

**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 | 185 250 453,53 | 229 706 969,12 |
| Inmovilizado intangible | - | - | Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas | 185 250 453,53 | 229 706 969,12 |
| Inmovilizado material | - | - | Capital | - | - |
| Bienes inmuebles de uso propio | - | - | Participes | 202 726 536,04 | 228 482 372,91 |
| Mobiliario y enseres | - | - | Prima de emisión | - | - |
| Activos por impuesto diferido | - | - | Reservas (Acciones propias) | - | - |
| Activo corriente | 185 366 685,40 | 230 224 978,16 | Resultados de ejercicios anteriores | - | - |
| Deudores | 309 263,83 | 200 960,25 | Otras aportaciones de socios | - | - |
| Cartera de inversiones financieras | 178 457 022,33 | 190 204 880,46 | Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta) | (17 476 082,51) | 1 224 596,21 |
| Cartera interior | 38 042 755,94 | 42 255 932,74 | Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio | - | - |
| Valores representativos de deuda | 4 608 276,54 | 5 536 844,11 | Otro patrimonio atribuido | - | - |
| Instrumentos de patrimonio | - | - | Pasivo no corriente | - | - |
| Instituciones de Inversión Colectiva | 33 434 479,40 | 36 719 088,63 | Provisiones a largo plazo | - | - |
| Depósitos en Entidades de Crédito | - | - | Deudas a largo plazo | - | - |
| Derivados | - | - | Pasivos por impuesto diferido | - | - |
| Otros | - | - | Pasivo corriente | 116 231,87 | 518 009,04 |
| Cartera exterior | 139 435 196,24 | 147 559 286,00 | Provisiones a corto plazo | - | - |
| Valores representativos de deuda | 58 909 485,51 | 22 101 067,77 | Deudas a corto plazo | - | - |
| Instrumentos de patrimonio | - | 1 650 991,52 | Acreedores | 116 231,87 | 518 009,04 |
| Instituciones de Inversión Colectiva | 80 498 292,09 | 123 761 085,04 | Pasivos financieros | - | - |
| Depósitos en Entidades de Crédito | - | - | Derivados | - | - |
| Derivados | 27 418,64 | 46 141,67 | Periodificaciones | - | - |
| Otros | - | - | TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO | 185 366 685,40 | 230 224 978,16 |
| Intereses de la cartera de inversión | 979 070,15 | 389 661,72 | Cuentas de orden | 2022 | 2021 |
| Inversiones morosas, dudosas o en litigio | - | - | Cuentas de compromiso | 9 161 384,46 | 9 489 041,06 |
| Periodificaciones | - | - | Compromisos por operaciones largas de derivados | 7 182 813,30 | 9 489 041,06 |
| Tesorería | 6 600 399,24 | 39 819 137,45 | Compromisos por operaciones cortas de derivados | 1 978 571,16 | - |
| TOTAL ACTIVO | 185 366 685,40 | 230 224 978,16 | Otras cuentas de orden | 89 991 535,25 | 31 044 692,42 |
| | | | 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 | 21 790 773,25 | 4 044 692,42 |
| | | | Otros | 68 200 762,00 | 27 000 000,00 |
| | | | TOTAL CUENTAS DE ORDEN | 99 152 919,71 | 40 533 733,48 |

