820,13	1.986.332,02	112.250,77	IT0005580102
BPCE SA 3,79 2025-06-13	EUR	9.634.796,03	-	9.884.316,62	249.520,59	FR0128661370
INTESA SANPAOLO SPA 3,81 2025-06-12	EUR	14.450.959,82	-	14.826.281,33	375.321,51	XS2843834354
TOTALES Renta fija privada cotizada		524.316.329,33	9.133.436,94	529.229.678,40	4.913.349,07	
Emissiones avaladas						
CEE 0,00 2030-10-04	EUR	1.768.840,00	64.968,64	1.665.581,36	-103.258,64	EU000A283859
CEE 0,80 2025-07-04	EUR	13.635.290,00	353.506,71	13.584.056,17	-51.233,83	EU000A3K4DJ5
CEE 1,51 2028-06-02	EUR	2.746.030,00	103.746,56	2.668.448,44	-77.581,56	EU000A287074
CEE 2,81 2028-10-04	EUR	22.059.223,82	831.071,63	22.404.721,37	345.497,55	EU000A3KWC4

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)



OP4450573

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
CEE 2,81 2029-07-04	EUR	31.260.693,33	1.396.823,48	31.766.461,52	505.768,19	EU000A3KRJQ6
CEE 3,13 2028-12-05	EUR	10.076.550,00	14.181,15	10.265.829,12	189.279,12	EU000A3K4EN5
EURO STABILITY MECHA 0,16 2026-12-15	EUR	7.938.000,00	36.885,73	7.618.314,27	-319.685,73	EU000A1Z99N4
EURO STABILITY MECHA 0,75 2028-09-05	EUR	949.885,00	22.469,07	923.175,04	-26.709,96	EU000A1Z99F0
EURO STABILITY MECHA 1,00 2025-09-23	EUR	1.902.745,48	78.369,27	1.906.405,39	3.659,91	EU000A1U9894
EURO STABILITY MECHA 1,00 2027-06-23	EUR	12.962.250,00	542.180,73	13.090.325,98	128.075,98	EU000A1Z99Q7
EUROPEAN FINANC STAB 0,14 2027-10-13	EUR	2.976.495,00	11.855,13	2.800.134,87	-176.360,13	EU000A1G0EK7
EUROPEAN FINANC STAB 0,75 2027-05-03	EUR	795.309,93	6.504,50	770.069,58	-25.240,35	EU000A1G0DR4
EUROPEAN FINANC STAB 0,88 2028-09-05	EUR	7.384.350,00	67.607,63	7.056.903,33	-327.446,67	EU000A2SCAB4
EUROPEAN FINANC STAB 1,22 2027-10-13	EUR	938.885,00	27.953,29	909.376,71	-29.508,29	EU000A1G0EK7
EUROPEAN FINANC STAB 1,56 2031-01-20	EUR	2.631.165,00	99.745,15	2.466.304,85	-164.860,15	EU000A1G0EL5
EUROPEAN FINANC STAB 2,14 2027-10-13	EUR	4.110.330,00	226.741,66	4.084.976,34	-25.353,66	EU000A1G0EK7
EUROPEAN FINANC STAB 2,38 2028-04-11	EUR	18.333.871,81	420.727,59	18.498.133,74	164.261,93	EU000A2SCAE8
EUROPEAN INVT B -0,04 2027-11-15	EUR	4.011.380,00	-6.287,48	3.758.167,48	-253.212,52	XS2419364653
EUROPEAN INVT B 0,13 2029-06-20	EUR	4.525.075,00	171.473,09	4.353.948,83	-171.126,17	XS2015227494
EUROPEAN INVT B 0,17 2027-06-17	EUR	4.956.225,00	23.413,53	4.711.736,47	-244.488,53	XS2168048564
EUROPEAN INVT B 0,25 2029-09-14	EUR	8.736.700,00	147.084,03	8.899.563,23	162.863,23	XS1503043694
KFW 2,88 2029-12-28	EUR	55.450.800,00	-6.971,22	56.081.742,80	630.942,80	DE000A30VM78
TOTALES Emisiones avaladas		220.150.094,37	4.634.049,87	220.284.376,89	134.282,52	
Valores de entidades de crédito garantizados						
CED BANK NEW ZEALAND 2,55 2027-06-29	EUR	2.926.650,00	56.373,86	2.977.960,52	51.310,52	XS2491074923
CED BANK OF MONTREAL 0,13 2027-01-26	EUR	2.746.470,00	73.068,02	2.789.295,59	42.825,59	XS2430951744
CED BANK OF MONTREAL 1,00 2026-04-05	EUR	5.186.857,50	170.264,20	5.274.143,23	87.285,73	XS2465609191
CED KOREA HOUSING 0,26 2028-10-27	EUR	16.871.335,00	222.316,81	17.184.807,78	313.472,78	XS2388377827
CED KOREA HOUSING 3,71 2027-04-11	EUR	3.036.225,00	71.426,16	3.082.047,55	45.822,55	XS2545732484

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
CED MEDIOBANCA DI CR 2,38 2027-06-30	EUR	1.648.660,00	32.613,62	1.672.635,30	23.975,30	IT0005499543
CED NAT BANK CANADA 0,13 2027-01-27	EUR	4.581.125,00	120.677,24	4.646.836,69	65.711,69	XS2436160936
CED NTL AUSTRAL BANK 0,88 2027-02-19	EUR	4.664.550,00	127.747,11	4.734.976,11	70.426,11	XS1191309720
CED ROYAL BANK CANAD 0,63 2026-03-23	EUR	975.800,00	21.208,26	961.618,38	-14.181,62	XS2460043743
CED SUMITOMO BANK 4,09 2028-04-19	EUR	2.050.780,00	47.666,74	2.085.039,21	34.259,21	XS2698464885
CED HIP CREDIT AGRIC 1,63 2030-05-31	EUR	8.987.100,00	349.356,67	9.169.367,30	182.267,30	FR001400AO71
CED ROYAL BANK CANAD 2,38 2027-09-13	EUR	6.742.542,00	117.015,97	6.802.976,54	60.434,54	XS2531567753
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		60.418.094,50	1.409.734,66	61.381.704,20	963.609,70	
Acciones admitidas cotización						
ADOBE SYSTEMS INC	USD	1.789.477,47	-	1.471.176,68	-318.300,79	US00724F1012
AKZO	EUR	2.992.617,48	-	2.724.293,88	-268.323,60	NL0013267909
ALLIANZ	EUR	3.695.604,90	-	4.809.558,60	1.113.953,70	DE0008404005
ALPHABET INC	USD	4.376.162,24	-	6.126.032,96	1.749.870,72	US02079K1079
AMAZON.COM INC	USD	4.111.512,71	-	8.647.250,97	4.535.738,26	US0231351067
AMETEK	USD	2.649.815,54	-	2.928.953,09	279.137,55	US0311001004
AMPHENOL CORP	USD	1.657.292,31	-	1.551.922,72	-105.369,59	US0320951017
AMUNDI	EUR	1.562.095,33	-	1.535.985,00	-26.110,33	FR0004125920
ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	3.499.244,70	-	3.340.299,25	-158.945,45	BE0974293251
APPLE COMPUTER	USD	1.348.970,56	-	2.225.337,74	876.367,18	US0378331005
APPLIED MATERIA	USD	1.332.324,54	-	1.168.562,14	-163.762,40	US0382221051
ASML HOLDINGS NV	EUR	8.406.530,40	-	7.961.151,00	-445.379,40	NL0010273215
ASSA ABLOY AB-B	SEK	3.326.347,35	-	4.515.832,53	1.189.485,18	SE0007100581
ASTRAZENECA PLC	GBP	4.277.496,22	-	4.581.012,32	303.516,10	GB0009895292
ATLAS COPCO AB	SEK	1.866.482,84	-	1.846.201,76	-20.281,08	SE0017486897



OP4450574

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)



OP4450575

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
AVIVA PLC	GBP	4.009.588,78	-	4.043.279,85	33.691,07	GB00BPQY8M80
AXA	EUR	2.826.284,82	-	2.862.665,52	36.380,70	FR0000120628
BANCO NACIONAL	EUR	5.772.689,81	-	5.800.835,88	28.146,07	FR0000131104
BANK OF AMERICA CORP	USD	2.078.408,44	-	2.498.257,42	419.848,98	US0605051046
BIO-TECHNE CORP	USD	1.676.010,87	-	1.425.162,76	-250.848,11	US09073M1045
BIOMERIEUX	EUR	2.042.417,20	-	2.232.391,50	189.974,30	FR0013280286
BP PLC	GBP	3.019.224,04	-	2.607.603,19	-411.620,85	GB0007980591
BROADCOM CORP	USD	1.219.648,83	-	4.850.096,83	3.630.448,00	US11135F1012
CANADIAN PACIFIC RAI	USD	1.822.032,85	-	1.854.155,94	32.123,09	CA13646K1084
CHARLES SCHWAB	USD	1.453.852,86	-	1.748.775,17	294.922,31	US8085131055
CIE FINAC. RICHEMON	CHF	3.082.519,14	-	3.743.156,21	660.637,07	CH0210483332
COCA COLA	USD	3.792.727,70	-	4.709.064,27	916.336,57	US1912161007
COCA-COLA EUROPACIFI	USD	5.691.529,64	-	6.330.105,01	638.575,37	GB00BDCPN049
DATADOG INC	USD	1.610.710,73	-	2.245.325,61	634.614,88	US23804L1035
DELL COMPUTERS	USD	1.467.984,41	-	1.538.832,53	70.848,12	US24703L2025
DEUTSCHE TELEKOM	EUR	4.475.146,29	-	6.189.104,70	1.713.958,41	DE0005557508
DEXCOM INC	USD	1.624.687,37	-	1.915.100,80	290.413,43	US2521311074
DUPONT DE NEMOURS IN	USD	1.391.807,16	-	1.558.861,08	167.053,92	US26614N1028
EADS	EUR	4.443.608,34	-	5.268.556,42	824.948,08	NL0000235190
ESTEE LAUDER	USD	1.562.540,41	-	1.307.852,14	-254.688,27	US5184391044
FORD MOTOR COMP	USD	2.064.666,09	-	2.058.657,14	-6.008,95	US3453708600
ING GROEP	EUR	3.314.398,81	-	4.170.221,38	855.822,57	NL0011821202
INTL FLAVORS FRAG	USD	1.289.859,16	-	1.358.954,43	69.095,27	US4595061015
KBC GROUP NV	EUR	3.454.813,90	-	3.767.102,52	312.288,62	BE0003565737
L'OREAL MANUF	EUR	2.199.034,78	-	2.275.011,75	75.976,97	FR0000120321

