

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	1 473 540 769,23	1 427 693 797,58
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	1 473 540 769,23	1 427 693 797,58
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	1 628 594 279,73	1 352 167 365,59
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
			(Acciones propias)	-	-
Activo corriente	1 475 786 762,20	1 430 431 625,61	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Deudores	17 665 840,21	20 377 620,78	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera de inversiones financieras	1 346 859 765,47	1 176 280 086,32	Resultado del ejercicio	(155 053 510,50)	75 526 431,99
Cartera interior	118 864 897,65	136 016 572,96	(Dividendo a cuenta)	-	-
Valores representativos de deuda	109 125 039,95	121 364 901,25	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instrumentos de patrimonio	9 739 857,70	14 651 671,71	Otro patrimonio atribuido	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-			
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-	Pasivo no corriente	-	-
Derivados	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Cartera exterior	1 217 572 195,47	1 038 735 444,97	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Valores representativos de deuda	862 566 644,05	619 025 059,07			
Instrumentos de patrimonio	202 765 614,88	281 262 640,00	Pasivo corriente	2 245 992,97	2 737 828,03
Instituciones de Inversión Colectiva	152 239 936,54	138 447 745,90	Provisiones a corto plazo	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Derivados	-	-	Acreeedores	1 281 200,34	1 929 053,60
Otros	-	-	Pasivos financieros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	10 422 672,35	1 528 068,39	Derivados	964 792,63	808 774,43
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	Periodificaciones	-	-
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	111 261 156,52	233 773 918,51	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	1 475 786 762,20	1 430 431 625,61
TOTAL ACTIVO	1 475 786 762,20	1 430 431 625,61			
			Cuentas de orden	2022	2021
			Cuentas de compromiso	270 251 470,12	342 426 753,47
			Compromisos por operaciones largas de derivados	247 568 729,10	278 186 209,21
			Compromisos por operaciones cortas de derivados	22 682 741,02	64 240 544,26
			Otras cuentas de orden	1 202 385 329,69	742 003 130,93
			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	155 053 510,50	-
			Otros	1 047 331 819,19	742 003 130,93
			TOTAL CUENTAS DE ORDEN	1 472 636 799,81	1 084 429 884,40

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	(9 944 159,06)	10 929,32
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	88 204,01	105 458,23	Por operaciones de la cartera exterior	(88 275 635,40)	32 081 109,29
Gastos de personal	-	-	Por operaciones con derivados	(32 393 036,74)	34 505 697,37
Otros gastos de explotación	(13 431 970,70)	(10 091 260,17)	Otros	-	-
Comisión de gestión	(11 597 512,08)	(8 690 188,44)	Diferencias de cambio	(1 473 004,62)	1 751 972,49
Comisión depositario	(1 420 413,98)	(1 077 508,31)	Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(30 762 653,21)	8 274 353,46
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-	Deterioros	-	-
Otros	(414 044,64)	(323 563,42)	Resultados por operaciones de la cartera interior	(1 516 248,21)	(318 784,08)
Amortización del inmovilizado material	-	-	Resultados por operaciones de la cartera exterior	(33 592 993,75)	9 830 513,14
Excesos de provisiones	543,01	-	Resultados por operaciones con derivados	4 346 588,75	(1 237 375,60)
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-	Otros	-	-
Resultado de explotación	(13 343 223,68)	(9 985 801,94)	Resultado financiero	(141 710 286,82)	86 275 127,18
Ingresos financieros	22 052 094,87	10 279 926,50	Resultado antes de impuestos	(155 053 510,50)	76 289 325,24
Gastos financieros	(913 892,66)	(628 861,25)	Impuesto sobre beneficios	-	(762 893,25)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(130 612 831,20)	66 597 735,98	RESULTADO DEL EJERCICIO	(155 053 510,50)	75 526 431,99

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	(155 053 510,50)
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	(155 053 510,50)

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	1 352 167 365,59	-	-	75 526 431,99	-	-	1 427 693 797,58
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	1 352 167 365,59	-	-	75 526 431,99	-	-	1 427 693 797,58
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(155 053 510,50)	-	-	(155 053 510,50)
Aplicación del resultado del ejercicio	75 526 431,99	-	-	(75 526 431,99)	-	-	-
Operaciones con partícipes							
Suscripciones	742 634 588,47	-	-	-	-	-	742 634 588,47
Reembolsos	(541 537 448,85)	-	-	-	-	-	(541 537 448,85)
Otras variaciones del patrimonio	(196 657,47)	-	-	-	-	-	(196 657,47)
Saldos al 31 de diciembre de 2022	1 628 594 279,73	-	-	(155 053 510,50)	-	-	1 473 540 769,23

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	75 526 431,99
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	75 526 431,99

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	802 553 142,76	-	-	9 473 406,64	-	-	812 026 549,40
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	802 553 142,76	-	-	9 473 406,64	-	-	812 026 549,40
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	75 526 432,00	-	-	75 526 432,00
Aplicación del resultado del ejercicio	9 473 406,65	-	-	(9 473 406,65)	-	-	-
Operaciones con partícipes							
Suscripciones	783 698 995,14	-	-	-	-	-	783 698 995,14
Reembolsos	(243 405 115,08)	-	-	-	-	-	(243 405 115,08)
Otras variaciones del patrimonio	(153 063,88)	-	-	-	-	-	(153 063,88)
Saldos al 31 de diciembre de 2021	1 352 167 365,59	-	-	75 526 431,99	-	-	1 427 693 797,58

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

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 15 de julio de 2016 con el número 5.045, 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 a lo establecido en la normativa actualmente 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 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 D: Participación denominada en euros con una inversión mínima de 50.000,00 euros y abono anual en concepto de dividendo de un porcentaje variable, a discreción de la Sociedad Gestora.
- Clase R: Participación denominada en euros con una inversión mínima de 10.000,00 euros. Creada en 2021.

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

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

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

	Clase A	Clase B	Clase D	Clase R(*)
Comisión de gestión				
Sobre patrimonio	1,15	0,55	1,15	1,25
Comisión de depositaria	0,10	0,10	0,10	0,10

(*) Las comisiones para esta clase comenzaron a aplicarse a partir de su fecha de creación, esto es desde el 2 de julio de 2021.

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.

1) 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	12 959 463,60	15 893 387,22
Administraciones Públicas deudoras	3 770 164,53	3 871 412,25
Otros	936 212,08	612 821,31
	17 665 840,21	20 377 620,78

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2022 y 2021 recoge los importes cedidos en garantía por posiciones vivas en derivados al cierre de cada ejercicio.

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2022 y 2021 se desglosa tal y como sigue:

	2022	2021
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	1 683 863,06	2 871 190,59
Retenciones practicadas en ejercicios anteriores sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	2 086 301,47	1 000 221,66
	3 770 164,53	3 871 412,25

5. Acreedores

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

	2022	2021
Administraciones Públicas acreedoras	-	762 893,25
Otros	1 281 200,34	1 166 160,35
	1 281 200,34	1 929 053,60

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	118 864 897,65	136 016 572,96
Valores representativos de deuda	109 125 039,95	121 364 901,25
Instrumentos de patrimonio	9 739 857,70	14 651 671,71
Cartera exterior	1 217 572 195,47	1 038 735 444,97
Valores representativos de deuda	862 566 644,05	619 025 059,07
Instrumentos de patrimonio	202 765 614,88	281 262 640,00
Instituciones de Inversión Colectiva	152 239 936,54	138 447 745,90
Intereses de la cartera de inversión	10 422 672,35	1 528 068,39
	1 346 859 765,47	1 176 280 086,32

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	62 059 807,80	214 053 414,84
Cuentas en divisa	49 201 348,72	19 720 503,67
	111 261 156,52	233 773 918,51

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 D	Clase R
Patrimonio atribuido a partícipes	589 527 650,85	834 800 877,99	12 577 402,06	36 634 838,33
Número de participaciones emitidas	5 767 121,67	7 880 891,22	130 015,35	359 691,46
Valor liquidativo por participación	102,22	105,93	96,74	101,85
Número de partícipes	5 219	973	119	1 591

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

	Clase A	Clase B	Clase D	Clase R
Patrimonio atribuido a partícipes	597 454 904,12	801 480 399,04	10 400 728,76	18 357 765,66
Número de participaciones emitidas	5 235 812,15	6 818 912,12	94 837,74	161 304,05
Valor liquidativo por participación	114,11	117,54	109,67	113,81
Número de partícipes	5 027	889	103	817

El Fondo distribuye en el mes de diciembre de cada ejercicio, un dividendo por cada participación de la clase D cuyas condiciones se establecen en el folleto. Durante el ejercicio 2022 y 2021 el Fondo ha distribuido a los partícipes el siguiente dividendo:

	Euros por participación	Dividendo total
Diciembre 2022	1,51793	196 657,47
Diciembre 2021	1,64145	153 063,88

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	155 053 510,50	-
Otros	1 047 331 819,19	742 003 130,93
	1 202 385 329,69	742 003 130,93

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 impositivas negativas de ejercicios anteriores a compensar, en función de la situación del Fondo respecto a las mismas.

Las bases impositivas del Impuesto sobre beneficios del ejercicio se han incorporado al importe de las Bases Impositivas 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 realicen 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						
CASTILLA-LEON 4,00 2024-04-30	EUR	1 910 752,00	(181 512,67)	1 842 103,57	(68 648,43)	ES00001351396
ESTADO ESPAÑOL 0,35 2023-07-30	EUR	3 008 475,00	123,09	2 970 992,05	(37 482,95)	ES00000012B62
ESTADO ESPAÑOL 0,62 2023-04-30	EUR	6 962 310,00	23 579,99	6 929 730,01	(32 579,99)	ES00000012F84
ESTADO ESPAÑOL 0,80 2027-07-30	EUR	5 280 850,00	(48 310,22)	4 571 592,75	(709 257,25)	ES00000012G26
ESTADO ESPAÑOL 0,44 2024-05-31	EUR	4 959 139,99	9 665,98	4 794 209,02	(164 930,97)	ES00000012H33
ESTADO ESPAÑOL -0,06 2027-01-31	EUR	1 002 940,00	(660,96)	882 140,96	(120 799,04)	ES00000012J15
ESTADO ESPAÑOL 0,04 2027-01-31	EUR	997 840,00	480,48	880 999,52	(116 840,48)	ES00000012J15
ESTADO ESPAÑOL -0,13 2027-01-31	EUR	1 006 820,00	(1 510,73)	882 990,73	(123 829,27)	ES00000012J15
TESORO PUBLICO 0,76 2023-07-07	EUR	11 912 531,96	40 926,59	11 811 713,41	(100 818,55)	ESOL02307079
TESORO PUBLICO 0,53 2023-07-07	EUR	4 975 601,54	10 845,79	4 927 754,21	(47 847,33)	ESOL02307079
TESORO PUBLICO 0,78 2023-08-11	EUR	14 885 850,00	43 654,46	14 724 595,54	(161 254,46)	ESOL02308119
TESORO PUBLICO 2,21 2023-09-08	EUR	1 958 920,87	11 312,60	1 954 087,40	(4 833,47)	ESOL02309083
TESORO PUBLICO 0,75 2023-06-09	EUR	3 971 041,21	15 889,64	3 944 350,36	(26 690,85)	ESOL02306097
TOTALES Deuda pública		62 833 072,57	(75 515,96)	61 117 259,53	(1 715 813,04)	
Renta fija privada cotizada						
KUTXABANK SA 0,50 2024-09-25	EUR	8 167 869,00	(26 848,55)	7 684 902,56	(482 966,44)	ES0343307015
BBVA 1,00 2025-01-16	EUR	4 014 430,00	686 191,04	2 976 065,95	(1 038 364,05)	XS2104051433
BKT 0,88 2026-07-08	EUR	1 023 080,00	(3 218,59)	893 187,77	(129 892,23)	ES0213679HN2
BANKIA SAU 1,13 2026-11-12	EUR	2 051 040,00	(8 420,07)	1 792 957,33	(258 082,67)	ES0213307061
BKT 1,25 2027-06-23	EUR	9 082 983,00	6 820,50	7 263 478,65	(1 819 504,35)	ES02136790F4
TOTALES Renta fija privada cotizada		24 339 402,00	654 524,33	20 610 592,26	(3 728 809,74)	
Valores de entidades de crédito garantizados						
SANTANDER CED HIPOT 2,38 2027-09-08	EUR	15 148 925,00	127 595,38	14 764 305,65	(384 619,35)	ES0413900848
BANKINTER CED HIP 3,05 2028-05-29	EUR	12 996 100,00	35 409,13	12 632 882,51	(363 217,49)	ES0413679525
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		28 145 025,00	163 004,51	27 397 188,16	(747 836,84)	
admitidas cotización						
FERROVIAL, S.A.	EUR	1 719 011,20	-	1 702 255,55	(16 755,65)	ES0118900010
AMADEUS GLOBAL	EUR	3 320 044,34	-	3 111 326,75	(208 717,59)	ES0109067019
INTL AIRLINES GROUP	EUR	1 836 907,85	-	1 674 081,35	(162 826,50)	ES0177542018
INDITEX	EUR	3 471 523,67	-	3 252 194,05	(219 329,62)	ES0148396007
TOTALES Acciones admitidas cotización		10 347 487,06	-	9 739 857,70	(607 629,36)	
TOTAL Cartera Interior		125 664 986,63	742 012,88	118 864 897,65	(6 800 088,98)	