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 | (3 729 178,19) | 204 856,84 |
| Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva | 4 470,94 | 9 715,10 | Por operaciones de la cartera exterior | (5 244 515,32) | 1 880 417,56 |
| Gastos de personal | - | - | Por operaciones con derivados | (889 707,30) | (178 119,75) |
| Otros gastos de explotación | (1 430 012,55) | (1 459 908,11) | Otros | - | - |
| Comisión de gestión | (1 187 090,00) | (1 211 380,58) | Diferencias de cambio | 16 820,77 | 41 172,19 |
| Comisión depositario | (224 982,56) | (229 195,74) | Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros | (7 419 615,61) | 326 786,19 |
| Ingreso/gasto por compensación compartimento | - | - | Deterioros | - | - |
| Otros | (17 939,99) | (19 331,79) | Resultados por operaciones de la cartera interior | (54 161,24) | 40 198,61 |
| Amortización del inmovilizado material | - | - | Resultados por operaciones de la cartera exterior | (7 355 056,21) | 447 023,33 |
| Excesos de provisiones | - | - | Resultados por operaciones con derivados | (10 398,16) | (160 435,75) |
| Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado | - | - | Otros | - | - |
| Resultado de explotación | (1 425 541,61) | (1 450 193,01) | Resultado financiero | (16 050 540,90) | 2 677 057,87 |
| Ingresos financieros | 1 245 961,61 | 444 031,18 | Resultado antes de impuestos | (17 476 082,51) | 1 226 864,86 |
| Gastos financieros | (30 306,86) | (42 086,34) | Impuesto sobre beneficios | - | (2 268,65) |
| Variación del valor razonable en instrumentos financieros | (9 863 400,81) | 1 907 154,65 | RESULTADO DEL EJERCICIO | (17 476 082,51) | 1 224 596,21 |

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 | (17 476 082,51) |
| 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 | (17 476 082,51) |

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 | 228 482 372,91 | - | - | 1 224 596,21 | - | - | 229 706 969,12 |
| Ajustes por cambios de criterio | - | - | - | - | - | - | - |
| Ajustes por errores | - | - | - | - | - | - | - |
| Saldo ajustado | 228 482 372,91 | - | - | 1 224 596,21 | - | - | 229 706 969,12 |
| Total ingresos y gastos reconocidos | - | - | - | (17 476 082,51) | - | - | (17 476 082,51) |
| Aplicación del resultado del ejercicio | 1 224 596,21 | - | - | (1 224 596,21) | - | - | - |
| Operaciones con partícipes | | | | | | | |
| Suscripciones | 74 982 711,72 | - | - | - | - | - | 74 982 711,72 |
| Reembolsos | (101 963 144,80) | - | - | - | - | - | (101 963 144,80) |
| Otras variaciones del patrimonio | - | - | - | - | - | - | - |
| Saldos al 31 de diciembre de 2022 | 202 726 536,04 | - | - | (17 476 082,51) | - | - | 185 250 453,53 |

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 | 1 224 596,21 |
| Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas | - |
| Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias | - |
| Total de ingresos y gastos reconocidos | 1 224 596,21 |

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 | 215 954 098,81 | - | - | 1 357 029,17 | - | - | 217 311 127,98 |
| Ajustes por cambios de criterio | - | - | - | - | - | - | - |
| Ajustes por errores | - | - | - | - | - | - | - |
| Saldo ajustado | 215 954 098,81 | - | - | 1 357 029,17 | - | - | 217 311 127,98 |
| Total ingresos y gastos reconocidos | - | - | - | 1 224 596,21 | - | - | 1 224 596,21 |
| Aplicación del resultado del ejercicio | 1 357 029,17 | - | - | (1 357 029,17) | - | - | - |
| Operaciones con partícipes | | | | | | | |
| Suscripciones | 86 716 724,73 | - | - | - | - | - | 86 716 724,73 |
| Reembolsos | (75 545 479,80) | - | - | - | - | - | (75 545 479,80) |
| Otras variaciones del patrimonio | - | - | - | - | - | - | - |
| Saldos al 31 de diciembre de 2021 | 228 482 372,91 | - | - | 1 224 596,21 | - | - | 229 706 969,12 |

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 Platea Defensivo, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 14 de octubre de 2015 bajo la denominación social de Bankinter Cartera Privada Defensiva, F.I., modificándose dicha denominación por la actual el 17 de marzo de 2020. 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 20 de noviembre de 2015 con el número 4.923, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

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

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

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

- Clase A: Participación denominada en euros con una inversión mínima de 50.000,00 euros.
- Clase B: Participación denominada en euros con una inversión mínima de 200.000,00 euros.
- Clase R: Participación denominada en euros con una inversión mínima de 10,00 euros.