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)



OP4450576

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
LEVI STRAUSS & CO	USD	1.182.550,88	-	1.280.802,92	98.252,04	US52736R1023
LOUIS VUITON MOET HE	EUR	5.494.630,89	-	6.093.809,50	599.178,61	FR0000121014
MEDTRONIC PLC	USD	1.771.267,90	-	1.766.868,33	-4.399,57	IE00BTN1Y115
MERCK KGAA	EUR	3.656.732,90	-	2.987.284,70	-669.448,20	DE0006599905
META PLATFORMS INC	USD	1.737.221,74	-	4.512.923,53	2.775.701,79	US30303M1027
MICHELIN	EUR	2.191.374,17	-	2.165.675,40	-25.698,77	FR001400AJ45
MICRON TECHNOLO	USD	1.260.656,28	-	1.200.347,39	-60.308,89	US5951121038
MICROSOFT CORP	USD	8.088.960,31	-	12.791.691,85	4.702.731,54	US5949181045
MORGAN JP & CO	USD	2.619.172,30	-	3.644.767,58	1.025.595,28	US46625H1005
MORGAN STANLEY	USD	1.355.351,17	-	1.937.169,40	581.818,23	US6174464486
NESTLE SA	CHF	5.491.170,67	-	4.134.182,23	-1.356.988,44	CH0038863350
NOVO NORDISK	DKK	3.359.574,95	-	2.513.573,90	-846.001,05	DK0062498333
NVIDIA CORPORATION	USD	7.179.112,42	-	11.057.582,63	3.878.470,21	US67066G1040
ORACLE CORP	USD	1.293.713,41	-	2.833.290,23	1.539.576,82	US68389X1054
PALO ALTO NETWORKS	USD	1.726.157,27	-	2.423.791,17	697.633,90	US6974351057
PFIZER INC	USD	3.689.603,50	-	2.538.233,45	-1.151.370,05	US7170811035
PROLOGICS	USD	2.700.930,21	-	2.522.677,41	-178.252,80	US74340W1036
RIO TINTO PLC	GBP	3.677.833,07	-	3.268.035,48	-409.797,59	GB0007188757
ROCHE HOLDINGS	CHF	1.952.439,74	-	1.868.228,77	-84.210,97	CH0012032048
ROCKWELL AUTOMATION	USD	1.871.420,15	-	2.046.067,13	174.646,98	US7739031091
SANOFI-AVENTIS	EUR	6.779.487,64	-	6.805.992,70	26.505,06	FR0000120578
SAP. AG-VORZUG	EUR	2.328.422,93	-	5.178.041,90	2.849.618,97	DE0007164600
SCHLUMBERGER LTD	USD	1.576.174,35	-	1.510.799,94	-65.374,41	AN8068571086
SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	3.174.067,46	-	6.522.126,60	3.348.059,14	FR0000121972
SEGRO PLC	GBP	3.274.229,28	-	2.845.972,47	-428.256,81	GB00B5ZN1N88

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)



OP4450577

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
SIEMENS AG-REG	EUR	4.906.263,52	-	5.116.009,92	209.746,40	DE0007236101
STELLANTIS NV	EUR	2.137.043,76	-	2.155.722,75	18.678,99	NL00150001Q9
TARGET CO	USD	1.497.557,78	-	1.372.876,00	-124.681,78	US87612E1064
TERNA SPA	EUR	3.416.335,37	-	3.432.078,48	15.743,11	IT0003242622
THERMO FISHER SCIENT	USD	1.468.884,69	-	1.702.543,51	233.658,82	US8835561023
TOTAL, S.A	EUR	6.385.777,67	-	5.387.114,43	-998.663,24	FR0000120271
UBS GROUP AG	CHF	4.843.480,38	-	5.416.697,91	573.217,53	CH0244767585
UNITEDHEALTH GROUP	USD	2.722.466,96	-	2.762.122,08	39.655,12	US91324P1021
VINCI SA	EUR	5.374.246,50	-	5.242.234,66	-132.011,84	FR0000125486
VISA INC	USD	3.585.601,20	-	5.681.611,12	2.096.009,92	US92826C8394
WALT DISNEY	USD	3.135.323,01	-	2.643.225,52	-492.097,49	US2546871060
YUM! BRANDS, INC	USD	1.997.889,33	-	2.434.916,25	437.026,92	US9884981013
ZOETIS INC	USD	2.579.578,24	-	2.617.953,29	38.375,05	US98978V1035
TOTALES Acciones admitidas cotización		237.760.871,02	-	276.207.743,22	38.446.872,20	
Acciones y participaciones Directiva						
BLACKROCK ASSET	EUR	11.051.364,66	-	11.002.415,25	-48.949,41	IE00B3VWMM18
INVESCO ASSET MANAGE	EUR	86.666.372,73	-	95.674.424,81	9.008.052,08	IE00BRKWGL70
ISHARES	EUR	46.201.975,43	-	48.822.307,38	2.620.331,95	IE00B4L60045
ISHARES	USD	1.823.280,49	-	1.721.569,75	-101.710,74	IE00BYXG2H39
SSGA FUNDS MANAGEMENT	EUR	21.530.575,96	-	22.584.390,48	1.053.814,52	IE00BC7GZW19
SSGA SPDR ETFS	EUR	5.003.098,20	-	4.770.105,50	-232.992,70	IE00BKWQ0H23
STATE STREET GLOBAL	EUR	32.471.369,66	-	36.145.262,63	3.673.892,97	IE00BYW2V444
THREADNEEDLE INVES	EUR	16.661.931,62	-	19.066.708,98	2.404.777,36	LU1878470019
TIKEHAU INVESTMENT M	EUR	5.425.361,50	-	5.859.467,90	434.106,40	LU1585265819
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		226.835.330,25	-	245.646.652,68	18.811.322,43	

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)



Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)						
BARCLAYS GLOBAL	USD	1.341.828,98	-	1.556.555,06	214.726,08	US4642877397
BLACKROCK FUND	USD	3.807.839,73	-	5.669.101,09	1.861.261,36	US4642875151
BLACKROCK FUND	USD	10.568.182,66	-	11.960.658,55	1.392.475,89	US4642876555
INVESCO EXCHANGE-TRA	USD	3.218.654,64	-	3.163.999,86	-54.654,78	US46137V2741
STATE STREET GLOBAL	USD	43.264.431,43	-	60.526.049,14	17.261.617,71	US78462F1030
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)		62.200.937,44	-	82.876.363,70	20.675.426,26	
TOTAL Cartera Exterior		1.453.771.262,60	12.381,13	1.537.411.088,06	83.639.825,46	

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal	Valor	Vencimiento del
		Comprometido	razonable	contrato
Futuros comprados				
EURO/USD 125000 2025-03-31	USD	33.571.631,99	32.970.211,66	17/03/2025
EUROSTOXX 600 50 2025-03-21	EUR	12.053.270,00	11.803.425,00	21/03/2025
IND MSCI EM 50 2025-03-31	USD	83.597.000,19	80.702.157,74	21/03/2025
S&P 500 50 2025-03-31	USD	75.122.954,20	72.488.523,92	21/03/2025
TOPIX INDX 10000 2025-03-31	JPY	31.391.244,19	31.580.141,18	13/03/2025
TOTALES Futuros comprados		235.736.100,57	229.544.459,50	
TOTALES		235.736.100,57	229.544.459,50	



CLASE 8.^a



OP4450579

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)