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 0,09 2026-04-01	EUR	3 983 089,99	4 659,06	3 545 280,94	(437 809,05)	IT0005437147
CEE 1,52 2023-03-23	EUR	4 964 104,98	19 155,75	4 958 944,25	(5 160,73)	EU000A3JZRL5
ONTARIO TEACHERS 1,85 2032-05-03	EUR	2 914 350,00	40 023,89	2 564 653,37	(349 696,63)	XS2475513953
CPPIB CAPITAL INC 0,05 2031-02-24	EUR	1 708 530,00	13 208,23	1 505 281,09	(203 248,91)	XS2305736543
DEUDA ESTADO FRANCES 0,66 2023-06-14	EUR	6 956 145,00	23 330,04	6 912 794,96	(43 350,04)	FR0127176396
DEUDA ESTADO ITALIA 0,84 2023-06-14	EUR	2 975 520,00	13 240,80	2 956 414,20	(19 105,80)	IT0005497323
CAISSE DEPOT ET PLAC 1,13 2027-04-06	EUR	5 726 045,00	79 624,72	5 429 281,86	(296 763,14)	XS2466358111
DEUDA ESTADO ITALIA 1,75 2024-05-30	EUR	5 873 040,00	24 578,81	5 858 292,79	(14 747,21)	IT0005499311
CPPIB CAPITAL INC 0,25 2027-04-06	EUR	5 085 225,00	(7 795,98)	4 409 883,31	(675 341,69)	XS2152308727
BUONI POLIENNALI 4,50 2024-03-01	EUR	3 457 545,00	(264 053,33)	3 356 292,53	(101 252,47)	IT0004953417
DEUDA ESTADO ITALIA 0,50 2028-07-15	EUR	6 018 940,00	99 495,12	5 686 958,28	(331 981,72)	IT0005445306
DEUDA ESTADO ITALIA 2,50 2025-11-15	EUR	8 255 682,50	(221 001,68)	7 545 890,18	(709 792,32)	IT0005345183
DEUDA ESTADO ITALIA 0,85 2027-01-15	EUR	2 697 060,00	46 016,53	2 646 733,97	(50 326,03)	IT0005390874
DEUDA ESTADO ITALIA 1,85 2025-07-01	EUR	8 621 374,55	(211 062,78)	7 969 380,38	(651 994,17)	IT0005408502

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
DEUDA ESTADO ITALIA 0,35 2025-02-01	EUR	10 091 596,15	(23 413,62)	9 436 620,62	(654 975,53)	IT0005386245
DEUDA ESTADO FRANCES 0,50 2025-05-25	EUR	19 179 200,00	142 586,42	18 857 687,55	(321 512,45)	FR0012517027
BUONI POLIENNALI 2,50 2024-12-01	EUR	5 434 792,50	(178 845,40)	5 123 147,40	(311 645,10)	IT0005045270
ESTADO FRANCIA 2,34 2027-02-25	EUR	13 543 500,00	83 447,51	13 285 977,49	(257 522,51)	FR0014003513
TOTALES Deuda pública		117 485 740,67	(316 805,91)	112 049 515,17	(5 436 225,50)	
Renta fija privada cotizada						
FCC SERV MEDIO AMBIE 0,82 2023-12-04	EUR	4 602 458,64	(48 387,59)	4 469 674,83	(132 783,81)	XS2081491727
FORD MOTOR CRED 1,51 2023-02-17	EUR	1 305 860,00	11 815,07	1 297 563,11	(8 296,89)	XS2013574202
TESCO PLC 1,38 2023-10-24	EUR	2 070 800,00	(50 754,63)	2 029 697,92	(41 102,08)	XS1896851224
KBC GROUP NV 0,50 2024-12-03	EUR	4 492 487,50	730 778,59	3 330 679,15	(1 161 808,35)	BE0002664457
ING GROEP 1,00 2025-11-13	EUR	4 026 093,08	561 744,44	2 969 006,24	(1 057 086,84)	XS2079079799
BOSTON SCIENTIFIC 0,63 2027-12-01	EUR	1 869 100,00	10 403,72	1 708 893,68	(160 206,32)	XS2070192591
ABBOT LABORATORIES 0,10 2024-11-19	EUR	1 955 480,00	12 026,16	1 872 913,98	(82 566,02)	XS2076154801
AT&T 1,30 2023-09-05	EUR	2 080 310,00	(56 616,28)	2 044 100,53	(36 209,47)	XS1196373507
STRYKER CORP 0,25 2024-12-03	EUR	9 387 817,50	15 952,01	8 866 415,62	(521 401,88)	XS2087622069
UNICREDIT SPA 2,00 2024-09-23	EUR	1 016 470,00	177 818,73	745 910,93	(270 559,07)	XS2055089457
BANK OF IRELAND 1,00 2025-11-25	EUR	1 025 765,00	(6 214,24)	942 925,54	(82 839,46)	XS2082969655
CAIXABANK 0,63 2024-10-01	EUR	2 026 752,22	(11 681,60)	1 910 329,55	(116 422,67)	XS2055758804
LLOYDS TSB BANK PLC 0,63 2024-01-15	EUR	2 430 061,00	(7 704,60)	2 422 281,97	(7 779,03)	XS1749378342
NATWEST BANK 1,00 2024-05-28	EUR	2 061 620,00	(29 541,81)	1 968 902,63	(92 717,37)	XS2002491517
MITSUBISHI CORP 0,34 2024-07-19	EUR	1 008 820,00	(4 183,26)	961 205,73	(47 614,27)	XS2028899727
MIZUHO FINANCIAL 0,52 2024-06-10	EUR	2 029 640,00	(6 441,21)	1 929 467,35	(100 172,65)	XS2004880832
CANADIAN IMPERIAL BA 0,38 2024-05-03	EUR	11 566 257,50	(3 960,49)	11 074 565,46	(491 692,04)	XS1991125896
ARCELOR 1,00 2023-05-19	EUR	2 013 990,00	2 856,00	1 996 147,56	(17 842,44)	XS2082323630
UNICREDIT SPA 2,88 2023-06-30	EUR	1 993 918,49	5 528,47	1 995 511,53	1 593,04	IT0005199267
AVIVA PLC 3,38 2045-12-04	EUR	2 239 540,00	(5 705,71)	1 893 748,86	(345 791,14)	XS1242413679
NN GROUP NV 4,63 2024-04-08	EUR	3 361 985,00	(96 462,91)	3 181 864,49	(180 120,51)	XS1054522922
CITIGROUP 0,75 2023-10-26	EUR	6 969 451,00	(54 012,08)	6 853 763,11	(115 687,89)	XS1457608013
VODAFONE GROUP PLC 3,10 2023-10-03	EUR	2 084 933,00	109 655,13	1 913 635,28	(171 297,72)	XS1888179477
CAIXABANK 3,75 2024-02-15	EUR	4 319 935,00	961 417,93	3 097 157,96	(1 222 777,04)	XS1951220596
BBVA 2,58 2024-02-22	EUR	3 159 267,27	(27 807,43)	3 018 000,31	(141 266,96)	XS1954087695
BBVA 0,38 2024-10-02	EUR	5 049 060,00	(18 886,05)	4 768 159,34	(280 900,66)	XS2058729653
SOCIETE GENERALE 1,25 2024-02-15	EUR	2 084 960,00	(39 039,60)	2 013 958,92	(71 001,08)	FR0013403441
GLAXOSMITHKLINE PL C0,00 2023-09-23	EUR	2 989 335,00	5 455,47	2 934 874,53	(54 460,47)	XS2054626788
CEPSA, S.A. 1,00 2025-02-16	EUR	7 152 034,99	(2 904,42)	6 598 495,72	(553 539,27)	XS1996435688
AIB GROUP PLC 1,25 2024-05-28	EUR	2 073 610,00	(25 015,71)	1 966 318,72	(107 291,28)	XS2003442436
CAIXABANK 1,38 2026-06-19	EUR	1 050 280,00	(10 605,25)	922 536,14	(127 743,86)	XS2013574038
BPCE SA 0,63 2024-09-26	EUR	3 055 500,00	(15 601,00)	2 872 617,51	(182 882,49)	FR0013429073
BANK OF IRELAND 0,75 2024-07-08	EUR	3 605 958,80	(12 038,65)	3 531 975,97	(73 982,83)	XS2023633931
INTESA SANPAOLO SPA 1,00 2024-07-04	EUR	2 054 970,00	(18 605,54)	1 950 508,55	(104 461,45)	XS2022425297
PEUGEOT CITROEN 2,00 2024-03-23	EUR	3 542 973,25	(72 199,72)	3 418 370,17	(124 603,08)	FR0013245586
BBVA 1,13 2024-02-28	EUR	1 710 361,50	9 001,60	1 664 302,46	(46 059,04)	XS1956973967
ING GROEP 1,63 2024-09-26	EUR	2 077 940,00	402 006,52	1 478 921,43	(599 018,57)	XS1689540935
NISSAN MOTOR CO LTD 1,94 2023-09-15	EUR	4 681 840,00	(104 140,19)	4 571 592,24	(110 247,76)	XS2228676735
ONTARIO TEACHERS 0,05 2030-11-25	EUR	3 432 000,00	24 230,37	2 992 726,89	(439 273,11)	XS2259210677
CNH INDUSTRIAL NV -0,02 2024-04-01	EUR	3 001 619,98	(761,65)	2 871 521,65	(130 098,33)	XS2264980363
UNIONE DI BANCHE ITA 1,75 2023-04-12	EUR	4 136 420,00	(67 642,00)	4 110 300,36	(26 119,64)	XS1807182495
BNP PARIBAS 0,50 2025-07-15	EUR	812 850,00	(3 774,67)	764 534,72	(48 315,28)	FR0013434776
VOLKSWAGEN AG 0,88 2023-04-12	EUR	1 495 524,53	(12 813,59)	1 485 128,54	(10 395,99)	XS1806457211
BANK OF NOVA SCOTIA 0,50 2024-04-30	EUR	2 035 930,00	(10 068,48)	1 939 636,01	(96 293,99)	XS1987142673
FIAT CHRYSLER AUTOMO 3,38 2023-07-07	EUR	1 502 753,00	(58 253,07)	1 483 462,08	(19 290,92)	XS2178832379
UPJOHN 1,02 2024-06-23	EUR	2 052 137,50	(24 946,63)	1 946 513,10	(105 624,40)	XS2193969370
BNP PARIBAS 2,88 2026-10-01	EUR	3 394 370,00	(108 713,30)	3 016 029,12	(378 340,88)	XS1378880253
AUST & NZ BANKING 0,67 2026-05-05	EUR	1 600 060,57	7 260,23	1 363 994,02	(236 066,55)	XS2294372169
ING GROEP 2,13 2026-02-26	EUR	5 331 800,00	(49 130,34)	4 644 355,34	(687 444,66)	XS2176621170
LLOYDS TSB BANK PLC 0,50 2025-11-12	EUR	3 037 635,00	(12 820,33)	2 817 321,84	(220 313,16)	XS2078918781
EASYJET PLC 1,13 2023-10-18	EUR	5 047 270,00	(21 007,29)	4 936 586,40	(110 683,60)	XS1505884723
REPSOL YPF, S.A. 2,50 2026-12-22	EUR	1 067 670,00	64 630,88	1 700 993,23	(68 676,77)	XS2320533131
GOLDMAN SACHS GROUP 3,06 2026-03-19	EUR	7 499 675,87	(31 709,79)	7 365 370,75	(134 305,12)	XS2322254165
UNICREDIT SPA 0,33 2026-01-19	EUR	2 592 169,00	11 056,26	2 307 469,88	(284 699,12)	XS2289133915
MERCK KGAA 1,63 2026-06-09	EUR	2 737 020,00	70 348,67	2 614 788,80	(122 231,20)	XS2218405772
MITSUBISHI TOKY 0,68 2023-01-26	EUR	2 300 167,50	14 395,64	2 299 601,28	(566,22)	XS1758752635
ABBOT LABORATORIES 0,88 2023-09-27	EUR	2 017 950,00	(4 512,38)	1 983 167,17	(34 782,83)	XS1883354620
CAIXABANK 2,25 2025-04-17	EUR	1 051 800,00	(6 014,52)	934 213,63	(117 586,37)	XS1808351214
SYNGENTA NV 3,38 2026-04-16	EUR	7 629 710,00	23 931,85	6 717 356,78	(912 353,22)	XS2154325489
CITIGROUP 2,38 2024-05-22	EUR	3 174 675,00	(33 146,64)	3 047 547,26	(127 127,74)	XS1068874970
CREDIT AGRICOLE 1,63 2025-06-05	EUR	6 252 570,00	1 035 758,73	4 548 202,91	(1 704 367,09)	FR0013516184
BP PLC3,252026-03-22	EUR	3 202 230,00	(12 650,70)	2 829 068,37	(373 161,63)	XS2193661324
CAIXABANK 0,38 2026-11-18	EUR	1 411 785,50	(2 626,61)	1 244 835,10	(166 950,40)	XS2258971071
ERSTE GROUP BANK AG 1,63 2026-06-08	EUR	2 062 585,00	241 065,06	1 497 695,62	(564 889,38)	AT0000A2J645
VOLKSWAGEN AG 0,75 2023-06-15	EUR	1 014 930,00	(7 847,71)	1 001 996,75	(12 933,25)	XS1734548487
INTESA SANPAOLO SPA 2,63 2024-06-20	EUR	1 066 130,00	(20 588,06)	1 018 325,11	(47 804,89)	XS2015314037
AMCO ASSET MANAGEMEN 1,38 2025-01-27	EUR	511 615,00	398,43	477 283,01	(34 331,99)	XS2063246198
MEDTRONIC 0,00 2023-03-15	EUR	4 975 100,00	18 253,88	4 958 846,12	(16 253,88)	XS2240133459
AMCO ASSET MANAGEMEN 2,25 2027-07-17	EUR	2 189 520,00	(42 625,01)	1 857 160,76	(332 359,24)	XS2206379567
CREDIT AGRICOLE 1,00 2026-04-22	EUR	2 065 020,00	(12 126,99)	1 888 840,00	(176 180,00)	FR0013508512
MYLAN LABORATORIES 2,25 2024-11-22	EUR	7 992 888,97	(194 182,74)	7 451 776,06	(541 112,91)	XS1492457665
BSCH 0,39 2025-02-28	EUR	1 230 560,81	8 268,24	1 176 916,17	(53 644,64)	XS2126058168
BKT 6,25 2026-01-17	EUR	3 859 527,00	31 506,84	3 765 367,53	(94 159,47)	XS2199369070
BSCH 0,30 2026-10-04	EUR	1 006 240,00	(1 274,57)	881 162,86	(125 077,14)	XS2063247915
ERSTE GROUP BANK AG 1,00 2025-06-10	EUR	4 039 603,33	601 051,62	2 948 804,54	(1 090 798,79)	XS2083210729
SYDBANK A/S 0,50 2026-11-10	EUR	2 835 282,10	1 313,56	2 485 583,35	(349 698,75)	XS2405390043
TORONTO-DOMINIO 0,38 2025-04-25	EUR	5 038 675,00	(5 114,30)	4 829 656,77	(209 018,23)	XS1985806600
ONTARIO TEACHERS 0,10 2028-05-19	EUR	16 256 582,45	104 113,14	14 475 559,98	(1 781 022,47)	XS2344384768
ROYAL BANK OF CANADA 0,13 2024-07-23	EUR	6 011 100,00	(1 342,02)	5 721 889,14	(289 210,86)	XS2031862076

