

Bankinter Ethos, F.I.

Informe de auditoría
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2023
Informe de gestión



Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

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

Opinión

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

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2023, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

Aspectos más relevantes de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
Cartera de inversiones financieras De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos. De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el “Patrimonio atribuido a partícipes” del Fondo, está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras (en adelante, la cartera) del Fondo, se encuentra descrita en la nota 3 de la memoria adjunta y en la nota 6 de la misma, se detalla la cartera a 31 de diciembre de 2023. Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría del Fondo, por la repercusión que la cartera tiene en el cálculo del valor liquidativo del mismo.	A 31 de diciembre de 2023, el Fondo mantiene un contrato de gestión con Bankinter Gestión de Activos, S.A., S.G.I.I.C., como Sociedad gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la misma, en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros del Fondo. Adicionalmente, hemos realizado ciertos procedimientos sobre la cartera del Fondo, entre los que destacan los siguientes: <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 2023, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre las respuestas recibidas de la Entidad depositaria y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad gestora. <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 2023, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis. Al realizar dichas re-ejecuciones no se han detectado diferencias significativas entre las obtenidas en nuestros cálculos y las valoraciones registradas en la contabilidad del Fondo.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2023, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas, así como en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2023 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

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

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

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

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

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

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

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

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad gestora.

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

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

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Gemma M. Ramos Pascual (22788)

11 de abril de 2024



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2024 Núm. 01/24/08586
96,00 EUR

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



OP1266875

CLASE 8.ª**Bankinter Ethos, F.I.****Balance al 31 de diciembre de 2023****(Expresado en euros)**

ACTIVO	2023	2022
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	27 509 072,49	25 929 348,69
Deudores	51 180,54	118 359,02
Cartera de inversiones financieras	26 113 499,47	24 185 173,55
Cartera interior	713 187,70	2 626 749,42
Valores representativos de deuda	589 299,19	2 437 569,92
Instrumentos de patrimonio	123 888,51	189 179,50
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	25 015 683,28	21 401 540,92
Valores representativos de deuda	18 865 587,24	15 863 015,26
Instrumentos de patrimonio	6 148 374,20	5 537 327,46
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	1 721,84	1 198,20
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	384 628,49	156 883,21
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	1 344 392,48	1 625 816,12
TOTAL ACTIVO	27 509 072,49	25 929 348,69

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



CLASE 8.ª



OP1266876

Bankinter Ethos, F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2023	2022
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	27 477 834,07	25 905 653,23
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	27 477 834,07	25 905 653,23
Capital	-	-
Partícipes	25 484 629,62	27 660 340,72
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	1 993 204,45	(1 754 687,49)
(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	31 238,42	23 695,46
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	31 238,42	23 695,46
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	27 509 072,49	25 929 348,69
CUENTAS DE ORDEN	2023	2022
Cuentas de compromiso	449 304,57	6 744 051,30
Compromisos por operaciones largas de derivados	449 304,57	4 883 031,30
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	1 861 020,00
Otras cuentas de orden	23 568 984,57	24 451 995,86
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	346 962,32	1 754 687,49
Otros	23 222 022,25	22 697 308,37
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	24 018 289,14	31 196 047,16

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



OP1266877

CLASE 8.ª**Bankinter Ethos, F.I.****Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023**
(Expresada en euros)

	2023	2022
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(245 017,60)	(145 740,20)
Comisión de gestión	(202 768,51)	(121 795,49)
Comisión de depositario	(26 401,84)	(15 814,65)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(15 847,25)	(8 130,06)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(245 017,60)	(145 740,20)
Ingresos financieros	549 878,17	241 957,82
Gastos financieros	(15 362,48)	(11 185,85)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	1 702 976,49	(1 705 537,54)
Por operaciones de la cartera interior	28 110,06	(133 699,04)
Por operaciones de la cartera exterior	1 505 440,95	(1 447 081,00)
Por operaciones con derivados	169 425,48	(124 757,50)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(25 936,39)	12 005,27
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	32 663,87	(146 186,99)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	14 826,87	(3 198,28)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	3 136,33	(55 973,15)
Resultados por operaciones con derivados	14 700,67	(87 015,56)
Otros	-	-
Resultado financiero	2 244 219,66	(1 608 947,29)
Resultado antes de impuestos	1 999 202,06	(1 754 687,49)
Impuesto sobre beneficios	(5 997,61)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	1 993 204,45	(1 754 687,49)

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)



OP1266878

Al 31 de diciembre de 2023		
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos		
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias		1.993.204,45
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas		-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		-
Total de ingresos y gastos reconocidos		1.993.204,45

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto					
	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido
Saldos al 31 de diciembre de 2022	27.660.340,72	-	-	(1.754.687,49)	-
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	27.660.340,72	-	-	(1.754.687,49)	-
Total ingresos y gastos reconocidos					
Aplicación del resultado del ejercicio	(1.754.687,49)	-	-	1.993.204,45	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-
Suscripciones	2.257.249,82	-	-	-	-
Reembolsos	(2.678.273,43)	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2023	25.484.629,62	-	-	1.993.204,45	-
					27.477.834,07

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)



OP1266879

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos					
Al 31 de diciembre de 2022					
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias				(1 754 687,49)	
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas				-	
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias				-	
Total de ingresos y gastos reconocidos				(1 754 687,49)	
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto					
	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido
Saldos al 31 de diciembre de 2021	8 613 990,25	-	-	111 481,17	-
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	8 613 990,25	-	-	111 481,17	-
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(1 754 687,49)	-
Aplicación del resultado del ejercicio	111 481,17	-	-	(111 481,17)	-
Operaciones con partícipes	20 267 741,24	-	-	-	-
Suscripciones	(1 332 871,94)	-	-	-	-
Reembolsos	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2022	27 660 340,72	-	-	(1 754 687,49)	-
					25 905 653,23



CLASE 8.^a



0P1266880

Bankinter Ethos, F.I.

