

**Informe de Auditoría, Cuentas Anuales
e Informe de Gestión al 31 de diciembre 2022**

Estimado cliente, a continuación encontrará el Informe de auditoría, cuentas anuales e informe de gestión al 31 de diciembre de 2022 del fondo de inversión que usted tiene contratado. El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentra disponibles por medios telemáticos en www.bankinter.com. Usted podrá plantear sus consultas relacionadas con las IIC gestionadas por Bankinter Gestión de Activos a través de cualquiera de los canales que se indican en el siguiente link Atención al cliente o bien a través del Servicio de Atención al Cliente de Bankinter (C/ Pico San Pedro, 1 - 28760 Tres Cantos - Madrid - Teléf.: 900 80 20 81). Asimismo, este servicio de atención al cliente será el encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (900 535 015).

Balance de situación

al 31 de diciembre de 2022 y 2021 (expresados en euros)

Activo	2022	2021	Patrimonio y Pasivo	2022	2021
Activo no corriente	-	-	Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	453 012 523,42	409 042 594,50
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	453 012 523,42	409 042 594,50
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	503 651 343,25	372 876 712,33
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas (Acciones propias)	-	-
Activo corriente	453 947 731,81	410 128 206,13	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Deudores	8 647 189,92	8 294 160,54	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera de inversiones financieras	373 395 151,78	337 434 370,53	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	(50 638 819,83)	36 165 882,17
Cartera interior	24 477 073,35	82 523 477,98	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Valores representativos de deuda	20 188 156,99	77 710 740,88	Otro patrimonio atribuido	-	-
Instrumentos de patrimonio	4 288 916,36	4 812 737,10	Pasivo no corriente	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Derivados	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Otros	-	-	Pasivo corriente	935 208,39	1 085 611,63
Cartera exterior	347 016 540,16	255 002 346,98	Provisiones a corto plazo	-	-
Valores representativos de deuda	196 122 386,20	107 654 027,58	Deudas a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	88 626 560,64	119 572 162,61	Acreedores	404 159,07	722 030,25
Instituciones de Inversión Colectiva	62 267 593,32	27 776 156,79	Pasivos financieros	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-	Derivados	531 049,32	363 581,38
Derivados	-	-	Periodificaciones	-	-
Otros	-	-	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	453 947 731,81	410 128 206,13
Intereses de la cartera de inversión	1 901 538,27	(91 454,43)	Cuentas de orden	2022	2021
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	Cuentas de compromiso	139 141 703,77	140 959 350,17
Periodificaciones	-	-	Compromisos por operaciones largas de derivados	119 919 425,05	115 643 170,84
Tesorería	71 905 390,11	64 399 675,06	Compromisos por operaciones cortas de derivados	19 222 278,72	25 316 179,33
TOTAL ACTIVO	453 947 731,81	410 128 206,13	Otras cuentas de orden	284 892 520,09	192 548 778,97
			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	50 638 819,83	-
			Otros	234 253 700,26	192 548 778,97
			TOTAL CUENTAS DE ORDEN	424 034 223,86	333 508 129,14

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2022.

Cuenta de pérdidas y ganancias

Correspondiente a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2022 y 2021 (expresados en euros)

	2022	2021		2022	2021
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-	Por operaciones de la cartera interior	(1 994 781,68)	34 865,34
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	22 758,90	31 354,22	Por operaciones de la cartera exterior	(25 827 901,79)	16 332 091,44
Gastos de personal	-	-	Por operaciones con derivados	(14 656 064,10)	15 984 298,88
Otros gastos de explotación	(3 986 115,06)	(3 114 602,98)	Otros	-	-
Comisión de gestión	(3 410 203,85)	(2 655 518,49)	Diferencias de cambio	(933 483,99)	772 795,79
Comisión depositario	(405 831,89)	(322 938,63)	Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(8 824 607,53)	3 774 846,67
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-	Deterioros	-	-
Otros	(170 079,32)	(136 145,86)	Resultados por operaciones de la cartera interior	(458 933,99)	3 520,85
Amortización del inmovilizado material	-	-	Resultados por operaciones de la cartera exterior	(9 155 655,61)	4 311 466,39
Excesos de provisiones	307,92	-	Resultados por operaciones con derivados	789 982,07	(540 140,57)
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-	Otros	-	-
Resultado de explotación	(3 963 048,24)	(3 083 248,76)	Resultado financiero	(46 675 771,59)	39 614 442,87
Ingresos financieros	5 922 409,57	2 973 162,03	Resultado antes de impuestos	(50 638 819,83)	36 531 194,11
Gastos financieros	(361 342,07)	(257 617,28)	Impuesto sobre beneficios	-	(365 311,94)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(42 478 747,57)	32 351 255,66	RESULTADO DEL EJERCICIO	(50 638 819,83)	36 165 882,17

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 2022.

Estado de cambios en el patrimonio neto

Correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022 (expresados en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(50 638 819,83)
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	(50 638 819,83)

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
Saldos al 31 de diciembre de 2021	372 876 712,33	-	-	36 165 882,17	-	-	409 042 594,50
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	372 876 712,33	-	-	36 165 882,17	-	-	409 042 594,50
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(50 638 819,83)	-	-	(50 638 819,83)
Aplicación del resultado del ejercicio	36 165 882,17	-	-	(36 165 882,17)	-	-	-
Operaciones con partícipes							
Suscripciones	254 227 227,69	-	-	-	-	-	254 227 227,69
Reembolsos	(159 609 765,45)	-	-	-	-	-	(159 609 765,45)
Otras variaciones del patrimonio	(8 713,49)	-	-	-	-	-	(8 713,49)
Saldos al 31 de diciembre de 2022	503 651 343,25	-	-	(50 638 819,83)	-	-	453 012 523,42

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 2022.

Correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021 (expresados en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	36 165 882,17
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	36 165 882,17

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
Saldos al 31 de diciembre de 2020	248 545 142,69	-	-	5 928 248,83	-	-	254 473 391,52
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	248 545 142,69	-	-	5 928 248,83	-	-	254 473 391,52
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	36 165 882,18	-	-	36 165 882,18
Aplicación del resultado del ejercicio	5 928 248,84	-	-	(5 928 248,84)	-	-	-
Operaciones con partícipes							
Suscripciones	199 746 026,33	-	-	-	-	-	199 746 026,33
Reembolsos	(81 342 705,53)	-	-	-	-	-	(81 342 705,53)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2021	372 876 712,33	-	-	36 165 882,17	-	-	409 042 594,50

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022 (expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Bankinter Premium Dinámico, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 23 de junio de 2016. Tiene su domicilio social en Avenida de Bruselas 12, Alcobendas, Madrid.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 15 de julio de 2016 con el número 5.044, 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 99,99% por Bankinter, S.A., que adicionalmente es la Entidad Depositaria del Fondo. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo con lo establecido en la normativa en vigor.

La Sociedad Gestora del Fondo procedió a crear cuatro clases de participaciones en las que se divide el "Patrimonio atribuido a partícipes" del Fondo:

- Clase A: Participación denominada en euros con una inversión mínima de 50.000,00 euros.
- Clase B: Participación denominada en euros con una inversión mínima de 500.000 euros, salvo aquellos accionistas de Instituciones de Inversión Colectiva (I.I.C.s) absorbidas por el Fondo. Clase destinada fundamentalmente a partícipes y accionistas de I.I.C.s absorbidas, sin perjuicio de cualquier inversor cuyo perfil de riesgo sea acorde con el del Fondo.
- Clase R: Participación denominada en euros con una inversión mínima de 10.000,00 euros. Creada en 2021.
- Clase D: Participación denominada en euros con una inversión mínima de 50.000,00 euros y abono anual en concepto de dividendo de un porcentaje variable, a discreción de la Sociedad Gestora. Creada en 2022.

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

- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.
- 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, y sucesivas modificaciones, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.

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

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

Igualmente, el Folleto del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado. Durante los ejercicios 2022 y 2021, las comisiones de gestión y depositaria han sido las siguientes:

	Clase A	Clase B	Clase R (*)	Clase D (*)
Comisión de gestión				
Sobre patrimonio	1,25	0,60	1,35	1,25
Comisión de depositaria	0,10	0,10	0,10	0,10

(*) Las comisiones para estas clases comenzaron a aplicarse a partir de su fecha de creación, esto es desde el 2 de julio de 2021 para la clase R y desde el 25 de marzo de 2022 para la clase D.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, 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.

Por otra parte, el Fondo percibe devoluciones de comisiones de otras sociedades gestoras por las inversiones realizadas en Fondos de Inversión gestionados por

estas últimas. Dichas devoluciones se encuentran registradas en el epígrafe de "Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

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.

La invasión de Ucrania por parte de Rusia está provocando, entre otros efectos, una variación del precio de determinadas materias primas y del coste de la energía, así como el mantenimiento de sanciones, embargos y restricciones hacia Rusia que afectan a la economía en general y a las empresas con operaciones con y en Rusia, específicamente. La medida en la que este conflicto bélico impacte en la cartera de inversiones del Fondo dependerá del desarrollo de acontecimientos futuros que no se pueden predecir fiablemente a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales.

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 2022 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 2022, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2022 y 2021.

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 2022 y 2021.

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

La valoración posterior se hace a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere recibir en un plazo de tiempo inferior a un año se valoran por su valor nominal. Las pérdidas por deterioro del valor de las partidas a cobrar se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro, así como su reversión se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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

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

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

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

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

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.

- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

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

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

Las adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión se contabilizan por el importe efectivo desembolsado, cualesquiera que

sean los instrumentos subyacentes, en la cuenta de activo correspondiente.

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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

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

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

i) Moneda extranjera

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

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

j) Valor liquidativo de las participaciones

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

k) Suscripciones y reembolsos

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

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

l) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es el siguiente:

	2022	2021
Depósitos de garantía	7 048 341,56	6 617 534,65
Administraciones Públicas deudoras	1 174 781,56	1 399 394,00
Otros	424 066,80	277 231,89
	8 647 189,92	8 294 160,54

	2022	2021
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	724 596,60	821 529,21
Retenciones practicadas en ejercicios anteriores sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	450 184,96	577 864,79
	1 174 781,56	1 399 394,00

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es el siguiente:

	2022	2021
Administraciones Públicas acreedoras	-	365 311,94
Otros	404 159,07	356 718,31
	404 159,07	722 030,25

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2021 recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio.

