

**BANKINTER MIXTO FLEXIBLE, F.I.**

Informe de auditoría independiente,  
cuentas anuales al 31 de diciembre de 2016 e  
informe de gestión del ejercicio 2016



## INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

Al Consejo de Administración de Bankinter Gestión de Activos, S.A., S.G.I.I.C.:

### **Informe sobre las cuentas anuales**

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas del fondo Bankinter Mixto Flexible, F.I., que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2016, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

#### *Responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con las cuentas anuales*

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo 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 de Bankinter Mixto Flexible, F.I., de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo en España, que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

#### *Responsabilidad del auditor*

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de la Sociedad Gestora de las cuentas anuales del Fondo, con el fin de diseñar los 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 del Fondo. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección de la Sociedad Gestora del Fondo, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

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

### *Opinión*

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 Bankinter Mixto Flexible, F.I., a 31 de diciembre de 2016, 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 y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

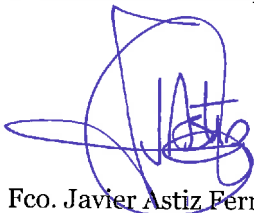
### *Otras cuestiones*

Las cuentas anuales del fondo Bankinter Mixto Flexible, F.I. correspondientes al ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2015 fueron auditadas por otro auditor que expresó una opinión favorable sobre dichas cuentas anuales el 15 de abril de 2016.

### **Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios**

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2016 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2016. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Fco. Javier Astiz Fernández

21 de abril de 2017



PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

Año 2017 Nº 01/17/29414  
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9833760

## Bankinter Mixto Flexible, F.I.

### Balance de situación al 31 de diciembre de 2016 (Expresado en euros)

<b>ACTIVO</b>	<b>2016</b>	<b>2015</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>111 861 572,25</b>	<b>156 760 779,97</b>
Deudores	997 271,60	1 875 891,34
Cartera de inversiones financieras	98 680 171,06	126 589 082,01
Cartera interior	26 626 550,17	28 305 723,64
Valores representativos de deuda	5 543 324,78	7 929 461,36
Instrumentos de patrimonio	13 083 225,39	12 376 262,28
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	8 000 000,00	8 000 000,00
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	71 851 269,95	98 029 600,88
Valores representativos de deuda	6 059 282,07	10 076 759,19
Instrumentos de patrimonio	61 196 120,39	83 954 160,58
Instituciones de Inversión Colectiva	4 595 867,49	3 998 681,11
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	202 350,94	253 757,49
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	12 184 129,59	28 295 806,62
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>111 861 572,25</b>	<b>156 760 779,97</b>

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2016.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9833761

## Bankinter Mixto Flexible, F.I.

### Balance de situación al 31 de diciembre de 2016 (Expresado en euros)

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>111 640 742,30</b>	<b>156 519 146,12</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	111 640 742,30	156 519 146,12
Capital	-	-
Partícipes	8 201 537,97	48 995 754,00
Prima de emisión	-	-
Reservas	246 782,31	246 782,31
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	106 853 957,00	106 853 957,00
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(3 661 534,98)	422 652,81
(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>220 829,95</b>	<b>241 633,85</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	194 783,25	241 633,85
Pasivos financieros	-	-
Derivados	26 046,70	-
Periodificaciones	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>111 861 572,25</b>	<b>156 760 779,97</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	<b>3 269 000,00</b>	<b>13 809 923,43</b>
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	13 809 923,43
Compromisos por operaciones cortas de derivados	3 269 000,00	-
<b>Otras cuentas de orden</b>	<b>35 334 848,37</b>	<b>39 162 542,03</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	12 835 425,48	9 173 890,50
Otros	22 499 422,89	29 988 651,53
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>38 603 848,37</b>	<b>52 972 465,46</b>

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2016.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9833762

**Bankinter Mixto Flexible, F.I.**

**Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016**

(Expresada en euros)

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	11 841,85	4 487,81
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(2 321 798,00)	(2 345 891,93)
Comisión de gestión	(2 119 731,37)	(2 133 225,42)
Comisión de depositario	(198 724,88)	(199 989,97)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(3 341,75)	(12 676,54)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(2 309 956,15)</b>	<b>(2 341 404,12)</b>
Ingresos financieros	3 673 680,41	2 601 072,77
Gastos financieros	(278 948,83)	(143 903,19)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	6 055 954,09	1 587 650,90
Por operaciones de la cartera interior	1 479 672,52	(166 422,28)
Por operaciones de la cartera exterior	7 583 036,29	1 386 623,43
Por operaciones con derivados	(3 006 754,72)	367 449,75
Otros	-	-
Diferencias de cambio	55 546,48	19 069,27
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(10 857 810,98)	(1 299 832,82)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(2 285 918,47)	(485 903,62)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(7 519 335,17)	71 562,74
Resultados por operaciones con derivados	(1 052 557,34)	(885 491,94)
Otros	-	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>(1 351 578,83)</b>	<b>2 764 056,93</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>(3 661 534,98)</b>	<b>422 652,81</b>
Impuesto sobre beneficios	-	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>(3 661 534,98)</b>	<b>422 652,81</b>

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.