El Fondo está sometido a la normativa legal específica de los Fondos de Inversión, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, 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 R |
|-------------------------|---------|---------|---------|
| Comisión de gestión | | | |
| Sobre patrimonio | 0,65 | 0,50 | 0,75 |
| Comisión de depositaria | 0,10 | 0,10 | 0,15 |

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 las cuales 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 período 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 período que media entre la solicitud y la determinación efectiva del precio de las participaciones, el importe solicitado se registra en el capítulo de "Solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones" del pasivo del balance del Fondo.

l) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

4. Deudores

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

| | 2022 | 2021 |
|------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Depósitos de garantía | 282 494,44 | 175 005,10 |
| Administraciones Públicas deudoras | 17 854,97 | 17 319,34 |
| Otros | 8 914,42 | 8 635,81 |
| | 309 263,83 | 200 960,25 |

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

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2022 y 2021 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

5. Acreedores

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

| | 2022 | 2021 |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Administraciones Públicas acreedoras | - | 2 268,65 |
| Operaciones pendientes de liquidar | - | 380 000,08 |
| Otros | 116 231,87 | 135 740,31 |
| | 116 231,87 | 518 009,04 |

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

Durante el mes de enero de 2022 se ha procedido a la liquidación de los activos comprados, recogidos en el capítulo "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2021.

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 | 38 042 755,94 | 42 255 932,74 |
| Valores representativos de deuda | 4 608 276,54 | 5 536 844,11 |
| Instituciones de Inversión Colectiva | 33 434 479,40 | 36 719 088,63 |
| Cartera exterior | 139 435 196,24 | 147 559 286,00 |
| Valores representativos de deuda | 58 909 485,51 | 22 101 067,77 |
| Instrumentos de patrimonio | - | 1 650 991,52 |
| Instituciones de Inversión Colectiva | 80 498 292,09 | 123 761 085,04 |
| Derivados | 27 418,64 | 46 141,67 |
| Intereses de la cartera de inversión | 979 070,15 | 389 661,72 |
| | 178 457 022,33 | 190 204 880,46 |

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 | 3 871 744,89 | 3 9 425 622,83 |
| Cuentas en divisa | 2 728 654,35 | 393 514,62 |
| | 6 600 399,24 | 39 425 622,83 |

Durante los ejercicios 2022 y 2021 el tipo de interés de remuneración de las cuentas en el Depositario ha sido un tipo de interés de mercado.

8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

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

| | Clase A | Clase B | Clase R |
|-------------------------------------|---------------|----------------|---------------|
| Patrimonio atribuido a partícipes | 37 057 535,74 | 131 399 633,43 | 16 793 284,36 |
| Número de participaciones emitidas | 402 541,81 | 1 415 882,30 | 181 612,65 |
| Valor liquidativo por participación | 92,06 | 92,80 | 92,47 |
| Número de partícipes | 431 | 332 | 1 088 |

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

| | Clase A | Clase B | Clase R |
|-------------------------------------|---------------|----------------|---------------|
| Patrimonio atribuido a partícipes | 44 238 239,95 | 167 333 379,07 | 18 135 350,10 |
| Número de participaciones emitidas | 443 791,95 | 1 667 685,50 | 180 855,64 |
| Valor liquidativo por participación | 99,68 | 100,34 | 100,28 |
| Número de partícipes | 477 | 378 | 968 |

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 | 21 790 773,25 | 4 044 692,42 |
| Otros | 68 200 762,00 | 27 000 000,00 |
| | 89 991 535,25 | 31 044 692,42 |

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2022, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2022 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, en función de la situación del Fondo respecto a las mismas.

Las bases imponibles del Impuesto sobre beneficios del ejercicio se han incorporado al importe de las Bases Imponibles Negativas pendientes de compensar de ejercicios anteriores, en el epígrafe "Pérdidas fiscales a compensar" en Cuentas de Orden.