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

Durante los ejercicios 2022 y 2021, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2022 y 2021, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2022 y 2021 se muestra a continuación:

	2022	2021
Cartera interior	24 477 073,35	82 523 477,98
Valores representativos de deuda	20 188 156,99	77 710 740,88
Instrumentos de patrimonio	4 288 916,36	4 812 737,10
Cartera exterior	347 016 540,16	255 002 346,98
Valores representativos de deuda	196 122 386,20	107 654 027,58
Instrumentos de patrimonio	88 626 560,64	119 572 162,61
Instituciones de Inversión Colectiva	62 267 593,32	27 776 156,79
Intereses de la cartera de inversión	1 901 538,27	(91 454,43)
	373 395 151,78	337 434 370,53

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 2022. 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 2021.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 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 2022 y 2021, se muestra a continuación:

	2022	2021
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	48 000 406,22	51 143 232,05
Cuentas en divisa	23 904 983,89	13 256 443,01
	71 905 390,11	64 399 675,06

Durante los ejercicios 2022 y 2021 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 2022 se ha obtenido de la siguiente forma:

	Clase A	Clase B	Clase R	Clase D
Patrimonio atribuido a partícipes	137 394 284,03	303 719 773,99	11 339 781,67	558 683,73
Número de participaciones emitidas	1 268 885,19	2 653 007,70	105 173,38	4 995,16
Valor liquidativo por participación	108,28	114,48	107,82	111,84
Número de partícipes	1 350	340	467	5

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2021 se ha obtenido de la siguiente forma:

	Clase A	Clase B	Clase R
Patrimonio atribuido a partícipes	144 724 073,88	259 439 056,03	4 879 464,59
Número de participaciones emitidas	1 179 983,75	2 013 749,17	39 913,57
Valor liquidativo por participación	122,65	128,83	122,25
Número de partícipes	1 281	288	216

El Fondo ha distribuido, en el mes de diciembre, un dividendo por cada participación de la clase D cuyas condiciones se establecen en el folleto. Durante el ejercicio 2022 el Fondo ha distribuido a los partícipes el siguiente dividendo:

	Euros por participación	Dividendo total
Diciembre 2022	2,37778	8 713,49

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2022 y 2021 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 2022 y 2021 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 2022 y 2021, respectivamente.

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es el siguiente:

	2022	2021
Pérdidas fiscales a compensar	50 638 819,83	-
Otros	234 253 700,26	192 548 778,97
	284 892 520,09	192 548 778,97

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2022, 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 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2022 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.

Las bases imponibles del Impuesto sobre beneficios del ejercicio se han 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.

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

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

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

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

12. Otra información

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

Adicionalmente, en la Nota de "Actividad y gestión del riesgo" se indica el importe de las comisiones retrocedidas con origen en las Instituciones de 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 2022. Adicionalmente, en el Anexo III se recogen las adquisiciones temporales de activos contratadas con este, al 31 de diciembre de 2021.

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 2022 y 2021, ascienden a 2 miles de euros, en cada ejercicio.

13. Hechos posteriores

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2022 hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no hayan sido mencionados con anterioridad.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022

(Expresado en euros)

	Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública							
	ESTADO ESPAÑOL 1,60 2025-04-30	EUR	543 752,51	(16 214,56)	507 056,92	(36 695,59)	ES0000012621
	ESTADO ESPAÑOL 0,00 2024-05-31	EUR	999 910,00	34,10	960 740,90	(39 169,10)	ES0000012H33
	TESORO PUBLICO 2,21 2023-09-08	EUR	1 958 920,87	11 312,60	1 954 087,40	(4 833,47)	ES0102309083
	TESORO PUBLICO 0,75 2023-06-09	EUR	1 985 520,60	7 944,81	1 972 175,19	(13 345,41)	ES0102306097
TOTALES Deuda pública			5 488 103,98	3 076,95	5 394 060,41	(94 043,57)	
Renta fija privada cotizada							
	KUTXABANK SA 0,50 2024-09-25	EUR	2 623 331,00	(8 741,02)	2 466 881,81	(156 449,19)	ES0343307015
	BKT 1,25 2027-06-23	EUR	3 792 894,00	2 848,09	3 033 101,01	(759 792,99)	ES02136790F4
TOTALES Renta fija privada cotizada			6 416 225,00	(5 892,93)	5 499 982,82	(916 242,18)	
Valores de entidades de crédito garantizados							
	SANTANDER CED HIPOT 2,38 2027-09-08	EUR	6 758 400,00	55 013,43	6 670 361,23	(88 038,77)	ES0413900848
	BANKINTER CED HIP 3,05 2028-05-29	EUR	2 699 190,00	7 354,20	2 623 752,53	(75 437,47)	ES0413679525
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados			9 457 590,00	62 367,63	9 294 113,76	(163 476,24)	
Admitidas cotización							
	FERROVIAL, S.A.	EUR	761 732,10	-	753 431,30	(8 300,80)	ES0118900010
	AMADEUS GLOBAL	EUR	1 472 632,85	-	1 378 722,90	(93 909,95)	ES0109067019
	INTL AIRLINES GROUP	EUR	831 043,77	-	756 365,26	(74 678,51)	ES0177542018
	INDITEX	EUR	1 454 906,62	-	1 400 396,90	(54 509,72)	ES0148396007
TOTALES Acciones admitidas cotización			4 520 315,34	-	4 288 916,36	(231 398,98)	
TOTAL Cartera Interior			25 882 234,32	59 551,65	24 477 073,35	(1 405 160,97)	

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022

(Expresado en euros)

	Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública							
	BUONI POLIENNALI 4,50 2024-03-01	EUR	1 959 275,50	(149 630,16)	1 901 899,04	(57 376,46)	IT0004953417
	DEUDA ESTADO ITALIA 0,35 2025-02-01	EUR	4 537 907,50	(7 702,07)	4 243 645,22	(294 262,28)	IT0005386245
	DEUDA ESTADO ITALIA 0,85 2027-01-15	EUR	899 020,00	15 338,86	882 244,64	(16 775,36)	IT0005390874
	DEUDA ESTADO ITALIA 2,50 2025-11-15	EUR	1 089 220,00	(22 462,11)	999 113,91	(90 106,09)	IT0005345183
	DEUDA ESTADO ITALIA 0,50 2028-07-15	EUR	2 578 095,00	42 746,50	2 437 162,10	(140 932,90)	IT0005445306
	BUONI POLIENNALI 0,08 2026-04-01	EUR	498 175,00	510,60	443 231,90	(54 943,10)	IT0005437147
	BUONI POLIENNALI 15,74 2026-08-01	EUR	1 978 090,00	373 580,31	1 380 439,69	(597 650,31)	IT0005454241
	CAISSE DEPOT ET PLAC 1,13 2027-04-06	EUR	1 800 725,00	26 656,80	1 717 830,28	(82 894,72)	XS2466358111
	DEUDA ESTADO ITALIA 0,84 2023-06-14	EUR	991 840,00	4 413,60	985 471,40	(6 368,60)	IT0005497323
	RENTA FIJADEUDA ESTADO FRANCES 0,66 2023-06-14	EUR	1 987 470,00	6 665,71	1 975 084,29	(12 385,71)	FR0127176396
	CEE 1,52 2023-03-23	EUR	1 985 644,99	7 662,31	1 983 577,69	(2 067,30)	EU000A3JZRL5
	DEUDA ESTADO ITALIA 1,75 2024-05-30	EUR	978 840,00	4 096,48	976 382,12	(2 457,88)	IT0005499311
TOTALES Deuda pública			21 284 302,99	301 876,83	19 926 082,28	(1 358 220,71)	
Renta fija privada cotizada							
	WELLS FARGO&C 1,34 2025-05-04	EUR	1 027 480,00	(3 219,27)	976 418,74	(51 061,26)	XS2167007249
	BSCH 0,20 2028-02-11	EUR	990 485,00	3 372,37	822 592,49	(167 892,51)	XS2298304499
	ONTARIO TEACHERS 0,50 2025-05-06	EUR	1 423 166,05	(4 784,32)	1 309 905,48	(113 260,57)	XS2162004209
	BBVA 2,97 2023-12-03	EUR	3 049 345,00	(19 903,49)	3 047 762,82	(1 582,18)	XS2417544991
	ROYAL BANK OF CANADA 0,13 2024-07-23	EUR	1 497 647,50	1 683,63	1 428 453,15	(69 194,35)	XS2031862076
	ONTARIO TEACHERS 0,10 2028-05-19	EUR	4 448 328,00	38 713,46	4 126 907,43	(321 420,57)	XS2344384768
	TORONTO-DOMINIO 0,38 2025-04-25	EUR	1 002 220,00	1 673,97	963 234,52	(38 985,48)	XS1985806600
	SYDBANK A/S 0,50 2026-11-10	EUR	1 700 367,20	787,78	1 490 646,86	(209 720,34)	XS2405390043
	ERSTE GROUP BANK AG 1,00 2025-06-10	EUR	1 513 647,50	226 582,02	1 104 614,04	(409 033,46)	XS2083210729
	HSBC BANK PLC 3,13 2026-09-24	EUR	1 754 334,27	(8 492,46)	1 713 958,04	(40 376,23)	XS2388490802
	BSCH 0,13 2026-04-14	EUR	1 591 961,00	3 875,44	1 402 690,70	(189 270,30)	XS2331216577
	BANK OF AMERICA CORP 3,06 2026-09-22	EUR	2 754 649,40	(11 507,08)	2 679 244,11	(75 405,29)	XS2387929834
	ING GROEP 1,13 2025-02-14	EUR	1 029 110,00	689,34	963 678,67	(65 431,33)	XS1771838494
	AUST & NZ BANKING 1,13 2024-11-21	EUR	1 022 285,00	199 645,94	728 756,94	(293 528,06)	XS2082818951
	KBC GROUP NV 1,77 2023-06-23	EUR	2 009 730,00	(7 631,34)	2 008 717,12	(1 012,88)	BE0002805860
	BPCE SA 0,63 2023-09-26	EUR	1 304 732,00	(175,53)	1 281 922,02	(22 809,98)	FR0013367406
	BAYER 0,38 2024-07-06	EUR	1 506 597,50	(2 801,79)	1 439 034,94	(67 562,56)	XS2199265617
	BANK OF AMERICA CORP 2,86 2025-08-24	EUR	3 052 892,50	(10 205,38)	3 008 727,96	(44 164,54)	XS2345784057
	BARCLAYS BANK 2,80 2026-05-12	EUR	1 853 101,45	(2 631,10)	1 798 546,87	(54 554,58)	XS2342059784
	TOYOTA MOTOR CREDIT 0,13 2027-11-05	EUR	3 313 780,00	25 470,38	3 366 909,35	53 129,35	XS2338955805