**Bankinter Mixto Flexible, F.I.**

**Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016**

(Expresado en euros)



**CLASE 8.<sup>a</sup>**  
IMPUESTO DE SUCESIONES



OM9833763

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos							
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias						(3 661 534,98)	
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>(3 661 534,98)</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>Saldos al 31 de diciembre de 2015</b>	<b>48 995 754,00</b>	<b>246 782,31</b>	<b>106 853 957,00</b>	<b>422 652,81</b>	-	-	<b>156 519 146,12</b>
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>48 995 754,00</b>	<b>246 782,31</b>	<b>106 853 957,00</b>	<b>422 652,81</b>	-	-	<b>156 519 146,12</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(3 661 534,98)	-	-	(3 661 534,98)
Aplicación del resultado del ejercicio	422 652,81	-	-	(422 652,81)	-	-	-
Operaciones con partícipes							
Suscripciones	103 701 671,19	-	-	-	-	-	103 701 671,19
Reembolsos	(144 918 540,03)	-	-	-	-	-	(144 918 540,03)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>8 201 537,97</b>	<b>246 782,31</b>	<b>106 853 957,00</b>	<b>(3 661 534,98)</b>	-	-	<b>111 640 742,30</b>

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.

**Bankinter Mixto Flexible, F.I.**

**Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016**  
(Expresado en euros)



A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	422 652,81
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>422 652,81</b>

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>Saldos al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>(3 431 563,01)</b>	<b>246 782,31</b>	<b>106 853 957,00</b>	<b>1 906 198,71</b>	-	-	<b>105 575 375,01</b>
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>(3 431 563,01)</b>	<b>246 782,31</b>	<b>106 853 957,00</b>	<b>1 906 198,71</b>	-	-	<b>105 575 375,01</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	422 652,81	-	-	422 652,81
Aplicación del resultado del ejercicio	1 906 198,71	-	-	(1 906 198,71)	-	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	156 571 722,90	-	-	-	-	-	156 571 722,90
Reembolsos	(106 050 604,60)	-	-	-	-	-	(106 050 604,60)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2015</b>	<b>48 995 754,00</b>	<b>246 782,31</b>	<b>106 853 957,00</b>	<b>422 652,81</b>	-	-	<b>156 519 146,12</b>

OM9833764



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9833765

## Bankinter Mixto Flexible, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

---

#### 1. Actividad y gestión del riesgo

##### a) Actividad

Bankinter Mixto Flexible, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 2 de abril de 1997. Tiene su domicilio social en Marqués de Riscal, 11 Bis, Madrid.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 16 de abril de 1997 con el número 929, 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 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 Bankinter Gestión de Activos, S.A., S.G.I.I.C., sociedad participada al 100% 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 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:

- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación "Fondo de Inversión Mobiliaria" (F.I.M.) y sus diferentes variantes, por "Fondo de Inversión" (F.I.).
- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.



CLASE 8.ª



0M9833766

**Bankinter Mixto Flexible, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016**

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

De acuerdo con el 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 2016 y 2015 la comisión de gestión ha sido del 1,60%.

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 2016 y 2015 la comisión de depositaría ha sido del 0,15%.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Sociedad Gestora no aplica a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9833767

## Bankinter Mixto Flexible, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

---

#### b) Gestión del riesgo

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

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

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

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

## 2. Bases de presentación de las cuentas anuales

### a) Imagen fiel

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9833768

**Bankinter Mixto Flexible, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016**

(Expresada en euros)

---

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 2016 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 2016, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2016 y 2015.

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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9833769

**Bankinter Mixto Flexible, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016**

(Expresada en euros)

---

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2016 y 2015.

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.

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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9833770

## Bankinter Mixto Flexible, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

---

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

#### d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

Los intereses devengados no cobrados de valores representativos de deuda se periodifican de acuerdo con el tipo de interés efectivo y forman parte del resultado del ejercicio.

- Instrumentos de patrimonio: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9833771

## Bankinter Mixto Flexible, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

- 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 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
CÓDIGO DE BARRAS



0M9833772

## Bankinter Mixto Flexible, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

---

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.<sup>a</sup>



0M9833773

## Bankinter Mixto Flexible, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(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 de situación.

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 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9833774

## Bankinter Mixto Flexible, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

---

#### j) Valor liquidativo de las participaciones

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

#### k) Suscripciones y reembolsos

Las suscripciones y reembolsos de participaciones se contabilizan por el importe efectivamente suscrito o reembolsado con abono o cargo, respectivamente, al capítulo de "Participes" de pasivo del balance de situación 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 de situación 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.<sup>a</sup>



0M9833775

## Bankinter Mixto Flexible, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

#### 4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

	2016	2015
Depósitos de garantía	241 758,83	1 377 978,90
Administraciones Públicas deudoras	547 039,02	357 535,08
Otros	208 473,75	140 377,36
	<u>997 271,60</u>	<u>1 875 891,34</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2016 y 2015 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario practicadas en el ejercicio correspondiente.

#### 5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

	2016	2015
Otros	194 783,25	241 633,85
	<u>194 783,25</u>	<u>241 633,85</u>

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 2016 y 2015, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2016 y 2015, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM9833776

**Bankinter Mixto Flexible, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016**

(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 2016 y 2015 se muestra a continuación:

	2016	2015
<b>Cartera interior</b>	<b>26 626 550,17</b>	<b>28 305 723,64</b>
Valores representativos de deuda	5 543 324,78	7 929 461,36
Instrumentos de patrimonio	13 083 225,39	12 376 262,28
Depósitos en Entidades de Crédito	8 000 000,00	8 000 000,00
<b>Cartera exterior</b>	<b>71 851 269,95</b>	<b>98 029 600,88</b>
Valores representativos de deuda	6 059 282,07	10 076 759,19
Instrumentos de patrimonio	61 196 120,39	83 954 160,58
Instituciones de Inversión Colectiva	4 595 867,49	3 998 681,11
Derivados	-	-
<b>Intereses de la cartera de inversión</b>	<b>202 350,94</b>	<b>253 757,49</b>
	<b>98 680 171,06</b>	<b>126 589 082,01</b>

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2016. 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 2015.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Bankinter, S.A., excepto los Depósitos en Entidades de Crédito a la vista o con vencimiento no superior a doce meses cuya contraparte se encuentra detallada en los Anexos I y III, respectivamente.