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

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Bankinter Ethos, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 15 de febrero de 2021. Tiene su domicilio social en Avenida de Bruselas 12, Alcobendas, Madrid.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en adelante "C.N.M.V.") desde el 26 de marzo de 2021 con el número 5.514, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003 de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva y sucesivas modificaciones (en adelante "Ley 35/2003"), el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

La gestión, administración y representación del Fondo está encomendada a Bankinter Gestión de Activos, S.A., S.G.I.I.C., sociedad participada al 99,99% por Bankinter, S.A., que adicionalmente es la Entidad Depositaria del Fondo. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo con lo establecido en la normativa en vigor.

Durante el ejercicio 2021 la Sociedad Gestora del Fondo procedió a crear cuatro clases de series 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 200.000,00 euros.
- Clase C Participación denominada en euros con una inversión mínima de 1,00 euro. Clase destinada a clientes con contrato de gestión discrecional de carteras o asesoramiento independiente e Instituciones de Inversión Colectiva del grupo Bankinter.
- Clase D: Participación denominada en euros con una inversión mínima de 200.000,00 euros. Participación de reparto, por lo que los rendimientos obtenidos no se acumulan, sino que son distribuidos según se detalla en el Folleto del Fondo.
- Clase R: Participación denominada en euros con una inversión mínima de 10,00 euros. Clase destinada a aquellos partícipes que no cumplan los requisitos de las clases "A", "C" o "D".



CLASE 8.ª



OP1266881

Bankinter Ethos, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023
(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, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones (en adelante "Real Decreto 1082/2012"). Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

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

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

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

De acuerdo con el Folleto del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el Patrimonio del Fondo

Igualmente, el Folleto del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado.



CLASE 8.ª



OP1266882

Bankinter Ethos, F.I.

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

Durante los ejercicios 2023 y 2022, las comisiones de gestión y depositaría han sido las siguientes:

	Clase A	Clase C	Clase D	Clase R
Comisión de gestión				
Sobre patrimonio	0,75%	0,45%	0,75%	1,00%
Comisión de depositaría	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%

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

b) Gestión del riesgo

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

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

- **Riesgo de mercado:** representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera el Fondo. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que el Fondo tenga en cartera.
- **Riesgo de crédito:** se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con el Fondo.
- **Riesgo de liquidez:** se produce cuando el Fondo no puede atender las peticiones de reembolso de sus partícipes por encontrarse con dificultades en el momento de realizar en mercado los activos en cartera.
- **Riesgo operacional:** aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

La Sociedad Gestora tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a los riesgos de mercado, crédito y liquidez, así como el referido al riesgo operacional. En este sentido, el control de los coeficientes normativos mencionados en el apartado 1.a), anterior, limitan la exposición a dichos riesgos.



CLASE 8.ª



0P1266883

Bankinter Ethos, F.I.

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2023 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2023, las correspondientes al ejercicio anterior.

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



CLASE 8.ª



OP1266884

Bankinter Ethos, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023
(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 2023 y 2022.

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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



CLASE 8.ª



OP1266885

Bankinter Ethos, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023
(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.

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.



CLASE 8.ª



0P1266886

Bankinter Ethos, F.I.

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

El valor razonable de los instrumentos de patrimonio cotizados lo establece el cambio oficial de cierre del día de la fecha del balance, si existe, o inmediato hábil anterior o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre.

- Depósitos en entidades de crédito: depósitos que el Fondo mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe de "Tesorería".

Se considera valor razonable el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento.

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

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

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

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



CLASE 8.ª



0P1266887

Bankinter Ethos, F.I.

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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

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



CLASE 8.ª



OP1266888

Bankinter Ethos, F.I.

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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

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

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

i) Moneda extranjera

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

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

j) Valor liquidativo de las participaciones

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



CLASE 8.ª



0P1266889

Bankinter Ethos, F.I.

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

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.

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

l) Impuesto sobre beneficios

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

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

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



CLASE 8.^a



0P1266890

Bankinter Ethos, F.I.

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

4. Deudores

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

	2023	2022
Depósitos de garantía	20 987,87	99 834,25
Administraciones públicas deudoras	23 277,64	12 980,64
Otros	6 915,03	5 544,13
	51 180,54	118 359,02

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

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

5. Acreedores

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

	2023	2022
Administraciones públicas acreedoras	5 997,61	-
Otros	25 240,81	23 695,46
	31 238,42	23 695,46

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

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

Durante los ejercicios 2023 y 2022, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2023 y 2022, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.



CLASE 8.ª



0P1266891

Bankinter Ethos, F.I.

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

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2023 y 2022 se muestra a continuación:

	2023	2022
Cartera interior	713 187,70	2 626 749,42
Valores representativos de deuda	589 299,19	2 437 569,92
Instrumentos de patrimonio	123 888,51	189 179,50
Cartera exterior	25 015 683,28	21 401 540,92
Valores representativos de deuda	18 865 587,24	15 863 015,26
Instrumentos de patrimonio	6 148 374,20	5 537 327,46
Derivados	1 721,84	1 198,20
Intereses de la cartera de inversión	384 628,49	156 883,21
	26 113 499,47	24 185 173,55

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

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

7. Tesorería

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

	2023	2022
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	929 967,48	1 362 504,57
Cuentas en divisa	414 425,00	263 311,55
	1 344 392,48	1 625 816,12



CLASE 8.ª



0P1266892

Bankinter Ethos, F.I.

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

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

8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

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

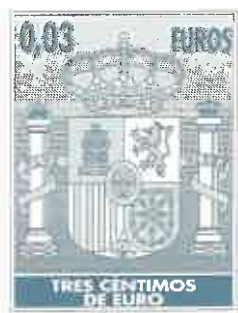
	Clase A	Clase R
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>25 396 732,09</u>	<u>2 081 101,98</u>
Número de participaciones emitidas	<u>254 674,85</u>	<u>20 977,18</u>
Valor liquidativo por participación	<u>99,72</u>	<u>99,21</u>
Número de partícipes	<u>25</u>	<u>139</u>

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

	Clase A	Clase R
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>24 017 567,06</u>	<u>1 888 086,17</u>
Número de participaciones emitidas	<u>259 693,02</u>	<u>20 469,76</u>
Valor liquidativo por participación	<u>92,48</u>	<u>92,24</u>
Número de partícipes	<u>24</u>	<u>122</u>



CLASE 8.ª



OP1266893

Bankinter Ethos, F.I.