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

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

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

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

12. Otra información

La Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones, información sobre las operaciones vinculadas realizadas, si las hubiera. Adicionalmente, en la Nota de "Actividad y gestión del riesgo" se indica el importe de las comisiones retrocedidas con origen en las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo de la Sociedad Gestora, en caso de que se hubieran producido durante el ejercicio.

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

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 |
|---|--------|----------------------|-------------------|----------------------|--------------------------|--------------|
| Renta fija privada cotizada | | | | | | |
| BKT0,882026-07-08 | EUR | 4 057 520,00 | (4 936,01) | 3 564 812,72 | (492 707,28) | ES0213679HN2 |
| BKT1,252027-06-23 | EUR | 1 490 010,00 | 154 937,14 | 1 043 463,82 | (446 546,18) | ES02136790F4 |
| TOTALES Renta fija privada cotizada | | 5 547 530,00 | 150 001,13 | 4 608 276,54 | (939 253,46) | |
| Acciones y participaciones Directiva | | | | | | |
| BK AHORRO RF FI | EUR | 18 101 301,64 | - | 17 347 537,52 | (753 764,12) | ES0110053008 |
| BK DIVIDENDO EUROPA | EUR | 1 225 804,72 | - | 1 421 495,64 | 195 690,92 | ES0114802012 |
| BK R. FIJA LARGO FI | EUR | 16 142 301,02 | - | 14 665 446,24 | (1 476 854,78) | ES0114837000 |
| TOTALES Acciones y participaciones Directiva | | 35 469 407,38 | - | 33 434 479,40 | (2 034 927,98) | |
| TOTAL Cartera Interior | | 41 016 937,38 | 150 001,13 | 38 042 755,94 | (2 974 181,44) | |