## 7. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 el saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en el Depositario, remuneradas a Euribor a un mes menos 0,1 puntos porcentuales.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM9833777

**Bankinter Mixto Flexible, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016**

(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 2016 y 2015 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2016	2015
Patrimonio atribuido a partícipes	111 640 742,30	156 519 146,12
Número de participaciones emitidas	99 536,60	140 061,92
Valor liquidativo por participación	1 121,60	1 117,50
Número de partícipes	3 517	6 206

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2016 y 2015 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 2016 y 2015 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 2016 y 2015, respectivamente.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9833778

**Bankinter Mixto Flexible, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016**

(Expresada en euros)

## 10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

	2016	2015
Pérdidas fiscales a compensar	12 835 425,48	9 173 890,50
Otros	22 499 422,89	29 988 651,53
	<u>35 334 848,37</u>	<u>39 162 542,03</u>

## 11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2016, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, modificada por Real Decreto Ley 3/2016, de 2 de diciembre, por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social, 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 2016 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.

La base imponible provisional del ejercicio 2016 se ha incorporado al importe de las Bases Imponibles Negativas pendientes de compensar de ejercicios anteriores en el epígrafe "Pérdidas Fiscales a compensar" en Cuentas de Orden.

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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9833779

**Bankinter Mixto Flexible, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016**

(Expresada en euros)

---

## 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. Adicionalmente, en los Anexos I y III se recogen las adquisiciones temporales de activos y los depósitos contratados con el mismo, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente.

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2016, ascienden a 2 miles de euros.

Los honorarios percibidos por Deloitte, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2015, ascendieron a 3 miles de euros.

**Bankinter Mixto Flexible, F.I.**

**Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016**  
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
BANKIA SAU 3,50 2019-01-17	EUR	2 874 950,00	77 005,03	2 996 819,06	121 869,06	ES0313307003
BANKIA SAU 4,00 2024-05-22	EUR	2 447 459,99	65 040,17	2 546 505,72	99 045,73	ES0213307004
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>5 322 409,99</b>	<b>142 045,20</b>	<b>5 543 324,78</b>	<b>220 914,79</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
FERROVIAL, S.A.	EUR	708 173,72	-	1 142 352,92	434 179,20	ES0118900010
ATRESMEDIA CORP	EUR	1 576 920,95	-	1 039 000,00	(537 920,95)	ES0109427734
BSCH	EUR	2 374 121,77	-	2 975 400,00	601 278,23	ES0113900J37
REPSOL YPF, S.A.	EUR	1 240 017,95	-	1 342 000,00	101 982,05	ES0173516115
TELEFONICA, S.A.	EUR	2 197 444,37	-	1 813 638,96	(383 805,41)	ES0178430E18
IBERDROLA	EUR	1 221 940,16	-	1 246 800,00	24 859,84	ES01444580Y14
INDITEX	EUR	751 867,55	-	810 750,00	58 882,45	ES0148396007
REPSOL YPF, S.A.	EUR	35 448,72	-	35 200,00	(248,72)	ES0673516995
ACERINOX	EUR	1 498 180,87	-	2 678 083,51	1 179 902,64	ES0132105018
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>11 604 116,06</b>	<b>-</b>	<b>13 083 225,39</b>	<b>1 479 109,33</b>	
<b>Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses</b>						
BKT 0,10 2017-11-08	EUR	2 000 000,00	295,76	2 000 000,00	-	-
BANCO POPULAR ESPANO 0,50 2017-02-13	EUR	4 000 000,00	17 748,21	4 000 000,00	-	-
BANCO POPULAR ESPANO 0,50 2017-03-03	EUR	2 000 000,00	8 297,91	2 000 000,00	-	-
<b>TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses</b>		<b>8 000 000,00</b>	<b>26 341,88</b>	<b>8 000 000,00</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>24 926 526,05</b>	<b>168 387,08</b>	<b>26 626 550,17</b>	<b>1 700 024,12</b>	