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

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 no hay patrimonio atribuido a las clases "C" o "D".

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2023 y 2022 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

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

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 no existen participaciones significativas.

9. Cuentas de compromiso

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

10. Otras cuentas de orden

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

	2023	2022
Pérdidas fiscales a compensar	346 962,32	1 754 687,49
Otros	<u>23 222 022,25</u>	<u>22 697 308,37</u>
	<u>23 568 984,57</u>	<u>24 451 995,86</u>

11. Administraciones públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2023, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2023 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, en función de la situación del Fondo respecto a las mismas.

El capítulo "Acreedores - Administraciones públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el tipo impositivo correspondiente al resultado contable antes de impuestos, una vez compensadas las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores según los límites establecidos en la legislación vigente.



CLASE 8.ª



0P1266894

Bankinter Ethos, F.I.

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

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

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

El Fondo tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto desde su constitución.

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

12. Otra información

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

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con éste al 31 de diciembre de 2023 y 2022.

Al tratarse de una entidad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza debe estar gestionada por una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, los temas relativos a la protección del medio ambiente y la seguridad y salud del trabajador aplican exclusivamente a dicha Sociedad Gestora.

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2023 y 2022, ascienden a 3 miles de euros y 2 miles de euros, respectivamente, no habiéndose prestado otros servicios adicionales.



CLASE 8.ª



OP1266895

Bankinter Ethos, F.I.

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

13. Acontecimientos posteriores

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

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

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

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



Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
ESTADO ESPAÑOL 1,40 2028-07-30	EUR	272 112,00	3 100,83	284 162,88	12 050,88	ES00000012B88
TOTALES Deuda pública		272 112,00	3 100,83	284 162,88	12 050,88	
Renta fija privada cotizada						
KUTXABANK SA 4,00 2028-02-01	EUR	200 459,00	6 237,94	203 678,69	3 219,69	ES0343307023
CED HIP BANCO SANTAN 3,25 2028-02-14	EUR	99 256,00	2 972,70	101 457,62	2 201,62	ES0413900939
TOTALES Renta fija privada cotizada		299 715,00	9 210,64	305 136,31	5 421,31	
Acciones admitidas cotización						
CRITERIA CAIXA CORP	EUR	55 398,72	-	70 794,00	15 395,28	ES0140609019
IBERDROLA	EUR	44 652,80	-	53 094,51	8 441,71	ES01444580Y14
TOTALES Acciones admitidas cotización		100 051,52	-	123 888,51	23 836,99	
TOTAL Cartera Interior		671 878,52	12 311,47	713 187,70	41 309,18	

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



OP1266897

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
DEUDA ESTADO ITALIA 0,85 2027-01-15	EUR	906 825,00	20 220,35	928 583,15	21 758,15	IT0005390874
DEUDA ESTADO FRANCES 3,44 2024-02-21	EUR	968 010,00	27 277,01	967 777,99	(232,01)	FR0127613505
TOTALES Deuda pública		1 874 835,00	47 497,36	1 896 361,14	21 526,14	
Renta fija privada cotizada						
ROYAL BANK OF CANADA 0,13 2024-07-23	EUR	388 325,00	8 448,16	383 570,42	(4 754,58)	XS2031862076
UBS AG 7,75 2029-03-01	EUR	227 950,00	12 550,16	231 150,51	3 200,51	CH1214797172
COMPAG SAINT GOBAIN 1,88 2028-09-21	EUR	93 779,50	610,25	95 154,67	1 375,17	XS1881593971
ONTARIO TEACHERS 0,05 2030-11-25	EUR	994 416,20	16 113,74	877 366,29	(117 049,91)	XS2259210677
ENERGIAS DE PORTUGAL 1,63 2027-04-15	EUR	215 427,50	(3 943,97)	197 820,95	(17 606,55)	PTEDPNOM0015
BBVA 1,38 2025-05-14	EUR	200 840,50	890,16	194 911,98	(5 928,52)	XS1820037270
E.ON AG 1,00 2025-10-07	EUR	104 729,50	(2 500,82)	99 322,10	(5 407,40)	XS2152899584
NATWEST BANK 0,75 2025-11-15	EUR	394 187,50	2 011,49	387 441,56	(6 745,94)	XS2080205367
ENEL SPA 3,86 2027-06-17	EUR	515 568,00	10 753,63	530 578,37	15 010,37	XS2353182020
ENEL SPA 1,03 2026-05-28	EUR	287 786,34	4 939,81	273 577,19	(14 209,15)	XS2390400633
PERNOD-RICARD 3,75 2027-09-15	EUR	598 110,00	6 693,66	615 655,21	17 545,21	FR001400KPB4
ENEL SPA 0,25 2025-11-17	EUR	136 658,19	214,76	129 516,78	(7 141,41)	XS2432293673
CAIXABANK 0,63 2028-01-21	EUR	99 568,50	724,10	92 205,52	(7 362,98)	XS2434702424
E.ON AG 0,88 2025-01-08	EUR	274 814,75	5 343,32	270 060,27	(4 754,48)	XS2463505581
NTT FINANCE CORP 0,08 2025-12-13	EUR	555 459,00	17 497,96	548 347,24	(7 111,76)	XS2411311579
NATL AUSTRALIA BANK 2,13 2028-05-24	EUR	393 330,50	6 639,46	386 077,05	(7 253,45)	XS2484111047
KBC GROUP NV 0,38 2027-06-16	EUR	180 403,00	5 822,97	181 137,77	734,77	BE0974365976
BPCE SA 0,13 2024-12-04	EUR	95 724,50	2 513,70	94 528,52	(1 195,98)	FR0013464930
ELECTRICIDAD PORTUGA 1,88 2025-10-13	EUR	195 962,00	2 505,51	193 906,92	(2 055,08)	XS1893621026
NIBC BANK NV 0,25 2026-09-09	EUR	199 035,50	568,96	182 642,68	(16 392,82)	XS2384734542
BANQUE CRED. MUTUEL 3,88 2028-01-26	EUR	292 453,50	11 662,22	304 032,20	11 578,70	FR001400FBN9
BBVA 2,58 2024-02-22	EUR	307 144,00	7 372,33	298 246,96	(8 897,04)	XS1954087695
VODAFONE GROUP PLC 0,90 2026-11-24	EUR	560 769,00	12 477,67	557 705,23	(3 063,77)	XS2002017361
TELEFONICA, S.A. 1,07 2024-02-05	EUR	200 985,00	1 001,67	200 427,46	(557,54)	XS1946004451

