

## **DP Flexible Global, F.I.**

Informe de Auditoría,  
Cuentas Anuales al 31 de diciembre de 2019  
Informe de Gestión



## Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los partícipes de DP Flexible Global, F.I. por encargo de los administradores de Degroof Petercam, S.G.I.I.C., S.A.U. (la Sociedad gestora):

### Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de DP Flexible Global, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2019, 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 2019, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

### Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes del Fondo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

### Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

**Aspectos más relevantes de la auditoría**

**Modo en el que se han tratado en la auditoría**

**Cartera de inversiones financieras**

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

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto del Fondo está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras del Fondo se encuentra descrita en la nota 3 de la memoria adjunta y en la nota 6 de la misma, se detalla la cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2019.

Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría del Fondo, por la repercusión que la cartera de inversiones financieras tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor liquidativo del mismo.

El Fondo mantiene un contrato de gestión con Degroof Petercam, S.G.I.I.C., S.A.U., como Sociedad Gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad Gestora, en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros del Fondo, al objeto de considerar que los anteriores son adecuados y se aplican de manera consistente para todos los activos en cartera de inversiones financieras del Fondo.

Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera de inversiones financieras del Fondo, entre los que destacan los siguientes:

**Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos**

Solicitamos a la Entidad Depositaria, en el desarrollo de sus funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de inversiones financieras del Fondo a 31 de diciembre de 2019, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad Gestora del mismo.

**Valoración de la cartera de inversiones financieras**

Comprobamos la valoración de la totalidad de los títulos líquidos negociados en mercados organizados que se encuentran en la cartera de inversiones financieras del Fondo a 31 de diciembre de 2019, 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.

Dichas re-ejecuciones reflejan que la diferencia en las valoraciones obtenidas respecto a las valoraciones registradas en la contabilidad del Fondo, no son significativas.

---

### Otras cuestiones

Las cuentas anuales de DP Flexible Global, F.I. correspondientes al ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2018 fueron auditadas por otro auditor que expresó una opinión favorable sobre dichas cuentas anuales el 23 de abril de 2019.

---

### Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2019, 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 y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma. Asimismo, nuestra responsabilidad consiste 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 2019 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

---

### Responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora en relación con las cuentas anuales

Los administradores de la Sociedad gestora son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores de la Sociedad gestora son responsables de la valoración de la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los citados administradores tienen intención de liquidar el Fondo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

---

### Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

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

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad gestora.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad gestora, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con los administradores de la Sociedad gestora, en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.



DP Flexible Global, F.I.

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de la Sociedad gestora, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

Raúl Luño Biarge (21641)

27 de julio de 2020



PricewaterhouseCoopers  
Auditores, S.L.

2020 Núm. 20/20/12724

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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

## **DP FLEXIBLE GLOBAL, F.I.**

Cuentas Anuales e  
informe de gestión  
al 31 de diciembre de 2019



CLASE 8.ª



0N9960377

**DP Flexible Global, F.I.**

**Balance de situación al 31 de diciembre de 2019**  
(Expresado en euros)

<b>ACTIVO</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>Activo no corriente</b>	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
<b>Activo corriente</b>	<b>20 168 650,81</b>	<b>19 473 664,45</b>
Deudores	85 941,08	98 909,74
Cartera de inversiones financieras	14 546 018,02	14 587 367,85
Cartera interior	3 352 853,91	3 245 040,14
Valores representativos de deuda	217 333,44	501 060,00
Instrumentos de patrimonio	1 613 867,23	2 743 980,14
Instituciones de Inversión Colectiva	1 521 653,24	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	11 155 505,52	11 303 850,49
Valores representativos de deuda	3 575 118,92	2 566 236,21
Instrumentos de patrimonio	1 220 972,14	1 409 176,20
Instituciones de Inversión Colectiva	6 359 414,46	7 328 438,08
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	37 658,59	38 477,22
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	5 536 691,71	4 787 386,86
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>20 168 650,81</b>	<b>19 473 664,45</b>



CLASE 8.ª



0N9960378

## DP Flexible Global, F.I.

### Balance de situación al 31 de diciembre de 2019

(Expresado en euros)

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>20 147 918,67</b>	<b>19 456 188,67</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	20 147 918,67	19 456 188,67
Capital	-	-
Partícipes	18 179 721,25	20 450 231,29
Prima de emisión	-	-
Reservas	445 221,44	445 221,44
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	1 522 975,98	(1 439 264,06)
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
<b>Pasivo no corriente</b>	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
<b>Pasivo corriente</b>	<b>20 732,14</b>	<b>17 475,78</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	198,53	-
Acreedores	20 533,61	17 475,78
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>20 168 650,81</b>	<b>19 473 664,45</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	-	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
<b>Otras cuentas de orden</b>	<b>8 872 797,89</b>	<b>9 942 088,95</b>
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	8 872 797,89	9 942 088,95
Otros	-	-
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>8 872 797,89</b>	<b>9 942 088,95</b>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2019.



CLASE 8.ª



0N9960379

## DP Flexible Global, F.I.

### Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

	2019	2018
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	27,68	13 145,81
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(131 743,63)	(133 295,61)
Comisión de gestión	(98 321,45)	(103 212,95)
Comisión de depositario	(19 665,67)	(20 636,12)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(13 756,51)	(9 446,54)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(131 715,95)</b>	<b>(120 149,80)</b>
Ingresos financieros	240 507,07	277 304,69
Gastos financieros	(9 067,42)	(12 994,05)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	1 362 549,85	(1 520 822,39)
Por operaciones de la cartera interior	476 947,12	(445 031,53)
Por operaciones de la cartera exterior	885 602,73	(1 075 790,86)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	7 153,38	(32,67)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	58 131,73	(62 569,84)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	77 485,65	107 326,59
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(25 241,82)	(92 189,63)
Resultados por operaciones con derivados	5 887,90	(77 706,80)
Otros	-	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>1 659 274,61</b>	<b>(1 319 114,26)</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>1 527 558,66</b>	<b>(1 439 264,06)</b>
Impuesto sobre beneficios	(4 582,68)	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>1 522 975,98</b>	<b>(1 439 264,06)</b>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.

DP Flexible Global, F.I.

**Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019**  
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª

**Al 31 de diciembre de 2019**

**A) Estado de ingresos y gastos reconocidos**

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias 1 522 975,98

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 1 522 975,98**

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

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2018</b>	20 450 231,29	445 221,44	-	(1 439 264,06)	-	-	19 456 188,67
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>20 450 231,29</b>	<b>445 221,44</b>	<b>-</b>	<b>(1 439 264,06)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>19 456 188,67</b>

Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	1 522 975,98	-	-	1 522 975,98
Aplicación del resultado del ejercicio	(1 439 264,06)	-	-	1 439 264,06	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	622 931,94	-	-	-	-	-	622 931,94
Reembolsos	(1 454 177,92)	-	-	-	-	-	(1 454 177,92)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>18 179 721,25</b>	<b>445 221,44</b>	<b>-</b>	<b>1 522 975,98</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>20 147 918,67</b>



0N9960380

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 2019.

DP Flexible Global, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018  
(Expresado en euros)



CLASE 8.<sup>a</sup>

Al 31 de diciembre de 2018

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(1 439 264,06)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>(1 439 264,06)</b>

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>21 385 272,32</b>	<b>445 221,44</b>	-	<b>(186 390,81)</b>	-	-	<b>21 644 102,95</b>
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>21 385 272,32</b>	<b>445 221,44</b>	-	<b>(186 390,81)</b>	-	-	<b>21 644 102,95</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(1 439 264,06)	-	-	(1 439 264,06)
Aplicación del resultado del ejercicio	(186 390,81)	-	-	186 390,81	-	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	28 000,00	-	-	-	-	-	28 000,00
Reembolsos	(776 650,22)	-	-	-	-	-	(776 650,22)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>20 450 231,29</b>	<b>445 221,44</b>	-	<b>(1 439 264,06)</b>	-	-	<b>19 456 188,67</b>



ON9960381



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9960382

## DP Flexible Global, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

---

#### 1. Actividad y gestión del riesgo

##### a) Actividad

DP Flexible Global, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Barcelona el 7 de mayo de 1992 bajo la denominación social de Lonja Renta, F.I. Mobiliaria, habiendo pasado por distintas denominaciones hasta adquirir la actual con fecha 1 de junio de 2016. Tiene su domicilio social en Plaza del Ayuntamiento, 26, Valencia.

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 21 de mayo de 1992 con el número 321, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de F.I. a partir de entonces.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

La gestión, administración y representación del Fondo está encomendada a Degroof Petercam, S.G.I.I.C., S.A.U., sociedad participada al 100% por Bank Degroof Petercam Spain, S.A.U., siendo la Entidad Depositaria del Fondo BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

El Fondo está sometido a la normativa legal específica de los Fondos de Inversión, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros. No obstante, podrá constituirse con un patrimonio inferior, que no será menor de 300.000 euros, y en el caso de los compartimentos no será menor a 60.000 euros, disponiendo de un plazo de seis meses, contados a partir de la fecha de su inscripción en el registro de la CNMV, para alcanzar el patrimonio mínimo mencionado.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100, disponiendo del plazo de un año, contando a partir de su inscripción en el correspondiente Registro administrativo, para alcanzar dicho número.



CLASE 8.ª



0N9960383

**DP Flexible Global, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019**

(Expresada en euros)

---

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, y sucesivas modificaciones, 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 pignorarse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2019 y 2018 la comisión de gestión ha sido del 0,50%.

Igualmente el Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado. En los ejercicios 2019 y 2018 la comisión de depositaría ha sido del 0,10%.

Durante el ejercicio 2019 y 2018 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.



CLASE 8.ª



0N9960384

**DP Flexible Global, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019**

(Expresada en euros)

---

Por otra parte, el Fondo percibe devoluciones de comisiones de otras sociedades gestoras por las inversiones realizadas en Fondos de Inversión gestionados por estas últimas. Dichas devoluciones, las cuales se encuentran registradas, entre otros conceptos, en el epígrafe de "Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta ascienden a 27,68 euros a 31 de diciembre de 2019 y 13.145,81 euros a 31 de diciembre de 2018.

b) Gestión del riesgo

La política de inversión del Fondo, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se detallan en el folleto registrado y a disposición del público en el registro correspondiente de la C.N.M.V.

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

- Riesgo de mercado: la inversión en renta variable conlleva un riesgo de variación de los precios de mercado de dichos activos, ya sea por motivos específicos de la empresa emisora o por variaciones de las condiciones de mercado.

La inversión en renta fija está sometida al movimiento de tipos de interés y en ciertos períodos también puede experimentar variaciones negativas. En este sentido, la sensibilidad al movimiento de tipos viene determinada por la duración modificada de la cartera.

La inversión en activos denominados en divisas distintas del euro conlleva un riesgo derivado de las fluctuaciones de los tipos de cambio.

Los instrumentos derivados comportan, asimismo, riesgos adicionales a los de las inversiones de contado por el apalancamiento que conllevan, lo que les hace especialmente sensibles a las variaciones de precio del subyacente. El apalancamiento implica mayor variabilidad del rendimiento, tanto positivo como negativo, frente a movimientos del mercado, o más específicamente, frente a movimientos del precio del subyacente (título o índice al que está ligado el instrumento derivado).



CLASE 8.ª



0N9960385

DP Flexible Global, F.I.

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019**  
(Expresada en euros)

---

Los activos no negociados presentan habitualmente características diferentes a las asociadas a los activos de riesgo tradicionales, como lo son negociarse en mercados de liquidez limitada y menos eficientes, que influirá en su precio de realización en caso de que se decida su venta, y valorarse mediante metodologías complejas, lo cual implica riesgos de valoración, tanto debido al propio modelo de valoración como de los datos que se requieren para la misma, en ausencia de precios contrastables en mercado.

Los riesgos inherentes a las inversiones mantenidas por las IIC se encuentran descritos en el folleto.

- Riesgo de crédito: representa las pérdidas que sufriría el Fondo en el caso de que alguna contraparte incumpliese sus obligaciones contractuales de pago con la misma o incluso por un aumento de la probabilidad de dicho evento. Dicho riesgo se vería reducido con los límites a la inversión y concentración de riesgos.
- Riesgo de liquidez: representa la pérdida potencial por la venta anticipada o forzosa de activos a descuentos inusuales, para hacer frente a obligaciones o bien, por el hecho de que una posición no pueda ser oportunamente enajenada, adquirida o cubierta mediante el establecimiento de una posición contraria equivalente.