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM9833780

**Bankinter Mixto Flexible, F.I.**

**Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016**  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
BANCO POPULAR ESPANO 2,50 2017-02-01	EUR	1 095 653,00	29 359,19	1 097 221,44	1 568,44	XS1017790178
BANK OF AMERICA CORP 0,23 2018-09-14	EUR	990 270,00	5 127,45	996 413,05	6 143,05	XS0267827169
BSCH 0,29 2020-03-04	EUR	1 495 927,50	926,66	1 509 611,22	13 683,72	XS1195284705
ACS 2,88 2020-04-01	EUR	973 865,00	25 494,79	1 023 757,40	49 892,40	XS1207309086
CORES 1,50 2022-11-27	EUR	503 755,00	163,64	519 529,99	15 774,99	ES0224261042
BKT 8,63 2049-12-29	EUR	820 500,00	(27 107,87)	912 748,97	92 248,97	XS1404935204
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>5 879 970,50</b>	<b>33 963,86</b>	<b>6 059 282,07</b>	<b>179 311,57</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
SOC.GENERALE VAL	EUR	1 395 413,28	-	1 869 800,00	474 386,72	FR0000130809
ING GROEP	EUR	636 968,14	-	1 712 924,29	1 075 956,15	NL0011821202
UBS, A.G.	CHF	2 240 398,73	-	2 229 875,20	(10 523,53)	CH0244767585
RANDSTAND HOLDING	EUR	1 100 774,65	-	1 288 250,00	187 475,35	NL0000379121
PRYSMIAN SPA	EUR	2 589 319,90	-	3 660 000,00	1 070 680,10	IT0004176001
ORANGE SA	EUR	1 558 561,66	-	1 587 850,00	29 288,34	FR0000133308
GRUPE EUROTUNNEL	EUR	1 603 528,47	-	1 355 100,00	(248 428,44)	FR0010533075
K+S AG	EUR	2 808 093,07	-	3 403 500,00	595 406,93	DE000KSAG888
DAIMLERCHRYSLER AG	EUR	2 786 969,14	-	2 970 240,00	183 270,86	DE0007100000
BMW	EUR	1 820 262,42	-	1 952 500,00	132 237,58	DE0005190003
ENI, S.P.A.	EUR	1 376 135,49	-	1 547 000,00	170 864,51	IT00003132476
RIO TINTO PLC	GBP	4 156 138,23	-	4 620 527,22	464 388,99	GB0007188757
BANCO NACIONAL	EUR	2 785 105,90	-	3 844 925,00	1 059 819,10	FR0000131104
GRUPE DANONE	EUR	1 009 544,01	-	903 000,00	(106 544,01)	FR0000120644
COMPAG SAINT GOBAIN	EUR	1 692 098,69	-	1 770 200,00	78 101,31	FR0000125007
MICHELIN	EUR	2 535 674,16	-	3 171 000,00	635 325,84	FR0000121261
AXA	EUR	3 225 600,86	-	3 597 750,00	372 149,14	FR0000120628
ROCHE HOLDINGS	CHF	2 811 439,83	-	2 601 474,47	(209 965,36)	CH0012032048
NOVARTIS	CHF	1 107 536,73	-	1 035 948,29	(71 588,44)	CH0012005267
SIEMENS AG-REG	EUR	2 731 066,34	-	3 504 000,00	772 933,66	DE0007236101
TOTAL, S.A	EUR	1 829 144,59	-	1 948 800,00	119 655,41	FR0000120271
ABB	CHF	2 890 016,95	-	3 002 991,81	112 974,86	CH0012221716
ALLIANZ	EUR	2 815 163,28	-	3 140 000,00	324 836,72	DE0008404005
ROYAL DUTCH PETROL	EUR	1 638 576,11	-	2 078 800,00	440 223,89	GB00B03MLX29
IMPERIAL BRANDS PLC	GBP	926 550,30	-	829 164,11	(97 386,19)	GB0004544929
ENEL SPA	EUR	1 509 185,17	-	1 570 500,00	61 314,83	IT00003128367
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>53 579 266,07</b>	<b>-</b>	<b>61 196 120,39</b>	<b>7 616 854,32</b>	



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM9833781

**Bankinter Mixto Flexible, F.I.**

**Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016**  
(Expresado en euros)



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



OM9833782

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
PART.MUZINICH & CO LTD	EUR	1 000 000,00	-	1 033 456,51	33 456,51	IE00B65YMK29
PART.BLACKROCK LUXEMBOURG	EUR	1 000 000,00	-	1 008 933,84	8 933,84	LU0438336264
PART.BLACKROCK LUXEMBOURG	EUR	1 000 000,00	-	1 015 338,60	15 338,60	LU0438336421
PART.CANDRIAM LUXEMBURGO	EUR	1 500 000,00	-	1 538 138,54	38 138,54	LU0151325312
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>4 500 000,00</b>	<b>-</b>	<b>4 595 867,49</b>	<b>95 867,49</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>63 959 236,57</b>	<b>33 963,86</b>	<b>71 851 269,95</b>	<b>7 892 033,38</b>	

Bankinter Mixto Flexible, F.I.

**Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2016**  
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros vendidos EUFUTSTOXX 50 10 2017-03-31	EUR	3 269 000,00 3 269 000,00	3 277 000,00 3 277 000,00	17/03/2017
<b>TOTALES Futuros vendidos</b>		<b>3 269 000,00</b>	<b>3 277 000,00</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>3 269 000,00</b>	<b>3 277 000,00</b>	