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
GOLDMAN SACHS GROUP 2,61 2024-04-30	EUR	2 377 321,78	(1 202,33)	2 366 287,38	(11 034,40)	XS2338355360
BARCLAYS BANK 0,75 2025-06-09	EUR	508 570,00	(1 373,69)	477 727,35	(30 842,65)	XS2082324364
IBERDROLA 3,13 2028-11-22	EUR	1 911 542,50	6 222,66	1 861 076,52	(50 465,98)	XS2558916693
GOLDMAN SACHS GROUP 3,10 2027-09-23	EUR	1 632 971,00	(5 667,31)	1 578 066,24	(54 904,76)	XS2389353181
CANADIAN IMPERIAL BA 0,25 2023-09-27	EUR	2 477 275,00	11 477,80	2 440 061,41	(37 213,59)	XS2146086181
COVESTRO AG 4,75 2028-11-15	EUR	401 200,00	2 373,42	400 339,10	(860,90)	XS2554997937
CIE FINANCIEMENT FON 3,13 2027-05-18	EUR	807 972,00	2 776,16	791 441,05	(16 530,95)	FR001400DXHO
ING GROEP 4,88 2027-11-14	EUR	911 214,50	4 759,99	916 126,67	4 912,17	XS2554746185
SCHNEIDER ELECTRIC 3,25 2027-11-09	EUR	602 199,00	2 733,18	592 859,90	(9 339,10)	FR001400DT99
KFW 2,40 2027-12-15	EUR	2 655 720,00	11 419,53	2 571 730,47	(83 989,53)	DE000A289F29
TORONTO-DOMINIO 3,25 2026-04-27	EUR	2 355 928,99	12 040,77	2 310 150,80	(45 778,19)	XS2549702475
TELEFONICA EMISIONES 1,72 2028-01-12	EUR	3 587 660,00	80 991,50	3 606 473,16	18 813,16	XS1681521081
ENEL SPA 4,68 2027-06-17	EUR	3 231 960,00	29 707,88	3 350 732,12	118 772,12	XS2353182020
BANK OF MONTREAL 2,75 2026-10-13	EUR	3 969 880,00	24 796,95	3 894 731,27	(75 148,73)	XS2544624112
BNP PARIBAS 2,88 2023-09-26	EUR	1 018 220,00	1 161,97	1 006 659,67	(11 560,33)	XS0895249620
JPMORGAN CHASE & CO 1,50 2025-01-27	EUR	574 315,50	(177,08)	540 475,31	(33 840,19)	XS1174469137
DH CORP 1,20 2027-06-30	EUR	931 750,00	13 186,19	896 358,13	(35 391,87)	XS1637162592
LLOYDS TSB BANK PLC 1,25 2025-01-13	EUR	1 038 515,00	(495,40)	967 010,19	(71 504,81)	XS1167204699
NOVARTIS 0,13 2023-09-20	EUR	497 867,50	1 194,13	491 820,53	(6 046,97)	XS1492825051
TORONTO-DOMINIO 0,63 2023-07-20	EUR	1 005 880,00	(519,77)	992 747,99	(13 132,01)	XS1857683335
BECTON DICKINSON 0,63 2023-06-04	EUR	1 003 995,00	(2 911,72)	999 228,25	(4 766,75)	XS2002532567
MERCK&CO 0,01 2023-12-15	EUR	497 167,50	1 202,49	484 723,61	(12 443,89)	XS2023643146
BSCH 0,10 2025-01-26	EUR	1 904 241,50	1 929,71	1 829 686,95	(74 554,55)	XS2436160779
THERMO FISHER SCIENT 0,75 2024-09-12	EUR	1 012 680,00	(2 125,98)	961 561,25	(51 118,75)	XS1405775708
CAIXABANK 0,63 2028-01-21	EUR	1 792 233,00	11 832,81	1 560 557,93	(231 675,07)	XS2434702424
BSCH 0,50 2027-01-14	EUR	1 096 023,50	6 058,42	957 963,12	(138 060,38)	XS2432530637
ENEL SPA 0,25 2025-11-17	EUR	1 376 556,90	1 276,37	1 253 304,22	(123 252,68)	XS2432293673
BNP PARIBAS 0,25 2027-04-13	EUR	1 392 111,00	4 763,88	1 218 380,45	(173 730,55)	FR0014002X43
KFW 0,68 2023-06-30	EUR	1 986 100,00	7 198,06	1 969 641,94	(16 458,06)	DE000A289RC9
PEUGEOT CITROEN 0,75 2023-04-19	EUR	713 655,40	9 758,93	710 655,27	(3 000,13)	XS1808861840
ING GROEP 1,00 2025-11-13	EUR	199 286,00	569,86	175 967,67	(23 318,33)	XS2079079799
KBC GROUP NV 0,50 2024-12-03	EUR	699 285,00	578,92	631 203,40	(68 081,60)	BE0002664457
INTESA SANPAOLO SPA 1,00 2024-07-04	EUR	513 742,50	(4 650,75)	487 626,50	(26 116,00)	XS2022425297
BPCE SA 0,63 2024-09-26	EUR	1 018 500,00	(5 199,74)	957 538,58	(60 961,42)	FR0013429073
CEPSA, S.A. 1,00 2025-02-16	EUR	1 942 104,00	(1 389,51)	1 791 621,43	(150 482,57)	XS1996435688
BBVA 2,58 2024-02-22	EUR	1 582 527,50	(14 987,01)	1 510 083,45	(72 444,05)	XS1954087695
CAIXABANK 3,75 2024-02-15	EUR	648 332,00	(8 651,76)	617 438,14	(30 893,86)	XS1951220596
CITIGROUP 0,75 2023-10-26	EUR	1 834 937,00	(24 217,79)	1 798 065,89	(36 871,11)	XS1457608013
NN GROUP NV 4,63 2024-04-08	EUR	560 292,50	(16 057,35)	530 290,95	(30 001,55)	XS1054522922
FCA CAPITAL IRELAND -0,00 2024-04-16	EUR	897 067,79	(37,50)	853 689,98	(43 377,81)	XS2332254015
RABOBANK NEDERLAND 0,75 2023-08-29	EUR	1 003 965,00	558,53	990 799,42	(13 165,58)	XS1871439342
NYKREDIT REALKREDIT 0,25 2023-01-20	EUR	345 560,58	1 252,22	345 238,41	(322,17)	DK0009525917
BNP PARIBAS 1,79 2023-01-19	EUR	600 221,50	1 985,14	600 145,26	(76,24)	XS1756434194
CAIXABANK 0,75 2023-04-18	EUR	895 099,00	9 379,85	891 421,89	(3 677,11)	XS1752476538
ING GROEP 3,00 2023-04-11	EUR	2 305 446,50	578 571,04	1 659 166,95	(646 279,55)	XS1590823859
ING GROEP 2,50 2024-02-15	EUR	528 812,50	121 367,67	374 542,33	(154 270,17)	XS1564394796
BNP PARIBAS 2,38 2025-02-17	EUR	1 069 155,00	(3 693,48)	998 730,19	(70 424,81)	XS1190632999
LANXESS 1,00 2026-10-07	EUR	1 011 600,00	303,16	922 365,61	(89 234,39)	XS1501367921
BANQUE CRED. MUTUEL 3,00 2025-09-11	EUR	1 101 110,00	(21 178,15)	1 012 111,44	(88 998,56)	XS1288858548
BSCH 2,50 2025-03-18	EUR	323 832,00	(4 357,67)	303 076,98	(20 755,02)	XS1201001572
TOTAL, S.A 2,63 2025-02-26	EUR	631 802,50	297,25	577 074,16	(54 728,34)	XS1195202822
ADIF ALTA VELOCIDAD 3,50 2024-05-27	EUR	1 168 390,00	(98 810,59)	1 122 854,70	(45 535,30)	XS1072141861
AVIVA PLC 3,38 2045-12-04	EUR	223 954,00	(570,55)	189 374,87	(34 579,13)	XS1242413679
BKT 6,25 2026-01-17	EUR	609 399,00	4 974,73	594 531,75	(14 867,25)	XS2199369070
EASYJET PLC 1,13 2023-10-18	EUR	509 887,50	(5 022,56)	496 580,47	(13 307,03)	XS1505884723
ING GROEP 2,13 2026-02-26	EUR	532 285,00	(4 569,54)	464 092,04	(68 192,96)	XS2176621170
UNICREDIT SPA 0,33 2026-01-19	EUR	997 505,00	4 053,20	887 687,62	(109 817,38)	XS2289133915
UNIONE DI BANCHE ITA 1,75 2023-04-12	EUR	516 852,50	(8 264,83)	513 597,12	(3 255,38)	XS1807182495
NISSAN MOTOR CO LTD 1,94 2023-09-15	EUR	1 043 910,00	(25 460,91)	1 018 228,03	(25 681,97)	XS2228676735
CAIXABANK 0,38 2026-11-18	EUR	200 594,00	(118,73)	177 577,09	(23 016,91)	XS2258971071
VOLKSWAGEN AG 0,75 2023-06-15	EUR	507 465,00	(3 924,85)	500 999,37	(6 465,63)	XS1734548487
INTESA SANPAOLO SPA 3,58 2023-03-03	EUR	1 018 250,00	(14 261,23)	1 017 723,23	(526,77)	XS1374993712
MYLAN LABORATORIES 2,25 2024-11-22	EUR	1 072 572,50	(31 600,87)	999 279,98	(73 292,52)	XS1492457665
AMCO ASSET MANAGEMEN 2,25 2027-07-17	EUR	547 380,00	(10 656,04)	464 289,98	(83 090,02)	XS2206379567
ABBOT LABORATORIES 0,10 2024-11-19	EUR	1 464 150,00	9 588,40	1 404 116,70	(60 033,30)	XS2076154801
MEDTRONIC 0,00 2025-10-15	EUR	2 004 139,98	(1 286,96)	1 817 606,96	(186 533,02)	XS2238787415
ARCELOR 1,00 2023-05-19	EUR	1 006 995,00	1 428,01	998 073,77	(8 921,23)	XS2082323630
CREDIT AGRICOLE 1,63 2025-06-05	EUR	1 039 917,50	155 652,80	775 007,47	(264 910,03)	FR0013516184
SOCIETE GENERAL 4,00 2023-06-07	EUR	649 689,00	(26 029,34)	640 939,30	(8 749,70)	XS0867612466
SYNGENTA NV 3,38 2026-04-16	EUR	1 091 930,00	3 282,39	959 758,84	(132 171,16)	XS2154325489
BANK OF NOVA SCOTIA 0,50 2024-04-30	EUR	508 982,50	(2 518,28)	484 910,16	(24 072,34)	XS1987142673
CANADIAN IMPERIAL BA 0,38 2024-05-03	EUR	1 508 525,00	(120,04)	1 444 111,99	(64 413,01)	XS1991125896
NATWEST BANK 1,00 2024-05-28	EUR	515 405,00	(7 385,72)	492 225,93	(23 179,07)	XS2002491517
CAIXABANK 0,63 2024-10-01	EUR	1 014 347,50	(5 867,77)	955 191,74	(59 155,76)	XS2055758804
FCC SERV MEDIO AMBIE 0,82 2023-12-04	EUR	1 499 293,38	(15 242,81)	1 456 500,54	(42 792,84)	XS2081491727
STRYKER CORP 0,25 2024-12-03	EUR	2 307 432,99	5 955,17	2 183 148,98	(124 284,01)	XS2087622069
AEGON NV 4,00 2024-04-25	EUR	662 484,00	(15 325,91)	621 624,27	(40 859,73)	XS1061711575
MEDTRONIC 0,00 2023-03-15	EUR	995 020,00	3 650,75	991 769,25	(3 250,75)	XS2240133459
TOTALES Renta fija privada cotizada		128 048 021,16	1 187 522,94	121 361 301,28	(6 686 719,88)	
Emisiones avaladas						
CEE -0,35 2026-03-04	EUR	507 626,66	(2 099,22)	458 006,72	(49 619,94)	EU000A3KNYF7
EUROPEAN INVT B 0,14 2027-11-15	EUR	992 155,00	1 138,01	865 531,99	(126 623,01)	XS2419364653
EUROPEAN FINANC STAB 0,88 2028-09-05	EUR	1 987 760,00	6 985,63	1 769 033,96	(218 726,04)	EU000A2SCAB4
EUROPEAN FINANC STAB 0,75 2027-05-03	EUR	99 011,50	638,62	90 841,14	(8 170,36)	EU000A1GODR4
EURO STABILITY MECHA 0,50 2026-03-02	EUR	988 125,00	6 387,28	922 917,10	(65 207,90)	EU000A1U9944