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BBVA 2,97 2023-12-03	EUR	5 082 245,00	(33 174,04)	5 079 606,26	(2 638,74)	XS2417544991
BSCH 0,50 2027-01-14	EUR	1 793 493,00	9 913,74	1 567 576,05	(225 916,95)	XS2432530637
ONTARIO TEACHERS 0,50 2025-05-06	EUR	4 584 965,62	(11 172,21)	4 227 285,09	(357 680,53)	XS2162004209
BANK OF AMERICA CORP 3,06 2026-09-22	EUR	8 199 688,36	(33 362,53)	7 975 314,46	(224 373,90)	XS2387929834
BSCH 0,20 2028-02-11	EUR	4 952 425,00	16 862,26	4 112 962,06	(839 462,94)	XS2298304499
RENAULT 2,30 2024-11-04	EUR	4 008 710,00	11 699,70	3 941 501,63	(67 208,37)	FR0013292687
JPMORGAN CHASE & CO 1,50 2025-01-27	EUR	2 088 420,00	(645,19)	1 965 366,01	(123 053,99)	XS1174469137
LLOYDS TSB BANK PLC 1,25 2025-01-13	EUR	3 453 062,38	(1 650,14)	3 215 311,83	(237 750,55)	XS1167204699
ING GROEP 1,13 2025-02-14	EUR	2 058 220,00	1 378,82	1 927 357,21	(130 862,79)	XS1771838494
INTESA SANPAOLO SPA 2,13 2025-05-26	EUR	3 171 030,00	(11 101,16)	2 922 511,16	(248 518,84)	XS2179037697
PEUGEOT CITROEN 0,75 2023-04-19	EUR	1 585 907,00	21 680,81	1 579 239,63	(6 667,37)	XS1808861840
ROYAL BANK OF CANADA 0,25 2024-05-02	EUR	1 007 185,00	(1 556,32)	965 650,70	(41 534,30)	XS1989375412
KBC GROUP NV 1,77 2023-06-23	EUR	5 024 325,00	(19 078,34)	5 021 792,78	(2 532,22)	BE0002805860
FCA CAPITAL IRELAND -0,00 2024-04-16	EUR	1 496 109,72	(62,50)	1 423 768,30	(72 341,42)	XS2332254015
EDP FINANCE BV 4,50 2024-01-30	EUR	5 462 940,00	164 276,85	4 921 234,52	(541 705,48)	PTEDPKOM0034
BARCLAYS BANK 0,75 2025-06-09	EUR	1 017 140,00	(2 747,22)	955 454,55	(61 685,45)	XS2082324364
GOLDMAN SACHS GROUP 2,61 2024-04-30	EUR	9 475 524,45	(1 171,46)	9 430 365,69	(45 158,76)	XS2338355360
VOLKSWAGEN AG 0,47 2024-07-19	EUR	2 967 230,00	11 199,78	2 803 700,22	(163 529,78)	XS2343821794
BAYER 0,05 2025-01-12	EUR	995 630,00	2 200,27	929 903,29	(65 726,71)	XS2281342878
BANK OF AMERICA CORP 2,86 2025-08-24	EUR	8 141 195,00	(27 486,31)	8 023 546,53	(117 648,47)	XS2345784057
HSBC BANK PLC 3,13 2026-09-24	EUR	7 594 814,58	(36 593,81)	7 421 647,13	(173 167,45)	XS2388490802
ASR NEDERLAND NV 5,13 2025-09-29	EUR	3 553 700,00	148 630,91	2 875 468,75	(678 231,25)	XS1293505639
GOLDMAN SACHS GROUP 3,102 027-09-23	EUR	4 285 257,00	(14 168,24)	4 141 715,44	(143 541,56)	XS2389353181
ENGIE 3,25 2025-02-28	EUR	1 089 660,00	(7 801,60)	1 011 613,18	(78 046,82)	FR0013398229
AUST & NZ BANKING 1,13 2024-11-21	EUR	5 111 377,57	946 855,99	3 695 158,39	(1 416 219,18)	XS2082818951
INTER. HOTELS 1,63 2024-10-08	EUR	2 710 938,12	10 563,72	2 595 654,46	(115 283,66)	XS2240494471
WELLS FARGO & C 1,34 2025-05-04	EUR	2 054 960,00	(6 439,21)	1 952 838,14	(102 121,86)	XS2167007249
SOCIETE GENERALE 1,00 2025-11-24	EUR	1 997 930,00	227 903,87	1 527 713,53	(470 216,47)	FR0014000022
SOCIETE GENERALE 1,38 2023-02-23	EUR	4 065 880,00	1 217 473,38	2 790 529,63	(1 275 350,37)	FR0013320033
TORONTO-DOMINIO 0,50 2027-01-18	EUR	1 494 112,50	8 254,69	1 302 172,95	(191 939,55)	XS2432502008
BBVA 0,13 2026-03-24	EUR	2 991 500,00	620 138,35	2 030 753,91	(960 746,09)	XS2322289385
BSCH 2,50 2025-03-18	EUR	3 233 210,00	(37 125,44)	3 024 318,52	(208 891,48)	XS1201001572
COVESTRO AG 4,75 2028-11-15	EUR	2 206 600,00	13 053,79	2 201 865,07	(4 734,93)	XS2554997937
IBERDROL A3,13 2028-11-22	EUR	6 137 057,50	19 978,01	5 975 035,14	(162 022,36)	XS2558916693
AEGON NV 4,00 2024-04-25	EUR	4 411 510,00	(111 069,98)	4 153 059,02	(258 450,98)	XS1061711575
ADIF ALTA VELOCIDAD 3,50 2024-05-27	EUR	3 505 170,00	(296 436,37)	3 368 568,70	(136 601,30)	XS1072141861
CNP ASSURANCES 4,25 2045-06-05	EUR	1 140 790,00	18 275,87	999 030,52	(141 759,48)	FR0011949403
AXA 3,94 2024-11-07	EUR	3 331 185,00	(124 969,57)	3 081 006,13	(250 178,87)	XS1134541306
ENEL SPA 0,25 2025-11-17	EUR	4 127 675,69	3 827,17	3 758 096,37	(369 579,32)	XS2432293673
TOTAL, S.A 2,63 2025-02-26	EUR	4 228 995,00	(4 439,32)	3 853 582,06	(375 412,94)	XS1195202822
SCHNEIDER ELECTRIC 3,25 2027-11-09	EUR	1 906 963,50	8 655,07	1 877 389,69	(29 573,81)	FR001400DT99
BANQUE CRED. MUTUEL 3,00 2025-09-11	EUR	2 202 220,00	(42 356,65)	2 024 223,23	(177 996,77)	XS1288858548
CELLNEX TELECOM 2,38 2024-01-16	EUR	4 117 310,00	7 617,68	4 044 877,94	(72 432,06)	XS1468525057
BNP PARIBAS 2,38 2025-02-17	EUR	2 136 995,00	(6 404,60)	1 996 478,02	(140 516,98)	XS1190632999
ING GROEP 2,50 2024-02-15	EUR	1 057 260,00	245 667,13	746 152,87	(311 107,13)	XS1564394796
ING GROEP 3,00 2023-04-11	EUR	4 940 576,00	1 222 709,18	3 557 912,88	(1 382 663,12)	XS1590823859
CAIXABANK 0,75 2023-04-18	EUR	5 550 910,00	(16 634,18)	5 521 533,70	(29 376,30)	XS1752476538
BSCH 0,13 2026-04-14	EUR	6 069 234,50	13 936,47	5 348 596,93	(720 637,57)	XS2331216577
CREDIT AGRICOLE 4,25 2049-01-13	EUR	3 339 130,00	112 809,41	2 934 579,49	(404 550,51)	FR0012444750
DANAHER CORP 1,70 2024-03-30	EUR	2 020 020,00	8 487,52	1 982 892,07	(37 127,93)	XS2147994995
UNIC BANCA MOBILIARE 0,93 2028-01-18	EUR	2 989 800,00	28 035,38	2 567 231,13	(422 568,87)	XS2433139966
CAIXABANK 0,63 2028-01-21	EUR	4 480 582,50	29 582,00	3 901 394,85	(579 187,65)	XS2434702424
BPCE SA 0,38 2026-02-02	EUR	2 940 680,00	22 921,17	2 695 021,71	(245 658,29)	FR0014007VF4
BSCH 0,10 2025-01-26	EUR	3 207 147,00	3 248,83	3 081 579,22	(125 567,78)	XS2436160779
THERMO FISHER SCIENT 0,85 2023-11-18	EUR	1 877 239,49	8 661,90	1 840 171,10	(37 068,39)	XS2407913586
MERCK&CO 0,01 2023-12-15	EUR	994 335,00	2 404,79	969 447,40	(24 887,60)	XS2023643146
TORONTO-DOMINIO 0,63 2023-07-20	EUR	1 005 880,00	(519,77)	992 747,99	(13 132,01)	XS1857683335
CIE FINANCIEMENT FON 3,13 2027-05-18	EUR	19 896 310,50	68 362,26	19 489 236,42	(407 074,08)	FR001400DXH0
RWE AG 2,13 2026-05-24	EUR	7 664 840,00	109 760,20	7 568 691,31	(96 148,69)	XS2482936247
ING GROEP 4,88 2027-11-14	EUR	9 820 818,50	51 303,11	9 873 808,64	52 990,14	XS2554746185
CANADIAN IMPERIAL BA 0,25 2023-09-27	EUR	4 953 175,00	23 537,99	4 879 540,43	(73 634,57)	XS2146086181
DH CORP 1,20 2027-06-30	EUR	1 863 500,00	26 372,48	1 792 716,15	(70 783,85)	XS1637162592
KFW 0,70 2023-06-30	EUR	6 952 360,00	23 509,29	6 895 430,71	(56 929,29)	DE000A289RC9
BNP PARIBAS 2,88 2023-09-26	EUR	5 091 100,00	5 809,78	5 033 298,44	(57 801,56)	XS0895249620
TORONTO-DOMINIO 3,25 2026-04-27	EUR	12 563 582,46	64 211,61	12 319 478,96	(244 103,50)	XS2549702475
KFW 2,40 2027-12-15	EUR	13 101 552,00	56 336,35	12 687 203,65	(414 348,35)	DE000A289F29
BNP PARIBAS 1,79 2023-01-19	EUR	2 000 767,49	6 587,60	2 000 513,73	(253,76)	XS1756434194
NOVARTIS 0,13 2023-09-20	EUR	1 991 470,00	4 776,76	1 967 281,87	(24 188,13)	XS1492825051
TOTALES Renta fija privada cotizada		545 476 316,28	8 581 145,66	506 927 289,56	(38 549 026,72)	
Emisiones avaladas						
EUROPEAN INVT B 0,17 2027-06-17	EUR	4 956 225,00	6 881,55	4 368 968,45	(587 256,55)	XS2168048564
EUROPEAN FINANC STAB 1,56 2031-01-20	EUR	2 631 165,00	16 161,13	2 326 073,87	(305 091,13)	EU000A1G0EL5
EURO STABILITY MECHA 0,10 2023-07-31	EUR	9 930 800,00	36 749,86	9 830 214,52	(100 585,48)	EU000A1Z99E3
EUROPEAN FINANC STAB 0,88 2023-07-17	EUR	1 981 200,00	9 401,58	1 964 898,42	(16 301,58)	EU000A1G0EF7
CEE 2,46 2029-07-04	EUR	31 463 914,90	132 016,12	30 288 273,88	(1 175 641,02)	EU000A3KRJQ6
EURO STABILITY MECHA 0,75 2028-09-05	EUR	949 885,00	6 820,89	876 293,22	(73 591,78)	EU000A1Z99F0
EUROPEAN INVT B 0,13 2029-06-20	EUR	4 525 075,00	40 693,15	4 111 953,77	(413 121,23)	XS2015227494
EURO STABILITY MECHA 1,00 2027-06-23	EUR	12 962 250,00	120 661,72	12 770 988,96	(191 261,04)	EU000A1Z99Q7
CEE 0,80 2025-07-04	EUR	13 635 290,00	108 995,71	13 245 609,08	(389 680,92)	EU000A3K4DJ5
CEE 1,56 2028-10-04	EUR	21 229 969,87	169 135,74	19 491 661,26	(1 738 308,61)	EU000A3KWC44
EUROPEAN FINANC STAB 2,38 2028-04-11	EUR	42 976 172,62	249 140,20	42 039 395,69	(936 776,93)	EU000A25CAE8
EUROPEAN FINANC STAB 0,88 2028-09-05	EUR	7 384 350,00	31 058,41	6 629 015,05	(755 334,95)	EU000A25CAB4
CEE 0,00 2030-10-04	EUR	1 768 840,00	10 470,17	1 569 129,83	(199 710,17)	EU000A283859
EUROPEAN FINANC STAB 1,22 2027-10-13	EUR	938 885,00	4 753,65	861 326,35	(77 558,65)	EU000A1G0EK7
EUROPEAN FINANC STAB 2,14 2027-10-13	EUR	4 110 330,00	46 741,28	3 937 226,72	(173 103,28)	EU000A1G0EK7