OP4450580

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
CASTILLA-LEON 4,00 2024-04-30	EUR	1.910.752,00	-246.446,83	1.888.712,36	-22.039,64	ES0001351396
ESTADO ESPAÑOL 0,80 2027-07-30	EUR	5.280.850,00	-95.472,40	4.821.443,71	-459.406,29	ES00000012G26
ESTADO ESPAÑOL 0,44 2024-05-31	EUR	4.959.139,99	31.711,31	4.894.838,69	-64.301,30	ES00000012H33
ESTADO ESPAÑOL -0,06 2027-01-31	EUR	1.002.940,00	-1.219,41	926.999,41	-75.940,59	ES00000012J15
ESTADO ESPAÑOL 0,04 2027-01-31	EUR	997.840,00	889,28	924.890,72	-72.949,28	ES00000012J15
ESTADO ESPAÑOL -0,13 2027-01-31	EUR	1.006.820,00	-2.813,78	928.593,78	-78.226,22	ES00000012J15
TOTALES Deuda pública		15.158.341,99	-313.351,83	14.385.478,67	-772.863,32	
Renta fija privada cotizada						
KUTXABANK SA 0,50 2024-09-25	EUR	8.167.869,00	-44.284,00	7.963.452,61	-204.416,39	ES0343307015
BBVA 1,00 2025-01-16	EUR	4.014.430,00	369.900,76	3.518.825,82	-495.604,18	XS2104051433
BKT 0,88 2026-07-08	EUR	1.023.080,00	-7.682,90	954.010,55	-69.069,45	ES0213679HN2
CAIXABANK 1,13 2026-11-12	EUR	2.051.040,00	-18.547,93	1.902.718,75	-148.321,25	ES0213307061
BKT 1,25 2027-06-23	EUR	9.082.983,00	8.395,28	8.118.692,89	-964.290,11	ES02136790F4
CED HIP BANCO SANTAN 3,38 2026-01-11	EUR	2.814.229,00	87.325,86	2.823.506,19	9.277,19	ES0413900905
KUTXABANK SA 4,00 2028-02-01	EUR	17.207.803,00	593.904,00	17.668.842,82	461.039,82	ES0343307023
BSCH 3,60 2024-02-05	EUR	19.312.025,07	-	19.922.557,60	610.532,53	ES0513495WG3
CED HIP BANCO SANTAN 3,25 2028-02-14	EUR	2.481.400,00	74.316,99	2.536.440,89	55.040,89	ES0413900939
BKT 3,78 2024-02-28	EUR	14.455.216,55	-	14.905.248,75	450.032,20	ES05136899X4
BKT 4,88 2031-09-13	EUR	6.679.704,00	87.114,63	7.038.190,94	358.486,94	ES02136790P3
TOTALES Renta fija privada cotizada		87.289.779,62	1.150.442,69	87.352.487,81	62.708,19	
Valores de entidades de crédito garantizados						
SANTANDER CED HIPOT 2,38 2027-09-08	EUR	15.148.925,00	195.818,65	15.182.778,24	33.853,24	ES0413900848
BANKINTER CED HIP 3,05 2028-05-29	EUR	12.996.100,00	233.379,36	13.069.520,64	73.420,64	ES04136679525
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		28.145.025,00	429.198,01	28.252.298,88	107.273,88	
Adquisición temporal de activos						
REPO BKT 3,85 2024-01-02	EUR	6.976.345,60	2.238,13	6.975.597,56	-748,04	ES00000012K38
REPO BKT 3,85 2024-01-02	EUR	20.829.018,00	6.682,29	20.826.784,61	-2.233,39	ES0102409065
TOTALES Adquisición temporal de activos		27.805.363,60	8.920,42	27.802.382,17	-2.981,43	

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)

CLASE 8.^a



Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
REPSOL YPF, S.A.	EUR	2.353.820,55	-	2.115.389,10	-238.431,45	ES0173516115
IBERDROLA	EUR	5.396.819,44	-	5.833.226,62	436.407,18	ES0144580Y14
AMADEUS GLOBAL	EUR	3.497.997,61	-	4.160.105,60	662.107,99	ES0109067019
TOTALES Acciones admitidas cotización		11.248.637,60	-	12.108.721,32	860.083,72	
TOTAL Cartera Interior		169.647.147,81	1.275.209,29	169.901.368,85	254.221,04	

OP4450581

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS

OP4450582

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
BUONI POLIENNALI 4,50 2024-03-01	EUR	3.457.545,00	-391.298,71	3.439.340,11	-18.204,89	IT0004953417
BUONI POLIENNALI 2,50 2024-12-01	EUR	5.434.792,50	-306.981,28	5.281.352,28	-153.440,22	IT0005045270
DEUDA ESTADO FRANCES 0,50 2025-05-25	EUR	19.179.200,00	446.080,33	19.019.628,96	-159.571,04	FR0012517027
DEUDA ESTADO ITALIA 0,35 2025-02-01	EUR	10.091.596,15	-49.148,01	9.763.855,01	-327.741,14	IT0005386245
DEUDA ESTADO ITALIA 1,85 2025-07-01	EUR	8.621.374,55	-345.414,82	8.285.012,42	-336.362,13	IT0005408502
DEUDA ESTADO ITALIA 0,85 2027-01-15	EUR	2.697.060,00	109.282,78	2.737.127,72	40.067,72	IT0005390874
DEUDA ESTADO ITALIA 2,50 2025-11-15	EUR	8.255.682,50	-398.617,61	7.877.462,36	-378.220,14	IT0005345183
DEUDA ESTADO ITALIA 0,50 2028-07-15	EUR	6.018.940,00	250.665,20	6.054.943,20	36.003,20	IT0005445306
BUONI POLIENNALI 0,09 2026-04-01	EUR	3.983.089,99	8.425,35	3.749.014,65	-234.075,34	IT0005437147
ESTADO FRANCIA 2,34 2027-02-25	EUR	4.514.500,00	134.028,19	4.524.696,81	10.196,81	FR0014003513
CAISSE DEPOT ET PLAC 1,13 2027-04-06	EUR	5.726.045,00	134.889,19	5.621.681,47	-104.363,53	XS2466358111
ONTARIO TEACHERS 1,85 2032-05-03	EUR	2.914.350,00	48.027,69	2.728.254,03	-186.095,97	XS2475513953
DEUDA ESTADO ITALIA 1,75 2024-05-30	EUR	8.830.800,00	123.388,69	8.814.559,91	-16.240,09	IT0005499311
TOTALES Deuda pública		89.724.975,69	-236.673,01	87.896.928,93	-1.828.046,76	
Renta fija privada cotizada						
SIGNIFY NV 2,38 2027-05-11	EUR	1.851.800,00	40.667,73	1.930.641,12	78.841,12	XS2128499105
*BSCH 0,50 2027-01-14	EUR	1.793.493,00	11.152,45	1.654.974,03	-138.518,97	XS2432530637
TORONTO-DOMINIO 0,50 2027-01-18	EUR	2.381.212,50	26.833,19	2.302.287,87	-78.924,63	XS2432502008
UNIC BANCA MOBILIARE 0,93 2028-01-18	EUR	2.989.800,00	29.290,90	2.785.815,61	-203.984,39	XS2433139966
CAIXABANK 0,63 2028-01-21	EUR	4.480.582,50	32.585,01	4.149.247,73	-331.334,77	XS2434702424
BPCE SA 0,38 2026-02-02	EUR	2.940.680,00	37.869,82	2.802.353,06	-138.326,94	FR0014007VF4
BSCH 0,10 2025-01-26	EUR	3.207.147,00	3.536,97	3.191.739,08	-15.407,92	XS2436160779
INTER. HOTELS 1,63 2024-10-08	EUR	2.710.938,12	11.423,18	2.666.306,49	-44.631,63	XS2240494471
EDP FINANCE BV 1,50 2027-11-22	EUR	3.618.840,00	27.131,78	3.764.141,66	145.301,66	XS1721051495
ING GROEP 1,13 2025-02-14	EUR	2.058.220,00	-17.381,55	1.985.517,58	-72.702,42	XS1771838494

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)

CLASE 8.^a

OP4450583

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BANK OF IRELAND 0,38 2027-05-10	EUR	3.588.460,00	52.368,08	3.678.243,07	89.783,07	XS2311407352
DANAHER CORP 1,70 2024-03-30	EUR	2.020.020,00	-21.094,41	2.035.323,75	15.303,75	XS2147994995
AIB GROUP PLC 3,63 2026-07-04	EUR	6.894.890,00	105.003,74	7.022.346,34	127.456,34	XS2491963638
CEPSA, S.A. 0,75 2028-02-12	EUR	4.242.350,00	60.859,17	4.460.370,28	218.020,28	XS2117485677
ENEL SPA 3,82 2027-06-17	EUR	4.301.175,00	90.218,59	4.420.881,41	119.706,41	XS2353182020
TORONTO-DOMINIO 3,25 2026-04-27	EUR	12.563.582,46	220.377,01	12.522.957,46	-40.625,00	XS2549702475
CNH INDUSTRIAL NV 1,75 2027-03-25	EUR	4.628.100,00	94.268,59	4.767.757,23	139.657,23	XS1969600748
ROYAL BANK OF CANADA 0,13 2024-07-23	EUR	6.011.100,00	-5.487,85	5.885.766,54	-125.333,46	XS2031862076
COMPAG SAINT GOBAIN 3,75 2026-11-29	EUR	6.433.216,00	20.384,45	6.510.583,16	77.367,16	XS2723549528
BANK OF AMERICA CORP 4,92 2026-09-22	EUR	8.199.688,36	-60.198,47	8.146.498,81	-53.189,55	XS2387929834
GOLDMAN SACHS GROUP 4,92 2027-09-23	EUR	1.224.359,14	-7.967,72	1.214.515,19	-9.843,95	XS2389353181
HSBC BANK PLC 4,92 2026-09-24	EUR	2.487.340,08	-21.375,10	2.468.881,80	-18.458,28	XS2388490802
ERSTE GROUP BANK AG 1,00 2025-06-10	EUR	4.039.603,33	590.614,69	3.210.901,81	-828.701,52	XS2083210729
SYDBANK A/S 0,50 2026-11-10	EUR	2.835.282,10	700,58	2.654.414,51	-180.867,59	XS2405390043
ENEL SPA 0,25 2025-11-17	EUR	4.127.675,69	6.507,97	3.911.952,70	-215.722,99	XS2432293673
ONTARIO TEACHERS 0,10 2028-05-19	EUR	16.256.582,45	311.393,94	15.267.849,57	-988.732,88	XS2344384768
INTESA SANPAOLO SPA 2,13 2025-05-26	EUR	3.171.030,00	-61.665,15	3.040.365,64	-130.664,36	XS21179037697
ROYAL BANK OF CANADA 0,25 2024-05-02	EUR	1.007.185,00	-4.527,17	994.282,01	-12.902,99	XS1989375412
ONTARIO TEACHERS 0,50 2025-05-06	EUR	4.584.965,62	-36.486,98	4.388.876,65	-196.088,97	XS2162004209
BSCH 0,20 2028-02-11	EUR	4.952.425,00	24.485,01	4.412.784,51	-539.640,49	XS2298304499
RENAULT 4,54 2024-11-04	EUR	4.008.710,00	22.130,07	4.009.858,82	1.148,82	FR0013292687
JPMORGAN CHASE & CO 1,50 2025-01-27	EUR	2.088.420,00	-29.563,75	2.013.054,57	-75.365,43	XS1174469137
LLOYDS TSB BANK PLC 1,25 2025-01-13	EUR	3.453.062,38	-44.066,98	3.325.774,80	-127.287,58	XS1167204699
CIE FINANCIEMENT FON 3,13 2027-05-18	EUR	2.322.919,50	38.975,45	2.329.994,26	7.074,76	FR001400DXHO
TORONTO-DOMINIO 0,38 2025-04-25	EUR	5.038.675,00	-20.867,88	4.978.825,26	-59.849,74	XS1985806600
ING BANK 4,50 2029-05-23	EUR	9.671.288,00	249.649,86	10.023.766,44	352.478,44	XS2624976077