Actualmente se comprueba el cumplimiento de los coeficientes de liquidez requeridos. Asimismo, se realiza una gestión con el fin de cumplir con las necesidades que pudieran tener las IIC.

- Riesgo de carácter operativo: entre los riesgos de carácter operativo, se pueden identificar los siguientes riesgos:
  - Riesgo de incumplimiento normativo: es el riesgo que nace de la violación o incumplimiento de leyes, reglas, regulaciones, políticas internas, procedimientos y códigos de conducta.
  - Riesgo operacional: definido como aquel que pueda provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas y como consecuencia de acontecimientos externos.

La Sociedad Gestora adopta sistemas de control y medición de los riesgos a los que están sometidas las inversiones. En cuanto a los riesgos Operacionales y Legales resultantes de la actividad de inversión de las IIC, la Sociedad Gestora dispone de aplicaciones que controlan el cumplimiento de límites y coeficientes legales y el cumplimiento de la política de inversión.



CLASE 8.ª



0N9960386

**DP Flexible Global, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019**

(Expresada en euros)

---

Asimismo, la Sociedad Gestora ha puesto en práctica una serie de procedimientos y controles con el fin de racionalizar, garantizar la eficiencia, mejorar la calidad y minimizar riesgos en los procesos de inversión.

**2. Bases de presentación de las cuentas anuales**

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales, formuladas por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, han sido preparadas a partir de los registros contables del Fondo, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable que le son aplicables, con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera y de sus resultados.

Las cuentas anuales adjuntas se encuentran pendientes de aprobación por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, si bien los Administradores estiman que serán aprobadas sin modificaciones significativas.

b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la C.N.M.V. y sucesivas modificaciones. Los principios más significativos se describen en la Nota 3. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2019 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 situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2019, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2019 y 2018.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9960387

**DP Flexible Global, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019**  
(Expresada en euros)

---

d) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad Gestora han realizado estimaciones para obtener la valoración de algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las cuentas anuales.

Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si las hubiera. Aun cuando éstas se consideren las mejores estimaciones posibles, en base a la información existente en el momento del cálculo, acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas prospectivamente, de acuerdo con la normativa vigente.

En cualquier caso, el valor liquidativo del Fondo se verá afectado por las fluctuaciones de los precios del mercado y otros riesgos asociados a las inversiones financieras.

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2019 y 2018.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y esta memoria, están expresadas en euros, excepto cuando se indique expresamente.

**3. Resumen de los principios contables y normas de valoración más significativos**

Los principios contables más significativos aplicados en la formulación de estas cuentas anuales han sido los siguientes:

a) Principio de empresa en funcionamiento

En la elaboración de las cuentas anuales se ha considerado que la gestión del Fondo continuará en el futuro previsible. Por tanto, la aplicación de las normas contables no está encaminada a determinar el valor del patrimonio a efectos de su transmisión global o parcial ni el importe resultante en caso de su liquidación.

b) Principio del devengo

Los ingresos y gastos se registran contablemente en función del periodo en que se devengan, con independencia de cuando se produce su cobro o pago efectivo.



CLASE 8.ª



0N9960388

**DP Flexible Global, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019**

(Expresada en euros)

---

c) Deudores

La valoración inicial se realiza por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

La valoración posterior se hace a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere recibir en un plazo de tiempo inferior a un año se valoran por su valor nominal.

Las pérdidas por deterioro del valor de las partidas a cobrar se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro así como su reversión se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

d) Cartera de inversiones financieras

Los activos de la cartera de inversiones financieras han sido considerados como activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los principales productos financieros recogidos en la cartera, así como la determinación de su valor razonable se describen a continuación:

- Valores representativos de deuda: valores que suponen una deuda para su emisor y que devengan una remuneración consistente en un interés establecido contractualmente.

El valor razonable de los valores representativos de deuda cotizados se determina por los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando éste sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9960389

**DP Flexible Global, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019**  
(Expresada en euros)

---

En caso de que no exista mercado activo para el instrumento de deuda se aplican técnicas de valoración, como precios suministrados por intermediarios, emisores o difusores de información, utilización de transacciones recientes de mercado realizadas en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas si están disponibles, valor razonable en el momento actual de otro instrumento que sea sustancialmente el mismo o modelos de descuento de flujos y valoración de opciones en su caso.

El valor razonable de los valores representativos de deuda no cotizados se define como el precio que iguale el rendimiento interno de la inversión a los tipos de interés de mercado vigentes en cada momento de la Deuda Pública asimilable por sus características financieras, incrementado en una prima o margen que sea representativo del grado de liquidez, condiciones concretas de la emisión, solvencia del emisor y, en su caso, riesgo país.

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.

El valor razonable de los instrumentos de patrimonio no cotizados se considera el valor teórico que corresponda a dichas inversiones en el patrimonio contable ajustado de la entidad o grupo consolidado, corregido por el importe de las plusvalías o minusvalías tácitas, netas de impuestos, existentes en el momento de la valoración.

- 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9960390

**DP Flexible Global, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019**

(Expresada en euros)

---

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable de su inversión se darán de baja con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los activos y pasivos financieros se dan de baja en el balance cuando se traspasan, sustancialmente, todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los mismos.

e) Adquisición y cesión temporal de activos

Las adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión se contabilizan por el importe efectivo desembolsado, cualesquiera que sean los instrumentos subyacentes, en la cuenta de activo correspondiente.

La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se imputa como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Las diferencias de valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros".

La cesión en firme del activo adquirido temporalmente se registra como pasivo financiero a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.



CLASE 8.ª



0N9960391

## DP Flexible Global, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

---

#### f) Instrumentos de patrimonio

Los instrumentos de patrimonio cotizados se registran en el momento de su contratación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior", según los cambios se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Instrumentos de patrimonio", de la cartera interior o exterior del activo del balance.

#### g) Valores representativos de deuda

Los valores representativos de deuda se registran en el momento de su liquidación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior", según los activos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Valores representativos de deuda", de la cartera interior o exterior del activo del balance.

#### h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

Las operaciones de derivados se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en el epígrafe correspondiente de cuentas de orden, por el importe nominal comprometido.