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
EUROPEAN FINANC STAB 0,14 2027-10-13	EUR	2 976 495,00	3 493,31	2 594 746,69	(381 748,31)	EU000A1G0EK7
EUROPEAN FINANC STAB 0,05 2024-04-19	EUR	1 998 020,00	799,29	1 925 800,71	(72 219,29)	EU000A1G0EC4
EURO STABILITY MECHA 0,19 2024-12-16	EUR	1 989 290,00	3 312,23	1 884 027,77	(105 262,23)	EU000A1Z99M6
EURO STABILITY MECHA 0,16 2026-12-15	EUR	7 938 000,00	11 219,22	7 103 300,78	(834 699,22)	EU000A1Z99N4
EURO STABILITY MECHA 1,00 2025-09-23	EUR	4 207 921,63	30 219,60	4 182 698,20	(25 223,43)	EU000A1U9894
EUROPEAN INVT B -0,04 2027-11-15	EUR	4 011 380,00	(2 730,77)	3 469 410,77	(541 969,23)	XS2419364653
CEE 1,51 2028-06-02	EUR	2 746 030,00	19 273,23	2 528 641,77	(217 388,23)	EU000A287074
EUROPEAN FINANC STAB 0,75 2027-05-03	EUR	795 309,93	4 657,28	727 180,80	(68 129,13)	EU000A1G0DR4
TOTALES Emisiones avaladas		188 106 798,95	1 059 924,55	178 726 836,56	(9 379 962,39)	
Valores de entidades de crédito garantizados						
CED HIP TORONTO DOMI 0,38 2023-04-27	EUR	3 002 085,00	6 306,90	2 982 871,94	(19 213,06)	XS1401105587
HIPOT BANK OF MONTRE 1,00 2026-04-05	EUR	989 955,00	7 430,86	925 166,40	(64 788,60)	XS2465609191
CED ROYAL BANK CANAD 0,63 2026-03-23	EUR	975 800,00	8 676,93	910 923,96	(64 876,04)	XS2460043743
HIPOT BANK OF MONTRE 0,10 2023-10-20	EUR	3 957 490,00	18 567,91	3 889 641,13	(67 848,87)	XS1506604161
HIP BANK NOVA SCOTIA 0,382 023-03-10	EUR	12 975 875,00	57 632,77	12 941 471,48	(34 403,52)	XS1377941106
CED ROYAL BANK CANAD 0,25 2023-06-28	EUR	4 968 220,00	22 732,99	4 925 811,87	(42 408,13)	XS1847633119
CED HIP TORONTO DOMI 1,50 2024-02-09	EUR	2 928 045,00	23 071,02	2 870 968,98	(57 076,02)	XS1980044728
HIP CIE FINANCEMENT 0,25 2023-04-11	EUR	4 985 100,00	18 858,64	4 964 182,46	(20 917,54)	FR0013328218
HIP BANK NOVA SCOTIA 0,38 2023-10-23	EUR	4 952 000,00	22 385,84	4 872 857,31	(79 142,69)	XS1897129950
CED ROYAL BANK CANAD 2,38 2027-09-13	EUR	6 742 542,00	54 568,91	6 576 072,10	(166 469,90)	XS2531567753
CED HIP CREDIT AGRIC 0,88 2028-08-11	EUR	1 766 130,00	7 995,95	1 747 402,27	(18 727,73)	FR0013348802
CED HIP CREDIT AGRIC 1,63 2030-05-31	EUR	8 987 100,00	99 367,31	8 859 856,66	(127 243,34)	FR001400A071
CED BPCE SFH 0,01 2028-03-23	EUR	8 478 950,00	8 799,14	8 395 776,20	(83 173,80)	FR0013477924
OTALES Valores de entidades de crédito garantidos		65 709 292,00	356 395,17	64 863 002,76	(846 289,24)	
Acciones admitidas cotización						
VERTEX PHARMACEUTICA	USD	736 067,76	-	1 133 861,78	397 794,02	US92532F1003
UBS AG	CHF	2 920 528,99	-	2 973 496,78	52 967,79	CH0244767585
CITIZEN FINANCIAL	USD	3 178 041,86	-	2 973 870,30	(204 171,56)	US1746101054
ZOETIS INC	USD	3 287 863,18	-	2 914 571,40	(373 291,78)	US98978V1035
LONZA GROUP	CHF	4 337 214,89	-	3 483 919,88	(853 295,01)	CH0013841017
PROLOGICS	USD	1 072 489,79	-	942 216,18	(130 273,61)	US74340W1036
NH HOTELES	USD	1 030 773,49	-	928 539,45	(102 234,04)	US4485791028
NVIDIA CORPORATION	USD	2 935 973,89	-	2 539 446,16	(396 527,73)	US67066G1040
TJX COMPANIES INC	USD	1 905 507,10	-	2 412 725,12	507 218,02	US8725401090
ARCELOR	EUR	2 074 042,81	-	1 724 894,68	(349 148,13)	LU1598757687
FMC TECHNOLOGIES INC	USD	1 577 846,92	-	1 761 621,75	183 774,83	US3024913036
TELEPERFORMANCE	EUR	3 099 873,47	-	2 502 479,90	(597 393,57)	FR0000051807
AC ACTIVISION BLIZZA	USD	818 288,93	-	763 461,91	(54 827,02)	US00507V1098
VISA INC	USD	2 882 283,43	-	3 063 462,88	181 179,45	US92826C8394
YUM! BRANDS, INC	USD	1 520 563,75	-	1 862 361,81	341 798,06	US9884981013
NESTLE SA	CHF	3 644 429,18	-	3 767 837,04	123 407,86	CH0038863350
ADOBE SYSTEMS INC	USD	1 591 679,64	-	997 847,84	(593 831,80)	US00724F1012
FPL GROUP INC	USD	2 106 442,24	-	2 531 156,06	424 713,82	US65339F1012
SIGNATURE BANK	USD	1 669 061,05	-	733 761,26	(935 299,79)	US82669G1040
AMAZON.COM INC	USD	2 105 620,03	-	1 188 061,10	(917 558,93)	US0231351067
RIO TINTO PLC	GBP	1 858 272,45	-	1 855 786,90	(2 485,55)	GB0007188757
MICROSOFT CORP	USD	5 187 383,91	-	5 365 677,05	178 293,14	US5949181045
ALPHABET INC	USD	3 247 915,14	-	2 752 937,55	(494 977,59)	US02079K3059
MICHELIN	EUR	3 487 933,23	-	3 343 775,79	(144 157,44)	FR001400AJ45
HERC HOLDINGS INC	USD	971 882,65	-	984 639,42	12 756,77	US42704L1044
SHELL PLC	EUR	5 235 440,97	-	6 373 259,36	1 137 818,39	GB00BP6MXD84
ASSA ABLOY AB-B	SEK	3 173 797,14	-	3 063 201,23	(110 595,91)	SE0007100581
FIRST REPUBLIC BANK	USD	821 907,45	-	633 333,81	(188 573,64)	US33616C1009
KONINKLIJKE	EUR	1 820 444,99	-	1 931 943,20	111 498,21	NL0011794037
TOTAL, S.A	EUR	3 824 590,92	-	4 685 079,30	860 488,38	FR0000120271
ORIX JREIT INC	USD	1 015 231,02	-	806 077,82	(209 153,20)	US0090661010
SNOWFLAKE INC	USD	1 080 106,65	-	627 958,17	(452 148,48)	US8334451098
DOWDUPONT INC	USD	2 184 283,29	-	2 215 368,32	31 085,03	US26614N1028
BIO-TECHNE CORP	USD	1 497 651,02	-	1 330 477,76	(167 173,26)	US09073M1045
ORSTED A/S	DKK	3 574 087,77	-	3 418 200,97	(155 886,80)	DK00060094928
LLOYDS TSB BANK PLC	GBP	4 576 045,09	-	3 689 653,07	(886 392,02)	GB0008706128
META PLATFORMS INC	USD	3 056 489,22	-	1 364 441,66	(1 692 047,56)	US30303M1027
NOVARTIS	CHF	6 161 283,86	-	6 892 352,10	731 068,24	CH0012005267
HONEYWELL INTERNATIO	USD	3 669 364,80	-	4 132 500,60	463 135,80	US4385161066
EXXON MOBILE CORP	USD	1 965 202,64	-	2 246 082,86	280 880,22	US30231G1022
WALT DISNEY	USD	2 877 539,38	-	1 643 533,09	(1 234 006,29)	US2546871060
COCA COLA	USD	3 048 672,00	-	4 031 297,49	982 625,49	US1912161007
CISCO SYSTEMS INC	USD	985 316,77	-	1 081 151,40	95 834,63	US17275R1023
BOEING CO	USD	1 128 352,13	-	1 044 407,31	(83 944,82)	US0970231058
RECKITT BENCKISER PL	GBP	3 692 032,23	-	3 252 530,67	(439 501,56)	GB00B24CGK77
ROCHE HOLDINGS	CHF	4 247 352,04	-	4 059 919,19	(187 432,85)	CH0012032048
ORACLE CORP	USD	933 265,42	-	1 052 704,60	119 439,18	US68389X1054
DEVON ENERGY CORP	USD	1 193 474,24	-	1 201 526,55	8 052,31	US25179M1036
ALLIANZ	EUR	6 105 957,96	-	6 342 413,00	236 455,04	DE0008404005
BOSTON SCIENTIFIC	USD	1 496 483,34	-	1 759 898,22	263 414,88	US1011371077
BRITISH AMERICAN TOB	GBP	3 537 379,71	-	3 277 738,66	(259 641,05)	GB0002875804
LANXESS	EUR	1 647 503,14	-	1 793 389,00	145 885,86	DE0005470405
BANK OF AMERICA CORP	USD	1 704 302,22	-	1 419 693,77	(284 608,45)	US0605051046
PACCAR INC	USD	1 147 695,94	-	1 071 292,81	(76 403,13)	US6937181088
APPEL COMPUTER	USD	1 118 990,58	-	912 404,89	(206 585,69)	US0378331005
LOUIS VUITON MOET HE	EUR	5 515 676,90	-	7 206 260,10	1 690 583,20	FR0000121014
SAP. AG-VORZUG	EUR	5 789 171,91	-	5 705 034,93	(84 136,98)	DE0007164600
BAYER	EUR	3 203 516,82	-	3 005 766,68	(197 750,14)	DE000BAY0017
DEUTSCHE POST	EUR	5 023 322,25	-	4 961 400,22	(61 922,03)	DE0005552004
ENEL SPA	EUR	5 134 319,33	-	4 609 215,35	(525 103,98)	IT0003128367