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Cartera Exterior						
CEE 1,63 2028-10-04	EUR	1 805 039,99	16 802,91	1 663 607,09	(141 432,90)	EU000A3KWC4
CEE 0,80 2025-07-04	EUR	3 406 147,50	27 398,15	3 311 253,05	(94 894,45)	EU000A3K4DJ5
EURO STABILITY MECHA 1,00 2027-06-23	EUR	3 703 500,00	34 474,77	3 648 854,00	(54 646,00)	EU000A1Z9Q07
CEE 2,44 2029-07-04	EUR	7 658 834,98	32 380,98	7 367 149,02	(291 685,96)	EU000A3KRJQ6
EUROPEAN FINANC STAB 0,88 2023-07-17	EUR	1 981 200,00	9 401,58	1 964 898,42	(16 301,58)	EU000A1G0EF7
EURO STABILITY MECHA 0,10 2023-07-31	EUR	1 986 160,00	7 349,98	1 966 042,90	(20 117,10)	EU000A1Z99E3
EUROPEAN FINANC STAB 2,38 2028-04-11	EUR	9 392 501,10	53 535,60	9 160 709,61	(231 791,49)	EU000A2SCAE8
EUROPEAN FINANC STAB 0,95 2028-02-14	EUR	6 470 625,00	68 164,28	6 295 597,09	(175 027,91)	EU000A1G0D70
TOTALES Emisiones avaladas		40 978 686,73	262 558,57	39 484 442,09	(1 494 244,64)	
Valores de entidades de crédito garantizados						
CED H SANTANDER TOTT 1,25 2027-09-26	EUR	3 709 140,00	18 490,47	3 621 160,21	(87 979,79)	PTBSRJOM0023
HIPOT BANK OF MONTRE 0,10 2023-10-20	EUR	989 460,00	4 618,00	972 434,26	(17 025,74)	XS1506604161
HIP BANK NOVA SCOTIA 0,38 2023-03-10	EUR	2 994 565,00	13 197,50	2 986 595,79	(7 969,21)	XS1377941106
CED HIP TORONTO DOMI 1,50 2024-02-09	EUR	1 952 030,00	15 380,68	1 913 979,32	(38 050,68)	XS1980044728
CED ROYAL BANK CANAD 2,38 2027-09-13	EUR	1 954 360,00	15 817,08	1 906 107,85	(48 252,15)	XS2531567753
CED BPCE SFH3,13 2028-01-24	EUR	4 047 460,00	22 524,55	3 950 283,12	(97 176,88)	FR001400DGZ7
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		15 647 015,00	90 028,28	15 350 560,55	(296 454,45)	
Acciones admitidas cotización						
TJX COMPANIES INC	USD	819 463,70	-	1 050 947,55	231 483,85	US8725401090
UBS AG	CHF	1 247 710,64	-	1 272 588,60	24 877,96	CH0244767585
BORGWARNER INC	USD	723 271,93	-	704 642,91	(18 629,02)	US0997241064
CITIZEN FINANCIAL	USD	1 287 417,35	-	1 239 891,11	(47 526,24)	US1746101054
ZOETIS INC	USD	1 311 544,17	-	1 240 496,57	(71 047,60)	US98978V1035
LONZA GROUP	CHF	1 893 609,05	-	1 533 420,29	(360 188,76)	CH0013841017
PROLOGICS	USD	443 597,36	-	390 282,01	(53 315,35)	US74340W1036
RECKITT BENCKISER PL	GBP	1 640 870,93	-	1 440 327,54	(200 543,39)	GB00B24CGK77
FPL GROUP INC	USD	923 922,39	-	1 131 796,16	207 873,77	US65339F1012
ARCELOR	EUR	860 125,20	-	711 642,85	(148 482,35)	LU1598757687
VERTEX PHARMACEUTICA	USD	333 963,44	-	521 204,13	187 240,69	US92532F1003
FMC TECHNOLOGIES INC	USD	669 899,65	-	747 902,28	78 002,63	US3024913036
TELEPERFORMANCE	EUR	1 316 776,66	-	1 086 107,90	(230 668,76)	FR0000051807
AC ACTIVISION BLIZZA	USD	347 846,36	-	324 521,37	(23 324,99)	US00507V1098
VISA INC	USD	1 008 115,98	-	1 308 725,94	300 609,96	US92826C8394
YUM! BRANDS, INC	USD	671 265,91	-	824 751,68	153 485,77	US9884981013
ADOBE SYSTEMS INC	USD	674 472,39	-	422 529,14	(251 943,25)	US00724F1012
NH HOTELES	USD	471 929,04	-	425 105,28	(46 823,76)	US4485791028
SIGNATURE BANK	USD	708 449,32	-	312 362,50	(396 086,82)	US82669G1040
AMAZON.COM INC	USD	750 888,70	-	502 218,69	(248 670,01)	US0231351067
RIO TINTO PLC	GBP	759 155,40	-	760 242,10	1 086,70	GB0007188757
MICROSOFT CORP	USD	1 994 401,62	-	2 360 001,76	365 600,14	US5949181045
ALPHABET INC	USD	1 311 782,95	-	1 228 106,87	(83 676,08)	US02079K3059
MICHELIN	EUR	1 581 988,36	-	1 516 588,54	(65 399,82)	FR001400AJ45
HERC HOLDINGS INC	USD	419 175,09	-	424 657,25	5 482,16	US42704L1044
SHELL PLC	EUR	2 347 189,04	-	2 844 666,96	497 477,92	GB00BP6MXD84
ASSA ABLOY AB-B	SEK	1 469 581,05	-	1 418 920,40	(50 660,65)	SE0007100581
FIRST REPUBLIC BANK	USD	388 215,12	-	299 131,23	(89 083,89)	US33616C1009
KONINKLIJKE	EUR	743 919,26	-	790 089,08	46 169,82	NL0011794037
TOTAL, S.A	EUR	1 634 713,98	-	2 010 052,80	375 338,82	FR0000120271
ORIX JREIT INC	USD	464 082,78	-	369 013,03	(95 069,75)	US0090661010
SNOWFLAKE INC	USD	416 333,58	-	242 038,11	(174 295,47)	US8334451098
DOWDUPONT INC	USD	923 166,76	-	948 619,25	25 452,49	US26614N1028
BIO-TECHNE CORP	USD	608 060,49	-	556 843,35	(51 217,14)	US09073M1045
ORSTED A/S	DKK	1 687 908,04	-	1 614 268,37	(73 639,67)	DK0060094928
NVIDIA CORPORATION	USD	1 314 898,48	-	1 123 849,30	(191 049,18)	US67066G1040
META PLATFORMS INC	USD	1 295 364,98	-	585 820,67	(709 544,31)	US30303M1027
NOVARTIS	CHF	2 716 530,19	-	3 041 390,88	324 860,69	CH0012005267
HONEYWELL INTERNATIO	USD	1 407 775,90	-	1 757 748,69	349 972,79	US4385161026
EXXON MOBILE CORP	USD	870 828,04	-	995 270,87	124 442,83	US30231G1022
WALT DISNEY	USD	1 025 581,00	-	659 279,97	(366 301,03)	US2546871060
COCA COLA	USD	1 239 025,84	-	1 656 967,85	417 942,01	US1912161007
CISCO SYSTEMS INC	USD	415 148,39	-	455 505,07	40 356,68	US17275R1023
BOEING CO	USD	441 633,25	-	408 758,49	(32 874,76)	US0970231058
NESTLE SA	CHF	1 588 869,76	-	1 660 742,96	71 873,20	CH0038863350
ROCHE HOLDINGS	CHF	1 738 706,15	-	1 713 279,43	(25 426,72)	CH0012032048
PEPSICO INC	USD	983 379,45	-	942 243,71	(41 135,74)	US7134481081
DEVON ENERGY CORP	USD	534 085,89	-	537 670,20	3 584,31	US25179M1036
ALLIANZ	EUR	2 696 276,43	-	2 822 042,30	125 765,87	DE0008404005
BOSTON SCIENTIFIC	USD	647 445,54	-	751 549,81	104 104,27	US1011371077
BRITISH AMERICAN TOB	GBP	1 555 763,24	-	1 439 648,05	(116 115,19)	GB0002875804
LANXESS	EUR	711 591,55	-	774 584,20	62 992,65	DE0005470405
BANK OF AMERICA CORP	USD	744 585,91	-	620 228,43	(124 357,48)	US0605051046
PACCAR INC	USD	501 511,25	-	468 106,97	(33 404,28)	US6937181088
APPEL COMPUTER	USD	493 375,92	-	402 249,54	(91 126,38)	US0378331005
SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	1 814 279,30	-	2 383 809,92	569 530,62	FR0000121972
LLOYDS TSB BANK PLC	GBP	2 025 411,72	-	1 633 058,50	(392 353,22)	GB0008706128
SAP AG-VORZUG	EUR	2 570 344,37	-	2 541 611,52	(28 732,85)	DE0007164600
BAYER	EUR	1 513 459,78	-	1 419 546,88	(93 912,90)	DE000BAY0017
DEUTSCHE POST	EUR	2 212 577,16	-	2 190 975,22	(21 601,94)	DE0005552004
ENEL SPA	EUR	2 254 690,53	-	2 027 165,45	(227 525,08)	IT0003128367
DIAGEO CAPITAL BV	GBP	1 335 550,66	-	1 333 968,93	(1 581,73)	GB0002374006
BANCO NACIONAL	EUR	2 594 527,91	-	2 897 013,00	302 485,09	FR0000131104
MICRON TECHNOLO	USD	533 463,54	-	513 737,16	(19 726,38)	US5951121038
COMPAG SAINT GOBAIN	EUR	1 485 494,16	-	1 618 840,30	133 346,14	FR0000125007
ORACLE CORP	USD	443 634,30	-	500 389,76	56 755,46	US68389X1054
LOUIS VUITON MOET HE	EUR	2 325 443,71	-	3 209 128,00	883 684,29	FR0000121014