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9833783

**Bankinter Mixto Flexible, F.I.**

**Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015**  
(Expresado en euros)



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



OM9833784

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
ESTADO ESPAÑOL 3,80 2024-04-30	EUR	909 931,73	22 836,63	1 067 974,42	158 042,69	ES00000124W3
XUNTA DE GALICIA 2,95 2021-04-10	EUR	873 962,75	16 437,45	947 569,84	73 607,09	ES0001352535
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>1 783 894,48</b>	<b>39 274,08</b>	<b>2 015 544,26</b>	<b>231 649,78</b>	
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
BANKIA SAU 3,50 2019-01-17	EUR	1 802 550,00	59 190,89	1 896 364,86	93 814,86	ES0313307003
ACCIONA 0,24 2016-03-03	EUR	997 659,28	-	1 000 282,30	2 623,02	XS1200783055
BANKIA SAU 4,00 2024-05-22	EUR	1 006 220,00	24 403,23	996 108,35	(10 111,65)	ES0213307004
BANKIA SAU 1,50 2017-10-09	EUR	1 008 125,00	2 508,21	1 014 018,43	5 893,43	ES0313307185
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>4 814 554,28</b>	<b>86 102,33</b>	<b>4 906 773,94</b>	<b>92 219,66</b>	
<b>Adquisición temporal de activos con Depositario</b>						
BKT -0,05 2016-01-04	EUR	1 007 135,60	(1,40)	1 007 143,16	7,56	ES000000124W3
<b>TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario</b>		<b>1 007 135,60</b>	<b>(1,40)</b>	<b>1 007 143,16</b>	<b>7,56</b>	
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>						
FERROVIAL, S.A.	EUR	708 187,75	-	1 348 108,91	639 921,16	ES0118900010
ATRESMEDIA CORP	EUR	1 576 920,95	-	984 000,00	(592 920,95)	ES0109427734
BSCH	EUR	24 267,84	-	18 883,79	(5 384,05)	ES0113900037
TELEFONICA, S.A.	EUR	2 197 450,80	-	2 023 664,20	(173 786,60)	ES0178430E18
TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	2 303 628,64	-	1 986 450,00	(317 178,64)	ES0178165017
CATALANA OCCIDENTE	EUR	607 745,01	-	800 500,00	192 754,99	ES0116920333
IBERDROLA	EUR	938 875,28	-	1 429 085,55	490 210,27	ES0144580Y14
IBERIA	EUR	1 652 702,87	-	2 813 500,00	1 160 797,13	ES0177542018
ACERINOX	EUR	712 890,22	-	972 069,83	259 179,61	ES0132105018
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>10 722 669,36</b>	<b>-</b>	<b>12 376 262,28</b>	<b>1 653 592,92</b>	
<b>Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses</b>						
BKT 0,55 2016-03-04	EUR	1 000 000,00	4 563,59	1 000 000,00	-	-
BKT 0,45 2016-11-04	EUR	2 000 000,00	1 427,43	2 000 000,00	-	-
BANCO POPULAR ESPANO 0,50 2016-03-04	EUR	1 000 000,00	4 148,90	1 000 000,00	-	-
BANCO POPULAR ESPANO 0,50 2016-06-03	EUR	2 000 000,00	5 802,11	2 000 000,00	-	-
BANCO POPULAR ESPANO 0,50 2016-11-04	EUR	2 000 000,00	1 585,70	2 000 000,00	-	-
<b>TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses</b>		<b>8 000 000,00</b>	<b>17 527,73</b>	<b>8 000 000,00</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>26 328 253,72</b>	<b>142 902,74</b>	<b>28 305 723,64</b>	<b>1 977 469,92</b>	

**Bankinter Mixto Flexible, F.I.**

**Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015**  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
BUONI POLIENNALI 3,50 2018-06-01	EUR	1 534 332,50	(11 477,27)	1 639 005,55	104 673,05	IT0004907843
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>1 534 332,50</b>	<b>(11 477,27)</b>	<b>1 639 005,55</b>	<b>104 673,05</b>	
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
FIAT SPA 6,63 2018-03-15	EUR	304 481,50	14 019,22	328 882,74	24 401,24	XS0906420574
TELEFONICA, S.A. 6,50 2049-09-29	EUR	1 017 480,00	17 746,35	1 054 928,60	37 448,60	XS0972570351
CAIXABANK 5,00 2023-11-14	EUR	1 518 157,50	6 611,60	1 574 007,05	55 849,55	XS0989061345
BANCO POPULAR ESPANO 2,50 2017-02-01	EUR	1 095 653,00	27 837,26	1 116 765,78	21 112,78	XS1017790178
ORANGE SA 5,25 2049-02-07	EUR	654 811,10	30 104,70	663 785,81	8 974,71	XS1028599287
ARCELOR 3,00 2019-03-25	EUR	1 017 035,00	20 652,44	875 840,35	(141 194,65)	XS1048518358
AGUAS DE BARCEL 1,94 2021-09-15	EUR	250 678,75	1 304,63	250 878,69	199,94	XS1107552959
BANK OF AMERICA CORP 0,51 2018-09-14	EUR	990 270,00	2 508,64	982 659,08	(7 610,92)	XS0267827169
CORES 1,50 2022-11-27	EUR	503 755,00	665,14	498 329,08	(5 425,92)	ES0224261042
REPSOL INTL FINANCE 1,86 2020-12-16	EUR	1 090 677,50	882,04	1 091 676,46	998,96	XS1334225361
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>8 442 999,35</b>	<b>122 332,02</b>	<b>8 437 753,64</b>	<b>(5 245,71)</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
BASF AG	EUR	2 471 461,26	-	2 121 600,00	(349 861,26)	DE000BASF111
INTERBREW	EUR	771 339,40	-	1 144 000,00	372 660,60	BE0003793107
PRUDENTIAL PLC	GBP	380 389,60	-	726 591,05	346 201,45	GB0007099541
NOKIA OYJ	EUR	1 842 041,56	-	1 978 500,00	136 458,44	FI0009000681
VOLKSWAGEN AG	EUR	2 035 783,41	-	2 006 250,00	(29 533,41)	DE0007664039
DAIMLERCHRYSLER AG	EUR	1 394 950,83	-	1 474 020,00	79 069,17	DE0007100000
GROUPE EURO TUNNEL	EUR	1 204 408,24	-	1 146 000,00	(58 408,24)	FR0010533075
PUBLICIS	EUR	1 863 888,84	-	1 841 400,00	(22 488,84)	FR0000130577
NATIXIS	EUR	971 178,23	-	782 550,00	(188 628,23)	FR0000120685
VINCI SA	EUR	1 932 109,63	-	2 069 900,00	137 790,37	FR0000125486
SKF AB-B SHS	SEK	1 223 961,27	-	1 119 945,15	(104 016,12)	SE0000108227
RANDSTAND HOLDING	EUR	2 197 213,96	-	2 876 500,00	679 286,04	NL00000379121
ING GROEP	EUR	636 968,14	-	1 595 056,65	958 088,51	NL0000303600
PANDORA A/S	DKK	1 065 559,44	-	1 168 443,45	102 884,01	DK0060252690
ASML HOLDINGS NV	EUR	782 017,14	-	1 073 150,00	291 132,86	NL0010273215
MONCLER SPA	EUR	876 894,17	-	646 000,00	(230 894,17)	IT0004966148
ARYZTA AG	CHF	1 487 838,85	-	1 173 741,34	(314 097,51)	CH0043238366
VODAFONE GROUP PLC	GBP	1 877 576,62	-	1 798 002,67	(79 573,95)	GB00BH4HKS39
HENDERSON GROUP PLC	GBP	1 327 888,44	-	1 259 415,45	(68 472,99)	JE00B3CM9527