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
DIAGEO CAPITAL BV	GBP	3 099 148,21	-	3 059 971,32	(39 176,89)	GB0002374006
BANCO NACIONAL	EUR	6 135 262,31	-	6 609 230,25	473 967,94	FR0000131104
CAP GEMINI	EUR	4 779 997,62	-	4 797 022,00	17 024,38	FR0000125338
MEDTRONIC	USD	1 473 896,81	-	1 142 947,58	(330 949,23)	IE00BTN1Y115
SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	4 382 641,91	-	5 445 010,88	1 062 368,97	FR0000121972
MICRON TECHNOLO	USD	1 033 586,68	-	995 397,84	(38 188,84)	US5951121038
SANOFI-AVENTIS	EUR	3 224 551,34	-	3 407 900,72	183 349,38	FR0000120578
AIR LIQUIDE S.A.	EUR	1 593 810,66	-	1 530 146,80	(63 663,86)	FR0000120073
INTESA BCI S.P.A	EUR	3 179 675,41	-	3 015 820,10	(163 855,31)	IT0000072618
WELLS FARGO & C	USD	2 381 030,50	-	2 046 235,89	(334 794,61)	US9497461015
PFIZER INC	USD	2 854 464,65	-	2 873 690,65	19 226,00	US7170811035
PEPSICO INC	USD	2 278 095,31	-	2 184 054,43	(94 040,88)	US7134481081
ZURICH FINANCIA	CHF	3 430 344,85	-	3 850 118,02	419 773,17	CH0011075394
COMPAG SAINT GOBAIN	EUR	3 178 769,16	-	3 464 150,25	285 381,09	FR0000125007
TOTALES Acciones admitidas cotización		205 459 506,34	-	202 765 614,88	(2 693 891,46)	
Acciones y participaciones Directiva						
XTRACKERS	EUR	54 415 549,92	-	48 052 937,90	(6 362 612,02)	IE00BTJRMPP35
AMUNDI INVESTMENT	EUR	8 305 427,10	-	7 043 933,22	(1 261 493,88)	LU1681044480
T ROWE PRICE LUXEMBO	EUR	8 049 815,15	-	8 127 655,68	77 840,53	LU1216622487
TIKEHAU INVESTMENT M	EUR	5 425 361,50	-	5 276 086,81	(149 274,69)	LU1585265819
ALLIANCE BERNSTEIN	EUR	22 632 125,38	-	20 810 402,56	(1 821 722,82)	LU0683601701
BROWN ADVISORY	EUR	21 492 517,29	-	18 314 611,29	(3 177 906,00)	IE00BF1T6279
ISHARES	EUR	6 594 802,52	-	6 887 572,56	292 770,04	IE00B4K48X80
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		126 915 598,86	-	114 513 200,02	(12 402 398,84)	
Acciones y participaciones no Directiva						
STATE STREET GLOBAL	USD	38 918 113,76	-	33 666 129,78	(5 251 983,98)	US78462F1030
BLACKROCK FUND	USD	1 658 918,59	-	1 503 803,72	(155 114,87)	US4642875565
BARCLAYS GLOBAL	USD	2 790 532,39	-	2 556 803,02	(233 729,37)	US4642876308
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		43 367 564,74	-	37 726 736,52	(5 640 828,22)	
TOTAL Cartera Exterior		1 292 520 817,84	9 680 659,47	1 217 572 195,47	(74 948 622,37)	

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				
S&P 50050 2023-03-31	USD	148 535 693,21	145 177 495,43	17/03/2023
OBL 1.3% 1510271 2023-03-31	EUR	36 229 750,00	36 229 750,00	8/03/2023
IND MSCI EM50 2023-03-31	USD	23 215 922,51	22 809 780,93	17/03/2023
EUROSTOXX 60050 2023-03-31	EUR	5 995 300,00	5 831 375,00	17/03/2023
TOPIX INDX 10000 2023-03-31	JPY	33 592 063,38	32 120 825,64	09/03/2023
TOTALES Futuros comprados		247 568 729,10	242 169 227,00	
Futuros vendidos				
USD/USD 125000 2023-03-31	USD	22 682 741,02	22 980 779,11	13/03/2023
TOTALES Futuros vendidos		22 682 741,02	22 980 779,11	
TOTALES		270 251 470,12	265 150 006,11	

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						
CASTILLA-LEON 4,00 2024-04-30	EUR	1 910 752,00	(116 544,47)	1 922 703,37	11 951,37	ES0001351396
ESTADO ESPAÑOL 0,80 2027-07-30	EUR	5 280 850,00	(753,08)	5 233 354,79	(47 495,21)	ES0000012G26
ESTADO ESPAÑOL -0,23 2026-01-31	EUR	6 061 579,39	(4 837,00)	6 043 807,00	(17 772,39)	ES0000012G91
ESTADO ESPAÑOL -0,06 2027-01-31	EUR	1 002 940,00	(102,51)	1 001 632,51	(1 307,49)	ES0000012J15
ESTADO ESPAÑOL -0,06 2027-01-31	EUR	2 005 880,00	(205,02)	2 003 265,02	(2 614,98)	ES0000012J15
ESTADO ESPAÑOL -0,06 2027-01-31	EUR	1 002 940,00	(102,51)	1 001 632,51	(1 307,49)	ES0000012J15
ESTADO ESPAÑOL 0,04 2027-01-31	EUR	997 840,00	71,68	1 001 458,32	3 618,32	ES0000012J15
ESTADO ESPAÑOL 0,06 2027-01-31	EUR	2 990 220,00	310,49	3 004 279,51	14 059,51	ES0000012J15
ESTADO ESPAÑOL -0,13 2027-01-31	EUR	3 020 460,00	(622,03)	3 005 212,03	(15 247,97)	ES0000012J15
TOTALES Deuda pública		24 273 461,39	(122 784,45)	24 217 345,06	(56 116,33)	
Renta fija privada cotizada						
CAIX A1,63 2022-04-21	EUR	2 171 227,90	(39 160,92)	2 175 382,18	4 154,28	ES0205045000
CAIXABANK 3,38 2022-03-15	EUR	1 330 638,00	12 177,04	1 331 447,75	809,75	ES0213307046
KUTXABANK SA 0,50 2024-09-25	EUR	6 149 949,00	(12 237,50)	6 178 963,98	29 014,98	ES0343307015
BBVA 1,00 2025-01-16	EUR	6 021 645,00	203 847,55	5 850 793,55	(170 851,45)	XS2104051433
BKT 0,88 2026-07-08	EUR	1 023 080,00	1 186,91	1 018 472,27	(4 607,73)	ES0213679HN2
BANKIA SAU 1,13 2026-11-12	EUR	2 051 040,00	1 830,64	2 048 029,91	(3 010,09)	ES0213307061
BKT 1,25 2027-06-23	EUR	9 082 983,00	4 050,40	9 028 190,75	(54 792,25)	ES0213679OF4
KUTXABANK SA 0,50 2027-10-14	EUR	1 199 369,00	1 317,91	1 190 100,28	(9 268,72)	ES0243307016
PAGAREIBERCOM SA 0,35 2022-05-20	EUR	998 173,75	-	998 976,82	803,07	ES0584696498
TOTALES Renta fija privada cotizada		30 028 105,65	173 012,03	29 820 357,49	(207 748,16)	
Adquisición temporal de activos con Depositario						
BKT -0,75 2022-01-03	EUR	53 298 594,40	(2 220,82)	53 298 157,50	(436,90)	ES0000012G26
BKT -0,75 2022-01-03	EUR	14 029 156,20	(584,56)	14 029 041,20	(115,00)	ES0000012I08
TOTALES Adquisición temporal de activos con Deposit		67 327 750,60	(2 805,38)	67 327 198,70	(551,90)	
Acciones admitidas cotización						
IBERDROLA	EUR	8 140 890,02	-	8 380 799,52	239 909,50	ES0144580Y14

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
INDITEX	EUR	4 222 479,28	-	4 233 652,29	11 173,01	ES0148396007
CELLNEX TELECOM	EUR	2 105 879,90	-	2 037 219,90	(68 660,00)	ES0105066007
TOTALES Acciones admitidas cotización		14 469 249,20	-	14 651 671,71	182 422,51	
TOTAL Cartera Interior		136 098 566,84	47 422,20	136 016 572,96	(81 993,88)	