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
SANOFI-AVENTIS	EUR	1 386 672,18	-	1 497 183,60	110 511,42	FR0000120578
AIR LIQUIDE S.A.	EUR	767 063,66	-	736 408,80	(30 654,86)	FR0000120073
INTESA BCI S.P.A	EUR	1 488 137,52	-	1 411 435,78	(76 701,74)	IT0000072618
WELLS FARGO & C	USD	969 567,65	-	834 478,83	(135 088,82)	US9497461015
PFIZER INC	USD	686 096,05	-	696 906,12	10 810,07	US7170811035
ZURICH FINANCIA	CHF	1 579 351,68	-	1 663 039,58	83 687,90	CH0011075394
CAP GEMINI	EUR	2 051 882,89	-	2 126 222,30	74 339,41	FR0000125338
TOTALES Acciones admitidas cotización		87 814 839,62	-	88 626 560,64	811 721,02	
Acciones y participaciones Directiva						
XTRACKERS	EUR	25 691 349,63	-	22 899 209,85	(2 792 139,78)	IE00BTJRM35
AMUNDI INVESTMENT	EUR	3 522 575,73	-	2 989 868,69	(532 707,04)	LU1681044480
ALLIANCE BERNSTEIN	EUR	10 615 257,54	-	9 801 262,79	(813 994,75)	LU0683601701
BROWN ADVISORY	EUR	9 761 644,64	-	8 288 633,16	(1 473 011,48)	IE00BF1T6Z79
PARTICIPACIONESISHARES	EUR	2 756 803,32	-	2 880 980,76	124 177,44	IE00B4K48X80
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		52 347 630,86	-	46 859 955,25	(5 487 675,61)	
Acciones y participaciones no Directiva						
STATE STREET GLOBAL	USD	15 823 900,38	-	13 688 453,87	(2 135 446,51)	US78462F1030
BLACKROCK FUND	USD	720 561,30	-	663 533,00	(57 028,30)	US4642875565
BARCLAYS GLOBAL	USD	1 158 259,99	-	1 055 651,20	(102 608,79)	US4642876308
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		17 702 721,67	-	15 407 638,07	(2 295 083,60)	
TOTAL Cartera Exterior		363 823 218,03	1 841 986,62	347 016 540,16	(16 806 677,87)	

Anexo II. 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	16 435 469,66	15 724 420,92	09/03/2023
S&P 50050 2023-03-31	USD	78 101 985,83	76 105 469,65	17/03/2023
OBL 1.3% 1510271 2023-03-31	EUR	5 671 750,00	5 671 750,00	8/03/2023
IND STOXX BANKS 50 2023-03-31	EUR	740 388,00	760 375,00	17/03/2023
IND MSCI EM50 2023-03-31	USD	12 398 519,06	12 189 116,73	17/03/2023
EUROSTOXX 60050 2023-03-31	EUR	6 571 312,50	6 403 910,00	17/03/2023
TOTALES Futuros comprados		119 919 425,05	116 855 042,30	
Futuros vendidos				
USD/USD 125000 2023-03-31	USD	19 222 278,72	19 464 594,34	13/03/2023
TOTALES Futuros vendidos		19 222 278,72	19 464 594,34	
TOTALES		139 141 703,77	136 319 636,64	

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021

(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
ESTADO ESPANOL1,602025-04-30	EUR	543 752,51	(6 649,96)	544 927,32	1 174,81	ES0000012621
ESTADO ESPANOL-0,062027-01-31	EUR	501 470,00	(51,52)	500 816,52	(653,48)	ES0000012115
TOTALES Deuda pública		1 045 222,51	(6 701,48)	1 045 743,84	521,33	
Renta fija privada cotizada						
CAIXA1,632022-04-21	EUR	309 246,00	(5 202,35)	310 376,82	1 130,82	ES0205045000
CAIXABANK3,382022-03-15	EUR	914 879,00	13 247,93	916 953,85	2 074,85	ES0213307046
KUTXABANK SA0,502024-09-25	EUR	1 614 371,00	(3 727,98)	1 621 230,01	6 859,01	ES0343307015
BBVA1,002025-01-16	EUR	503 160,00	10 612,47	493 940,95	(9 219,05)	XS2104051433
BKT1,252027-06-23	EUR	3 792 894,00	1 691,36	3 770 013,74	(22 880,26)	ES02136790F4
PAGAREIBERCOM SA0,352022-05-20	EUR	998 173,75	-	998 976,82	803,07	ES0584696498
TOTALES Renta fija privada cotizada		8 132 723,75	16 621,43	8 111 492,19	(21 231,56)	
Adquisición temporal de activos con Depositario						
BKT-0,752022-01-03	EUR	68 554 066,80	(2 856,48)	68 553 504,85	(561,95)	ES0000012108
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario admitidas cotización		68 554 066,80	(2 856,48)	68 553 504,85	(561,95)	
admitidas cotización						
IBERDROLA	EUR	2 709 138,19	-	2 811 532,80	102 394,61	ES0144580Y14
INDITEX	EUR	1 042 871,18	-	1 050 075,18	7 204,00	ES0148396007
CELLNEX TELECOM	EUR	979 688,76	-	951 129,12	(28 559,64)	ES0105066007
TOTALES admitidas cotización		4 731 698,13	-	4 812 737,10	81 038,97	
TOTAL Cartera Interior		82 463 711,19	7 063,47	82 523 477,98	59 766,79	

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
BUONI POLIENNALI 5,50 2022-11-01	EUR	2 516 606,19	(197 147,73)	2 525 575,15	8 968,96	IT0004848831
BUONI POLIENNALI 4,50 2024-03-01	EUR	1 959 275,50	(77 703,50)	1 971 250,88	11 975,38	IT0004953417
BUONI POLIENNALI 2,50 2024-12-01	EUR	1 087 472,50	(13 054,58)	1 085 619,98	(1 852,52)	IT0005045270
DEUDA ESTADO ITALIA 1,75 2024-07-01	EUR	1 057 725,00	(11 046,44)	1 063 073,84	5 348,84	IT0005367492
DEUDA ESTADO ITALIA 0,35 2025-02-01	EUR	4 537 907,50	3 641,16	4 537 671,99	(235,51)	IT0005386245