Los fondos depositados en concepto de garantía tienen la consideración contable de depósito cedido, registrándose en el capítulo correspondiente del epígrafe de "Deudores" del activo en el balance de situación.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9960392

## DP Flexible Global, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 (Expresada en euros)

---

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

Las primas resultantes de las opciones compradas o emitidas se reflejan en el epígrafe de "Derivados" del activo o pasivo del balance, en la fecha de ejecución de la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Resultados por operaciones con derivados" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones con derivados", según éstos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida el epígrafe de "Derivados", de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance.

#### i) Cesión de valores en préstamo

El valor razonable de los valores cedidos en préstamo se registra, desde el momento de la cesión y hasta la fecha de cancelación, en la cuenta de "Valores cedidos en préstamo por la Institución de Inversión Colectiva" de las cuentas de orden.

Dichos valores continúan figurando en el activo del balance valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

Los ingresos obtenidos como consecuencia de la concesión se periodifican hasta el vencimiento de la operación imputándose a la cuenta de resultados de acuerdo al tipo de interés efectivo.

En caso de venta de los activos financieros recibidos en garantía de la operación se reconoce un pasivo financiero por el valor razonable de la obligación de devolverlos, reconociendo la modificación del valor en la cuenta de resultados.

#### j) Operaciones de permuta financiera

Las operaciones de permuta financiera se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o vencimiento de contrato, en los epígrafes de "Compromisos por operaciones largas de derivados" o de "Compromisos por operaciones cortas de derivados" de las cuentas de orden, según su naturaleza y por el importe nominal comprometido. La contrapartida de los cobros o pagos asociados a cada contrato se registran en el epígrafe de "Derivados" de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance de situación, según corresponda.



CLASE 8.ª



0N9960393

**DP Flexible Global, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019**

(Expresada en euros)

---

En los epígrafes de "Resultado por operaciones con derivados" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros - Por operaciones con derivados", dependiendo de si los cambios de valor se han liquidado o no, se registran las diferencias que resultan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos contratos. La contrapartida de estas cuentas se registra en el epígrafe de "Derivados" de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente, según su saldo, del balance de situación, hasta la fecha de su liquidación.

En aquellos casos en que el contrato presente una liquidación diaria, las correspondientes diferencias se contabilizarán en el epígrafe de "Resultados por operaciones con derivados" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

k) Moneda extranjera

En el caso de partidas monetarias que sean tesorería, débitos y créditos, las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias bajo el epígrafe de "Diferencias de cambio".

Para el resto de partidas monetarias y no monetarias que forman parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se tratan conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.

l) Valor liquidativo de las participaciones

La determinación del patrimonio del Fondo a los efectos del cálculo del valor liquidativo de las correspondientes participaciones que lo componen, se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

m) 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 de situación del Fondo.

De conformidad con el Folleto el Fondo, el precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al mismo día de la solicitud del interesado, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas, como el efectivo a reembolsar en su caso. Durante el periodo que media entre la solicitud y la determinación efectiva del precio de las participaciones, el importe solicitado se registra en el capítulo de "Solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones" del pasivo del balance de situación del Fondo.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9960394

DP Flexible Global, F.I.

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019**

(Expresada en euros)

n) Impuesto sobre beneficios

La cuenta de pérdidas y ganancias recoge el gasto por el Impuesto sobre beneficios, en cuyo cálculo se contempla el efecto del diferimiento de las diferencias producidas entre la base imponible del impuesto y el resultado contable antes de aplicar el impuesto que revierte en periodos subsiguientes.

Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen siempre, en cambio los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que resulte probable que la Institución disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.

Los derechos a compensar en ejercicios posteriores por las pérdidas fiscales no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y sólo se reconocen mediante la compensación del gasto por impuesto con la frecuencia del cálculo del valor liquidativo. Las pérdidas fiscales que puedan compensarse se registran en el epígrafe de "Cuentas de orden - Pérdidas fiscales a compensar".

**4. Deudores**

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es el siguiente:

	2019	2018
Depósitos de garantía	2,96	-
Administraciones Públicas deudoras	85 938,12	98 194,61
Otros	-	715,13
	<b>85 941,08</b>	<b>98 909,74</b>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2019 y 2018 recoge, principalmente, las retenciones practicadas sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9960395

DP Flexible Global, F.I.

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019**  
(Expresada en euros)

**5. Acreedores**

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es el siguiente:

	2019	2018
Administraciones Públicas acreedoras	4 584,15	-
Otros	15 949,46	17 475,78
	<b>20 533,61</b>	<b>17 475,78</b>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2019 recoge, principalmente, el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio.

El capítulo de "Acreedores - Otros" al 31 de diciembre de 2019 y 2018 recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría, así como los honorarios de auditoría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

Durante los ejercicios 2019 y 2018, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2019 y 2018, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

**6. Cartera de inversiones financieras**

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se muestra a continuación:

	2019	2018
<b>Cartera interior</b>	<b>3 352 853,91</b>	<b>3 245 040,14</b>
Valores representativos de deuda	217 333,44	501 060,00
Instrumentos de patrimonio	1 613 867,23	2 743 980,14
Instituciones de Inversión Colectiva	1 521 653,24	-
<b>Cartera exterior</b>	<b>11 155 505,52</b>	<b>11 303 850,49</b>
Valores representativos de deuda	3 575 118,92	2 566 236,21
Instrumentos de patrimonio	1 220 972,14	1 409 176,20
Instituciones de Inversión Colectiva	6 359 414,46	7 328 438,08
<b>Intereses de la cartera de inversión</b>	<b>37 658,59</b>	<b>38 477,22</b>
	<b>14 546 018,02</b>	<b>14 587 367,85</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9960396

## DP Flexible Global, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 (Expresada en euros)

---

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2019 y 2018, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España.

#### 7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2019 y 2018, se muestra a continuación:

	2019	2018
<b>Cuentas en el Depositario</b>		
Cuentas en euros	2 267 199,07	2 569 514,10
Cuentas en divisa	1 267 868,48	216 144,60
<b>Otras cuentas de tesorería</b>		
Otras cuentas de tesorería en euros	<u>2 001 624,16</u>	<u>2 001 728,16</u>
	<u><b>5 536 691,71</b></u>	<u><b>4 787 386,86</b></u>

Durante los ejercicios 2019 y 2018 el tipo de interés de remuneración de las cuentas en el Depositario, ha sido un tipo de interés de mercado.