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	5 040 240,65	(401 436,58)	5 058 291,42	18 050,77	IT0004848831
BUONI POLIENNALI 4,50 2024-03-01	EUR	3 457 545,00	(137 124,02)	3 478 678,22	21 133,22	IT0004953417
BUONI POLIENNALI 2,50 2024-12-01	EUR	10 869 585,00	(101 265,28)	10 826 919,28	(42 665,72)	IT0005045270
DEUDA ESTADO ITALIA 1,75 2024-07-01	EUR	4 244 010,77	(54 272,51)	4 262 382,11	18 371,34	IT0005367492
DEUDA ESTADO ITALIA 0,35 2025-02-01	EUR	13 119 075,00	2 985,77	13 116 363,33	(2 711,67)	IT0005386245
DEUDA ESTADO ITALIA 1,85 2025-07-01	EUR	11 854 390,00	(105 780,47)	11 842 062,17	(12 327,83)	IT0005408502
DEUDA ESTADO ITALIA 0,50 2026-02-01	EUR	7 088 872,76	7 209,50	7 062 686,90	(26 185,86)	IT0005419848
CEE -0,40 2025-11-04	EUR	16 261 385,00	(10 346,55)	16 243 786,55	(17 598,45)	EU000A284451
DEUDA ESTADO ITALIA 2,50 2025-11-15	EUR	8 255 682,50	(43 605,84)	8 223 231,84	(32 450,66)	IT0005345183
CEE -0,39 2026-07-06	EUR	15 278 011,73	(14 240,77)	15 236 690,77	(41 320,96)	EU000A3KTGV8
BUONI POLIENNALI 0,09 2026-04-01	EUR	3 983 089,99	896,32	3 939 863,68	(43 226,31)	IT0005437147
CEE -0,38 2026-03-04	EUR	7 115 804,95	(4 195,51)	7 108 880,51	(6 924,44)	EU000A3KNYF7
CPPIB CAPITAL INC 0,25 2027-04-06	EUR	5 085 225,00	8 235,80	5 046 976,53	(38 248,47)	XS2152308727
TOTALES Deuda pública		111 652 918,35	(852 940,14)	111 446 813,31	(206 105,04)	
Renta fija privada cotizada						
SOCIETE GENERALE 1,13 2025-01-23	EUR	2 075 960,00	3 551,36	2 078 217,54	2 257,54	FR0013311503
UNIONE DI BANCHE ITA 1,75 2023-04-12	EUR	4 136 420,00	(2 077,31)	4 142 495,67	6 075,67	XS1807182495
BNP PARIBAS 0,13 2026-09-04	EUR	3 482 067,50	3 079,71	3 470 993,20	(11 074,30)	FR0013444759
BNP PARIBAS 0,50 2025-07-15	EUR	812 850,00	(930,22)	811 302,27	(1 547,73)	FR0013434776
VOLKSWAGEN AG 0,88 2023-04-12	EUR	2 512 888,15	(840,76)	2 518 004,90	5 116,75	XS1806457211
BANQUE PSA FIN -0,02 2025-01-22	EUR	900 616,50	(144,48)	895 081,98	(5 534,52)	FR0014001JP1
UNICREDIT SPA 0,33 2026-01-19	EUR	2 592 169,00	9 500,97	2 579 698,17	(12 470,83)	XS2289133915
FIAT CHRYSLER AUTOMO 3,38 2023-07-07	EUR	1 502 753,00	(16 445,69)	1 499 159,70	(3 593,30)	XS2178832379
ZIMMER HOLDINGS 2,43 2026-12-13	EUR	3 225 534,17	(43 565,18)	3 193 301,26	(32 232,91)	XS1532779748
BNP PARIBAS 2,88 2026-10-01	EUR	5 091 555,00	(57 752,38)	5 057 107,52	(34 447,48)	XS1378880253
NISSAN MOTOR CO LTD 1,94 2023-09-15	EUR	4 681 840,00	(30 622,87)	4 695 354,92	13 514,92	XS2228676735
AUST & NZ BANKING 0,67 2026-05-05	EUR	3 500 132,50	16 069,31	3 447 999,35	(52 133,15)	XS2294372169
BECTON DICKINSON 1,90 2026-12-15	EUR	3 824 545,00	(36 632,31)	3 787 014,88	(37 530,12)	XS21531347661
CAIXABANK 0,50 2029-02-09	EUR	1 397 146,00	6 560,08	1 371 448,80	(25 697,20)	XS2297549391
ING GROEP 2,13 2026-02-26	EUR	5 331 800,00	19 217,12	5 282 632,88	(49 167,12)	XS2176621170
CELLNEX TELECOM 0,75 2026-11-15	EUR	795 144,00	1 487,76	785 276,40	(9 867,60)	XS2300292617
LLOYDS TSB BANK PLC 0,50 2025-11-12	EUR	3 037 635,00	(4 788,21)	3 039 231,91	1 596,91	XS2078918781
EASYJET PLC 1,13 2023-10-18	EUR	3 060 590,00	(2 996,60)	3 057 869,07	(2 720,93)	XS1505884723
AUCHAN HOLDINGS 2,88 2026-01-29	EUR	2 232 130,00	28 455,02	2 188 436,49	(43 693,51)	FR0013510179
ING GROEP 1,63 2024-09-26	EUR	3 116 910,00	192 153,80	2 904 159,56	(212 750,44)	XS1689540935
AMCO ASSET MANAGEMEN 1,38 2025-01-27	EUR	511 615,00	3 087,92	515 858,52	4 243,52	XS2063246198
EUROPEAN INVT B -0,30 2027-11-15	EUR	2 035 580,00	(183,26)	2 022 393,26	(13 186,74)	XS2419364653
STRYKER CORP 1,13 2023-11-30	EUR	1 024 590,00	(10 033,95)	1 035 634,43	11 044,43	XS1914485534
CREDIT AGRICOLE 1,63 2025-06-05	EUR	6 252 570,00	325 233,77	5 915 490,75	(337 079,25)	FR0013516184
DELL COMPUTERS 1,63 2024-06-24	EUR	1 047 580,00	(2 359,50)	1 045 818,40	(1 761,60)	XS2193734733
INFINEON TECHNOLOGIE 0,75 2023-06-24	EUR	603 246,00	713,28	609 039,19	5 793,19	XS2194282948
BP PLC 3,25 2026-03-22	EUR	3 202 230,00	28 692,81	3 206 734,86	4 504,86	XS2193661324
BPCE SA 2,75 2022-11-30	EUR	521 745,00	(7 398,56)	521 258,87	(486,13)	FR0013063385
BKT 6,25 2026-01-17	EUR	3 859 527,00	43 183,56	4 272 538,12	413 011,12	XS2199369070
CNH INDUSTRIAL NV -0,02 2024-04-01	EUR	3 001 619,98	(71,80)	2 993 846,80	(7 773,18)	XS2264980363
INTESA SANPAOLO SPA 2,63 2024-06-20	EUR	1 066 130,00	812,29	1 072 294,76	6 164,76	XS2015314037
BNP PARIBAS 1,50 2025-11-17	EUR	2 133 770,00	(26 154,74)	2 128 611,18	(5 158,82)	XS1614416193
AMCO ASSET MANAGEMEN 2,25 2027-07-17	EUR	2 189 520,00	(5 370,55)	2 151 393,02	(38 126,98)	XS2206379567
CREDIT AGRICOLE 1,00 2026-04-22	EUR	3 200 781,00	(671,12)	3 200 836,79	55,79	FR0013508512
MYLAN LABORATORIES 2,25 2024-11-22	EUR	9 058 607,50	(52 677,60)	9 059 567,53	960,03	XS1492457665
UPJOHN 1,02 2024-06-23	EUR	4 104 275,00	275,74	4 111 697,19	7 422,19	XS2193969370
INTESA SANPAOLO SPA 1,04 2023-03-03	EUR	2 036 500,00	(16 630,08)	2 050 494,75	13 994,75	XS1374993712
VOLKSWAGEN AG 0,75 2023-06-15	EUR	1 014 930,00	(1 272,81)	1 017 436,85	2 506,85	XS1734548487
CAIXABANK 0,38 2026-11-18	EUR	1 411 785,50	(439,37)	1 395 191,86	(16 593,64)	XS2258971071
GOLDMAN SACHS GROUP 0,41 2026-03-19	EUR	7 499 675,87	(14 051,92)	7 519 679,86	20 003,99	XS2322254165
ERSTE GROUP BANK AG 1,63 2026-06-08	EUR	2 062 585,00	42 979,94	2 024 740,74	(37 844,26)	AT0000A2J645
TORONTO-DOMINIO 0,38 2025-04-25	EUR	3 040 135,00	5 520,69	3 031 253,97	(8 881,03)	XS1985806600
SOCIETE GENERALE 1,00 2025-11-24	EUR	1 997 930,00	28 850,26	1 972 747,14	(25 182,86)	FR0014000022
SOCIETE GENERALE 1,38 2023-02-23	EUR	4 065 880,00	266 206,87	3 832 896,14	(232 983,86)	FR0013320033
VOLKSWAGEN AG -0,01 2025-02-12	EUR	3 001 320,00	(143,68)	2 982 338,68	(18 981,32)	XS2374595127
BECTON DICKINSON 0,03 2025-08-13	EUR	7 065 611,20	514,88	7 021 875,77	(43 735,43)	XS2375836553
BANK OF AMERICA CORP 0,41 2026-09-22	EUR	8 199 688,36	(7 135,74)	8 186 628,65	(13 059,71)	XS2387929834
GOLDMAN SACHS GROUP 0,41 2027-09-23	EUR	4 285 257,00	(2 919,72)	4 281 508,25	(3 748,75)	XS2389353181
HSBC BANK PLC 0,41 2026-09-24	EUR	7 594 814,58	(7 415,83)	7 613 157,09	18 342,51	XS2388490802
AMADEUS GLOBAL 0,08 2023-02-09	EUR	1 702 227,00	(737,55)	1 701 391,86	(835,14)	XS2297537461
SYDBANK A/S 0,50 2026-11-10	EUR	2 835 282,10	1 923,66	2 828 037,93	(7 244,17)	XS2405390043
WESTPAC BANKING CORP 0,77 2026-05-13	EUR	2 987 965,00	129 372,57	2 850 133,90	(137 831,10)	XS2342206591
ONTARIO TEACHERS 0,10 2028-05-19	EUR	4 988 410,00	3 178,22	4 949 067,67	(39 342,33)	XS2344384768
ROYAL BANK OF CANADA 0,13 2024-07-23	EUR	3 012 020,00	1 232,71	3 011 986,40	(33,60)	XS2031862076
BBVA 0,43 2023-12-03	EUR	5 082 245,00	(1 550,60)	5 090 990,04	8 745,04	XS2417544991
ROYAL BANK OF CANADA 0,25 2024-05-02	EUR	1 007 185,00	1 410,45	1 007 787,08	602,08	XS1989375412
ONTARIO TEACHERS 0,50 2025-05-06	EUR	6 129 160,00	17 807,53	6 112 716,31	(16 443,69)	XS2162004209