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
DEUDA ESTADO ITALIA 1,85 2025-07-01	EUR	1 611 610,00	(11 587,46)	1 611 989,51	379,51	IT0005408502
DEUDA ESTADO ITALIA 0,50 2026-02-01	EUR	1 006 155,00	1 844,76	1 008 140,44	1 985,44	IT0005419848
CEE -0,39 2025-11-04	EUR	1 015 885,00	(791,51)	1 015 381,51	(503,49)	EU000A284451
DEUDA ESTADO ITALIA 2,50 2025-11-15	EUR	1 089 220,00	(447,20)	1 091 064,00	1 844,00	IT0005345183
CEE -0,41 2026-07-06	EUR	1 529 353,50	(1 571,97)	1 523 816,97	(5 536,53)	EU000A3KKTGV8
BUONI POLIENNALI 0,08 2026-04-01	EUR	498 175,00	105,45	492 489,55	(5 685,45)	IT0005437147
CEE -0,35 2026-03-04	EUR	1 522 879,99	(1 033,06)	1 523 465,56	585,57	EU000A3KNYF7
BUONI POLIENNALI 15,74 2026-08-01	EUR	1 978 090,00	53 790,74	1 908 779,26	(69 310,74)	IT0005454241
TOTALES Deuda pública		21 410 355,18	(255 001,34)	21 358 318,64	(52 036,54)	
Renta fija privada cotizada						
VOLKSWAGEN AG 0,75 2023-06-15	EUR	507 465,00	(636,40)	508 718,42	1 253,42	XS1734548487
CREDIT AGRICOLE 1,63 2025-06-05	EUR	1 039 917,50	35 210,51	1 004 910,24	(35 007,26)	FR0013516184
EASYJET PLC 1,13 2023-10-18	EUR	509 887,50	(359,93)	509 505,34	(382,16)	XS1505884723
ING GROEP 2,13 2026-02-26	EUR	532 285,00	2 088,33	528 096,67	(4 188,33)	XS217766211706
BECTON DICKINSON 1,90 2026-12-15	EUR	546 240,00	(6 202,48)	541 971,42	(4 268,58)	XS1531347661
ING GROEP 1,63 2024-09-26	EUR	726 635,50	45 752,32	676 720,80	(49 914,70)	XS1689540935
UNICREDIT SPA 0,33 2026-01-19	EUR	997 505,00	3 558,32	992 287,50	(5 217,50)	XS2289133915
BANQUE PSA FIN -0,02 2025-01-22	EUR	600 411,00	(96,32)	596 721,32	(3 689,68)	FR0014001JP1
UNIONE DI BANCHE ITA 1,75 2023-04-12	EUR	516 852,50	(101,86)	517 654,15	801,65	XS1807182495
BNP PARIBAS 0,25 2027-04-13	EUR	1 392 111,00	3 458,46	1 383 891,87	(8 219,13)	FR0014002X43
CAIXABANK 0,38 2026-11-18	EUR	200 594,00	(19,93)	199 270,29	(1 323,71)	XS2258971071
BSCH 0,13 2026-04-14	EUR	1 591 961,00	2 181,35	1 583 568,79	(8 392,21)	XS2331216577
INTESA SANPAOLO SPA 1,04 2023-03-03	EUR	1 018 250,00	(8 315,30)	1 025 247,63	6 997,63	XS1374993712
MYLAN LABORATORIES 2,25 2024-11-22	EUR	1 072 572,50	(11 288,24)	1 070 922,35	(1 650,15)	XS1492457665
AMCO ASSET MANAGEMEN 2,25 2027-07-17	EUR	547 380,00	(1 342,51)	537 848,13	(9 531,87)	XS2206379567
MEDTRONIC 0,00 2025-10-15	EUR	2 004 139,98	(261,31)	1 994 071,31	(10 068,67)	XS2238787415
BKT 6,25 2026-01-17	EUR	609 399,00	6 818,43	674 611,31	65 212,31	XS2199369070
BPCE SA 2,75 2022-11-30	EUR	521 745,00	(7 398,56)	521 258,87	(486,13)	FR0013063385
INFINEON TECHNOLOGIE 0,75 2023-06-24	EUR	603 246,00	713,28	609 039,19	5 793,19	XS2194282948
DELL COMPUTERS 1,63 2024-06-24	EUR	366 653,00	(825,77)	366 036,39	(616,61)	XS2193734733
BSCH 0,20 2028-02-11	EUR	990 485,00	1 842,39	982 932,47	(7 552,53)	XS2298304499
NISSAN MOTOR CO LTD 1,94 2023-09-15	EUR	1 043 910,00	(7 428,50)	1 044 035,62	125,62	XS2228676735
AUST & NZ BANKING 1,13 2024-11-21	EUR	1 022 285,00	63 880,74	954 381,31	(67 903,69)	XS2082818951
ONTARIO TEACHERS 0,50 2025-05-06	EUR	1 423 166,05	4 113,93	1 419 189,35	(3 976,70)	XS2162004209
BBVA 0,43 2023-12-03	EUR	3 049 345,00	(930,36)	3 054 594,03	5 249,03	XS2417544991
SYDBANK A/S 0,50 2026-11-10	EUR	1 700 367,20	1 153,65	1 696 022,75	(4 344,45)	XS2405390043
ERSTE GROUP BANK AG 1,00 2025-06-10	EUR	1 513 647,50	37 454,67	1 480 678,89	(32 968,61)	XS2083210729
HSBC BANK PLC 0,41 2026-09-24	EUR	1 754 334,27	(1 650,46)	1 758 080,55	3 746,28	XS2388490802
GOLDMAN SACHS GROUP 0,41 2027-09-23	EUR	1 632 971,00	(1 335,19)	1 631 273,68	(1 697,32)	XS2389353181
BANK OF AMERICA CORP 0,41 2026-09-22	EUR	2 754 649,40	(2 686,87)	2 750 214,97	(4 434,43)	XS2387929834
BECTON DICKINSON 0,03 2025-08-13	EUR	926 660,00	(34,13)	919 715,76	(6 944,24)	XS2375836553
AMADEUS GLOBAL 0,08 2023-02-09	EUR	500 655,00	(217,26)	500 409,70	(245,30)	XS2297537461
LEASYS SPA -0,07 2024-07-22	EUR	381 783,67	(117,36)	380 622,06	(1 161,61)	XS2366741770
SOCIETE GENERALE 4,00 2023-06-07	EUR	649 689,00	(2 830,30)	650 308,26	619,26	XS0867612466
BSCH 0,63 2029-06-24	EUR	798 856,00	2 683,61	792 279,13	(6 576,87)	XS2357417257
KBC GROUP NV 0,11 2023-06-23	EUR	2 009 730,00	(2 517,07)	2 010 654,18	924,18	BE0002805860
BAYER 0,38 2024-07-06	EUR	504 967,50	(430,26)	506 187,14	1 219,64	XS2199265617
RYANAIR HOLDINGS PLC 0,88 2026-05-25	EUR	700 180,67	3 680,13	701 051,15	870,48	XS2344385815
BANK OF AMERICA CORP 0,44 2025-08-24	EUR	3 052 892,50	(5 314,53)	3 054 658,86	1 766,36	XS2345784057
BARCLAYS BANK 0,43 2026-05-12	EUR	2 058 324,31	(2 855,55)	2 070 959,15	12 634,84	XS2342059784
GOLDMAN SACHS GROUP 0,44 2024-04-30	EUR	1 368 306,78	(2 188,65)	1 369 457,85	1 151,07	XS2338355360
BARCLAYS BANK 0,75 2025-06-09	EUR	508 570,00	702,80	508 580,86	10,86	XS2082324364
FCA CAPITAL IRELAND -0,00 2024-04-16	EUR	897 067,79	(15,60)	894 997,35	(2 070,44)	XS2332254015
VOLKSWAGEN AG -0,01 2025-02-12	EUR	800 308,00	(34,08)	795 286,08	(5 021,92)	XS2374595127
BKT 2,50 2022-04-06	EUR	1 428 884,00	(1 022,71)	1 435 539,23	6 655,23	XS1592168451
SCHNEIDER ELECTRIC -0,01 2023-06-12	EUR	300 044,50	(28,40)	301 330,40	1 285,90	FR0013517711
PEUGEOT CITROEN 0,75 2023-04-19	EUR	713 655,40	8 473,60	723 608,20	9 952,80	XS1808861840
BNP PARIBAS -0,01 2023-01-19	EUR	600 221,50	(173,15)	602 302,15	3 080,65	XS1756434194
CAIXABANK 0,75 2023-04-18	EUR	895 099,00	8 425,98	906 987,26	11 888,26	XS1752476538
FCC AQUALIA SA 1,41 2022-06-08	EUR	820 388,00	(12 040,44)	820 520,23	132,23	XS1627337881
ING GROEP 3,00 2023-04-11	EUR	2 305 446,50	104 335,28	2 222 640,88	(82 805,62)	XS1590823859
GOLDMAN SACHS GROUP 0,03 2023-09-26	EUR	902 992,50	(1 739,80)	904 307,80	1 315,30	XS1691349523
INTESA SANPAOLO SPA 1,13 2022-03-04	EUR	654 848,00	(8 288,06)	655 989,32	1 141,32	XS1197351577
AMADEUS GLOBAL -0,06 2022-03-18	EUR	1 402 951,98	(2 776,04)	1 403 539,04	587,06	XS1878190757
MEDIOBANCA SPA 0,24 2022-05-18	EUR	661 031,87	(5 334,31)	662 102,19	1 070,32	XS1615501837
AVIVA PLC 3,38 2045-12-04	EUR	223 954,00	148,11	219 636,21	(4 317,79)	XS1242413679
ING GROEP 2,50 2024-02-15	EUR	528 812,50	44 862,31	487 835,19	(40 977,31)	XS1564394796
BNP PARIBAS 2,38 2025-02-17	EUR	1 069 155,00	17 256,27	1 068 290,44	(864,56)	XS1190632999
NABORS INDUSTRI 2,75 2022-11-17	EUR	1 040 277,50	(12 207,11)	1 038 907,18	(1 370,32)	XS1321920735
BANQUE CRED. MUTUEL 3,00 2025-09-11	EUR	1 101 110,00	4 919,57	1 096 688,72	(4 421,28)	XS1288858548
BSCH 2,50 2025-03-18	EUR	323 832,00	1 731,98	323 394,83	(437,17)	XS1201001572
TOTAL, S.A 2,63 2025-02-26	EUR	631 802,50	8 870,78	633 576,63	1 774,13	XS1195202822
BNP PARIBAS 2,63 2022-10-14	EUR	518 725,00	(5 309,25)	518 251,54	(473,46)	XS1120649584
ADIF ALTA VELOCIDAD 3,50 2024-05-27	EUR	1 168 390,00	(64 121,57)	1 177 120,68	8 730,68	XS1072141861
AEGON NV 4,00 2024-04-25	EUR	662 484,00	7 943,36	654 164,24	(8 319,76)	XS1061711575
SOCIETE GENERALE 1,00 2022-04-01	EUR	611 601,00	(6 447,90)	612 965,01	1 364,01	XS1538867760
KBC GROUP NV 0,50 2024-12-03	EUR	699 285,00	399,48	697 139,01	(2 145,99)	BE0002664457
BANK OF NOVA SCOTIA 0,50 2024-04-30	EUR	508 982,50	1 118,39	507 182,19	(1 800,31)	XS1987142673
CANADIAN IMPERIAL BA 0,38 2024-05-03	EUR	506 950,00	811,84	505 096,31	(1 853,69)	XS1991125896
NATWEST BANK 1,00 2024-05-28	EUR	515 405,00	(3 758,72)	519 008,82	3 603,82	XS2002491517
CAIXABANK 0,63 2024-10-01	EUR	1 014 347,50	(1 872,21)	1 015 620,43	1 272,93	XS2055758804
FIAT CHRYSLER AUTOMO 4,75 2022-07-15	EUR	2 062 523,00	(73 827,54)	2 066 392,03	3 869,03	XS1088515207
FCC SERV MEDIO AMBIE 0,82 2023-12-04	EUR	1 499 293,38	(9 708,84)	1 508 871,17	9 577,79	XS2081491727
STRYKER CORP 0,25 2024-12-03	EUR	503 090,00	(6,88)	502 745,27	(344,73)	XS2087622069
LEASEPLAN CORP 0,75 2022-10-03	EUR	1 014 685,00	(8 870,54)	1 018 403,76	3 718,76	XS1693260702