OM9833785

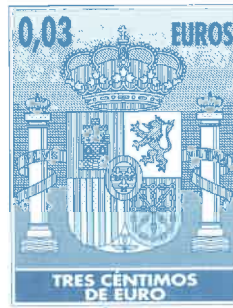
CLASE 8.<sup>a</sup>

Bankinter Mixto Flexible, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015  
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



OM9833786

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
UBS, A.G.	CHF	2 123 158,78	-	1 976 672,47	(146 486,31)	CH0244767585
SNAM RETE GAS	EUR	1 133 314,63	-	1 207 500,00	74 185,37	IT0003153415
RIO TINTO PLC	GBP	3 659 452,43	-	2 684 122,39	(975 330,04)	GB0007188757
EADS	EUR	2 203 422,03	-	2 480 000,00	276 577,97	NL0000235190
TALKTALK TELECOM	GBP	973 971,62	-	884 356,97	(89 614,65)	GB00B4YCDF59
ACCOR	EUR	1 052 959,86	-	1 000 125,00	(52 834,86)	FR0000120404
GROUPE DANONE	EUR	1 061 152,30	-	1 245 600,00	184 447,70	FR0000120644
TELECOM ITALIA SPA	EUR	1 579 528,85	-	1 711 800,00	132 271,15	IT0003497176
IMPERIAL TOBACCO GRO	GBP	663 819,63	-	729 472,46	65 652,83	GB0004544929
PHILIPS ELECTRONICS	EUR	2 617 491,59	-	2 591 600,00	(25 891,59)	NL000009538
TOTAL S.A	EUR	2 912 557,05	-	2 475 900,00	(436 657,05)	FR0000120271
SIEMENS AG-REG	EUR	2 117 406,41	-	2 121 168,00	3 761,59	DE0007236101
MUENCHENER	EUR	1 817 968,60	-	1 845 500,00	27 531,40	DE0008430026
UNILEVER NV-CVA	EUR	2 526 568,83	-	2 807 350,00	280 781,17	NL000009355
ROCHE HOLDINGS	CHF	3 687 538,86	-	3 816 730,65	129 191,79	CH0012032048
CREDITO ITALIAN	EUR	1 254 480,88	-	1 027 000,00	(227 480,88)	IT0004781412
ENI, S.P.A.	EUR	1 547 859,88	-	1 380 000,00	(167 859,88)	IT0003132476
ERICSSON	SEK	1 998 485,07	-	1 791 476,88	(207 008,19)	SE0000108656
ENEL SPA	EUR	1 036 374,68	-	973 000,00	(63 374,68)	IT0003128367
BOUYGUES	EUR	1 506 617,26	-	1 827 250,00	320 632,74	FR0000120503
SANOFI-AVENTIS	EUR	2 847 569,21	-	2 751 000,00	(96 569,21)	FR0000120578
AXA	EUR	2 457 075,72	-	3 153 750,00	696 674,28	FR0000120628
LOUIS VUITON MOET HE	EUR	1 052 846,80	-	1 159 200,00	106 353,20	FR0000121014
MICHELIN	EUR	861 319,64	-	879 000,00	17 680,36	FR0000121261
COMPAG SAINT GOBAIN	EUR	2 048 345,36	-	1 992 500,00	(55 845,36)	FR0000125007
SOC.GENERALE VAL	EUR	1 288 565,23	-	1 745 370,00	456 804,77	FR0000130809
BANCO NACIONAL	EUR	1 796 468,75	-	2 089 200,00	292 731,25	FR0000131104
RENAULT	EUR	1 615 562,30	-	1 852 600,00	237 037,70	FR0000131906
EURONEXT	EUR	1 185 458,14	-	2 364 250,00	1 178 791,86	NL0006294274
INTESA BCI S.P.A	EUR	1 012 355,56	-	1 389 600,00	377 244,44	IT0000072618
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>79 983 164,98</b>	-	<b>83 954 160,58</b>	<b>3 970 995,60</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
PART.DWS INVESTMENT S.A.	EUR	1 000 000,00	-	994 730,50	(5 269,50)	LU0236146428
PART.MUZINICH & CO LTD	EUR	1 000 000,00	-	996 972,02	(3 027,98)	IE00B65YMK29