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



OP1266898

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
FCC SERV MEDIO AMBIE 1,66 2026-12-04	EUR	212 800,00	(5 272,23)	196 393,30	(16 406,70)	XS2081500907
CAIXABANK 0,38 2026-11-18	EUR	279 766,50	6 445,32	276 111,20	(3 655,30)	XS2258971071
TORONTO-DOMINIO 3,25 2026-04-27	EUR	313 993,15	5 509,64	312 970,99	(1 022,16)	XS2549702475
BNP PARIBAS 0,50 2028-09-01	EUR	592 721,50	11 521,89	618 273,71	25 552,21	FR0013532280
BPCE SA 4,38 2028-07-13	EUR	500 212,50	9 983,23	517 774,56	17 562,06	FR001400F075
REPSOL YPF, S.A. 0,25 2027-08-02	EUR	261 154,50	2 663,41	269 749,02	8 594,52	XS2035620710
E.ON AG 3,50 2028-01-12	EUR	200 681,00	6 658,44	204 980,42	4 299,42	XS2574873266
ENI, S.P.A. 3,63 2027-05-19	EUR	295 305,00	7 077,42	304 574,24	9 269,24	XS2623957078
CAIXABANK 6,25 2027-11-23	EUR	311 278,50	15 895,98	317 078,05	5 799,55	XS2558978883
CAIXABANK 4,63 2027-05-16	EUR	200 030,00	4 860,23	205 230,34	5 200,34	XS2623501181
UNICREDIT SPA 2,73 2027-01-15	EUR	275 559,00	8 305,67	281 445,68	5 886,68	XS2101558307
INTESA SANPAOLO SPA 5,00 2028-03-08	EUR	150 698,25	5 558,08	155 901,98	5 203,73	XS2592650373
UNICREDIT SPA 3,38 2027-01-31	EUR	259 184,57	5 208,82	265 111,17	5 926,60	IT0005549362
ENERGIAS DE PORTUGAL 3,88 2028-06-26	EUR	200 901,00	3 887,10	205 892,77	4 991,77	PTEDPUOM0008
CAIXABANK 5,00 2029-07-19	EUR	100 894,50	1 962,34	104 988,76	4 094,26	XS2649712689
IBERDROLA 3,25 2024-11-12	EUR	216 849,00	(6 404,77)	210 176,21	(6 672,79)	XS1890845875
ENGIE 3,63 2030-01-11	EUR	400 860,00	13 977,55	411 339,46	10 479,46	FR001400F1G3
TOTALES Renta fija privada cotizada		12 286 316,45	228 749,02	12 183 375,71	(102 940,74)	
Emissiones avaladas						
CEE 1,84 2025-11-04	EUR	486 239,83	11 758,04	480 399,14	(5 840,69)	EU000A284451
CEE 1,73 2026-07-06	EUR	1 371 583,95	31 543,28	1 346 560,25	(25 023,70)	EU000A3KTGV8
EUROPEAN INVT B 0,01 2030-11-15	EUR	401 622,00	(365,04)	339 262,07	(62 359,93)	XS2314675997
EUROPEAN FINANC STAB 0,95 2028-02-14	EUR	462 187,50	11 744,96	463 891,92	1 704,42	EU000A1G0D70
EUROPEAN FINANC STAB 3,00 2028-12-15	EUR	649 281,75	906,20	666 508,26	17 226,51	EU000A2SCAH1
TOTALES Emissiones avaladas		3 370 915,03	55 587,44	3 296 621,64	(74 293,39)	
Valores de entidades de crédito garantizados						
HIPOT BANK OF MONTRE 1,00 2026-04-05	EUR	744 204,00	21 550,17	749 891,47	5 687,47	XS2465609191
CED CIE FINANCEMENT 0,01 2027-10-25	EUR	432 132,50	15 133,84	435 680,31	3 547,81	FR0014006276