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Cartera Exterior						
BANK OF AMERICA CORP 0,15 2024-04-25	EUR	851 284,34	73,50	855 996,66	4 712,32	XS1811433983
ING GROEP 1,00 2025-11-13	EUR	199 286,00	427,80	200 782,25	1 496,25	XS2079079799
ANGLO AMERICAN PLC 3,50 2022-03-28	EUR	675 363,65	(26 548,42)	676 034,23	670,58	XS0764637194
MEDTRONIC 0,42 2022-12-02	EUR	989 395,00	6 747,03	996 482,97	7 087,97	XS2020670696
INTESA SANPAOLO SPA 1,00 2024-07-04	EUR	513 742,50	(260,33)	513 361,08	(381,42)	XS2022425297
BPCE SA 0,63 2024-09-26	EUR	1 018 500,00	1 513,81	1 017 280,03	(1 219,97)	FR0013429073
CEPSA, S.A. 1,00 2025-02-16	EUR	1 942 104,00	9 891,80	1 940 690,62	(1 413,38)	XS1996435688
BBVA 2,58 2024-02-22	EUR	1 582 527,50	14 972,90	1 577 361,04	(5 166,46)	XS1954087695
CAIXABANK 3,75 2024-02-15	EUR	648 332,00	8 977,53	647 325,85	(1 006,15)	XS1951220596
IBERDROLA 3,25 2024-11-12	EUR	545 990,00	8 680,22	543 245,40	(2 744,60)	XS1890845875
CITIGROUP 0,75 2023-10-26	EUR	1 834 937,00	(14 138,56)	1 842 679,66	7 742,66	XS1457608013
NN GROUP NV 4,63 2024-04-08	EUR	560 292,50	5 411,07	557 192,53	(3 099,97)	XS1054522922
NYKREDIT REALKREDIT 0,25 2023-01-20	EUR	345 560,58	1 113,47	347 197,12	1 636,54	DK0009525917
TOTALES Renta fija privada cotizada		86 545 985,32	156 483,44	86 295 708,94	(250 276,38)	
Acciones admitidas cotización						
ALPHABET INC	USD	2 037 261,77	-	3 012 127,19	974 865,42	US02079K3059
RECKITT BENCKISER PL	GBP	1 986 434,15	-	2 020 863,17	34 429,02	GB00B24CGK77
NESTLE SA	CHF	2 566 261,63	-	3 136 933,60	570 671,97	CH0038863350
YUM! BRANDS, INC	USD	574 230,62	-	732 743,40	158 512,78	US9884981013
VISA INC	USD	779 981,18	-	1 066 789,16	286 807,98	US92826C8394
INTUITIVE SURGICAL I	USD	541 869,97	-	592 096,59	50 226,62	US46120E6023
TELEPERFORMANCE	EUR	1 460 522,31	-	2 322 600,00	862 077,69	FR0000051807
VERTEX PHARMACEUTICA	USD	715 671,78	-	821 618,21	105 946,43	US92532F1003
KBC GROUP NV	EUR	2 860 248,63	-	3 209 992,94	349 744,31	BE0003565737
TJX COMPANIES INC	USD	739 924,23	-	857 219,41	117 295,18	US8725401090
FPL GROUP INC	USD	850 623,18	-	1 098 854,91	248 231,73	US65339F1012
FACEBOOK INC	USD	1 234 636,46	-	1 450 875,20	216 238,74	US30303M1027
ASML HOLDINGS NV	EUR	1 200 314,87	-	2 592 175,60	1 391 860,73	NL0010273215
ZOETIS INC	USD	1 090 322,76	-	1 671 191,56	580 868,80	US98978V1035
ADOBE SYSTEMS INC	USD	606 714,20	-	592 577,20	(14 137,00)	US00724F1012
DOWDUPONT INC	USD	863 304,33	-	990 048,43	126 744,10	US26614N1028
AMAZON.COM INC	USD	1 573 154,81	-	1 972 236,61	399 081,80	US0231351067
MICROSOFT CORP	USD	1 881 459,32	-	2 988 394,45	1 106 935,13	US5949181045
CREDIT AGRICOLE	EUR	4 004 896,17	-	4 004 416,35	(479,82)	FR0000045072
SIGNATURE BANK	USD	634 184,21	-	754 516,94	120 332,73	US82669G1040
STELLANTIS NV	EUR	2 253 699,05	-	2 210 969,10	(42 729,95)	NL00150001Q9
CITIZEN FINANCIAL	USD	1 245 297,11	-	1 363 431,18	118 134,07	US1746101054
ORIX JREIT INC	USD	653 782,38	-	677 344,18	23 561,80	US0090661010
BORGWARNER INC	USD	723 271,93	-	742 320,09	19 048,16	US0997241064
BIO-TECHNE CORP	USD	584 571,79	-	788 877,57	204 305,78	US09073M1045
PARTICIPACIONESBLACKROCK INC	USD	7 928 482,14	-	10 001 050,50	2 072 568,36	IE00B4ND3602
ATLAS COPCO AB	SEK	2 001 360,24	-	2 380 011,43	378 651,19	SE0011166610
OKTA INC	USD	427 124,31	-	427 928,67	804,36	US6792951054
LEG IMMOBILIEN	EUR	847 130,54	-	806 016,30	(41 114,24)	DE000LEGI110
ASTRAZENECA PLC	GBP	889 315,41	-	905 166,22	15 850,81	GB0009895292
STELLANTIS NV	EUR	887 495,23	-	910 054,44	22 559,21	NL00150001Q9
EIFFAGE	EUR	1 890 831,93	-	1 993 919,32	103 087,39	FR0000130452
NVIDIA CORPORATION	USD	504 644,72	-	790 721,12	286 076,40	US67066G1040
APPEL COMPUTER	USD	458 265,29	-	480 990,28	22 724,99	US0378331005
ROCHE HOLDINGS	CHF	2 095 071,65	-	2 661 613,60	566 541,95	CH0012032048
NOVARTIS	CHF	3 880 935,81	-	3 971 988,44	91 052,63	CH0012005267
SALESFORCE.COM INC	USD	443 009,07	-	485 120,72	42 111,65	US79466L3024
COCA COLA	USD	1 068 510,65	-	1 287 393,38	218 882,73	US1912161007
ALLIANZ	EUR	2 801 689,05	-	2 841 897,90	40 208,85	DE0008404005
DELTA AIR	USD	824 786,93	-	872 173,00	47 386,07	US2473617023
BOSTON SCIENTIFIC	USD	550 340,94	-	554 950,54	4 609,60	US1011371077
ALSTOM	EUR	939 324,73	-	935 163,88	(4 160,85)	FR0010220475
ROYAL DUTCH PETROL	EUR	1 784 510,00	-	1 731 701,49	(52 808,51)	GB00B03MLX29
ESTEE LAUDER	USD	794 811,11	-	1 163 829,67	369 018,56	US5184391044
BRITISH AMERICAN TOB	GBP	859 665,86	-	918 662,41	58 996,55	GB0002875804
ANTOFAGASTA PLC	GBP	2 370 074,11	-	2 200 844,20	(169 229,91)	GB0000456144
BP PLC	GBP	2 661 492,95	-	2 879 850,28	218 357,33	GB0007980591
SANOFI-AVENTIS	EUR	3 757 583,26	-	3 972 104,36	214 521,10	FR0000120578
EASYJET PLC	GBP	1 768 049,10	-	1 522 175,42	(245 873,68)	GB00B7KR2P84
INFINEON TECHNOLOGIE	EUR	2 108 045,54	-	3 011 756,40	903 710,86	DE0006231004
DIAGEO CAPITAL BV	GBP	3 138 885,56	-	3 670 966,50	532 080,94	GB0002374006
BANCO NACIONAL	EUR	3 360 058,01	-	4 513 144,82	1 153 086,81	FR0000131104
CAP GEMINI	EUR	1 224 454,21	-	2 244 432,50	1 019 978,29	FR0000125338
CHEVRON TEXACO CORP	USD	796 668,36	-	958 045,48	161 377,12	US1667641005
LOUIS VUITTON MOET HE	EUR	1 922 795,07	-	3 375 461,00	1 452 665,93	FR0000121014
CATERPILLAR INC	USD	741 004,20	-	754 243,05	13 238,85	US1491231015
AIR LIQUIDE S.A.	EUR	1 768 339,47	-	1 816 228,72	47 889,25	FR0000120073
MICRON TECHNOLO	USD	570 907,04	-	750 898,05	179 991,01	US5951121038
MERCK&CO	USD	731 535,49	-	678 160,94	(53 374,55)	US58933Y1055
MORGAN JP & CO	USD	2 501 350,41	-	2 949 334,86	447 984,45	US46625H1005
HONEYWELL INTERNATIO	USD	1 618 482,13	-	1 857 772,02	239 289,89	US4385161066
WALT DISNEY	USD	1 010 913,64	-	1 090 954,88	80 041,24	US2546871060
SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	1 967 246,60	-	3 534 222,78	1 566 976,18	FR0000121972
TOTALES Acciones admitidas cotización		99 557 829,60	-	119 572 162,61	20 014 333,01	
Acciones y participaciones Directiva						
ROBECO ASSET	EUR	2 378 253,58	-	2 646 729,42	268 475,84	LU0320897043
ROBECO LUXEMBOURG	EUR	2 805 085,94	-	3 488 313,04	683 227,10	LU0454739615
T ROWE PRICE LUXEMBO	EUR	3 781 575,35	-	4 136 631,70	355 056,35	LU1582221328
AMUNDI INVESTMENT	EUR	3 322 086,38	-	3 392 590,08	70 503,70	LU1681044480
FRANK TEMPLETON FUND	EUR	4 498 467,41	-	5 474 560,84	976 093,43	LU0366762994

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ALLIANCE BERNSTEIN	EUR	6 277 946,16	-	6 866 868,38	588 922,22	LU0683601701
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		23 063 414,82	-	26 005 693,46	2 942 278,64	
Acciones y participaciones no Directiva						
BARCLAYS GLOBAL	USD	651 806,31	-	645 999,23	(5 807,08)	US4642875565
BARCLAYS GLOBAL	USD	1 096 788,26	-	1 124 464,10	27 675,84	US4642876308
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		1 748 594,57	-	1 770 463,33	21 868,76	
TOTAL Cartera Exterior		232 326 179,49	(98 517,90)	255 002 346,98	22 676 167,49	

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2021

(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
S&P 50050 2022-03-31	USD	65 579 806,92	66 915 099,32	18/03/2022
EUROSTOXX 60050 2022-03-31	EUR	9 314 205,00	9 535 400,00	18/03/2022
INDICE MSCI MSE 50 2022-03-31	USD	19 243 704,98	19 130 624,87	18/03/2022
INDICE MSCI MSE 50 2022-03-18	USD	267 885,39	269 445,42	18/03/2022
TOPIX INDX 10000 2022-03-31	JPY	21 237 568,55	22 012 809,20	10/03/2022
TOTALES Futuros comprados		115 643 170,84	117 863 378,81	
Futuros vendidos				
US3 125% 1511281 2022-03-22	USD	12 610 096,32	12 728 099,18	22/03/2022
USD/USD 125000 2022-03-31	USD	12 706 083,01	12 777 454,30	14/03/2022
TOTALES Futuros vendidos		25 316 179,33	25 505 553,48	
TOTALES		140 959 350,17	143 368 932,29	

Informe de gestión del ejercicio 2022

Exposición fiel del negocio y actividades principales

El año 2022 estuvo marcado por la invasión rusa de Ucrania. Además de una crisis humanitaria de gran magnitud, supuso una perturbación económica severa. Entre otros aspectos, el conflicto intensificó las presiones inflacionistas derivadas del encarecimiento provocado en diversas materias primas.