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 | | | | | | |
| DEUDA ESTADO ITALIA 0,35 2025-02-01 | EUR | 5 701 350,00 | 24 947,55 | 5 622 976,65 | (78 373,35) | IT0005386245 |
| DEUDA ESTADO ITALIA 2,90 2023-12-14 | EUR | 13 231 056,99 | 4 147,57 | 13 207 504,43 | (23 552,56) | IT0005523854 |
| DEUDA ESTADO ITALIA 2,90 2023-12-14 | EUR | 5 448 506,35 | 1 280,94 | 5 438 811,06 | (9 695,29) | IT0005523854 |
| TOTALES Deuda pública | | 24 380 913,34 | 30 376,06 | 24 269 292,14 | (111 621,20) | |
| Renta fija privada cotizada | | | | | | |
| BSCH2,50 2025-03-18 | EUR | 2 680 200,00 | (13 806,10) | 2 503 133,67 | (177 066,33) | XS1201001572 |
| CAIXABANK 3,75 2024-02-15 | EUR | 1 286 382,00 | 255 136,08 | 962 436,69 | (323 945,31) | XS1951220596 |
| UNICREDIT SPA 2,00 2024-09-23 | EUR | 4 027 880,00 | 8 733,69 | 3 686 184,94 | (341 695,06) | XS2055089457 |
| CAIXABANK 2,25 2025-04-17 | EUR | 1 363 017,50 | 207 665,27 | 998 993,57 | (364 023,93) | XS1808351214 |
| ERSTE GROUP BANK AG 1,63 2026-06-08 | EUR | 1 547 310,00 | 184 052,19 | 1 120 018,32 | (427 291,68) | AT0000A2J645 |
| COMMERZBANK 0,88 2027-01-22 | EUR | 3 068 685,00 | 7 751,18 | 2 581 691,63 | (486 993,37) | DE000CZ45VM4 |
| TOTALES Renta fija privada cotizada | | 13 973 474,50 | 649 532,31 | 11 852 458,82 | (2 121 015,68) | |
| Emisiones avaladas | | | | | | |
| CEE 0,80 2025-07-04 | EUR | 13 467 570,00 | 83 845,59 | 13 270 759,20 | (196 810,80) | EU000A3K4DJ5 |
| CEE 2,00 2027-10-04 | EUR | 9 799 650,00 | 65 315,06 | 9 516 975,35 | (282 674,65) | EU000A3K4DS6 |
| TOTALES Emisiones avaladas | | 23 267 220,00 | 149 160,65 | 22 787 734,55 | (479 485,45) | |
| Acciones y participaciones Directiva | | | | | | |
| T ROWE PRICE LUXEMBO | EUR | 6 527 205,43 | - | 6 651 361,16 | 124 155,73 | LU1216622487 |
| EXANE INVESTORS | EUR | 2 893 080,48 | - | 2 930 570,08 | 37 489,60 | LU2049492049 |
| EURIZON CAPITAL SA | EUR | 12 800 000,00 | - | 12 536 352,69 | (263 647,31) | LU0335987698 |
| DEGROEF PETERCAM | EUR | 293 999,68 | - | 307 440,58 | 13 440,90 | BE0948492260 |
| ABERDEEN GLOBAL SERV | EUR | 668 830,88 | - | 558 691,21 | (110 139,67) | LU1551298083 |
| SCHRODER INVESTMENT | EUR | 571 000,12 | - | 497 224,63 | (73 775,49) | LU1987117642 |
| GOLDMAN SACHS ASSET | EUR | 240 825,05 | - | 194 446,25 | (46 378,80) | LU1837047379 |
| JP MORGAN INVESTMENT | EUR | 2 704 537,34 | - | 2 751 277,81 | 46 740,47 | LU2372582234 |
| BROWN ADVISORY | EUR | 2 290 000,00 | - | 2 195 873,44 | (94 126,56) | IE00BF1T6279 |
| BLACKROCK FUND | USD | 1 805 147,17 | - | 1 611 121,86 | (194 025,31) | IE00B6R52259 |
| JP MORGAN INVESTMENT | EUR | 761 885,20 | - | 734 838,28 | (27 046,92) | LU1378864216 |
| AXA FUNDS MANAGEMENT | EUR | 9 027 000,04 | - | 8 796 309,50 | (230 690,54) | LU1353952267 |
| BLACKROCK ASSET | EUR | 374 785,73 | - | 367 173,14 | (7 612,59) | IE00B3ZWK18 |
| NORDEA INVESTMENT FU | EUR | 11 780 000,00 | - | 11 581 245,42 | (198 754,58) | LU0539144625 |
| DWS INVESTMENT S.A. | EUR | 1 900 000,00 | - | 1 865 935,74 | (34 064,26) | LU1028182704 |
| ELEVA EUROPEAN SEL-I | EUR | 745 806,17 | - | 892 814,74 | 147 008,57 | LU1111643042 |
| NORDEA INVESTMENT FU | EUR | 5 091 999,97 | - | 5 105 736,46 | 13 736,49 | LU1694214633 |
| AMUNDI INVESTMENT | EUR | 381 676,80 | - | 370 151,25 | (11 525,55) | LU1681037864 |
| PICTET ASSET MANAGE | EUR | 1 127 311,11 | - | 1 167 120,70 | 39 809,59 | LU0474969937 |
| MDO MANAGEMENT CO SA | EUR | 3 490 870,66 | - | 3 865 299,80 | 374 429,14 | LU0687944396 |
| ROBEKO ASSET | EUR | 7 460 925,46 | - | 6 525 810,20 | (935 115,26) | LU0622664224 |
| BLACKROCK ASSET | EUR | 142 148,33 | - | 138 919,10 | (3 229,23) | DE0002635307 |
| LYXOR INTL ASSET | EUR | 645 711,80 | - | 610 418,83 | (35 292,97) | FR0010429068 |
| TIKEHAU INVESTMENT M | EUR | 6 165 441,54 | - | 5 999 274,88 | (166 166,66) | LU1585265819 |
| TOTALES Acciones y Directiva | | 79 890 188,96 | - | 78 255 407,75 | (1 634 781,21) | |
| Acciones y Participaciones no Directiva | | | | | | |
| STATE STREET GLOBAL | USD | 2 104 207,50 | - | 2 242 884,34 | 138 676,84 | US78462F1030 |
| TOTALES Acciones y Participaciones no Directiva | | 2 104 207,50 | - | 2 242 884,34 | 138 676,84 | |
| TOTAL Cartera Exterior | | 143 616 004,30 | 829 069,02 | 139 407 777,60 | (4 208 226,70) | |