El detalle del capítulo de "Cuentas en el Depositario" de la Sociedad al 31 de diciembre de 2019 y 2018 corresponde al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en el Depositario.

El detalle del capítulo de "Otras cuentas de tesorería" de la Sociedad al 31 de diciembre de 2019 y 2018, recoge el saldo mantenido en Bankia, S.A..



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9960397

## DP Flexible Global, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

#### 8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2019	2018
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>20 147 918,67</u>	<u>19 456 188,67</u>
Número de participaciones emitidas	<u>1 048 645,57</u>	<u>1 094 054,79</u>
Valor liquidativo por participación	<u>19,21</u>	<u>17,78</u>
Número de partícipes	<u>150</u>	<u>173</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2019 y 2018 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

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

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% asciende al cierre de ejercicio a uno, representando el 49,20% y el 47,16% de la cifra de patrimonio del Fondo, respectivamente, por lo que se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.

Al ser el partícipe con participación significativa una persona jurídica, se incluye el detalle del mismo:

	2019	2018
<b>Partícipes</b>		
COMPLEJOS DE VINILO, S.A.,	<u>49,20%</u>	<u>47,16%</u>
	<u>49,20%</u>	<u>47,16%</u>



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9960398

## DP Flexible Global, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 (Expresada en euros)

---

#### 9. Deudas a corto plazo

Al 31 de diciembre de 2019, el Fondo incluye, principalmente, en este epígrafe saldos pendientes de pago por reembolsos de partícipes.

#### 10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es el siguiente:

	2019	2018
Pérdidas fiscales a compensar	8 872 797,89	9 942 088,95
	<u>8 872 797,89</u>	<u>9 942 088,95</u>

#### 11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2019, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades y sucesivas modificaciones, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2019 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

El capítulo "Acreedores – Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el 1% al resultado contable antes de impuestos una vez deducidas las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores, en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios y hasta el límite de compensación sobre del beneficio antes de impuestos permitido por la legislación vigente para el ejercicio.

Las bases imponibles negativas generadas en ejercicios anteriores y recogidas en el epígrafe "Pérdidas Fiscales a compensar", se deducirán del resultado contable antes de impuestos del ejercicio en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios, de acuerdo con los límites establecidos en la normativa vigente.

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



**CLASE 8.ª**



0N9960399

**DP Flexible Global, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019**

(Expresada en euros)

---

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que el Fondo se halla sujeto no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

El Fondo tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto de los últimos cuatro ejercicios.

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

## **12. Otra información**

La Sociedad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones y en el artículo 139 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones. Para ello, la Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones, información sobre las operaciones vinculadas realizadas. Asimismo, incluyen las posibles operaciones vinculadas realizadas por cuenta del Fondo con la Sociedad Gestora o con personas o entidades vinculadas a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones.

Adicionalmente, en la Nota de “Actividad y gestión del riesgo” se indica el importe de las comisiones retrocedidas con origen en las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo de la Sociedad Gestora, en caso de que se hubieran producido durante el ejercicio.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de “Tesorería” se indican las cuentas que mantiene el Fondo con éste al 31 de diciembre de 2019 y 2018. Adicionalmente, en los Anexos I y II se recogen las adquisiciones temporales de activos y depósitos contratados con el mismo, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, 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 S.G.I.I.C., los temas relativos a la protección del medio ambiente y la seguridad y salud del trabajador aplican exclusivamente a dicha Sociedad Gestora.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9960400

**DP Flexible Global, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019**

(Expresada en euros)

---

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales del ejercicio 2019, ascienden a 2.974 euros. Los honorarios percibidos por otros auditores por servicios de auditoría de cuentas anuales del ejercicio 2018, ascienden a 2.945 euros.

**13. Hechos Posteriores**

Con posterioridad a 31 de diciembre de 2019 no han ocurrido hechos significativos dignos de mención a excepción del que se describe a continuación:

El COVID-19, una nueva cepa de Coronavirus, se ha extendido a muchos países, incluyendo España. Este evento afecta significativamente a la actividad económica a nivel mundial y, como resultado, a las operaciones y resultados financieros de la Entidad. La medida en la que el Coronavirus impactará en nuestros resultados dependerá de desarrollos futuros que no se pueden predecir fiablemente, incluida las acciones para contener la enfermedad o tratarla y mitigar su impacto en las economías de los países afectados, entre otros.

**DP Flexible Global, F.I.**

**Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019**  
(Expresado en euros)



**CLASE 8.ª**



ON9960401

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
Bonos BANKIA SA 3,750 2029-02-15	EUR	199 474,00	6 583,90	217 333,44	17 859,44	XS1951220596
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>199 474,00</b>	<b>6 583,90</b>	<b>217 333,44</b>	<b>17 859,44</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
Acciones EUSKALTEL SA	EUR	182 393,28	-	197 340,00	14 946,72	ES0105075008
Acciones GAMESA CORP TECNOLOGICA SA	EUR	207 595,71	-	281 430,00	73 834,29	ES0143416115
Acciones BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES SA	EUR	241 049,75	-	268 164,00	27 114,25	ES0115056139
Acciones AENA SA	EUR	99 576,67	-	110 825,00	11 248,33	ES0105046009
Acciones CAIXABANK SA	EUR	122 497,38	-	117 516,00	(4 981,38)	ES0140609019
Acciones TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	117 424,50	-	107 100,00	(10 324,50)	ES0178165017
Derechos REPSOL SA	EUR	-	-	6 708,36	6 708,36	ES06735169F2
Acciones REPSOL SA	EUR	170 851,20	-	220 915,87	50 064,67	ES0173516115
Acciones ENAGAS SA	EUR	89 059,97	-	104 604,00	15 544,03	ES0130960018
Acciones TELEFONICA SA	EUR	309 023,21	-	199 264,00	(109 759,21)	ES0178430E18
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>1 539 471,67</b>	<b>-</b>	<b>1 613 867,23</b>	<b>74 395,56</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
Participaciones DP AHORRO CORTO PLAZO CLASE C	EUR	1 520 000,00	-	1 521 653,24	1 653,24	ES0141580003
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>1 520 000,00</b>	<b>-</b>	<b>1 521 653,24</b>	<b>1 653,24</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>3 258 945,67</b>	<b>6 583,90</b>	<b>3 352 853,91</b>	<b>93 908,24</b>	