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



OP1266899

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
BBVA CED HIPOTECARIA 3,13 2027-07-17	EUR	302 230,50	3 799,19	303 656,97	1 426,47	ES04132111A75
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		1 478 567,00	40 483,20	1 489 228,75	10 661,75	
Acciones admitidas cotización						
EDWARDS LIFESCIENCES	USD	82 327,04	-	57 325,63	(25 001,41)	US28176E1082
ADOBE SYSTEMS INC	USD	102 915,37	-	135 099,64	32 184,27	US00724F1012
ECOLAB INC	USD	65 771,74	-	64 679,35	(1 092,39)	US2788651006
BLACKROCK INC	USD	87 042,02	-	88 239,13	1 197,11	US09247X1019
ACCENTURE PLC-CL A	USD	79 819,60	-	79 463,32	(356,28)	IE00B4BNMY34
TJX COMPANIES INC	USD	62 764,04	-	84 972,83	22 208,79	US8725401090
SONOVA HOLDING AG	CHF	118 834,76	-	153 665,89	34 831,13	CH0012549785
AMERICAN WATER	USD	80 498,61	-	71 733,70	(8 764,91)	US0304201033
ELECTRONICA ARTS	USD	77 035,75	-	76 831,70	(204,05)	US2855121099
TESLA MOTORS INC	USD	118 157,56	-	90 028,99	(28 128,57)	US88160R1014
JAZZ PHARMACEUTICALS	USD	92 936,83	-	66 847,83	(26 089,00)	IE00B4Q5ZN47
ZOETIS INC	USD	88 261,56	-	89 388,59	1 127,03	US98978V1035
SERVICENOW INC	USD	109 163,12	-	127 987,32	18 824,20	US81762P1021
CUMMINS INC	USD	68 839,22	-	65 100,54	(3 738,68)	US2310211063
ASSA ABLOY AB-B	SEK	78 225,15	-	86 404,62	8 179,47	SE0007100581
VISA INC	USD	101 298,34	-	117 912,14	16 613,80	US92826C8394
SEGRO PLC	GBP	107 137,14	-	129 341,75	22 204,61	GB00B5ZN1N88
NEWMONT GOLDCORP COR	USD	90 222,64	-	74 981,88	(15 240,76)	US6516391066
COCA COLA	USD	109 892,92	-	132 996,38	23 103,46	GB00BDCPN049
CARRIER GLOBAL CORP	USD	55 495,26	-	72 853,26	17 358,00	US14448C1045
TOTAL, S.A	EUR	113 584,44	-	141 680,00	28 095,56	FR0000120271
MICHELIN	EUR	85 076,96	-	97 380,00	12 303,04	FR001400AJ45
ALPHABET INC	USD	184 487,39	-	191 480,98	6 993,59	US02079K1079
NATWEST BANK	GBP	64 973,95	-	54 049,96	(10 923,99)	GB00B8M8PJ71
TRIMBLE INC	USD	78 791,36	-	81 920,29	3 128,93	US8962391004
TELEFLEX INC	USD	81 299,02	-	79 048,01	(2 251,01)	US8793691069

Bankinter Ethos, F.I.

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

CLASE 8.ª



OP1266900

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
MICROSOFT CORP	USD	552 040,03	-	681 231,88	129 191,85	US5949181045
UNITED PARCEL SERVIC	USD	94 500,86	-	71 209,24	(23 291,62)	US9113121068
BORGWARNER INC	USD	79 538,69	-	77 934,78	(1 603,91)	US0997241064
MARSH & MCLENNAN COS	USD	79 506,33	-	87 526,90	8 020,57	US5717481023
ZURICH FINANCIA	CHF	64 244,93	-	71 013,18	6 768,25	CH0011075394
COLGATE PALMOLIVE CO	USD	112 844,44	-	108 301,63	(4 542,81)	US1941621039
HUMANA INC	USD	87 060,37	-	82 936,59	(4 123,78)	US4448591028
COLOPLAST-B	DKK	130 077,27	-	107 190,29	(22 886,98)	DK0060448595
NATIONAL GRID	GBP	47 878,18	-	47 595,81	(282,37)	GB00BDRO5C01
ABB	CHF	73 305,74	-	100 424,31	27 118,57	CH0012221716
SALESFORCE.COM INC	USD	63 646,26	-	76 272,46	12 626,20	US79466L3024
AMERICAN EXPRES	USD	94 809,25	-	101 815,22	7 005,97	US0258161092
APPLIED MATERIA	USD	56 354,94	-	67 529,17	11 174,23	US0382221051
DEERE & CO	USD	79 042,65	-	79 684,24	641,59	US2441991054
EMERSON ELECTRI	USD	107 219,66	-	101 385,42	(5 834,24)	US2910111044
GENERAL MILLS	USD	104 611,41	-	103 256,34	(1 355,07)	US3703341046
LOWE S.COMPANIE	USD	81 282,80	-	80 634,06	(648,74)	US5486611073
INTUIT INC	USD	50 759,30	-	73 599,55	22 840,25	US4612021034
STORA ENSO OYJ	EUR	70 049,51	-	57 615,00	(12 434,51)	FI0009005961
PEPSICO INC	USD	114 767,90	-	107 688,41	(7 079,49)	US7134481081
SCHLUMBERGER LTD	USD	78 132,54	-	94 275,36	16 142,82	AN8068571086
US BANCORP	USD	95 434,26	-	78 405,80	(17 028,46)	US9029733048
VERIZON COMMUNI	USD	165 880,36	-	131 130,43	(34 749,93)	US92343V1044
SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	64 522,80	-	90 890,00	26 367,20	FR0000121972
MASTERCARD INC	USD	122 240,27	-	142 942,66	20 702,39	US57636Q1040
AMERICAN TOWER CORP	USD	74 367,49	-	78 217,39	3 849,90	US03027X1000
BANK OF NEW YOR	USD	92 963,05	-	99 008,15	6 045,10	US0640581007
CATERPILLAR INC	USD	76 560,38	-	107 126,81	30 566,43	US1491231015
NVIDIA CORPORATION	USD	117 148,29	-	269 141,30	151 993,01	US67066G1040

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

CLASE 8.ª

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
NESTLE SA	CHF	117 782,60	-	105 012,06	(12 770,54)	CH0038863350
ADV AUTO PARTS	USD	60 439,59	-	30 404,44	(30 035,15)	US00751Y1064
HOME DEPOT INC	USD	124 350,68	-	125 561,59	1 210,91	US4370761029
TOTALES Acciones admitidas cotización		5 718 214,62	-	6 148 374,20	430 159,58	
TOTAL Cartera Exterior		24 728 848,10	372 317,02	25 013 961,44	285 113,34	



0P1266901

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
TOPIX INDX 10000 2024-03-31	JPY	449 304,57	452 652,59	07/03/2024
TOTALES Futuros comprados		449 304,57	452 652,59	
TOTALES		449 304,57	452 652,59	

CLASE 8.ª



OP1266902

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022
(Expresado en euros)