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 | | | | |
| USD/USD1250002023-03-31 | USD | 7 182 813,30 | 7 283 525,62 | 13/03/2023 |
| TOTALES Futuros comprados | | 7 182 813,30 | 7 283 525,62 | |
| Futuros vendidos | | | | |
| S&P 500502023-03-31 | USD | 1 472 801,16 | 1 442 757,71 | 17/03/2023 |
| EUROSTOXX 50102023-03-31 | EUR | 505 770,00 | 492 050,00 | 17/03/2023 |
| TOTALES Futuros vendidos | | 1 978 571,16 | 1 934 807,71 | |
| TOTALES | | 9 161 384,46 | 9 218 333,33 | |

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 |
|---|--------|----------------------|------------------|----------------------|--------------------------|--------------|
| Renta fija privada cotizada | | | | | | |
| BKT0,882026-07-08 | EUR | 4 057 520,00 | 5 081,88 | 4 073 554,83 | 16 034,83 | ES0213679HN2 |
| BKT1,252027-06-23 | EUR | 1 490 010,00 | 25 541,68 | 1 463 289,28 | (26 720,72) | ES02136790F4 |
| TOTALES Renta fija privada cotizada | | 5 547 530,00 | 30 623,56 | 5 536 844,11 | (10 685,89) | |
| Acciones y Participaciones Directiva | | | | | | |
| BK AHORRO RF FI | EUR | 18 101 301,64 | - | 18 062 094,76 | (39 206,88) | ES0110053008 |
| BK DIVIDENDO EUROPA | EUR | 2 078 439,48 | - | 2 586 143,59 | 507 704,11 | ES0114802012 |
| BK R. FIJA LARGO FI | EUR | 16 142 301,02 | - | 16 070 850,28 | (71 450,74) | ES0114837000 |
| TOTALES Acciones y Participaciones Directiva | | 36 322 042,14 | - | 36 719 088,63 | 397 046,49 | |
| TOTAL Cartera Interior | | 41 869 572,14 | 30 623,56 | 42 255 932,74 | 386 360,60 | |