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)

CLASE 8.^a

0,03



OP4450584

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
SCHNEIDER ELECTRIC 3,25 2027-11-09	EUR	1.906.963,50	7.306,85	1.932.920,87	25.957,37	FR001400DT99
LLOYDS TSB BANK PLC 4,13 2027-05-30	EUR	4.989.775,00	122.459,89	5.120.297,90	130.522,90	XS2628821873
ENERGIAS DE PORTUGAL 3,88 2028-06-26	EUR	803.604,00	15.548,41	823.571,09	19.967,09	PTEDPUOM0008
CAIXABANK 5,00 2029-07-19	EUR	3.228.624,00	62.795,29	3.359.639,86	131.015,86	XS2649712689
STELLANTIS NV 4,00 2027-01-21	EUR	2.694.397,50	48.702,21	2.746.480,93	52.083,43	FR001400JEA2
CAIXABANK 6,13 2028-11-30	EUR	9.943.700,00	363.849,78	10.586.052,13	642.352,13	XS2630417124
MIZUHO FINANCIAL 1,63 2027-04-08	EUR	2.584.652,00	55.380,91	2.636.114,27	51.462,27	XS2465984107
BARCLAYS BANK 4,92 2030-08-08	EUR	717.407,21	12.568,92	745.901,77	28.494,56	XS2662538425
SCHNEIDER ELECTRIC 3,25 2028-06-12	EUR	3.486.075,00	64.169,81	3.574.507,74	88.432,74	FR001400IJT3
PERNOD-RICARD 3,75 2027-09-15	EUR	1.597.256,00	17.697,51	1.641.899,47	44.643,47	FR001400KPB4
RCI BANQUE 4,88 2029-10-02	EUR	1.772.910,90	21.994,09	1.885.273,52	112.362,62	FR001400KY69
REPSOL YPF, S.A. 0,25 2027-08-02	EUR	4.360.625,00	46.722,36	4.493.484,74	132.859,74	XS2035620710
NATIONAL GRID 0,41 2026-01-20	EUR	3.676.800,00	48.119,77	3.741.761,60	64.961,60	XS2434710799
FCC SERV MEDIO AMBIE 5,25 2029-10-30	EUR	2.366.972,65	20.253,15	2.521.113,50	154.140,85	XS2661068234
HEINEKEN NV 3,63 2026-11-15	EUR	3.092.436,15	14.312,92	3.145.035,26	52.599,11	XS2719096831
SANDOZ GROUP 3,97 2027-04-17	EUR	4.129.752,98	19.672,91	4.209.376,41	79.623,43	XS2715297672
BARCLAYS BANK 3,38 2025-04-02	EUR	3.973.040,00	110.648,35	3.979.719,52	6.679,52	XS2150054026
BANQUE CRED. MUTUEL 3,88 2028-01-26	EUR	13.326.300,00	495.402,38	13.605.614,95	279.314,95	FR001400FBN9
AUST & NZ BANKING 1,13 2024-11-21	EUR	5.111.377,57	1.414.591,47	3.422.831,07	-1.688.546,50	XS2082818951
COVESTRO AG 4,75 2028-11-15	EUR	2.206.600,00	11.974,83	2.350.814,05	144.214,05	XS2554997937
IBERDROLA 3,13 2028-11-22	EUR	1.106.682,50	2.535,93	1.117.208,98	10.526,48	XS2558916693
BPCE SA 4,38 2028-07-13	EUR	2.526.205,00	46.229,98	2.592.558,95	66.353,95	FR001400F075
ENGIE 3,63 2030-01-11	EUR	6.413.760,00	223.640,87	6.581.431,35	167.671,35	FR001400F1G3
E.ON AG 3,50 2028-01-12	EUR	6.697.728,38	222.225,49	6.841.221,56	143.493,18	XS2574873266
DAIMLERCHRYSLER AG 3,88 2026-06-19	EUR	1.195.661,00	25.457,95	1.220.508,64	24.847,64	XS2623129256
UNICREDIT SPA 4,80 2029-01-17	EUR	9.851.659,50	382.601,96	10.215.612,06	363.952,56	XS2577053825

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ING GROEP 4,88 2027-11-14	EUR	5.088.500,00	9.678,47	5.211.797,76	123.297,76	XS2554746185
NATIONAL BANK CANADA 3,75 2028-01-25	EUR	7.938.364,00	290.382,52	8.093.749,53	155.385,53	XS2579324869
BSCH 3,49 2024-02-08	EUR	19.326.626,56	-	19.918.286,22	591.659,66	XS2587290722
CAIXABANK 4,63 2027-05-16	EUR	1.600.205,00	38.887,20	1.641.837,35	41.632,35	XS26233501181
NATWEST BANK 4,77 2029-02-16	EUR	3.002.340,00	84.141,67	3.127.277,70	124.937,70	XS26233518821
BAYER 4,00 2026-08-26	EUR	2.968.231,31	40.456,83	3.012.140,47	43.909,16	XS2630111982
INTESA SANPAOLO SPA 5,00 2028-03-08	EUR	4.051.120,00	148.847,23	4.156.754,30	105.634,30	XS2592650373
UNICREDIT SPA 3,38 2027-01-31	EUR	21.757.239,59	437.321,33	22.255.113,20	497.873,61	IT0005549362
BSCH 3,75 2026-01-16	EUR	9.191.214,00	332.961,23	9.274.517,48	83.303,48	XS2575952424
STRYKER CORP 0,25 2024-12-03	EUR	9.387.817,50	40.867,50	9.115.184,83	-272.632,67	XS2087622069
INTESA SANPAOLO SPA 1,00 2024-07-04	EUR	2.054.970,00	-36.189,15	2.016.655,22	-38.314,78	XS2022425297
PEUGEOT CITROEN 2,00 2024-03-23	EUR	3.542.973,25	-128.394,78	3.516.214,54	-26.758,71	FR0013245586
UNICREDIT SPA 2,00 2024-09-23	EUR	1.016.470,00	205.704,86	777.365,69	-239.104,31	XS2055089457
BBVA 0,38 2024-10-02	EUR	5.049.060,00	-33.453,89	4.914.439,55	-134.620,45	XS2058729653
KBC GROUP NV 0,50 2024-12-03	EUR	4.492.487,50	1.296.642,06	3.021.215,28	-1.471.272,22	BE0002664457
ING GROEP 1,00 2025-11-13	EUR	4.026.093,08	932.483,36	2.825.162,54	-1.200.930,54	XS2079079799
SOCIETE GENERALE 1,00 2025-11-24	EUR	1.997.930,00	148.717,32	1.731.054,54	-266.875,46	FR0014000022
ABBOT LABORATORIES 0,10 2024-11-19	EUR	1.955.480,00	29.311,53	1.909.547,98	-45.932,02	XS2076154801
CAIXABANK 1,38 2026-06-19	EUR	1.050.280,00	-19.885,90	978.061,72	-72.218,28	XS2013574038
FCC SERV MEDIO AMBIE 1,66 2026-12-04	EUR	1.991.857,77	16.860,02	2.055.847,94	63.990,17	XS2081500907
BANK OF IRELAND 1,00 2025-11-25	EUR	1.025.765,00	-11.783,25	986.917,21	-38.847,79	XS2082969655
CAIXABANK 0,63 2024-10-01	EUR	1.013.376,11	-9.254,48	987.721,37	-25.654,74	XS2055758804
NATWEST BANK 1,00 2024-05-28	EUR	2.061.620,00	-43.925,18	2.032.668,46	-28.951,54	XS2002491517
MITSUBISHI CORP 0,34 2024-07-19	EUR	1.008.820,00	-6.187,92	988.416,20	-20.403,80	XS2028899727
MIZUHO FINANCIAL 0,52 2024-06-10	EUR	2.029.640,00	-18.540,91	1.994.493,92	-35.146,08	XS2004880832
BOSTON SCIENTIFIC 0,63 2027-12-01	EUR	1.869.100,00	34.194,81	1.796.689,78	-72.410,22	XS2070192591