CLASE 8.ª



Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
TESORO PÚBLICO 2,19 2023-10-06	EUR	2 446 525,72	12 530,08	2 437 569,92	(8 955,80)	ES0L02310065
TOTALES Deuda pública		2 446 525,72	12 530,08	2 437 569,92	(8 955,80)	
Acciones admitidas cotización						
CRITERIA CAIXA CORP	EUR	55 398,72	-	69 768,00	14 369,28	ES0140609019
IBERDROLA	EUR	46 031,83	-	48 092,00	2 060,17	ES0144580Y14
INDITEX	EUR	72 248,96	-	71 319,50	(929,46)	ES0148396007
TOTALES Acciones admitidas cotización		173 679,51	-	189 179,50	15 499,99	
TOTAL Cartera Interior		2 620 205,23	12 530,08	2 626 749,42	6 544,19	

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022
(Expresado en euros)



OP1266904

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
BUONI POLIENNALI 4,50 2023-05-01	EUR	603 179,40	(2 186,74)	600 519,66	(2 659,74)	IT0004898034
TOTALES Deuda pública		603 179,40	(2 186,74)	600 519,66	(2 659,74)	
Renta fija privada cotizada						
CREDIT AGRICOLE 0,75 2023-12-05	EUR	299 070,50	379,99	293 658,78	(5 411,72)	FR0013385515
NATWEST BANK 0,75 2025-11-15	EUR	394 187,50	11,79	374 352,29	(19 835,21)	XS2080205367
BPCE SA 0,63 2023-09-26	EUR	296 797,50	1 506,57	294 281,08	(2 516,42)	FR0013367406
KBC GROUP NV 1,77 2023-06-23	EUR	200 852,00	180,18	199 928,40	(923,60)	BE0002805860
NIBC BANK NV 0,25 2026-09-09	EUR	199 035,50	370,62	168 151,17	(30 884,33)	XS2384734542
ENEL SPA 1,03 2026-05-28	EUR	287 786,34	1 968,11	262 360,39	(25 425,95)	XS2390400633
ROYAL BANK OF CANADA 0,13 2024-07-23	EUR	388 325,00	2 362,76	379 007,05	(9 317,95)	XS2031862076
CAIXABANK 0,63 2028-01-21	EUR	99 568,50	657,34	86 697,70	(12 870,80)	XS2434702424
CIE FINANCIEMENT FON 3,13 2027-05-18	EUR	100 996,50	347,03	98 930,12	(2 066,38)	FR001400DXHO
BNP PARIBAS 1,00 2024-04-17	EUR	346 616,75	3 294,21	339 411,27	(7 205,48)	XS1808338542
ENERGIAS DE PORTUGAL 1,63 2027-04-15	EUR	215 427,50	(1 145,48)	186 297,55	(29 129,95)	PTEDPNOM0015
NTT FINANCE CORP 0,08 2025-12-13	EUR	555 459,00	4 350,83	540 065,43	(15 393,57)	XS2411311579
NATL AUSTRALIA BANK 2,13 2028-05-24	EUR	393 330,50	5 547,55	372 845,03	(20 485,47)	XS2484111047
RWE AG 2,13 2026-05-24	EUR	586 975,00	7 767,89	568 115,97	(18 859,03)	XS2482936247
KBC GROUP NV 0,38 2027-06-16	EUR	180 403,00	1 763,28	174 964,57	(5 438,43)	BE0974365976
BPCE SA 0,13 2024-12-04	EUR	95 724,50	638,37	93 521,03	(2 203,47)	FR0013464930
ELECTRICIDAD PORTUGA 1,88 2025-10-13	EUR	195 962,00	1 241,21	189 894,43	(6 067,57)	XS1893621026
TORONTO-DOMINIO 3,25 2026-04-27	EUR	313 993,15	1 605,07	307 887,36	(6 105,79)	XS2549702475
E.ON AG 0,88 2025-01-08	EUR	274 814,75	2 666,20	265 468,92	(9 345,83)	XS2463505581
TELEFONICA, S.A. 1,07 2024-02-05	EUR	200 985,00	1 567,80	195 961,33	(5 023,67)	XS1946004451
CAISSE D AMORT DETTE 0,45 2032-01-19	EUR	453 693,50	3 743,60	384 864,28	(68 829,22)	FR0014007RB1
SANTANDE ISSUAN 3,25 2026-04-04	EUR	282 613,50	8 189,07	289 458,97	6 845,47	XS1384064587
CAIXABANK 1,75 2023-10-24	EUR	198 722,00	1 173,34	197 172,71	(1 549,29)	XS1897489578
IBERDROLA 3,25 2024-11-12	EUR	216 849,00	(994,15)	199 556,78	(17 292,22)	XS1890845875
BBVA 2,58 2024-02-22	EUR	307 144,00	49 977,71	249 041,58	(58 102,42)	XS1954087695

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022
(Expresado en euros)