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 | | | | | | |
| DEUDA ESTADO ITALIA 0,50 2026-02-01 | EUR | 2 334 363,48 | (3 110,33) | 2 326 076,29 | (8 287,19) | IT0005419848 |
| TOTALES Deuda pública | | 2 334 363,48 | (3 110,33) | 2 326 076,29 | (8 287,19) | |
| Renta fija privada cotizada | | | | | | |
| BSCH 2,50 2025-03-18 | EUR | 2 680 200,00 | 38 844,44 | 2 670 545,63 | (9 654,37) | XS1201001572 |
| UNICREDIT SPA 4,38 2022-01-03 | EUR | 1 009 000,00 | 136 060,90 | 907 754,65 | (101 245,35) | XS1426039696 |
| CAIXABANK 3,75 2024-02-15 | EUR | 1 286 382,00 | 73 707,44 | 1 238 899,33 | (47 482,67) | XS1951220596 |
| UNICREDIT SPA 2,00 2024-09-23 | EUR | 4 027 880,00 | 17 235,65 | 4 042 582,98 | 14 702,98 | XS2055089457 |
| CAIXABANK 2,25 2025-04-17 | EUR | 1 363 017,50 | 50 715,67 | 1 321 017,17 | (42 000,33) | XS1808351214 |
| ERSTE GROUP BANK AG 1,63 2026-06-08 | EUR | 1 547 310,00 | 35 762,37 | 1 515 028,14 | (32 281,86) | AT0000A2J645 |
| AMCO ASSET MANAGEMENT 2,25 2027-07-17 | EUR | 5 085 765,00 | (10 682,55) | 5 053 835,34 | (31 929,66) | XS2206379567 |
| COMMERZBANK 0,88 2027-01-22 | EUR | 3 068 685,00 | 20 504,57 | 3 025 328,24 | (43 356,76) | DE000CZ45VM4 |
| TOTALES Renta fija privada cotizada | | 20 068 239,50 | 362 148,49 | 19 774 991,48 | (293 248,02) | |
| Acciones admitidas cotización | | | | | | |
| BLACKROCK INC | USD | 1 095 701,43 | - | 1 650 991,52 | 555 290,09 | IE00B4ND3602 |
| TOTALES Acciones admitidas cotización | | 1 095 701,43 | - | 1 650 991,52 | 555 290,09 | |
| Acciones y Participaciones Directiva | | | | | | |
| PICTET ASSET MANAGE | EUR | 15 302 212,50 | - | 15 443 769,26 | 141 556,76 | LU1634531427 |
| SCHRODER INVESTMENT | USD | 3 003 709,34 | - | 3 018 374,42 | 14 665,08 | LU1809996041 |
| CANDRIAM LUXEMBURGO | EUR | 6 770 000,00 | - | 6 775 143,88 | 5 143,88 | LU0151333506 |
| BLACKROCK FUND | USD | 1 805 147,17 | - | 1 852 112,23 | 46 965,06 | IE00B6R52259 |
| BLACKROCK LUXEMBOURG | EUR | 934 289,06 | - | 881 316,80 | (52 972,26) | LU1559747883 |
| TIKEHAU INVESTMENT M | EUR | 8 948 445,21 | - | 8 917 492,63 | (30 952,58) | LU1585265819 |
| INVESCO ASSET MANAGE | EUR | 417 777,10 | - | 405 944,65 | (11 832,45) | LU2139470012 |
| HENDERSON MANAGEMENT | EUR | 346 357,73 | - | 391 917,10 | 45 559,37 | LU1125359346 |
| FRANK TEMPLETON FUND | EUR | 553 902,24 | - | 613 347,65 | 59 445,41 | LU2216205265 |
| AXA FUNDS MANAGEMENT | EUR | 9 027 000,04 | - | 9 105 056,97 | 78 056,93 | LU1353952267 |
| HENDERSON FUND | EUR | 6 493 234,74 | - | 6 486 921,21 | (6 313,53) | LU1004011935 |
| T ROWE PRICE LUXEMBO | EUR | 6 527 205,43 | - | 6 480 813,44 | (46 391,99) | LU1216622487 |
| JP MORGAN INVESTMENT | EUR | 3 406 001,21 | - | 3 477 646,30 | 71 645,09 | LU2372582234 |
| JP MORGAN INVESTMENT | EUR | 6 080 245,56 | - | 6 322 624,74 | 242 379,18 | LU2077745615 |
| BLACKROCK ASSET | EUR | 606 994,79 | - | 989 244,57 | 382 249,78 | IE00B3ZWK0K18 |
| MUZINICH & CO LTD | EUR | 5 631 558,21 | - | 6 058 378,53 | 426 820,32 | IE00BSZLQL65 |
| ALGEBRIS FINANCIAL | EUR | 380 000,08 | - | 380 965,60 | 965,52 | IE00B3CTFW21 |
| ELEVA EUROPEAN SEL-I | EUR | 1 400 715,88 | - | 1 879 299,95 | 478 584,07 | LU1111643042 |
| AMUNDI INVESTMENT | EUR | 990 786,18 | - | 981 519,24 | (9 266,94) | LU1681037864 |
| PICTET ASSET MANAGE | EUR | 1 127 311,11 | - | 1 626 283,38 | 498 972,27 | LU0474969937 |
| MUZINICH & CO LTD | EUR | 6 002 286,22 | - | 6 042 794,54 | 40 508,32 | IE00BYXHR262 |
| ROBEKO LUXEMBOURG | EUR | 1 963 690,26 | - | 2 348 476,17 | 384 785,91 | LU0454739615 |
| MDO MANAGEMENT CO SA | EUR | 1 990 870,66 | - | 2 348 973,77 | 358 103,11 | LU0687944396 |
| CARMIGNAC PORTFOLIO | EUR | 11 650 000,04 | - | 11 622 741,22 | (27 258,82) | LU0992624949 |
| ROBEKO ASSET | EUR | 14 953 291,81 | - | 15 009 847,98 | 56 556,17 | LU0622664224 |
| BLACKROCK ASSET | EUR | 569 672,52 | - | 604 159,15 | 34 486,63 | DE0002635307 |
| T ROWE PRICE LUXEMBO | EUR | 664 293,03 | - | 757 996,93 | 93 703,90 | LU0918140210 |
| TOTALES Acciones y Participaciones Directiva | | 117 546 998,12 | - | 120 823 162,31 | 3 276 164,19 | |
| Acciones y Participaciones no Directiva | | | | | | |
| STATE STREET GLOBAL | USD | 2 358 937,94 | - | 2 937 922,73 | 578 984,79 | US78462F1030 |
| TOTALES Acciones y Participaciones no Directiva | | 2 358 937,94 | - | 2 937 922,73 | 578 984,79 | |
| TOTAL Cartera Exterior | | 143 404 230,47 | 359 038,16 | 147 513 144,33 | 4 108 903,86 | |