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONA FIN FILIALES -0,07 2022-01-17	EUR	700 044,00	-	699 965,41	(78,59)	XS2423668164
BSCH 0,30 2026-10-04	EUR	1 006 240,00	642,27	1 000 866,02	(5 373,98)	XS2063247915
BSCH 0,20 2028-02-11	EUR	4 952 425,00	9 212,01	4 914 662,31	(37 762,69)	XS2298304499
ERSTE GROUP BANK AG 1,00 2025-06-10	EUR	6 059 405,00	145 074,45	5 927 459,80	(131 945,20)	XS2083210729
BAYER 0,05 2025-01-12	EUR	995 630,00	1 143,88	997 229,68	1 599,68	XS2281342878
FORD MOTOR CRED 1,51 2023-02-17	EUR	303 525,00	2 573,86	305 107,34	1 582,34	XS2013574202
BNP PARIBAS 0,25 2027-04-13	EUR	994 365,00	2 470,27	988 494,25	(5 870,75)	FR0014002X43
BSCH 0,13 2026-04-14	EUR	6 069 234,50	7 188,41	6 038 483,99	(30 750,51)	XS2331216577
FCA CAPITAL IRELAND -0,00 2024-04-16	EUR	1 496 109,72	(26,00)	1 492 660,00	(3 449,72)	XS2332254015
EDP FINANCE BV 4,50 2024-01-30	EUR	5 462 940,00	155 354,35	5 347 188,80	(115 751,20)	PTEDPKOM0034
BARCLAYS BANK 0,75 2025-06-09	EUR	1 017 140,00	1 405,82	1 017 161,51	21,51	XS2082324364
GOLDMAN SACHS GROUP 0,44 2024-04-30	EUR	6 448 479,45	(3 396,86)	6 450 969,86	2 490,41	XS2338355360
BARCLAYS BANK 0,43 2026-05-12	EUR	7 619 480,42	(10 624,04)	7 666 486,33	47 005,91	XS2342059784
LEASYS SPA -0,07 2024-07-22	EUR	954 967,71	(293,40)	952 054,50	(2 913,21)	XS2366741770
VOLKSWAGEN AG 0,08 2024-07-19	EUR	1 995 010,00	974,06	1 995 165,94	155,94	XS2343821794
AUST & NZ BANKING 1,13 2024-11-21	EUR	6 585 498,86	336 892,92	6 222 751,24	(362 747,62)	XS2082818951
BANK OF AMERICA CORP 0,44 2025-08-24	EUR	8 141 195,00	(14 490,72)	8 146 075,61	4 880,61	XS2345784057
RYANAIR HOLDINGS PLC 0,88 2026-05-25	EUR	3 014 092,51	14 319,70	3 005 957,22	(8 135,29)	XS2344385815
BBVA 0,13 2026-03-24	EUR	2 991 500,00	159 153,94	2 807 278,32	(184 221,68)	XS2322289385
ASR NEDERLAND NV 5,13 2025-09-29	EUR	3 553 700,00	76 652,98	3 443 211,68	(110 488,32)	XS1293505639
KBC GROUP NV 0,11 2023-06-23	EUR	5 024 325,00	(6 292,75)	5 026 635,53	2 310,53	BE0002805860
ENGIE 3,25 2025-02-28	EUR	1 089 660,00	17 194,11	1 086 582,47	(3 077,53)	FR0013398229
BSCH 0,63 2029-06-24	EUR	1 997 140,00	6 709,04	1 980 697,81	(16 442,19)	XS2357417257
SYNGENTA NV 3,38 2026-04-16	EUR	2 200 620,00	44 517,46	2 189 239,80	(11 380,20)	XS2154325489
IBERDROLA 2,63 2024-03-26	EUR	3 603 446,00	31 326,68	3 609 655,07	6 209,07	XS1797138960
AMADEUS GLOBAL -0,06 2022-03-18	EUR	3 907 846,82	(7 377,33)	3 909 502,83	1 656,01	XS1878190757
ING GROEP 3,00 2023-04-11	EUR	4 940 576,00	210 238,24	4 761 029,02	(179 546,98)	XS1590823859
FCC AQUALIA SA 1,41 2022-06-08	EUR	2 485 737,05	(29 620,04)	2 485 377,41	(359,64)	XS1627337881
MCKESSON CORP 1,50 2025-11-17	EUR	2 122 370,00	(17 511,55)	2 120 237,99	(2 132,01)	XS1567174286
BSCH 1,13 2025-01-17	EUR	3 089 715,00	27 773,70	3 090 504,38	789,38	XS1751004232
CAIXABANK 0,75 2023-04-18	EUR	5 550 910,00	839,33	5 593 352,69	42 442,69	XS1752476538
MITSUBISHI TOKY 0,68 2023-01-26	EUR	2 300 167,50	14 439,15	2 323 374,27	23 206,77	XS1758752635
BNP PARIBAS -0,01 2023-01-19	EUR	2 000 767,49	(605,46)	2 011 035,46	10 267,97	XS1756434194
CAIXABANK 3,75 2024-02-15	EUR	4 319 935,00	383 754,23	3 991 601,66	(328 333,34)	XS1951220596
BANK OF AMERICA CORP 0,15 2024-04-25	EUR	3 563 208,02	(3 687,39)	3 577 855,77	14 647,75	XS1811433983
SOCIETE GENERALE 1,00 2022-04-01	EUR	1 019 335,00	(10 746,85)	1 021 608,70	2 273,70	XS1538867760
AVIVA PLC 3,38 2045-12-04	EUR	2 239 540,00	1 481,03	2 196 362,12	(43 177,88)	XS1242413679
NN GROUP NV 4,63 2024-04-08	EUR	3 361 985,00	32 437,64	3 343 183,94	(18 801,06)	XS1054522922
BAYER 2,38 2022-10-02	EUR	4 060 180,00	72 222,80	3 994 021,86	(66 158,14)	DE000A14J611
CITIGROUP 0,75 2023-10-26	EUR	4 996 251,00	(40 210,83)	5 017 906,04	21 655,04	XS1457608013
CAIXABANK 1,13 2023-01-12	EUR	4 033 540,00	21 607,37	4 075 113,18	41 573,18	XS1679158094
VODAFONE GROUP PLC 3,10 2023-10-03	EUR	2 084 933,00	73 824,21	2 055 216,20	(29 716,80)	XS1888179477
BAYER CAPITAL CORP -0,41 2022-06-26	EUR	1 002 110,00	(102,75)	1 002 127,75	17,75	XS1840614736
CITIGROUP 2,38 2024-05-22	EUR	3 174 675,00	37 336,72	3 179 113,69	4 438,69	XS1068874970
PEUGEOT CITROEN 0,75 2023-04-19	EUR	1 585 907,00	18 825,73	1 608 022,71	22 115,71	XS1808861840
TOTAL, S.A 3,88 2022-05-18	EUR	1 035 680,00	3 414,77	1 034 631,06	(1 048,94)	XS1413581205
AEGON NV 4,00 2024-04-25	EUR	4 411 510,00	33 069,79	4 380 980,89	(30 529,11)	XS1061711575
ADIF ALTA VELOCIDAD 3,50 2024-05-27	EUR	3 505 170,00	(192 371,50)	3 531 368,83	26 198,83	XS1072141861
CNP ASSURANCES 4,25 2045-06-05	EUR	1 140 790,00	22 282,34	1 126 494,05	(14 295,95)	FR0011949403
BNP PARIBAS 2,63 2022-10-14	EUR	2 074 900,00	(21 234,43)	2 073 003,61	(1 896,39)	XS1120649584
AXA 3,94 2024-11-07	EUR	4 441 580,00	(31 730,05)	4 439 292,13	(2 287,87)	XS1134541306
CREDIT AGRICOLE 4,25 2049-01-13	EUR	3 339 130,00	120 459,56	3 298 104,34	(41 025,66)	FR0012444750
TOTAL, S.A 2,63 2025-02-26	EUR	4 228 995,00	57 641,21	4 225 341,53	(3 653,47)	XS1195202822
BSCH 2,50 2025-03-18	EUR	3 233 210,00	24 391,56	3 226 876,52	(6 333,48)	XS1201001572
GOLDMAN SACHS GROUP 0,03 2023-09-26	EUR	4 113 632,50	(7 924,64)	4 119 623,31	5 990,81	XS1691349523
NABORS INDUSTRI 2,75 2022-11-17	EUR	2 080 555,00	(24 414,31)	2 077 814,45	(2 740,55)	XS1321920735
INTESA SANPAOLO SPA 1,13 2022-03-04	EUR	1 309 696,00	(16 576,09)	1 311 978,61	2 282,61	XS1197351577
CELLNEX TELECOM 2,38 2024-01-16	EUR	4 117 310,00	39 635,40	4 207 600,22	90 290,22	XS1468525057
BNP PARIBAS 2,38 2025-02-17	EUR	2 136 995,00	35 334,63	2 135 758,79	(1 236,21)	XS1190632999
ING GROEP 2,50 2024-02-15	EUR	1 057 260,00	93 138,82	972 256,18	(85 003,82)	XS1564394796
BKT 2,50 2022-04-06	EUR	3 882 443,00	(1 808,21)	3 895 495,91	13 052,91	XS1592168451
B.CENTRAL HISP. 0,22 2023-05-18	EUR	4 003 420,00	(1 030,93)	4 011 491,60	8 071,60	XS1615065320
MEDIOBANCA SPA 0,24 2022-05-18	EUR	1 380 043,23	(13 387,71)	1 382 071,92	2 028,69	XS1615501837
SOCIETE GENERALE 0,24 2024-05-22	EUR	2 026 420,00	(11 108,41)	2 038 069,74	11 649,74	XS1616341829
BBVA 2,58 2024-02-22	EUR	5 791 990,00	52 988,46	5 785 569,31	(6 420,69)	XS1954087695
BANQUE CRED. MUTUEL 3,00 2025-09-11	EUR	2 202 220,00	9 838,94	2 193 377,64	(8 842,36)	XS1288858548
LLOYDS TSB BANK PLC 0,63 2024-01-15	EUR	2 430 061,00	72,55	2 433 067,01	3 006,01	XS1749378342
ING GROEP 1,00 2025-11-13	EUR	5 233 921,00	128 471,53	5 102 989,89	(130 931,11)	XS2079079799
INTESA SANPAOLO SPA 1,00 2026-11-19	EUR	2 072 440,00	(3 902,47)	2 042 563,84	(29 876,16)	XS2081018629
NYKREDIT REALKREDIT 0,25 2023-01-20	EUR	1 541 040,39	4 962,95	1 548 341,23	7 300,84	DK0009525917
LEASEPLAN CORP 0,75 2022-10-03	EUR	4 058 740,00	(35 482,69)	4 073 615,57	14 875,57	XS1693260702
STRYKER CORP 0,25 2024-12-03	EUR	5 476 152,50	257,18	5 479 591,28	3 438,78	XS2087622069
FCC SERV MEDIO AMBIE 0,82 2023-12-04	EUR	4 602 458,64	(29 776,93)	4 628 695,74	26 237,10	XS2081491727
FIAT CHRYSLER AUTOMO 4,75 2022-07-15	EUR	7 629 100,00	(303 431,32)	7 644 458,37	15 358,37	XS1088515207
IBERDROLA 3,25 2024-11-12	EUR	982 782,00	15 624,41	977 841,70	(4 940,30)	XS1890845875
CAIXABANK 0,63 2024-10-01	EUR	4 560 192,50	(10 733,53)	4 572 600,52	12 408,02	XS2055758804
ANGLO AMERICAN PLC 1,63 2025-09-18	EUR	2 120 450,00	(10 860,62)	2 105 150,89	(15 299,11)	XS1686846061
NATWEST BANK 1,00 2024-05-28	EUR	2 061 620,00	(15 033,86)	2 076 034,27	14 414,27	XS2002491517
MITSUBISHI CORP 0,34 2024-07-19	EUR	1 008 820,00	(2 179,41)	1 013 111,88	4 291,88	XS2028899727
MIZUHO FINANCIAL 0,52 2024-06-10	EUR	2 029 640,00	5 610,49	2 027 635,65	(2 004,35)	XS2004880832
CANADIAN IMPERIAL BA 0,38 2024-05-03	EUR	8 591 627,50	16 989,24	8 583 449,32	(8 178,18)	XS1991125896
BANK OF NOVA SCOTIA 0,50 2024-04-30	EUR	2 035 930,00	4 474,13	2 028 728,20	(7 201,80)	XS1987142673
BSCH 0,39 2025-02-28	EUR	1 230 560,81	6 789,57	1 244 021,22	13 460,41	XS2126058168
RENAULT 1,00 2025-11-28	EUR	990 365,00	1 032,79	990 773,92	408,92	FR0013299435
CAIXABANK 2,25 2025-04-17	EUR	1 051 800,00	6 829,27	1 048 349,84	(3 450,16)	XS1808351214