**DP Flexible Global, F.I.**

**Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019**  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
Bonos US TREASURY BILL 1,437 2021-10-15	USD	618 385,63	3 619,05	638 560,42	20 174,79	US9128285F31
Bonos US TREASURY BILL 1,125 2020-03-31	USD	1 973 232,68	11 906,68	1 964 565,76	(8 666,92)	US9128284C19
Obligaciones PARPÚBLICA 3,750 2021-07-05	EUR	205 303,96	2 383,28	213 025,24	7 721,28	PTPETUOM0018
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>2 796 922,27</b>	<b>17 909,01</b>	<b>2 816 151,42</b>	<b>19 229,15</b>	
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
Bonos CIE IMMOBILIERE DE B 3,000 2022-06-01	EUR	201 346,81	3 239,47	204 838,73	3 491,92	BE0002282516
Bonos SANTANDER INTL DEBT 1,562 2049-09-11	EUR	194 206,00	721,15	213 246,00	19 040,00	XS1107291541
Bonos MORGAN STANLEY 5,750 2020-10-22	BRL	155 389,78	2 394,18	116 956,87	(38 432,91)	US61747WAA71
Bonos TELEFONICA EUROPE BV 4,375 2049-03-14	EUR	202 300,00	6 810,88	223 925,90	21 625,90	XS1933828433
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>753 242,59</b>	<b>13 165,68</b>	<b>758 967,50</b>	<b>5 724,91</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
Acciones TEEKAY CORP	USD	257 131,11	-	253 824,12	(3 306,99)	MHY8564W1030
Acciones ARYZTA AG	CHF	349 483,88	-	228 302,65	(121 181,23)	CH0043238366
Acciones UNIBAIL-RODAMCO SE	EUR	86 138,44	-	87 906,25	1 767,81	FR0013326246
Acciones DEUTSCHE BANK AG	EUR	483 739,96	-	262 154,30	(221 585,66)	DE0005140008
Acciones SWATCH GROUP AG/THE	CHF	196 444,15	-	202 657,32	6 213,17	CH0012255144
Acciones ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	EUR	101 893,32	-	90 887,50	(11 005,82)	BE0974293251
Acciones E.ON SE	EUR	88 453,39	-	95 240,00	6 786,61	DE000ENAG999
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>1 563 284,25</b>	-	<b>1 220 972,14</b>	<b>(342 312,11)</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
Participaciones ISHARES EUR CORP BOND SRI 0-3Y	EUR	2 816 848,82	-	2 813 485,74	(3 363,08)	IE00BYZTVV78
Participaciones BLACKROCK STR FD-EUR ABS D2	EUR	803 390,00	-	847 778,00	44 388,00	LU0414666189
Participaciones DPAM L - BONDS EMERGING MARKET	EUR	363 797,77	-	407 556,31	43 758,54	LU0907928062
Participaciones GOLD BULLION SECURITIES	USD	611 720,31	-	757 249,23	145 528,92	GB00B00FHZ82
Participaciones ISHARES EURO CORP BOND 1 0,000	EUR	623 157,48	-	631 477,55	8 320,07	IE00B4L60045
Participaciones AMUNDI INVESTMENT SOLUTIONS	USD	485 063,38	-	500 084,93	15 021,55	LU0568621022
Participaciones AXA-GL INF I-ACC	EUR	400 020,00	-	401 782,70	1 762,70	LU0227145629
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>6 103 997,76</b>	-	<b>6 359 414,46</b>	<b>255 416,70</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>11 217 446,87</b>	<b>31 074,69</b>	<b>11 155 505,52</b>	<b>(61 941,35)</b>	



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9960402

DP Flexible Global, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018  
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



0N9960403

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
Bonos BANKIA SA 4,000 2024-05-22	EUR	496 605,00	12 273,97	501 060,00	4 455,00	ES0213307004
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>496 605,00</b>	<b>12 273,97</b>	<b>501 060,00</b>	<b>4 455,00</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
Derechos REPSOL SA	EUR	-	-	5 955,20	5 955,20	ES06735169D7
Acciones TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	234 849,00	-	192 060,00	(42 789,00)	ES0178165017
Acciones RED ELECTRICA CORP SA	EUR	112 534,47	-	129 641,75	17 107,28	ES0173093024
Acciones AENA SA	EUR	398 306,66	-	352 950,00	(45 356,66)	ES0105046009
Acciones BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES SA	EUR	550 675,06	-	433 358,08	(117 316,98)	ES0115056139
Acciones FUNDACION MAPFRE	EUR	192 212,84	-	162 400,00	(29 812,84)	ES0124244E34
Acciones GAMESA CORP TECNOLOGICA SA	EUR	209 143,21	-	194 180,00	(14 963,21)	ES0143416115
Acciones EUSKALTEL SA	EUR	369 006,47	-	311 117,91	(57 888,56)	ES0105075008
Acciones TELEFONICA SA	EUR	619 176,29	-	470 554,66	(148 621,63)	ES0178430E18
Acciones ENAGAS SA	EUR	274 718,82	-	282 139,50	7 420,68	ES0130960018
Acciones REPSOL SA	EUR	170 851,20	-	209 623,04	38 771,84	ES0173516115
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>3 131 474,02</b>	<b>-</b>	<b>2 743 980,14</b>	<b>(387 493,88)</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>3 628 079,02</b>	<b>12 273,97</b>	<b>3 245 040,14</b>	<b>(383 038,88)</b>	

DP Flexible Global, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018  
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