La economía mundial fue perdiendo dinamismo a lo largo del año como consecuencia de los efectos adversos de la invasión de Ucrania, las elevadas tasas de inflación y el endurecimiento de las condiciones financieras.

En Europa, la situación fue especialmente compleja por su vulnerabilidad energética. Así, cuando en verano se interrumpió el suministro de gas ruso por el gasoducto Nord Stream, se acentuaron los riesgos de recesión.

No obstante, en los últimos compases del año se fue observando que la actividad económica global aguantaba mejor de lo previsto debido a factores como las medidas de política fiscal para ayudar a familias y empresas, y la solidez de los mercados de trabajo.

La Reserva Federal cerró el ejercicio habiendo subido el tipo de intervención 425 puntos básicos cuando a comienzos de año sólo se esperaba que lo subiera en 75 p.b. La persistencia de la inflación obligó al banco central a responder de una forma muy contundente. Llegó a realizar cuatro subidas consecutivas de +75 p.b. pero en diciembre aminoró el ritmo y dejó el alza en +50 p.b., haciendo pensar que el final del ciclo de subidas estaba cerca.

Por su parte, el Banco Central Europeo también se vio forzado a acelerar su estrategia de salida y puso fin a la era de tipos negativos que había estado imperando desde 2014. Inauguró el ciclo de subidas en el mes de julio y finalizó el ejercicio con un alza total de 250 p.b.

Esta oleada de subidas de tipos, no sólo en EEUU y la UEM sino a nivel global, provocó una caída histórica en los mercados de renta fija.

El precio del bono alemán a 10 años cayó un -19%, mientras el del americano sufrió un -15%. También los bonos a corto plazo, activos considerados generalmente como de muy bajo riesgo, sufrieron fuertes caídas en precio. La curva de tipos alemana pasó a tener pendiente negativa, fenómeno que no se producía desde 1992.

En el conjunto del año, la rentabilidad del bono americano a diez años subió +237 puntos básicos hasta 3,87% y la del bono alemán a ese mismo plazo, escaló +275 puntos básicos hasta 2,57%. Las rentabilidades de los bonos a dos años cerraron el ejercicio en 4,43% y 2,76%, respectivamente.

Este comportamiento diferencial de los tipos de interés en la zona del euro y en Estados Unidos propició la apreciación del dólar frente al euro. La divisa europea se depreció -5,8% en el conjunto del año.

Los diferenciales de la deuda soberana periférica se ampliaron y cerraron el ejercicio en 109 p.b. en el caso de la prima de riesgo española y 214 p.b. en la prima italiana. Esos niveles implican ampliaciones anuales de +35 p.b. en España y de +45 p.b. en Italia, incrementos moderados teniendo en cuenta la elevada volatilidad de la renta fija, el cambio de gobierno en Italia y los planes del Banco Central Europeo para ir reduciendo su balance.

Los diferenciales de rentabilidad de la deuda corporativa cayeron en el segundo semestre, pero el año se saldó con notables ampliaciones, especialmente en los segmentos de mayor riesgo.

Los principales índices bursátiles consiguieron rebotar en la segunda mitad del año, gracias a la expectativa de una reversión en el endurecimiento de la política monetaria global. Con todo, los mercados experimentaron varios episodios de acusada volatilidad y cerraron el ejercicio con importantes pérdidas.

El S&P500 cayó -19,4% en el conjunto del año, su peor evolución anual desde la crisis financiera (2008). El saldo anual fue menos desfavorable para la renta variable española (Ibex35 -5,6%) y la europea (Eurostoxx50 -11,7%).

Por su parte, los índices de los mercados bursátiles de las economías emergentes mostraron grandes contrastes, con bolsas como la india y la brasileña subiendo +5% mientras que China cerró el ejercicio con importantes descensos, como consecuencia del impacto de su política de covid cero, entre otros factores (CSI300 -22%). En conjunto, el índice MSCI emerging markets en dólares registró una caída de -22,4%.

Los descensos fueron generalizados y sólo los sectores de energía y de materias primas escaparon a las pérdidas. Dentro del índice europeo Stoxx600 dichos sectores cerraron con revalorizaciones anuales de +24% y +4%, respectivamente. Por el contrario, los que peor se comportaron fueron real estate (-40%), retail (-33%) y tecnología (-28%).

Finalmente, en el mercado de materias primas lo más destacado fue la escalada en el precio del petróleo (Brent +11%) y del gas (referencia europea +11%) si bien los saldos anuales fueron mucho más suaves que los que llegaron a registrarse tras la invasión de Ucrania.

Las proyecciones apuntan que la actividad global seguirá ralentizándose durante el primer semestre de 2023, aunque en menor medida de lo que se temía hace unos meses. De hecho, muchos organismos internacionales están mejorando sus proyecciones de crecimiento para este año de forma que la zona euro podría esquivar la recesión económica.

La pérdida de poder adquisitivo de los hogares y el endurecimiento de las condiciones financieras provocarán cierta debilidad del consumo y de la inversión empresarial que lastrarán el crecimiento. No obstante, la saludable situa-

ción financiera de partida y las ayudas fiscales amortiguarán la pérdida de momento de la actividad.

Dicha ralentización económica debería contribuir al debilitamiento de las presiones inflacionistas. En este sentido, las materias primas han tendido, en su mayoría, a abaratarse en los últimos meses.

A pesar de la desaceleración reciente del componente energético, la inflación subyacente permanece en tasas muy elevadas y sólo se espera una gradual normalización.

En consecuencia, los principales bancos centrales mundiales han reafirmado su intención de proseguir con el proceso de endurecimiento monetario, aunque a menor ritmo del registrado en la segunda mitad de 2022.

En concreto, se estima que la Reserva Federal siga subiendo el tipo de intervención durante el primer semestre de 2023 para situarlo en el entorno de 5,25% y que el BCE sitúe el tipo de referencia por encima de 3,25%.

A pesar de las correcciones bursátiles de 2022, el panorama sigue sin estar del todo despejado para la renta variable. Por el lado positivo, durante 2023 debería producirse cierto proceso de desinflación y, en consecuencia, el final de los ciclos de subidas de tipos que tanto han penalizado a los activos de riesgo en 2022. Por el lado negativo, las perspectivas de recesión económica son todo un reto para las compañías, así como la retirada de liquidez de los bancos centrales.

Los beneficios corporativos han tenido un comportamiento muy positivo en 2022, que difícilmente tendrá continuidad en 2023, en un contexto de desaceleración económica. Así, pensamos que las estimaciones actuales son optimistas y que debería producirse un recorte en los beneficios empresariales que podría penalizar a las cotizaciones.

Con los movimientos que hemos tenido en los tipos de interés y en los diferenciales de crédito nos parece razonable apostar por mercados y sectores con valoraciones relativas más atractivas. Prestaremos especial atención a la salud del balance de las empresas, apostando por compañías de calidad y poco endeudadas, con capacidad de fijación de precios y que se beneficien de las subidas de los tipos de interés.

Tras las fuertes correcciones de precio en 2022, los activos de renta fija han incrementado su atractivo. No obstante, la volatilidad podría continuar en función de la lectura que vaya haciendo el mercado de los mensajes de los bancos centrales.

Por tipología de activos, la renta fija corporativa parece más interesante gracias al elevado diferencial que ofrece sobre la deuda soberana. Dentro de este segmento, destaca la deuda financiera. El sector bancario debería verse beneficiado en un contexto de tipos de interés al alza y, además, cuenta con unos colchones de capital suficientemente holgados para hacer frente a un eventual deterioro macroeconómico.

En renta fija high yield mantendríamos una visión menos positiva, pues este segmento es muy vulnerable al deterioro cíclico y al tensionamiento de las condiciones financieras.

Uso de instrumentos financieros

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo, tal y como se describe en la memoria adjunta, está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, 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.

Las inversiones subyacentes a este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Gastos de I+D y medioambiente

A lo largo del ejercicio 2022 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2022 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Periodo medio de pago a proveedores

Durante el ejercicio 2022, 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 2022, 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 2022

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2022 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.



Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

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

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Bankinter Premium Dinámico, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2022, 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 2022, 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 2022.

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 diario del valor liquidativo del mismo.

A 31 de diciembre de 2022, el Fondo mantiene un contrato de gestión con Bankinter Gestión de Activos, S.A., S.G.I.I.C., como Sociedad gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la misma, en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros del Fondo.

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

Obtención de confirmaciones de la Entidad depositaria de los títulos

Solicitamos a la Entidad depositaria, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2022, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre las respuestas recibidas de la Entidad depositaria y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad gestora.

Valoración de la cartera

Comprobamos la valoración de la totalidad de los activos que se encuentran en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2022, 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 2022, 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 2022 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:

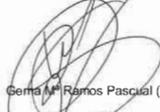
- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. 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 planificada 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)


Germa M. Ramos Pascual (22788)
13 de abril de 2023



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2023 Núm. 01/23/00604
90,00 EUR

SELLO CORPORATIVO
Laboratorio de auditoría de cuentas según
la normativa de auditoría de cuentas
española e internacional

Bankinter Premium Dinámico, 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 24 de febrero de 2023 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 2022 de Bankinter Premium Dinámico, F.I., y que, en consecuencia, el Presidente del Consejo de Administración ha procedido a suscribir el presente documento, comprensivo de las cuentas anuales y el informe de gestión anexos, que preceden a este escrito, de lo que doy fe.

FIRMANTES:



D. Jorge Medina Aznar
Presidente



Dª. Ana Isabel Casuso Romero
Secretario No Consejero