CLASE 8.ª

161116



OP4450585

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
AVIVA PLC 3,38 2025-12-04	EUR	2.239.540,00	-21.075,00	1.979.694,51	-259.845,49	XS1242413679
CNP ASSURANCES 4,25 2045-06-05	EUR	1.140.790,00	10.736,40	1.012.544,99	-128.245,01	FR0011949403
AXA 3,94 2024-11-07	EUR	3.331.185,00	-226.666,22	3.217.724,99	-113.460,01	XS1134541306
CREDIT AGRICOLE 4,25 2025-01-13	EUR	890.434,67	-12.549,50	842.562,54	-47.872,13	FR0012444750
BSCH 2,50 2025-03-18	EUR	3.233.210,00	-98.901,82	3.117.718,21	-115.491,79	XS1201001572
BANQUE CRED. MUTUEL 3,00 2025-09-11	EUR	2.202.220,00	-94.737,86	2.099.784,58	-102.435,42	XS1288858548
CELLNEX TELECOM 2,38 2024-01-16	EUR	4.117.310,00	-24.896,02	4.113.811,64	-3.498,36	XS1468525057
RENTA FIJA UNIC BANCA MOBILIARE 1,25 2025-06-25	EUR	2.502.760,00	54.309,07	2.525.683,72	22.923,72	XS2017471553
ING GROEP 2,50 2024-02-15	EUR	1.057.260,00	-1.620,47	1.021.080,47	-36.179,53	XS1564394796
BPCE SA 0,63 2024-09-26	EUR	3.055.500,00	-35.735,09	2.970.918,12	-84.581,88	FR0013429073
CAIXABANK 3,75 2024-02-15	EUR	4.319.935,00	-50.050,53	4.176.326,42	-143.608,58	XS1951220596
BBVA 2,58 2024-02-22	EUR	3.159.267,27	-84.890,79	3.141.083,67	-18.183,60	XS1954087695
BBVA 1,13 2024-02-28	EUR	1.710.361,50	6.165,49	1.702.498,57	-7.862,93	XS1956973967
SOCIETE GENERALE 1,25 2024-02-15	EUR	2.084.960,00	-60.407,68	2.075.947,00	-9.013,00	FR0013403441
CEPSA, S.A. 1,00 2025-02-16	EUR	7.152.034,99	-44.223,75	6.906.865,05	-245.169,94	XS1996435688
AIB GROUP PLC 1,25 2024-05-28	EUR	2.073.610,00	-49.013,38	2.042.205,78	-31.404,22	XS2003442436
BSCH 0,39 2025-02-28	EUR	1.230.560,81	11.510,46	1.223.491,07	-7.069,74	XS2126058168
BNP PARIBAS 2,38 2025-02-17	EUR	2.136.995,00	-48.256,68	2.061.740,10	-75.254,90	XS1190632999
BAYER 0,05 2025-01-12	EUR	995.630,00	3.258,82	959.829,74	-35.800,26	XS2281342878
CANADIAN IMPERIAL BA 0,38 2024-05-03	EUR	11.566.257,50	-29.168,93	11.421.408,27	-144.849,23	XS1991125896
ING GROEP 2,13 2026-02-26	EUR	5.331.800,00	-117.967,80	4.957.468,62	-374.331,38	XS2176621170
LLOYDS TSB BANK PLC 0,50 2025-11-12	EUR	3.037.635,00	-20.045,41	2.936.962,62	-100.672,38	XS2078918781
REPSOL YPF, S.A. 2,50 2026-12-22	EUR	1.769.670,00	112.121,56	1.801.456,25	31.786,25	XS2320533131
GOLDMAN SACHS GROUP 4,92 2026-03-19	EUR	2.417.906,07	-16.412,08	2.412.421,93	-5.484,14	XS2322254165
BSCH 0,13 2026-04-14	EUR	6.069.234,50	20.700,42	5.643.890,08	-425.344,42	XS2333121657

CLASE 8.^a

BANKINTER



OP4450586

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)



OP4450587

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BNP PARIBAS 2,88 2026-10-01	EUR	3.394.370,00	-178.564,04	3.173.343,06	-221.026,94	XS1378880253
BARCLAYS BANK 0,75 2025-06-09	EUR	1.017.140,00	-6.072,36	995.373,18	-21.766,82	XS2082324364
ING GROEP 1,63 2024-09-26	EUR	2.077.940,00	713.992,75	1.246.041,84	-831.898,16	XS1689540935
BANK OF AMERICA CORP 4,96 2025-08-24	EUR	5.088.246,87	-29.027,52	5.076.676,69	-11.570,18	XS2345784057
NATWEST BANK 2,00 2025-03-04	EUR	5.912.160,00	117.539,37	5.959.071,29	46.911,29	XS1875275205
VODAFONE GROUP PLC 2,20 2026-08-25	EUR	4.778.225,00	57.904,55	4.891.490,40	113.265,40	XS1372839214
BBVA 0,13 2027-03-24	EUR	7.520.075,00	623.735,54	6.838.969,38	-681.105,62	XS2322289385
ASR NEDERLAND NV 5,13 2025-09-29	EUR	3.553.700,00	109.204,02	2.970.603,60	-583.096,40	XS12933505639
ENGIE 3,25 2024-11-28	EUR	1.089.660,00	-36.056,90	1.051.743,48	-37.916,52	FR0013398229
AT&T 1,60 2028-05-19	EUR	4.479.175,00	77.107,63	4.672.616,28	193.441,28	XS2180007549
FCA CAPITAL IRELAND -0,00 2024-04-16	EUR	1.496.109,72	-99,00	1.480.286,28	-15.823,44	XS2332254015
AMCO ASSET MANAGEMENT 1,38 2025-01-27	EUR	511.615,00	-2.313,18	495.809,62	-15.805,38	XS2063246198
ADIF ALTA VELOCIDAD 3,50 2024-05-27	EUR	3.505.170,00	-400.530,44	3.455.991,42	-49.178,58	XS1072141861
CAIXABANK 2,25 2025-04-17	EUR	1.051.800,00	-18.977,23	1.001.032,89	-50.767,11	XS1808351214
SYNGENTA NV 3,38 2026-04-16	EUR	7.629.710,00	-121.139,14	7.256.211,03	-373.498,97	XS2154325489
CREDIT AGRICOLE 1,63 2025-06-05	EUR	6.252.570,00	885.025,42	4.972.830,81	-1.279.739,19	FR0013516184
BKT 6,25 2026-01-17	EUR	3.859.527,00	18.395,83	3.828.962,70	-30.564,30	XS2199369070
ERSTE GROUP BANK AG 1,63 2026-06-08	EUR	2.062.585,00	335.482,95	1.542.320,00	-520.265,00	AT00000A2J645
AUST & NZ BANKING 0,67 2026-05-05	EUR	1.600.060,57	7.173,87	1.468.341,15	-131.719,42	XS2294372169
INTESA SANPAOLO SPA 2,63 2024-06-20	EUR	1.066.130,00	-42.086,96	1.049.180,89	-16.949,11	XS2015314037
BANK OF NOVA SCOTIA 0,50 2024-04-30	EUR	2.035.930,00	-24.496,97	2.008.913,64	-27.016,36	XS1987142673
CREDIT AGRICOLE 1,00 2026-04-22	EUR	2.065.020,00	-22.823,03	1.966.668,88	-98.351,12	FR0013508512
MYLAN LABORATORIES 2,25 2024-11-22	EUR	2.664.296,32	-114.092,55	2.578.248,90	-86.047,42	XS1492457665
UPJOHN 1,02 2024-06-23	EUR	2.052.137,50	-49.973,97	2.030.811,18	-21.326,32	XS2193969370
CAIXABANK 0,38 2026-11-18	EUR	1.411.785,50	-4.592,81	1.323.189,92	-88.595,58	XS2258971071
ONTARIO TEACHERS 0,05 2030-11-25	EUR	3.432.000,00	88.604,80	3.190.220,99	-241.779,01	XS2259210677

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)