0N9960404

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
Bonos REPUBLIC OF ITALY 2,750 2022-11-01	EUR	468 464,37	1 882,63	484 056,51	15 592,14	IT0004848831
Bonos BUONI POLIENNALI DEL 2,375 2028-09-01	EUR	314 070,81	3 971,56	331 428,76	17 357,95	IT0004889033
Bonos US TREASURY BILL 1,437 2021-10-15	USD	619 167,11	3 685,73	617 103,35	(2 063,76)	US9128285F31
Obligaciones PARPÚBLICA 3,750 2021-07-05	EUR	207 867,21	2 413,29	218 613,34	10 746,13	PTPETUOM0018
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>1 609 569,50</b>	<b>11 953,21</b>	<b>1 651 201,96</b>	<b>41 632,46</b>	
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
Bonos SANTANDER INTL DEBT 1,562 2049-09-11	EUR	194 206,00	729,17	196 950,00	2 744,00	XS1107291541
Bonos ICAP PLC 3,125 2019-03-06	EUR	200 043,66	5 104,38	201 031,73	988,07	XS1041793123
Bonos CIE IMMOBILIERE DE B 3,000 2022-06-01	EUR	201 776,64	3 246,43	205 329,38	3 552,74	BE0002282516
Obligaciones BOMBARDIER 3,875 2020-03-15	USD	149 171,28	2 867,63	178 609,42	29 438,14	USC1060ZAP29
Bonos VOLTA ELECTRICITY RE 0,165 2019-02-12	EUR	13 524,46	14,20	13 545,83	21,37	PTTGUOOM0017
Bonos MORGAN STANLEY 5,750 2020-10-22	BRL	155 632,24	2 288,23	119 567,89	(36 064,35)	US61747WAA71
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>914 354,28</b>	<b>14 250,04</b>	<b>915 034,25</b>	<b>679,97</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
Acciones TEEKAY CORP	USD	188 932,55	-	97 568,08	(91 364,47)	MHY8564W1030
Acciones DEUTSCHE BANK AG	EUR	548 182,53	-	257 779,00	(290 403,53)	DE0005140008
Acciones NEWELL RUBBERMAID INC	USD	103 602,20	-	78 880,20	(24 722,00)	US6512291062
Acciones ARYZTA AG	CHF	515 551,45	-	207 426,52	(308 124,93)	CH0043238366
Acciones MICHELIN	EUR	281 195,52	-	234 090,00	(47 105,52)	FR0000121261
Acciones ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	EUR	384 097,07	-	271 882,40	(112 214,67)	BE0974293251
Acciones E.ON SE	EUR	88 453,39	-	86 270,00	(2 183,39)	DE000ENAG999
Acciones PUBLICIS GRP	EUR	223 888,90	-	175 280,00	(48 608,90)	FR0000130577
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>2 333 903,61</b>	<b>-</b>	<b>1 409 176,20</b>	<b>(924 727,41)</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
Participaciones ISHARES EUR CORP BOND SRI 0-3Y	EUR	606 165,90	-	603 675,58	(2 490,32)	IE00BYZTVV78
Participaciones DPAM L - BONDS EUR HIGH YIELD	EUR	1 745 039,92	-	1 712 380,26	(32 659,66)	LU0517222484
Participaciones GOLD BULLION SECURITIES	USD	611 720,31	-	626 862,49	15 142,18	GB00B00FHZ82
Participaciones ISHARES EURO CORP BOND 1 0,000	EUR	623 157,48	-	618 957,90	(4 199,58)	IE00B4L60045
Participaciones AXA-GL INF I-ACC	EUR	400 020,00	-	382 976,59	(17 043,41)	LU0227145629
Participaciones DPAM L - BONDS EMERGING MARKET	EUR	1 544 796,00	-	1 549 568,61	4 772,61	LU0907928062
Participaciones BLACKROCK STR FD-EUR ABS D2	EUR	803 390,00	-	838 689,00	35 299,00	LU0414666189

DP Flexible Global, F.I.

**Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018**  
(Expresado en euros)



**CLASE 8.<sup>a</sup>**



0N9960405

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Participaciones AMUNDI FUNDS CASH USD AU	USD	471 465,93	-	480 134,01	8 668,08	LU0568621618
Participaciones ISHARES SLI UCITS ETF	CHF	587 811,64	-	515 193,64	(72 618,00)	DE0005933964
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>7 393 567,18</b>	<b>-</b>	<b>7 328 438,08</b>	<b>(65 129,10)</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>12 251 394,57</b>	<b>26 203,25</b>	<b>11 303 850,49</b>	<b>(947 544,08)</b>	



CLASE 8.ª



0N9960406

**DP Flexible Global, F.I.**

## **Informe de gestión del ejercicio 2019**

---

### **Visión de los mercados**

2019 será el peor año de crecimiento de la economía global desde la crisis de 2008, destacando algunas debilidades estructurales. Menor crecimiento potencial y menores importaciones de China, exceso de capacidad y transformación en el sector del automóvil, agotamiento de la globalización y confrontación estratégica China – EE.UU. De forma coyuntural sigue estando presente la incertidumbre en torno al Brexit, así como el incremento casi generalizado de los aranceles y las crisis en algunos países emergentes. Las tensiones comerciales entre EE.UU. y China seguirán centrando la atención del mercado. La Fed ha reaccionado de forma rápida priorizando los riesgos sobre el crecimiento a los riesgos sobre la inflación, que se estiman limitados. 2020 podría haber sido el año de la recuperación de la actividad a nivel global, que podría haber venido liderada por los países emergentes, si bien la aparición de la pandemia a nivel global propiciada por el coronavirus Covid-19 ha hecho descarrilar de forma abrupta esta recuperación.

En China es donde se han iniciado los primeros casos de Covid-19. La velocidad de propagación ha sido tan rápida que las autoridades se han visto obligadas a aislar varias ciudades y zonas del país, confinando a sus habitantes en sus casas. Esto ha provocado una fuerte caída de la actividad económica que impactará de forma relevante en el crecimiento económico de 2020. El endeudamiento y dolarización es un riesgo que se mantiene en los emergentes, aunque los aún más bajos tipos de interés después de la pandemia del Covid-19 puedan servir de apoyo.

La contundente actuación de la FED para estabilizar el mercado de Deuda y renta fija, situando los tipos de interés en el 0, ha hecho que los tipos de los bonos americanos se hayan situado en mínimos históricos. Las rentabilidades excepcionales en 2019 en todos los segmentos de renta fija reducen el atractivo para 2020, aunque las fuertes caídas de los bonos, provocada por el pánico de los efectos de la pandemia del Covid-19, ha situado las rentabilidades a unos niveles muy atractivos. Los bajos tipos de interés en renta fija soberana en el área euro (negativos en países Core) siguen sin ofrecer oportunidad de compra. Italia aún ofrece rentabilidades atractivas en comparación con el resto de países periféricos, pero debemos asumir volatilidad al ser el país más afectado, por el momento por el coronavirus. Los bonos de gobierno de Estados Unidos ya no ofrecen rentabilidades interesantes, pero siguen actuando de valor refugio en momentos de extrema volatilidad, pero asumiendo el riesgo de la divisa.