**Bankinter Mixto Flexible, F.I.**

**Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015**  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
PART.BLACKROCK LUXEMBOURG	EUR	1 000 000,00	-	1 002 359,88	2 359,88	LU0438336264
PART.BLACKROCK LUXEMBOURG	EUR	1 000 000,00	-	1 004 618,71	4 618,71	LU0438336421
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>4 000 000,00</b>	<b>-</b>	<b>3 998 681,11</b>	<b>(1 318,89)</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>93 960 496,83</b>	<b>110 854,75</b>	<b>98 029 600,88</b>	<b>4 069 104,05</b>	



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



0M9833787

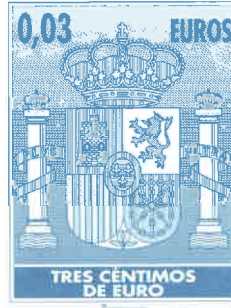
**Bankinter Mixto Flexible, F.I.**

**Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2015**  
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados EUROSTOXX 50 10 2016-03-31	EUR	13 809 923,43	14 112 600,00	18/03/2016
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>13 809 923,43</b>	<b>14 112 600,00</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>13 809 923,43</b>	<b>14 112 600,00</b>	



**CLASE 8.ª**



0M9833788



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9833789

**Bankinter Mixto Flexible, F.I.**

**Informe de gestión del ejercicio 2016**

---

### **Exposición fiel del negocio y actividades principales**

Tras un comienzo de año bastante convulso en los mercados, con fuertes caídas de las bolsas, acentuadas tras el Brexit a finales de junio, el segundo semestre del año ha traído algo de calma y cierta recuperación en los mercados de riesgos, especialmente en la parte final del año.

Las cifras económicas de la zona euro, Estados Unidos e, incluso, el Reino Unido han mantenido un buen ritmo de crecimiento en los últimos meses, acelerándose en los meses de otoño.

Aunque las cifras europeas distan de ser espectaculares, el crecimiento económico de la zona euro se mantiene en el entorno del 1,5%. Alemania aceleró su crecimiento hasta el 1,9%, incluso Francia e Italia parecen recuperar un poco de ritmo económico. En el caso español, pese a la falta de gobierno, la economía sigue creciendo a ritmos cercanos al 3,3% en el conjunto del año.

Por el lado de Estados Unidos, la segunda mitad del año ha traído un crecimiento por encima del 2% en términos anualizados, compensando la debilidad de la primera parte. La creación de empleo se mantiene en el rango 150.000-200.000 nuevos empleos al mes, los salarios están creciendo cerca del 3% a las tasas más elevadas desde la crisis, y la confianza del consumidor está en niveles elevados. Incluso en los últimos meses, la confianza de las empresas parece mejorar, según se observa en los índices ISM.

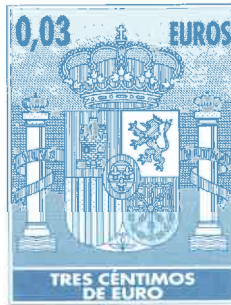
En el segundo semestre del año las bolsas europeas registraron importantes subidas, del 14,5% para el Ibex y del 14,8% para el eurostoxx50. La bolsa japonesa también registró ganancias (+22,7% para el Nikkei). La bolsa de Estados Unidos cerró el semestre con una subida más modesta (+6,7% para el S&P500), pero cierra el año con una revalorización del 9,5% en dólares.

Las bolsas de los países emergentes han mantenido su tono positivo desde comienzos de año, y añaden un 3,3% de rentabilidad en el segundo semestre. Destaca especialmente Brasil, con una apreciación de julio a diciembre de un 16,9%.

Por sectores en la bolsa europea destacaron en positivo en el segundo semestre las materias primas (+36,9%), bancos (+35,7%) y los fabricantes de coches y componentes (+28,0%). Pese a la positiva evolución de las bolsas, hay sectores con caídas en el semestre, destacando las eléctricas (-6,4%), las farmacéuticas (-5,3%) y las de alimentación y bebidas (-4,9%).



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9833790

## Bankinter Mixto Flexible, F.I.

### Informe de gestión del ejercicio 2016

---

Los activos de renta fija sufrieron una caída de precios relevante durante la segunda parte del año, reflejo de un mejor entorno económico. La Tir del bono alemán sube de forma importante durante el semestre, pasando de -0,13% en junio a +0,21% en final de año, revirtiendo la tendencia de los últimos tiempos. Los bonos españoles también sufrieron, con la TIR del bono español a 10 años subiendo desde 1,15% a cierre de junio hasta 1,42% en diciembre. En Estados Unidos las perspectivas de subidas de tipos a finales de año también perjudicaron a los bonos a más largo plazo. La TIR del bono americano a 10 años pasó del 1,47% al 2,44%, lo que supone una importante caída de precio. Los bonos corporativos también cayeron en precio durante el semestre, pero de forma más moderada que los gobiernos.

En los mercados de divisas, el dólar se apreció frente a casi todas las divisas durante la segunda mitad del año (+5,3%), especialmente tras la victoria de Donald Trump en las elecciones americanas. Frente al euro subió un 5,3% (cerrando a 1,052 en diciembre) y frente al yen un 13,3%. El euro se apreció un 7,6% frente al yen durante el semestre. La moneda más débil durante el ejercicio 2016 fue la libra esterlina como consecuencia del Brexit, cayendo un 13,5% frente al euro durante el año.