OP1266905

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
LLOYDS TSB BANK PLC 1,00 2023-11-09	EUR	196 383,00	1 694,26	195 505,67	(877,33)	XS1517174626
BANK OF IRELAND 1,38 2023-08-29	EUR	198 700,00	1 527,05	197 291,20	(1 408,80)	XS1872038218
E.ON AG 1,00 2025-10-07	EUR	104 729,50	(1 360,29)	95 681,17	(9 048,33)	XS2152899584
VODAFONE GROUP PLC 0,90 2026-11-24	EUR	560 769,00	3 514,06	540 186,34	(20 582,66)	XS2002017361
BBVA 1,38 2025-05-14	EUR	200 840,50	884,29	191 220,05	(9 620,45)	XS1820037270
FCC SERV MEDIO AMBIE 0,82 2023-12-04	EUR	237 242,80	936,58	233 097,15	(4 145,65)	XS2081491727
FCC SERV MEDIO AMBIE 1,66 2026-12-04	EUR	212 800,00	(2 812,50)	180 753,14	(32 046,86)	XS2081500907
CAIXABANK 0,63 2024-10-01	EUR	203 311,50	(1 088,87)	190 953,66	(12 357,84)	XS2055758804
CAIXABANK 0,38 2026-11-18	EUR	279 766,50	1 737,62	264 449,91	(15 316,59)	XS2258971071
CREDIT AGRICOLE 0,38 2025-10-21	EUR	567 624,00	3 310,60	548 953,07	(18 670,93)	XS2067135421
ONTARIO TEACHERS 0,05 2030-11-25	EUR	994 416,20	5 113,13	817 007,72	(177 408,48)	XS2259210677
INTESA SANPAOLO SPA 0,75 2024-12-04	EUR	152 760,75	(894,45)	143 273,59	(9 487,16)	XS2089368596
ENEL SPA 0,25 2025-11-17	EUR	136 658,19	126,56	124 422,38	(12 235,81)	XS2432293673
BNP PARIBAS 1,13 2023-11-22	EUR	346 453,50	1 665,38	343 843,09	(2 610,41)	XS1823532640
TOTALES Renta fija privada cotizada		11 477 787,93	113 524,31	10 778 532,33	(699 255,60)	
Emissiones avaladas						
CEE 1,84 2025-11-04	EUR	486 239,83	2 772,94	472 144,61	(14 095,22)	EU000A284451
CEE 1,73 2026-07-06	EUR	1 371 583,95	7 648,97	1 312 565,08	(59 018,87)	EU000A3KTGV8
EUROPEAN INVT B 0,01 2030-11-15	EUR	401 622,00	(182,69)	314 633,73	(86 988,27)	XS2314675997
EUROPEAN INVT B 1,50 2032-06-15	EUR	572 686,00	6 328,19	518 301,13	(54 384,87)	XS2484093393
EUROPEAN FINANC STAB 0,95 2028-02-14	EUR	462 187,50	4 868,88	449 685,50	(12 502,00)	EU000A1G0D70
TOTALES Emissiones avaladas		3 294 319,28	21 436,29	3 067 330,05	(226 989,23)	
Valores de entidades de crédito garantizados						
HIPOT BANK OF MONTRE 1,00 2026-04-05	EUR	744 204,00	7 959,89	738 117,92	(6 086,08)	XS2465609191
CED CIE FINANCEMENT 0,01 2027-10-25	EUR	691 412,00	3 619,38	678 515,30	(12 896,70)	FR0014006276
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		1 435 616,00	11 579,27	1 416 633,22	(18 982,78)	
Acciones admitidas cotización						
BLACKROCK INC	USD	87 042,02	-	79 439,11	(7 602,91)	US09247X1019
TESLA MOTORS INC	USD	118 157,56	-	46 029,24	(72 128,32)	US88160R1014

Bankinter Ethos, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022 (Expresado en euros)

CLASE 8.^a



OP1266906

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ELECTRONICA ARTS	USD	77 035,75	-	70 766,13	(6 269,62)	US2855121099
SONOVA HOLDING AG	CHF	79 619,84	-	77 726,19	(1 893,65)	CH0012549785
TJX COMPANIES INC	USD	62 764,04	-	74 361,25	11 597,21	US8725401090
CME GROUP INC	USD	88 746,21	-	70 691,77	(18 054,44)	US12572Q1058
VISA INC	USD	101 298,34	-	97 043,30	(4 255,04)	US92826C8394
3M CO	USD	89 512,90	-	67 216,59	(22 296,31)	US88579Y1010
BORGWARNER INC	USD	92 548,02	-	90 242,42	(2 305,60)	US0997241064
TELEPERFORMANCE	EUR	44 649,69	-	55 675,00	11 025,31	FR0000051807
CSX CORP	USD	79 776,36	-	70 905,69	(8 870,67)	US1264081035
NIKE INC	USD	44 613,81	-	40 990,94	(3 622,87)	US6541061031
ECOLAB INC	USD	65 771,74	-	48 952,87	(16 818,87)	US2788651006
LOWE S.COMPANIE	USD	81 282,80	-	74 450,93	(6 831,87)	US5486611073
ADOBE SYSTEMS INC	USD	102 915,37	-	78 595,45	(24 319,92)	US00724F1012
ACCENTURE PLC-CL A	USD	79 819,60	-	62 319,59	(17 500,01)	IE00B4BNMY34
CHUBB CORP	USD	92 475,29	-	103 040,78	10 565,49	CH0044328745
UNITED PARCEL SERVIC	USD	94 500,86	-	81 199,50	(13 301,36)	US9113121068
MICROSOFT CORP	USD	621 045,03	-	504 082,40	(116 962,63)	US5949181045
NATWEST BANK	GBP	64 973,95	-	63 961,38	(1 012,57)	GB00BM8PJY71
ALPHABET INC	USD	184 487,39	-	124 335,56	(60 151,83)	US02079K1079
TOTAL, S.A	EUR	113 584,44	-	134 895,00	21 310,56	FR0000120271
COCA COLA	USD	109 892,92	-	113 653,14	3 760,22	GB00BDCPN049
JAZZ PHARMACEUTICALS	USD	92 936,83	-	89 295,16	(3 641,67)	IE00B4Q5ZN47
ROCKWOOL INTL A/S	DKK	80 897,36	-	109 805,13	28 907,77	DK0010219153
ZOETIS INC	USD	88 261,56	-	68 452,52	(19 809,04)	US98978V1035
LEG IMMOBILIEN	EUR	57 265,62	-	48 688,00	(8 577,62)	DE000LEG1110
HP INC	USD	58 836,79	-	50 203,19	(8 633,60)	US40434L1052
AMUNDI	EUR	32 325,06	-	23 850,00	(8 475,06)	FR0004125920
EDWARDS LIFESCIENCES	USD	82 327,04	-	57 850,72	(24 476,32)	US28176E1082
ASSA ABLOY AB-B	SEK	78 225,15	-	66 176,31	(12 048,84)	SE0007100581

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022 (Expresado en euros)