OP4450588

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
CNH INDUSTRIAL NV -0,02 2024-04-01	EUR	3.001.619,98	-1.451,50	2.971.631,50	-29.988,48	XS2264980363
BNP PARIBAS 0,50 2025-07-15	EUR	812.850,00	-6.180,99	793.446,13	-19.403,87	FR0013434776
MERCK KGAA 1,63 2026-06-09	EUR	547.404,00	31.121,10	530.648,15	-16.755,85	XS2218405772
TOTALES Renta fija privada cotizada		547.238.444,51	10.623.444,14	535.545.728,01	-11.692.716,50	
Emissiones avaladas						
EUROPEAN INVT B 0,17 2027-06-17	EUR	4.956.225,00	15.129,30	4.596.595,70	-359.629,30	XS2168048564
EUROPEAN FINANC STAB 2,38 2028-04-11	EUR	18.333.871,81	372.151,00	18.528.353,34	194.481,53	EU0000A25CAE8
EUROPEAN FINANC STAB 1,56 2031-01-20	EUR	2.631.165,00	57.571,19	2.457.778,81	-173.386,19	EU0000A1G0EL5
CEE 2,81 2029-07-04	EUR	31.260.693,33	502.191,50	31.958.833,50	698.140,17	EU0000A3KRJQ6
EURO STABILITY MECHA 0,75 2028-09-05	EUR	949.885,00	14.561,88	915.150,66	-34.734,34	EU0000A1Z99F0
EUROPEAN INVT B 0,13 2029-06-20	EUR	4.525.075,00	105.479,21	4.323.658,63	-201.416,37	XS2015227494
EURO STABILITY MECHA 1,00 2027-06-23	EUR	12.962.250,00	322.337,00	13.091.393,11	129.143,11	EU0000A1Z99Q7
CEE 0,80 2025-07-04	EUR	13.635.290,00	222.644,67	13.417.967,30	-217.322,70	EU0000A3K4DJ5
CEE 2,81 2028-10-04	EUR	22.059.223,82	204.529,96	22.468.526,04	409.302,22	EU0000A3KWCF4
CONSEJO EUROPA 1,75 2024-04-24	EUR	19.642.300,00	503.034,72	19.619.192,60	-23.107,40	XS1060350326
EUROPEAN FINANC STAB 0,88 2028-09-05	EUR	7.384.350,00	49.114,94	6.965.838,54	-418.511,46	EU0000A2SCAB4
CEE 0,00 2030-10-04	EUR	1.768.840,00	37.476,62	1.661.543,38	-107.296,62	EU0000A283859
EUROPEAN FINANC STAB 1,22 2027-10-13	EUR	938.885,00	16.267,16	897.607,84	-41.277,16	EU0000A1G0EK7
EUROPEAN FINANC STAB 2,14 2027-10-13	EUR	4.110.330,00	135.664,67	4.068.160,33	-42.169,67	EU0000A1G0EK7
EUROPEAN FINANC STAB 0,14 2027-10-13	EUR	2.976.495,00	7.665,75	2.733.959,25	-242.535,75	EU0000A1G0EK7
EUROPEAN FINANC STAB 0,05 2024-04-19	EUR	1.998.020,00	1.708,14	1.977.341,86	-20.678,14	EU0000A1G0EC4
EURO STABILITY MECHA 0,19 2024-12-16	EUR	1.989.290,00	7.085,23	1.934.714,77	-54.575,23	EU0000A1Z99M6
EURO STABILITY MECHA 0,16 2026-12-15	EUR	7.938.000,00	24.024,61	7.431.455,39	-506.544,61	EU0000A1Z99N4
EURO STABILITY MECHA 1,00 2025-09-23	EUR	4.207.921,63	100.411,60	4.212.147,30	4.225,67	EU0000A1U9894
EUROPEAN INVT B -0,04 2027-11-15	EUR	4.011.380,00	-4.508,32	3.665.928,32	-345.451,68	XS2419364653
CEE 1,51 2028-06-02	EUR	2.746.030,00	61.134,39	2.647.295,61	-98.734,39	EU0000A287074

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
EUROPEAN FINANC STAB 0,75 2027-05-03	EUR	795.309,93	5.567,38	757.443,83	-37.866,10	EU000A1G0DR4
TOTALES Emisiones avaladas		171.820.830,52	2.761.242,60	170.330.886,11	-1.489.944,41	
Valores de entidades de crédito garantizados						
HIPOT BANK OF MONTRE 1,00 2026-04-05	EUR	5.186.857,50	70.688,43	5.232.972,84	46.115,34	XS2465609191
CED ROYAL BANK CANAD 0,63 2026-03-23	EUR	975.800,00	14.902,58	940.425,07	-35.374,93	XS2460043743
CED HIP TORONTO DOMI 1,50 2024-02-09	EUR	2.928.045,00	67.200,91	2.921.189,09	-6.855,91	XS1980044728
CED ROYAL BANK CANAD 2,38 2027-09-13	EUR	6.742.542,00	85.079,72	6.745.355,08	2.813,08	XS2531567753
CED HIP CREDIT AGRIC 0,88 2028-08-11	EUR	1.766.130,00	46.499,12	1.800.980,50	34.850,50	FR0013348802
CED HIP CREDIT AGRIC 1,63 2030-05-31	EUR	8.987.100,00	222.010,98	9.183.852,68	196.752,68	FR001400AO71
CED BPCE SFH 0,01 2028-03-23	EUR	8.478.950,00	279.307,18	8.639.816,04	160.866,04	FR0013477924
BBVA CED HIPOTECARIA 3,13 2027-07-17	EUR	9.369.145,50	117.774,38	9.413.366,70	44.221,20	ES0413211A75
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		44.434.570,00	903.463,30	44.877.958,00	443.388,00	
Acciones admitidas cotización						
THERMO FISHER SCIENT	USD	2.725.452,72	-	3.024.156,79	298.704,07	US8835561023
BROADCOM CORP	USD	1.219.648,83	-	2.191.045,06	971.396,23	US11135F1012
ARCELOR	EUR	3.663.364,51	-	3.517.192,58	-146.171,93	LU1598757687
ING GROEP	EUR	4.703.032,18	-	5.290.086,23	587.054,05	NL0011821202
AMUNDI	EUR	3.602.974,91	-	3.635.878,40	32.903,49	FR0004125920
ASSA ABLOY AB-B	SEK	4.928.671,28	-	6.142.818,95	1.214.147,67	SE0007100581
ZOETIS INC	USD	2.579.578,24	-	2.975.567,28	395.989,04	US98978V1035
ASML HOLDINGS NV	EUR	6.875.551,34	-	7.589.366,10	713.814,76	NL0010273215
INTL FLAVORS FRAG	USD	1.289.859,16	-	1.221.077,47	-68.781,69	US4595061015
GENERAL MOTORS	USD	1.306.580,36	-	1.510.917,54	204.337,18	US37045V1008
SEGRO PLC	GBP	1.279.167,71	-	1.519.106,12	239.938,41	GB00B5ZN1N88
SCHINDLER HOLDING	CHF	3.561.279,36	-	4.056.025,14	494.745,78	CH0024638196

CLASE 8.^a

A 11118



OP4450589

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023 (Expresado en euros)

CLASE 8.^a

OP4450590

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
FPL GROUP INC	USD	2.729.990,03	-	2.239.072,26	-490.917,77	US653339F1012
TJX COMPANIES INC	USD	1.163.354,19	-	1.683.226,71	519.872,52	US8725401090
VINCI SA	EUR	3.416.936,00	-	3.705.596,70	288.660,70	FR0000125486
THE STANLEY WORKS	USD	1.259.961,11	-	1.394.015,22	134.054,11	US8545021011
RODAMCO EUROPE	USD	1.426.444,16	-	1.426.970,58	526,42	US7739031091
HEINEKEN NV	EUR	5.453.930,10	-	5.823.939,30	370.009,20	NL0000009165
PROLOGICS	USD	1.261.772,01	-	1.268.402,63	6.630,62	US74340W1036
HERC HOLDINGS INC	USD	1.313.375,52	-	1.367.117,69	53.742,17	US42704L1044
PUMA AG RUDOLF	EUR	2.779.922,63	-	2.373.278,04	-406.644,59	DE00006969603
ADOBE SYSTEMS INC	USD	1.098.136,39	-	1.320.734,06	222.597,67	US00724F1012
AMAZON.COM INC	USD	4.111.512,71	-	5.619.027,46	1.507.514,75	US0231351067
RIO TINTO PLC	GBP	3.677.833,07	-	3.854.638,43	176.805,36	GB0007188757
MICROSOFT CORP	USD	6.766.552,55	-	9.523.621,74	2.757.069,19	US5949181045
CANADIAN PACIFIC RAI	USD	1.822.032,85	-	1.900.519,33	78.486,48	CA13646K1084
KEURIG DR PEPPER INC	USD	1.340.588,03	-	1.411.089,93	70.501,90	US49271V1008
PIRELLI & CO SPA	EUR	1.843.176,48	-	1.882.325,86	39.149,38	IT0005278236
ATLAS COPCO AB	SEK	1.295.566,54	-	1.682.195,70	386.629,16	SE0017486897
BIO-TECHNE CORP	USD	1.676.010,87	-	1.432.422,28	-243.588,59	US09073M1045
META PLATFORMS INC	USD	3.247.934,48	-	4.785.834,17	1.537.899,69	US30303M1027
TOTAL, S.A	EUR	5.415.436,22	-	5.267.169,60	-148.266,62	FR0000120271
UNITY SOFTWARE INC	USD	1.332.569,54	-	1.975.312,93	642.743,39	US91332U1016
SNOWFLAKE INC	USD	1.304.649,65	-	1.210.403,08	-94.246,57	US8334451098
LEVI STRAUSS & CO	USD	1.182.550,88	-	1.148.945,71	-33.605,17	US52736R1023
DOWDUPONT INC	USD	1.391.875,23	-	1.475.676,28	83.801,05	US26614N1028
LINDE AG	USD	1.296.905,74	-	1.382.426,05	85.520,31	IE00059V5762
VISA INC	USD	3.585.601,20	-	4.391.519,66	805.918,46	US92826C8394