En los mercados de materias primas la segunda mitad del año consolidó los fuertes movimientos al alza del primer semestre. En el acumulado del año el petróleo se ha revalorizado un 60-62% (según el tipo de referencia). El oro, por su parte, perdió buena parte de lo ganado y cierra el año con una subida del 8,1% en dólares.

El entorno económico a nivel global parece en mejores circunstancias que en ningún momento de 2016. Los datos de actividad, producción industrial, confianza empresarial, confianza del consumidor, mejoras de la inflación, subidas salariales, han cerrado 2016 en niveles relativamente altos. Los beneficios empresariales que se publicaron durante otoño fueron los mejores en varios trimestres y hay una expectativa positiva para los que se publicarán en enero de 2017 sobre el cierre del año pasado.

En este entorno ligeramente más benigno, los bancos centrales están cambiando algo su mensaje. La Reserva Federal de E.E.U.U. subió tipos en diciembre, por segunda vez desde la crisis, y prevé hoy hasta tres subidas más durante el año 2017. El BCE ha extendido su compra de bonos durante nueve meses más hasta finales de año, pero ha reducido el tamaño de las compras. EL Banco de Inglaterra y el Banco de Japón también han modulado algo su mensaje ante un entorno algo más favorable; también como un reconocimiento de las limitaciones de la política monetaria en esta fase.

Estos cambios de percepción han afectado a los mercados de bonos, que han abandonado sus niveles mínimos de rentabilidad en lo que puede ser un cambio de ciclo tras muchos años de subidas casi continuadas.



CLASE 8.ª



0M9833791

**Bankinter Mixto Flexible, F.I.**

## **Informe de gestión del ejercicio 2016**

---

Por su parte, los resultados empresariales empiezan a mejorar algo, cambiando la tendencia de los últimos trimestres. Esto está dando un cierto soporte a las bolsas desarrolladas.

El cambio de presidencia en E.E.U.U. el 20 de enero de 2017 supondrá un hito muy relevante para los mercados financieros por cuanto se esperan medidas económicas de calado en los primeros meses de la presidencia de Donald Trump. Esto será uno de los factores clave de la evolución de los mercados en la primera mitad del año, tanto en bolsas como divisa y bonos.

También durante el primer semestre el Reino Unido tendrá que activar el artículo 50 del Tratado de la Unión Europea y definir las líneas de su negociación de salida de la UE, si se decanta por una salida suave o dura, abandonando el mercado común de bienes y servicios o no.

Simultáneamente, durante el semestre se llevarán a cabo dos elecciones relevantes para el devenir europeo: las legislativas holandesas y las presidenciales francesas. En ambos casos los partidos populistas atraen un buen porcentaje de votos según las encuestas.

### **Gastos de I+D y Medioambiente**

A lo largo del ejercicio 2016 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2016 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

### **Acciones propias**

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

### **Uso de instrumentos financieros**

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo, tal y como se describe en la memoria adjunta, está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, liquidez y operacional de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.



**CLASE 8.<sup>a</sup>**  
GENERAL DE SERVICIOS



OM9833792

**Bankinter Mixto Flexible, F.I.**

## **Informe de gestión del ejercicio 2016**

---

### **Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2016**

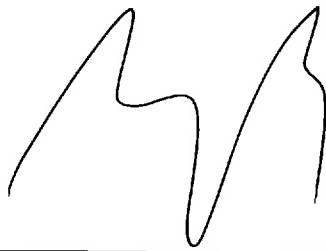
Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2016 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

**Bankinter Mixto Flexible, F.I.**

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

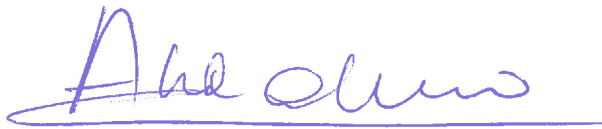
---

Diligencia que levanta la Secretaria del Consejo de Administración de Bankinter Gestión de Activos, S.A., S.G.I.I.C., para hacer constar que en la sesión del 17 de febrero de 2017 el Consejo de Administración de Bankinter Gestión de Activos, S.A., S.G.I.I.C., ha formulado las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio 2016 de Bankinter Mixto Flexible, F.I., y que, en consecuencia, el Presidente de dicho Consejo de Administración ha procedido a suscribir el presente documento, comprensivo de las cuentas anuales y el informe de gestión anexos, que preceden a este escrito, de lo que doy fe.



---

D. José Manuel García de Sola Arriaga  
Presidente



---

Dª. Ana Isabel Casuso Romero  
Secretaria no Consejera

**Bankinter Mixto Flexible, F.I.**

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

Diligencia que levanta la Secretaria del Consejo de Administración de Bankinter Gestión de Activos, S.A., S.G.I.I.C., para hacer constar que las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio 2016 de Bankinter Mixto Flexible, F.I., formulados por el Consejo de Administración, han sido extendidos en papel timbrado del Estado e impresos por una cara, conforme a continuación se detalla, de lo que doy fe:

<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
<b>Primer ejemplar</b>	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0M9833727 al 0M9833755 Del 0M9833756 al 0M9833759
<b>Segundo ejemplar</b>	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0M9833760 al 0M9833788 Del 0M9833789 al 0M9833792



\_\_\_\_\_  
D<sup>a</sup>. Ana Isabel Casuso Romero  
Secretaria no Consejera