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

(Expresado en euros)

| Descripción | Divisa | Importe Nominal Comprometido | Valor razonable | Vencimiento del contrato |
|----------------------------------|--------|---------------------------------|-----------------------|-----------------------------|
| Futuros comprados | | | | |
| S&P 50050 2022-03-31 | USD | 205 945,68 | 209 109,69 | 18/03/2022 |
| EUROSTOXX 5010 2022-03-31 | EUR | 85 581,54 | 85 750,00 | 18/03/2022 |
| USD/USD 125000 2022-03-31 | USD | 9 197 513,84 | 9 269 917,83 | 14/03/2022 |
| TOTALES Futuros comprados | | 9 489 041,06 | 9 564 777,52 | |
| TOTALES | | 68 615 784,88 | 133 863 078,18 | |

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

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Bankinter Platea Defensivo, 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 ocurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

Aspectos más relevantes de la auditoría Modo en el que se han tratado en la auditoría

| Aspectos más relevantes de la auditoría | Modo en el que se han tratado en la auditoría |
|--|---|
| Cartera de inversiones financieras | |
| De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos. | 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. |
| 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. | Adicionalmente, hemos realizado ciertos procedimientos sobre la cartera del Fondo, entre los que destacan los siguientes: <i>Obtención de confirmaciones de la Entidad depositaria de los títulos</i> Solicitamos a la Entidad depositaria, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 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. |
| Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría del Fondo, por la repercusión que la cartera tiene en el cálculo diario del valor liquidativo del mismo. | <i>Valoración de la cartera</i> Comprobamos la valoración de la totalidad de los activos que se encuentran en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2022, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis. Al realizar dichas re-ejecuciones no se han detectado diferencias significativas entre las obtenidas en nuestros cálculos y las valoraciones registradas en la contabilidad del Fondo. |

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2022, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2022 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

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

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

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

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

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

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

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

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evalúamos 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 incorrección 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.
- Evalúamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

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

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

Gema Mª Ramos Pascual (22788)
13 de abril de 2023



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.
2023 Núm. 01/23/04/78
SELLO CORPORATIVO
Informe de auditoría de cuentas anuales
a la memoria de auditoría de cuentas
corporativa o institucional

Bankinter Platea Defensivo, F.I.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Diligencia que levanta la Secretaria del Consejo de Administración de Bankinter Gestión de Activos, S.A., S.G.I.I.C., para hacer constar que en la sesión del 24 de febrero de 2023 el Consejo de Administración de Bankinter Gestión de Activos, S.A., S.G.I.I.C. ha formulado las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio 2022 de Bankinter Platea Defensivo, 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



D. Ana Isabel Casuso Romero
Secretario No Consejero