CLASE 8.ª



OP1266907

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
NESTLE SA	CHF	117 782,60	-	108 495,65	(9 286,95)	CH0038863350
NEWMONT GOLDCORP COR	USD	90 222,64	-	88 187,21	(2 035,43)	US6516391066
NATIONAL GRID	GBP	47 878,18	-	43 927,66	(3 950,52)	GB00BDR05C01
DEERE & CO	USD	79 042,65	-	88 119,20	9 076,55	US2441991054
CISCO SYSTEMS INC	USD	85 462,34	-	80 108,37	(5 353,97)	US17275R1023
APPLIED MATERIA	USD	56 354,94	-	41 846,70	(14 508,24)	US0382221051
AMERICAN EXPRES	USD	94 809,25	-	82 815,64	(11 993,61)	US0258161092
SALESFORCE.COM INC	USD	63 646,26	-	39 636,41	(24 009,85)	US79466L3024
CUMMINS INC	USD	68 839,22	-	67 903,22	(936,00)	US2310211063
ALLIANZ	EUR	30 024,60	-	32 144,00	2 119,40	DE0008404005
INTUIT INC	USD	50 759,30	-	47 268,53	(3 490,77)	US4612021034
ESTEE LAUDER	USD	123 384,12	-	104 301,46	(19 082,66)	US5184391044
COLOPLAST-B	DKK	86 267,42	-	70 979,98	(15 287,44)	DK0060448595
HUMANA INC	USD	87 060,37	-	95 696,20	8 635,83	US4448591028
TARGET CO	USD	70 398,37	-	55 692,47	(14 705,90)	US87612E1064
COLGATE PALMOLIVE CO	USD	112 844,44	-	110 406,84	(2 437,60)	US1941621039
ZURICH FINANCIA	CHF	64 244,93	-	67 184,47	2 939,54	CH0011075394
ABB	CHF	73 305,74	-	71 037,61	(2 268,13)	CH0012221716
PINAULT-PRINTEM	EUR	69 327,14	-	52 305,00	(17 022,14)	FR0000121485
NVIDIA CORPORATION	USD	117 148,29	-	81 913,21	(35 235,08)	US67066G1040
CATERPILLAR INC	USD	76 560,38	-	89 517,49	12 957,11	US1491231015
VMWARE INC	USD	77 172,51	-	77 409,50	236,99	US9285634021
BANK OF NEW YORK	USD	92 963,05	-	89 300,76	(3 662,29)	US0640581007
VALERO ENERGY CORP	USD	49 615,71	-	55 700,13	6 084,42	US91913Y1001
MASTERCARD INC	USD	122 240,27	-	120 192,54	(2 047,73)	US57636Q1040
WALT DISNEY	USD	93 354,38	-	62 089,03	(31 265,35)	US2546871060
SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	64 522,80	-	65 360,00	837,20	FR0000121972
HOME DEPOT INC	USD	124 350,68	-	118 028,87	(6 321,81)	US4370761029
VERIZON COMMUNI	USD	165 880,36	-	141 338,69	(24 541,67)	US92343V1044

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022
(Expresado en euros)

CLASE 8.º



Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
US BANCORP	USD	95 434,26	-	81 479,75	(13 954,51)	US9029733048
CHARLES SCHWAB	USD	114 616,12	-	124 448,60	9 832,48	US8085131055
SCHLUMBERGER LTD	USD	78 132,54	-	99 883,23	21 750,69	AN8068571086
PEPSICO INC	USD	114 767,90	-	118 139,10	3 371,20	US7134481081
STORA ENSO OYJ	EUR	70 049,51	-	60 490,00	(9 559,51)	FI0009005961
MCDONALD S CORP	USD	54 579,22	-	59 084,68	4 505,46	US5801351017
TOTALES Acciones admitidas cotización		6 130 631,83	-	5 537 327,46	(593 304,37)	
TOTAL Cartera Exterior		22 941 534,44	144 353,13	21 400 342,72	(1 541 191,72)	

OP1266908

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2022
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
TOPIX INDX 10000 2023-03-31	JPY	702 927,38	671 983,80	09/03/2023
OBL1.3%151027 1 2023-03-31	EUR	3 472 500,00	3 472 500,00	08/03/2023
EUROSTOXX 600 50 2023-03-31	EUR	21 836,25	21 205,00	17/03/2023
S&P 500 5 2023-03-31	USD	685 767,67	667 275,44	17/03/2023
TOTALES Futuros comprados		4 883 031,30	4 832 964,24	
Futuros vendidos				
DBR1.7%150832 1 2023-03-31	EUR	1 861 020,00	1 861 020,00	08/03/2023
TOTALES Futuros vendidos		1 861 020,00	1 861 020,00	
TOTALES		6 744 051,30	6 693 984,24	



OP1266909



CLASE 8.ª



OP1266910

Bankinter Ethos, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2023

Exposición fiel del negocio y actividades principales

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

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

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

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

Ahora bien, las expectativas cambiaron sustancialmente durante el último trimestre de 2023 y condicionaron el comportamiento de los mercados financieros.

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

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

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

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



CLASE 8.ª



OP1266911

Bankinter Ethos, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2023

Las primas de riesgo de la deuda periférica cerraron el año con caídas, en 97 puntos básicos la española y 168 puntos básicos la italiana. La prima de riesgo italiana llegó a ampliarse hasta superar los 200 puntos básicos tras la revisión al alza de los objetivos de déficit público. La tensión se fue disipando y acabó borrándose por completo cuando la agencia Moody's elevó la perspectiva de su rating de "negativa" hasta "estable".

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

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

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

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

De acuerdo con el artículo 50.1 del Reglamento Delegado (UE) 2022/1288, se incluye como anexo a este informe la información mencionada en el artículo 11.1 y 11.2 del Reglamento (UE) 2019/2088 en el formato de la plantilla establecida en el anexo IV de dicho Reglamento Delegado.

Uso de instrumentos financieros

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

Gastos de I+D y medioambiente

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

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



CLASE 8.ª



0P1266912

Bankinter Ethos, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2023

Periodo medio de pago a proveedores

Durante el ejercicio 2023, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos diferentes a los descritos en la memoria de las Cuentas Anuales. Asimismo, al cierre del ejercicio 2023, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

Acciones propias

Al Fondo no le aplica lo referente a las acciones propias.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2023

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