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ALPHABET INC	USD	6.495.126,41	-	6.420.229,55	-74.896,86	US02079K1079
BP PLC	GBP	5.096.423,15	-	4.967.002,53	-129.420,62	GB0007980591
EXXON MOBILE CORP	USD	3.280.535,26	-	3.013.255,92	-267.279,34	US30231G1022
WALT DISNEY	USD	3.135.323,01	-	2.010.997,11	-1.124.325,90	US2546871060
DEERE & CO	USD	1.317.845,35	-	1.233.656,90	-84.188,45	US2441991054
COCA COLA	USD	3.792.727,70	-	4.182.054,99	389.327,29	US1912161007
CISCO SYSTEMS INC	USD	1.256.034,99	-	1.366.648,37	110.613,38	US17275R1023
APPEL COMPUTER	USD	1.348.970,56	-	1.605.288,63	256.318,07	US0378331005
ABBOT LABORATORIES	USD	1.685.767,22	-	1.680.262,42	-5.504,80	US0028241000
NIKE INC	USD	1.344.113,30	-	1.525.487,17	181.373,87	US6541061031
NOVARTIS	CHF	6.048.119,26	-	7.379.328,41	1.331.209,15	CH0012005267
ORACLE CORP	USD	1.293.713,41	-	1.681.914,09	388.200,68	US68389X1054
ALLIANZ	EUR	3.040.545,24	-	3.606.022,80	565.477,56	DE0008404005
ADVANCED MICRO	USD	1.076.391,96	-	1.433.909,41	357.517,45	US0079031078
BRITISH AMERICAN TOB	GBP	3.271.294,23	-	2.431.745,87	-839.548,36	GB0002875804
UNITEDHEALTH GROUP	USD	1.242.629,63	-	1.261.811,25	19.181,62	US91324P1021
BANK OF AMERICA CORP	USD	2.078.408,44	-	1.795.763,83	-282.644,61	US0605051046
TARGET CO	USD	1.497.557,78	-	1.357.118,12	-140.439,66	US87612E1064
ZURICH FINANCIA	CHF	5.141.202,88	-	5.807.931,42	666.728,54	CH0011075394
ROCHE HOLDINGS	CHF	5.580.093,91	-	5.246.470,34	-333.623,57	CH0012032048
ENEL SPA	EUR	3.245.198,59	-	3.904.974,82	659.776,23	IT0003128367
CIE FINAC. RICHEMON	CHF	2.642.348,91	-	2.864.206,67	221.857,76	CH0210483332
YUM! BRANDS, INC	USD	1.997.889,33	-	2.225.007,25	227.117,92	US9884981013
NESTLE SA	CHF	7.090.997,44	-	6.867.893,85	-223.103,59	CH0038863350
RECKITT BENCKISER PL	GBP	5.484.779,08	-	4.942.379,79	-542.399,29	GB00B24CGK77
NVIDIA CORPORATION	USD	1.355.454,79	-	1.491.491,39	136.036,60	US670666G1040

CLASE 8.^a

MARCA



OP4450591

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023 (Expresado en euros)

CLASE 8.^a

OP4450592

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
MERCK KGAA	EUR	3.656.732,90	-	3.076.967,30	-579.765,60	DE0006599905
ASTRAZENECA PLC	GBP	3.638.384,83	-	3.751.281,83	112.897,00	GB0009895292
HONEYWELL INTERNATIO	USD	2.635.029,93	-	2.750.164,29	115.134,36	US4385161066
DEUTSCHE TELEKOM	EUR	4.475.146,29	-	4.659.502,50	184.356,21	DE0005557508
INTEL CORP	USD	1.243.399,90	-	1.837.493,21	594.093,31	US4581401001
BANCO NACIONAL	EUR	6.179.163,16	-	7.294.050,83	1.114.887,67	FR0000131104
SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	4.705.648,21	-	7.296.285,64	2.590.637,43	FR0000121972
LOUIS VUITON MOET HE	EUR	5.736.179,15	-	7.726.275,20	1.990.096,05	FR0000121014
SANOFI-AVENTIS	EUR	7.184.257,23	-	6.765.031,68	-419.225,55	FR0000120578
WELLS FARGO & C	USD	3.886.956,98	-	3.883.966,25	-2.990,73	US9497461015
PFIZER INC	USD	3.689.603,50	-	2.584.424,06	-1.105.179,44	US7170811035
PEPSICO INC	USD	2.586.719,11	-	2.301.608,91	-285.110,20	US7134481081
STORA ENSO OYJ	EUR	3.395.959,76	-	3.128.068,65	-267.891,11	FI0009005961
SAP. AG-VORZUG	EUR	5.815.691,31	-	7.634.019,36	1.818.328,05	DE0007164600
TOTALES Acciones admitidas cotización		240.598.142,87	-	261.210.711,67	20.612.568,80	
Acciones y participaciones Directiva						
BLACKROCK ASSET	EUR	18.154.747,51	-	18.917.825,43	763.077,92	IE00B3ZW0K18
BLACKROCK FUND	USD	1.471.955,02	-	1.457.582,28	-14.372,74	IE00B6R51Z18
ISHARES	EUR	88.916.416,81	-	92.298.982,42	3.382.565,61	IE00B4L60045
TIKEHAU INVESTMENT M	EUR	5.425.361,50	-	5.574.296,75	148.935,25	LU1585265819
BROWN ADVISORY	EUR	34.986.910,43	-	42.653.191,86	7.666.281,43	IE00BF177090
SSGA FUNDS MANAGEMEN	EUR	21.530.575,96	-	22.239.784,22	709.208,26	IE00BC7GZW19
THREADNEEDLE INVES	EUR	16.661.931,62	-	17.871.576,65	1.209.645,03	LU1878470019
BLACKROCK ASSET	EUR	3.880.948,03	-	3.904.939,90	23.991,87	IE00B3VWMM18
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		191.028.846,88	-	204.918.179,51	13.889.332,63	

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones no Directiva						
BLACKROCK FUND	USD	2.995.724,15	-	3.296.988,99	301.264,84	US4642876555
BARCLAYS GLOBAL	USD	2.695.816,97	-	2.882.147,36	186.330,39	US4642877397
STATE STREET GLOBAL	USD	44.400.489,27	-	47.265.790,80	2.865.301,53	US78462F1030
BLACKROCK FUND	USD	4.868.462,00	-	5.510.678,19	642.216,19	US4642875151
BARCLAYS GLOBAL	USD	3.031.020,23	-	3.156.547,60	125.527,37	US4642876308
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		57.991.512,62	-	62.112.152,94	4.120.640,32	
TOTAL Cartera Exterior		1.342.837.323,09	14.051.477,03	1.366.892.545,17	24.055.222,08	



CLASE 8.^a



OP4450593

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)



OP4450594

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
S&P 500 50 2024-03-31	USD	124.927.328,29	128.140.398,55	15/03/2024
USD/USD 125000 2024-03-31	USD	22.241.057,52	22.445.935,24	18/03/2024
OBL2.4%191028 1 2024-03-07	EUR	83.615.280,00	83.615.280,00	07/03/2024
TOPIX INDX 10000 2024-03-31	JPY	39.688.570,17	39.984.312,13	07/03/2024
IND MSCI EM 50 2024-03-31	USD	70.690.452,90	74.344.003,62	15/03/2024
TOTALES Futuros comprados		341.162.688,88	348.529.929,54	
Emisión de opciones "put"				
EUROSTOXX 50 10 2023-12-31	EUR	162.630,00	97.110,00	15/03/2024
EMINI S&P MAR24 50 2023-12-31	USD	246.569,29	87.024,46	15/03/2024
TOTALES Emisión de opciones "put"		409.199,29	184.134,46	
Compra de opciones "put"				
EUROSTOXX 50 10 2023-12-31	EUR	589.680,00	426.465,00	15/03/2024
EMINI S&P MAR24 50 2023-12-31	USD	1.004.925,27	364.673,91	15/03/2024
TOTALES Compra de opciones "put"		1.594.605,27	791.138,91	
Emisión de opciones "call"				
EUROSTOXX 50 10 2023-12-31	EUR	132.795,00	108.810,00	15/03/2024
EMINI S&P MAR24 50 2023-12-31	USD	101.528,53	358.457,88	15/03/2024
TOTALES Emisión de opciones "call"		234.323,53	467.267,88	
TOTALES		343.400.816,97	349.972.470,79	



CLASE 8.ª



OP4450595

Bankinter Premium Moderado, F.I.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

Exposición fiel del negocio y actividades principales

En 2024 la actividad económica global se expandió a un ritmo similar al del año precedente, gracias al dinamismo del sector servicios mientras que las manufacturas mostraron una notable debilidad.

Fue destacable la evolución de la economía de Estado Unidos, que sorprendió al alza a pesar de algunas señales de desaceleración en su mercado laboral. Dentro de Europa, destacó positivamente la buena marcha de la economía española frente al estancamiento de Alemania.

El proceso de desinflación continuó, pero de forma más lenta e irregular. De hecho, el año comenzó con repuntes en las tasas de inflación, si bien se produjo una desaceleración posterior, que permitió que los bancos centrales de las principales economías bajaran los tipos de interés, con la excepción del Banco de Japón que, al contrario, subió el tipo de interés y retiró estímulos.

El Banco Central Europeo, decidió bajar sus tipos de interés de referencia en 25 puntos básicos en su reunión de junio y realizó un movimiento similar en los meses de septiembre, de octubre y de diciembre. Así, el tipo de depósito bajó en el año de 4% a 3%. Por su parte, la Reserva Federal inauguró el ciclo de recortes de tipos con una bajada de medio punto en septiembre, seguida de dos recortes adicionales de 25 puntos básicos en las reuniones de noviembre y diciembre, hasta situar los tipos oficiales en el rango 4,25%-4,50%.