Mantenemos, después de las caídas, la recomendación en las emisiones de los Tesoros nacionales de países emergentes denominadas en moneda local, que además de ofrecer una rentabilidad muy superior al resto de activos de renta fija, aún tienen potencial de revalorización tanto por precio como por divisa.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9960407

**DP Flexible Global, F.I.**

## **Informe de gestión del ejercicio 2019**

---

El dólar que había empezado a perder fortaleza, ante los acontecimientos provocados por el Covid-19, ha vuelto a recuperar posiciones, dirigiéndose otra vez a sus máximos de los últimos tres años. La pandemia del Covid-19 ha pasado factura a la libra, que se ha depreciado frente al euro llegando a superar los mínimos de 2019.

La incertidumbre comercial ha marcado la evolución de los mercados durante el año. La expansión de múltiples explica la mayor parte de la subida de las bolsas, aunque tanto el PER como el P/B se sitúan por debajo de su media histórica. El parón de la actividad económica provocada por la propagación del Covid-19 frenará la recuperación de los beneficios empresariales a corto plazo. La rapidez con que se supere esta situación marcará la evolución de los beneficios para el conjunto del año y sobre todo para 2021. Los mercados ya han descontado esta situación, sufriendo caídas históricas y alcanzando niveles que no se veían desde 2016. Si como prevemos y hemos visto en China, la situación se normaliza con cierta celeridad, es una gran oportunidad de incrementar posiciones en renta variable. No todos los sectores se han comportado de igual forma ni tendrán la misma recuperación. El sector tecnológico ha liderado la recuperación de las cotizaciones en el año 2019 y se postula como uno de los sectores con mejores perspectivas de cara los próximos años. También sectores defensivos como health care o alimentación ofrecen mejor comportamiento ante una situación como la actual. Invertimos en sectores que se vean favorecidos por las actuales corrientes de inversión en megatendencias: Tecnología, Demografía y Sostenibilidad. Sobreponderando aquellos activos con un enfoque ISR (Inversión socialmente responsable). Somos favorables a invertir en renta variable emergente, inclinándonos por Asia y por países con fundamentales macroeconómicos estables o con favorables perspectivas económicas.

El bajo endeudamiento de las empresas japonesas, la mejora de fundamentales después de las fuertes caídas, la política expansiva del Boj y papel de valor refugio del YEN nos hace ser positivos en el mercado japonés.

### **Características y evolución del fondo**

DP FLEXIBLE GLOBAL, F.I. es un Fondo Global que invierte en valores de renta fija y variable, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes en cada clase de activo. La inversión tanto en renta variable como en renta fija podrá ser en valores admitidos en mercados cualquiera que sea el Estado en que se encuentren radicados, incluidos los de países emergentes, y sin límite definido en cuanto a su capitalización bursátil. La exposición al riesgo divisa podrá ser hasta el 100%. Puede invertir hasta un 100% en IICs financieras. La gestión toma como referencia el comportamiento del índice compuesto, por la parte invertida en renta variable el Índice MSCI World y por la parte invertida en renta fija el Índice Bloomberg Barclays Serie-E Euro Govt 1 to 3 Year (BERPG1 Index).

El valor liquidativo del fondo al final del ejercicio ascendía a 19,21328 euros y el patrimonio a 20.147.918,67 euros. La rentabilidad obtenida por el fondo en este ejercicio ha sido del 8,04%.



**CLASE 8.ª**  
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



0N9960408

**DP Flexible Global, F.I.**

## **Informe de gestión del ejercicio 2019**

---

### **Uso de instrumentos financieros**

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por la Sociedad 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 a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, considerando las modificaciones introducidas por la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, así como en lo dispuesto en el Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio, y sus posteriores modificaciones por el Real Decreto 83/2015, de 13 de febrero y por el Real Decreto 877/2015, de 2 de octubre, por el que se reglamenta dicha ley, y en la restante normativa aplicable.

### **Gastos de I+D y Medio Ambiente**

Dado su objeto social, el fondo no ha desarrollado ninguna actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad del fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2019 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental previsto en la Orden del Ministerio de Justicia de 8 de octubre de 2001.

### **Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2019**

El COVID-19, una nueva cepa de Coronavirus, se ha extendido a muchos países, incluyendo España. Este evento afecta significativamente a la actividad económica a nivel mundial y, como resultado, a las operaciones y resultados financieros de la Entidad. La medida en la que el Coronavirus impactará en nuestros resultados dependerá de desarrollos futuros que no se pueden predecir fiablemente, incluida las acciones para contener la enfermedad o tratarla y mitigar su impacto en las economías de los países afectados, entre otros.



CLASE 8.ª



0N9960409

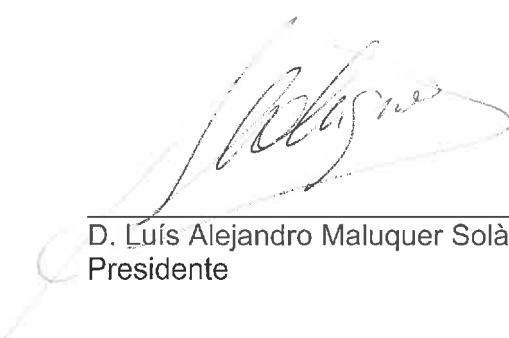
DP Flexible Global, F.I.

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

Reunidos los Administradores de Degroof Petercam, S.G.I.I.C., S.A.U., en fecha 27 de marzo de 2020, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 de DP Flexible Global, F.I., las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

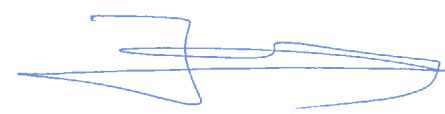
- a) Balance de situación al 31 de diciembre de 2019, Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.
- c) Informe de gestión del ejercicio 2019.

#### FIRMANTES:



---

D. Luís Alejandro Maluquer Solà  
Presidente




---

D. Manuel Pfaff Martorell  
Consejero



---

D. Joaquín Santisteban Aranaga  
Consejero



---

D. Guillermo Viladomiu Masifern  
Consejero