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BANK OF IRELAND 1,00 2025-11-25	EUR	1 025 765,00	27,26	1 020 824,04	(4 940,96)	XS2082969655
UNIC BANCA MOBILIARE 1,25 2025-06-25	EUR	1 028 965,00	396,09	1 030 456,51	1 491,51	XS2017471553
BBVA 1,13 2024-02-28	EUR	1 710 361,50	11 810,86	1 744 784,70	34 423,20	XS1956973967
SOCIETE GENERALE 1,25 2024-02-15	EUR	2 084 960,00	(17 710,43)	2 093 739,75	8 779,75	FR0013403441
BNP PARIBAS 1,13 2023-11-22	EUR	3 116 800,00	(54 431,38)	3 129 932,54	13 132,54	XS1823532640
UNICREDIT SPA 0,13 2023-06-30	EUR	1 993 918,49	3 440,01	2 009 299,99	15 381,50	IT0005199267
CEPSA, S.A. 1,00 2025-02-16	EUR	7 152 034,99	38 248,43	7 148 107,87	(3 927,12)	XS1996435688
AIB GROUP PLC 1,25 2024-05-28	EUR	2 073 610,00	(1 031,17)	2 070 874,18	(2 735,82)	XS2003442436
CAIXABANK 1,38 2026-06-19	EUR	1 050 280,00	(1 364,64)	1 043 870,53	(6 409,47)	XS2013574038
AEGON NV 0,63 2024-06-21	EUR	1 025 374,08	(7 580,65)	1 027 555,44	2 181,36	XS2008921947
KBC GROUP NV 0,50 2024-12-03	EUR	4 492 487,50	78 629,98	4 405 546,05	(86 941,45)	BE0002664457
BPCE SA 0,63 2024-09-26	EUR	3 055 500,00	4 541,36	3 051 840,15	(3 659,85)	FR0013429073
TESCO PLC 1,38 2023-10-24	EUR	2 070 800,00	(32 510,41)	2 082 253,70	11 453,70	XS1896851224
BANK OF IRELAND 0,75 2024-07-08	EUR	3 605 958,80	1 772,69	3 610 653,43	4 694,63	XS2023633931
INTESA SANPAOLO SPA 1,00 2024-07-04	EUR	2 054 970,00	(1 043,83)	2 053 446,84	(1 523,16)	XS2022425297
CREDIT AGRICOLE 2,63 2027-03-17	EUR	1 099 365,00	18 311,91	1 096 912,34	(2 452,66)	XS1204154410
PEUGEOT CITROEN 2,00 2024-03-23	EUR	3 542 973,25	(16 181,69)	3 557 020,64	14 047,39	FR0013245586
UNICREDIT SPA 2,00 2024-09-23	EUR	1 016 470,00	36 121,94	978 832,72	(37 637,28)	XS2055089457
AT&T 1,30 2023-09-05	EUR	2 080 310,00	(34 049,40)	2 083 913,65	3 603,65	XS1196373507
BBVA 0,38 2024-10-02	EUR	5 049 060,00	(4 329,91)	5 046 903,20	(2 156,80)	XS2058729653
ANGLO AMERICAN PLC 3,50 2022-03-28	EUR	3 280 516,87	(177 786,95)	3 285 374,55	4 857,68	XS0764637194
RENAULT 0,75 2022-09-26	EUR	7 090 755,00	(51 674,50)	7 099 432,72	8 677,72	FR0013283371
TOTALES Renta fija privada cotizada		510 182 427,51	2 333 586,33	507 578 245,76	(2 604 181,75)	
Acciones admitidas cotización						
INTUITIVE SURGICAL I	USD	1 403 131,61	-	1 523 346,11	120 214,50	US46120E6023
ADOBE SYSTEMS INC	USD	1 407 952,17	-	1 376 035,03	(31 917,14)	US00724F1012
FACEBOOK INC	USD	3 000 709,07	-	3 505 394,88	504 685,81	US30303M1027
FPL GROUP INC	USD	2 026 381,29	-	2 558 907,51	532 526,22	US65339F1012
TJX COMPANIES INC	USD	1 737 191,52	-	1 982 340,73	245 149,21	US8725401090
KBC GROUP NV	EUR	6 158 606,94	-	6 858 031,18	699 424,24	BE0003565737
ZOETIS INC	USD	2 878 835,70	-	4 060 875,39	1 182 039,69	US98978V1035
TELEPERFORMANCE	EUR	3 523 085,97	-	5 415 872,00	1 892 786,03	FR0000051807
CITIZEN FINANCIAL	USD	2 824 986,44	-	3 055 137,33	230 150,89	US1746101054
VISA INC	USD	2 622 647,78	-	2 759 443,21	136 795,43	US92826C8394
YUM! BRANDS, INC	USD	1 343 372,09	-	1 703 591,79	360 219,70	US9884981013
NESTLE SA	CHF	6 176 583,43	-	7 438 319,15	1 261 735,72	CH0038863350
RECKITT BENCKISER PL	GBP	4 455 654,25	-	4 458 169,00	72 514,75	GB00B24CGK77
NVIDIA CORPORATION	USD	899 048,01	-	1 509 323,51	610 275,50	US67066G1040
CATERPILLAR INC	USD	1 786 172,72	-	1 815 016,58	28 843,86	US1491231015
VERTEX PHARMACEUTICA	USD	1 701 234,41	-	1 910 161,01	208 926,60	US92532F1003
DOWDUPONT INC	USD	2 025 248,42	-	2 293 760,10	268 511,68	US26614N1028
AMAZON.COM INC	USD	4 057 436,75	-	4 322 509,67	265 072,92	US0231351067
MICROSOFT CORP	USD	4 705 903,10	-	6 544 613,39	1 838 710,29	US5949181045
CREDIT AGRICOLE	EUR	8 654 916,75	-	8 658 157,15	3 240,40	FR0000045072
SIGNATURE BANK	USD	1 517 007,13	-	1 793 328,14	276 321,01	US82669G1040
STELLANTIS NV	EUR	7 000 322,95	-	7 009 980,21	9 657,26	NL00150001Q9
ASML HOLDINGS NV	EUR	2 613 029,52	-	5 592 117,10	2 979 087,58	NL0010273215
ORIX JREIT INC	USD	1 580 807,82	-	1 637 829,64	57 021,82	US0090661010
DIAGEO CAPITAL BV	GBP	7 356 830,52	-	8 517 928,15	1 161 097,63	GB0002374006
BIO-TECHNE CORP	USD	1 334 629,22	-	1 748 716,51	414 087,29	US09073M1045
PARTICIPACIONESBLACKROCK INC	USD	23 183 543,30	-	27 939 949,97	4 756 406,67	IE00B4ND3602
ATLAS COPCO AB	SEK	4 600 987,16	-	5 507 171,39	906 184,23	SE0011166610
OKTA INC	USD	1 258 894,40	-	1 236 501,07	(22 393,33)	US6792951054
LEG IMMOBILIEN	EUR	1 844 409,70	-	1 822 708,50	(21 701,20)	DE000LEG1110
ALPHABET INC	USD	5 075 222,79	-	6 808 476,85	1 733 254,06	US02079K3059
STELLANTIS NV	EUR	2 176 924,00	-	2 232 303,14	55 379,14	NL00150001Q9
BOSTON SCIENTIFIC	USD	1 357 281,07	-	1 385 994,94	28 713,87	US1011371077
APPEL COMPUTER	USD	1 064 590,94	-	1 117 420,64	52 829,70	US0378331005
ROCHE HOLDINGS	CHF	4 929 327,63	-	6 041 515,78	1 112 188,15	CH0012032048
NOVARTIS	CHF	9 160 923,51	-	9 379 642,80	218 719,29	CH0012005267
SALESFORCE.COM INC	USD	1 033 898,35	-	1 124 801,09	90 902,74	US79466L3024
BP PLC	GBP	5 782 213,11	-	6 230 587,83	448 374,72	GB0007980591
ASTRAZENECA PLC	GBP	2 078 908,69	-	2 116 009,15	37 100,46	GB0009895292
EIFFAGE	EUR	4 299 013,28	-	4 542 720,28	243 707,00	FR0000130452
DELTA AIR	USD	1 017 780,27	-	1 093 264,55	75 484,28	US2473617023
ALSTOM	EUR	1 994 175,75	-	1 990 899,40	(3 276,35)	FR0010220475
ROYAL DUTCH PETROL	EUR	3 954 756,26	-	3 836 954,93	(117 801,33)	GB00B03MLX29
ESTEE LAUDER	USD	2 078 391,20	-	2 809 524,52	731 133,32	US5184391044
BRITISH AMERICAN TOB	GBP	2 082 454,65	-	2 226 887,09	144 432,44	GB0002875804
ANTOFAGASTA PLC	GBP	4 863 933,57	-	4 491 942,22	(371 991,35)	GB0000456144
EASYJET PLC	GBP	3 999 577,37	-	3 508 607,34	(490 970,03)	GB00B7KR2P84
ALLIANZ	EUR	6 383 276,47	-	6 430 505,20	47 228,73	DE0008404005
MICRON TECHNOLO	USD	1 473 063,25	-	1 826 814,11	353 750,86	US5951121038
ZURICH FINANCIA	CHF	2 087 224,91	-	2 107 693,38	20 468,47	CH0011075394
BANCO NACIONAL	EUR	7 798 062,57	-	10 273 107,73	2 475 045,16	FR0000131104
CAP GEMINI	EUR	2 850 551,02	-	5 042 484,50	2 191 933,48	FR0000125338
SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	4 699 311,26	-	8 009 214,86	3 309 903,60	FR0000121972
LOUIS VUITTON MOET HE	EUR	4 806 107,91	-	7 738 188,00	2 932 080,09	FR0000121014
SANOFI-AVENTIS	EUR	8 648 239,72	-	8 949 946,04	301 706,32	FR0000120578
CHEVRON TEXACO CORP	USD	1 867 860,56	-	2 214 261,87	346 401,31	US1667641005
PFIZER INC	USD	1 326 235,92	-	1 432 603,45	106 367,53	US7170811035
COCA COLA	USD	2 593 546,74	-	3 083 260,05	489 713,31	US1912161007
MERCK&CO	USD	1 656 855,54	-	1 538 525,44	(118 330,10)	US58933Y1055
MEDTRONIC	USD	1 473 896,81	-	1 431 279,57	(42 617,24)	IE00BTN1Y115
MORGAN JP & CO	USD	6 025 634,64	-	6 484 584,20	458 949,56	US46625H1005

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
HONEYWELL INTERNATIO	USD	4 126 985,67	-	4 239 267,89	112 282,22	US4385161066
WALT DISNEY	USD	2 650 393,52	-	2 530 269,32	(120 124,20)	US2546871060
INFINEON TECHNOLOGIE	EUR	4 487 480,63	-	6 412 037,12	1 924 556,49	DE0006231004
AIR LIQUIDE S.A.	EUR	3 847 766,76	-	3 955 809,32	108 042,56	FR0000120073
TOTALES Acciones admitidas cotización		241 431 426,48	-	281 262 640,00	39 831 213,52	
Acciones y participaciones Directiva						
T ROWE PRICE LUXEMBO	EUR	8 294 690,40	-	8 905 425,93	610 735,53	LU1582221328
ALLIANCE BERNSTEIN	EUR	15 177 084,38	-	16 476 125,75	1 299 041,37	LU0683601701
TIKEHAU INVESTMENT M	EUR	8 499 999,99	-	8 498 745,63	(1 254,36)	LU1585265819
JP MORGAN INVESTMENT	EUR	6 496 188,67	-	6 429 144,90	(67 043,77)	LU1378863085
AXA FUNDS MANAGEMENT	EUR	3 000 000,00	-	3 028 446,75	28 446,75	LU1353952267
FRANK TEMPLETON FUND	EUR	8 897 598,39	-	10 810 025,82	1 912 427,43	LU0366762994
NOMURA ASSET MANAGE	EUR	4 999 999,99	-	5 010 114,67	10 114,68	IE00BTL1GS46
CANDRIAM LUXEMBURGO	EUR	3 500 000,00	-	3 499 396,01	(603,99)	LU0151333506
AMUNDI INVESTMENT	EUR	8 022 143,16	-	8 185 724,09	163 580,93	LU1681044480
ROBECO ASSET	EUR	5 757 834,68	-	6 386 789,45	628 954,77	LU0320897043
JP MORGAN INVESTMENT	EUR	9 755 512,47	-	9 898 183,95	142 671,48	LU2077745615
MUZHINICH & CO LTD	EUR	7 085 408,52	-	7 292 798,46	207 389,94	IE00BSZLQL65
ROBECO LUXEMBOURG	EUR	5 545 046,13	-	6 812 634,19	1 267 588,06	LU0454739615
CARMIGNAC PORTFOLIO	EUR	7 500 000,06	-	7 472 775,94	(27 224,12)	LU0992624949
AXA FUNDS MANAGEMENT	EUR	6 999 999,96	-	7 102 540,32	102 540,36	LU0194345913
INVESCO ASSET MANAGE	EUR	4 510 008,14	-	4 508 048,07	(1 960,07)	LU0534240071
ROBECO ASSET	EUR	4 499 999,99	-	4 479 129,74	(20 870,25)	LU0622664224
T ROWE PRICE LUXEMBO	EUR	9 492 165,19	-	9 346 322,07	(145 843,12)	LU1216622487
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		128 033 680,12	-	134 142 371,74	6 108 691,62	
Acciones y participaciones y no Directiva						
BARCLAYS GLOBAL	USD	1 667 713,12	-	1 653 360,98	(14 352,14)	US4642875565
BARCLAYS GLOBAL	USD	2 574 644,05	-	2 652 013,18	77 369,13	US4642876308
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		4 242 357,17	-	4 305 374,16	63 016,99	
TOTAL Cartera Exterior		995 542 809,63	1 480 646,19	1 038 735 444,97	43 192 635,34	

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 500502022-03-31	USD	157 284 010,20	160 387 128,66	18/03/2022
EUROSTOXX 600502022-03-31	EUR	23 034 609,99	23 546 600,00	18/03/2022
INDICE MSCI MSE502022-03-31	USD	45 755 229,39	45 536 276,15	18/03/2022
INDICE MSCI MSE502022-03-18	USD	483 512,05	485 001,76	18/03/2022
TOPIX INDX100002022-03-31	JPY	51 628 847,58	53 350 488,97	10/03/2022
TOTALES Futuros comprados		278 186 209,21	283 305 495,54	
Futuros vendidos				
US3.125%15112812022-03-22	USD	47 249 497,94	47 701 705,04	22/03/2022
USD/USD1250002022-03-31	USD	16 991 046,32	17 161 874,89	14/03/2022
TOTALES Futuros vendidos		64 240 544,26	64 863 579,93	
TOTALES		342 426 753,47	348 169 075,47	

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

Informe sobre las cuentas anuales

Opinión

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

Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

Cuestiones clave de la auditoría

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 la cuestión clave a considerar en la auditoría del Fondo, por la repercusión que la cartera tiene en el cálculo diario del valor liquidativo del mismo.

Modo en el que se han tratado en la auditoría

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 y de la comisión de auditoría en relación con las cuentas anuales

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

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

La comisión de auditoría de la Sociedad gestora es responsable de la supervisión del proceso de elaboración y presentación de las cuentas anuales.

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

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

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

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

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

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

También proporcionamos a la comisión de auditoría de la Sociedad gestora una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables, incluidos los de independencia, y nos hemos comunicado con la misma para informar de aquellas cuestiones que razonablemente puedan suponer una amenaza para nuestra independencia y, en su caso, de las correspondientes salvaguardas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación a la comisión de auditoría de la Sociedad gestora, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría.

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

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

Informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad gestora

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad gestora de fecha 13 de abril de 2023.

Periodo de contratación

La Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad gestora, en la reunión celebrada el 22 de marzo de 2022, nos nombraron como auditores por un periodo de un año para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022.

Con anterioridad, fuimos designados por acuerdo de la Junta General Ordinaria de la Sociedad gestora para el periodo de tres años y hemos venido realizando el trabajo de auditoría de cuentas de forma ininterrumpida desde el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016.

Servicios prestados

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. no ha prestado servicios distintos de la auditoría de cuentas a la entidad auditada.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

Germa M^a Ramos Pascual (22788)

13 de abril de 2023



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2023 N.º 012300886

94,96 EUR

SILLO CORPORATIVO:

Informe de auditoría de cuentas adjunto

a la memoria de auditoría de cuentas

regulada o intencional

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., Torre PwC, Pº de la Castellana 259 B, 28046 Madrid, España
Tel.: +34 915 684 400 / +34 902 021 111, Fax: +34 915 685 400, www.pwc.es

R. M. Madrid, hoja 67.250-1, folio 76, libro 8.054, sección 3ª
Inscrita en el R.O.C. con el número 90242 - CIF: B-79 031290

Bankinter Premium Moderado, F.I.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Diligencia que levanta la Secretaría 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 Moderado, 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