De cara al futuro, se espera una continuación del actual proceso de normalización de las políticas monetarias. Dicho esto, las expectativas de los mercados se fueron ajustando a lo largo del año, para pasar a descontar una relajación más intensa de la política monetaria del Banco Central Europeo y menos acusada en Estados Unidos, como consecuencia de las medidas que la nueva Administración estadounidense podría poner en marcha.

Según los anuncios realizados por el presidente electo Trump, la nueva Administración podría llevar a cabo un aumento de los aranceles, un endurecimiento de la política migratoria, una reducción impositiva y un proceso de desregulación de determinadas actividades.

El grado de incertidumbre es elevado, pero desde que se conoció el resultado de las elecciones americanas, se produjo una apreciación del dólar, un aumento de las expectativas de inflación en Estados Unidos y un impulso de los activos de riesgo estadounidenses.

Así, la bolsa americana destacó positivamente frente a la europea en el ejercicio 2024. El índice bursátil S&P 500 se revalorizó +23,3% en el conjunto del año frente a un Eurostoxx 50 que subió +8,3%.

El índice MSCI World de países desarrollados se revalorizó +17,0% mientras que el índice MSCI Emergentes subió +5,1%. Eso, a pesar de la recuperación de los activos chinos (CSI 300 +14,7%) gracias al anuncio de medidas de estímulo por parte de las autoridades de China, con el objetivo de estabilizar el ajuste que atraviesa su sector inmobiliario y tratar de dinamizar la demanda interna.



CLASE 8.^a



OP4450596

Bankinter Premium Moderado, F.I.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

Cabe resaltar también el episodio de volatilidad experimentado a principios de agosto, vinculado al aumento de los tipos de interés oficiales de Japón y a la debilidad de unos datos de empleo americanos. Entonces se produjo la mayor corrección bursátil del año (-6% en el MSCI World).

Dentro de la bolsa europea, destacó la revalorización del índice alemán DAX (+18,9% en el año) y del Ibex (+14,8%) frente al índice francés que cerró el año con caídas (CAC -2,2%).

Por sectores, los sectores que mejor se comportaron en el año fueron las financieras con una revalorización de +19,9% seguidas de las industriales (+12,9%) y tecnología (+11,6%). Por el contrario, el peor comportamiento se registró dentro de las petroleras (-9,1%), las compañías de consumo estable (-5,0%) y materiales (-4,8%).

Las rentabilidades de las deudas soberanas se fueron moviendo en función de las perspectivas sobre la evolución de las políticas monetarias y de las expectativas de inflación. Al final, el año se saldó con subidas en las rentabilidades de mercado de los bonos de largo plazo, y caídas en las rentabilidades de los bonos de corto plazo. Así, las curvas de tipos dejaron de estar invertidas y pasaron a tener una pendiente positiva.

En concreto, la rentabilidad del bono americano a diez años subió +69 puntos básicos hasta situarse en 4,57%, y la del plazo de dos años cayó un punto básico hasta 4,24%. La rentabilidad del bono alemán a diez años repuntó +42 puntos básicos para cerrar el año en 2,37% mientras que la rentabilidad a dos años se redujo -29 puntos básicos hasta 2,08%.

La deuda periférica evolucionó favorablemente, especialmente en Italia. Por el contrario, la deuda francesa se vio penalizada por el ruido político y el retraso en el control de las finanzas públicas. Así, la prima de riesgo francesa pasó a situarse por encima de la española, en 83 puntos básicos vs 53 puntos básicos, al cierre de 2023.

La prima de riesgo italiana descendió 50 puntos básicos en el año hasta situarse en 116 puntos básicos, y la española se redujo 23 puntos básicos hasta cerrar el ejercicio 2024 en 69 puntos básicos.

El euro se depreció frente al dólar, especialmente en el último trimestre del año. El cruce cerró el ejercicio en sus mínimos anuales, por debajo de 1,04, tras un fuerte movimiento a la baja propiciado por el retraso en las perspectivas de bajadas de tipos de la Reserva Federal y por la victoria de Trump.

El yen experimentó una notable volatilidad. En la primera parte del año se estuvo depreciando de forma que su cruce con el dólar subió de 155 yenes por dólar hasta 175, pero esta tendencia cambió bruscamente tras la subida de tipos por sorpresa del Banco de Japón. Al final, el cruce cerró el año en 157 yenes por dólar.

Finalmente, en el mercado de materias primas se produjo una notable volatilidad en el precio del petróleo como consecuencia de la intensificación del conflicto de Oriente Medio y por las decisiones de la OPEP+. El saldo anual terminó siendo negativo, -3,1% en el caso del Brent, que cerró el año en 74,6\$/barril.

Por el contrario, el precio del oro subió +27,2% en 2024, para cerrar el año en 2.625 dólares/onza.



CLASE 8.ª



OP4450597

Bankinter Premium Moderado, F.I.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

Expectativas para el ejercicio 2025

No se anticipan cambios sustanciales en el ritmo de crecimiento de la economía global en 2025. Los principales organismos proyectan una tasa de expansión en el PIB global ligeramente por encima del 3%, en línea con la registrada en 2023 y 2024.

Se espera que el proceso de desaceleración de la inflación continúe, si bien la inflación de servicios está mostrando una mayor resistencia a bajar.

En este contexto, los mercados financieros proyectan una relajación más intensa de la política monetaria de la UEM y menos pronunciada en EE. UU. de lo que descontaban unos meses atrás. En concreto, el mercado descuenta cerca de cien puntos básicos de recortes por parte del Banco Central Europeo a lo largo del año, y unos cincuenta puntos básicos en el caso de la Reserva Federal.

Este escenario positivo, de crecimiento de la actividad a un ritmo razonable con control de la inflación y un nivel reducido y estable del desempleo, está rodeado de una incertidumbre elevada, por las tensiones geopolíticas existentes y por las posibles políticas de la nueva Administración de Estados Unidos.

En este sentido, un hipotético aumento de los aranceles podría impactar negativamente sobre la actividad económica y presionar al alza la inflación a escala global.

También existe un grado de incertidumbre elevado respecto a la evolución de la situación fiscal en Europa, por la inestabilidad política de Francia y la celebración de elecciones anticipadas en Alemania.

Para 2025, anticipamos un comportamiento más moderado de las bolsas globales tras dos años excepcionalmente positivos.

Este escenario estará respaldado por un entorno de crecimiento moderado, desinflación y políticas monetarias flexibles, que deberían proporcionar soporte a los mercados financieros.

Además, la pujanza de la Inteligencia Artificial podría extenderse al resto del mercado, de forma que el crecimiento de los beneficios se vería respaldado no sólo por las grandes compañías americanas conocidas como "Siete Magníficos" sino por un mayor número de empresas.

No obstante, la incertidumbre en torno a factores geopolíticos y las políticas arancelarias propuestas por el gobierno de Trump podría provocar episodios de volatilidad.

La diversificación será clave en este contexto.

Probablemente la bolsa americana mantenga su fortaleza relativa, con oportunidades en sectores como tecnología, inteligencia artificial, transición energética e infraestructuras.



CLASE 8.ª



OP4450598

Bankinter Premium Moderado, F.I.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

La bolsa europea ofrece valoraciones atractivas, respaldadas por políticas expansivas y una mejora en las perspectivas económicas.

Los mercados han descontado un gran número de bajadas de tipos en la UEM, lo que podría limitar el recorrido de la renta fija europea.

Las curvas de tipos han ganado pendiente, especialmente en crédito y bonos periféricos, y aún podrían extenderse.

Tras el destacado desempeño de la renta fija privada en 2024, especialmente por parte de los bonos de entidades financieras, vemos razonable que se produzca un periodo de consolidación.

Dentro de la deuda soberana, preferimos la deuda periférica (España e Italia) frente a los bonos franceses, que seguramente continuarán penalizados por la inestabilidad política del país y la ausencia de disciplina fiscal.

Por otro lado, mantenemos nuestra preferencia por los bonos de entidades financieras, especialmente de bancos de la periferia europea, aunque reconocemos una disminución en la rentabilidad adicional que ofrecen frente a los corporativos.

Dentro del crédito corporativo, priorizamos la calidad sobre el *high yield* y favorecemos sectores como *utilities* y ciertas industrias.

Uso de instrumentos financieros

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo, tal y como se describe en la memoria adjunta, está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo con los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003 y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012.

En relación con el cumplimiento de las características ambientales y/o sociales promovidas por el Fondo para el ejercicio 2024 se adjunta como documentación anexa a estas cuentas anuales (sin formar parte de estas) un documento con la información periódica de los productos financieros a que se refiere el artículo 8, apartados 1, 2 y 2 bis, del Reglamento (UE) 2019/2088 y el artículo 6, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852 correspondiente al ejercicio 2024 para el Fondo.

Gastos de I+D y medioambiente

A lo largo del ejercicio 2024 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2024 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.



CLASE 8.ª



OP4450599

Bankinter Premium Moderado, F.I.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

Periodo medio de pago a proveedores

Durante el ejercicio 2024, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos diferentes a los descritos en la memoria. Asimismo, al cierre del ejercicio 2024, 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 2024

Desde el cierre del ejercicio, al 31 de diciembre de 2024, hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.