

**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	66 270 642,11	66 409 998,10
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	66 270 642,11	66 409 998,10
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	(97 644 409,91)	(102 862 083,58)
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas (Acciones propias)	401 749,35	401 749,35
Activo corriente	66 330 314,38	66 478 059,15	Resultados de ejercicios anteriores	169 564 665,81	169 564 665,81
Deudores	59 767,71	273 924,24	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera de inversiones financieras	62 150 177,08	55 567 023,28	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	(6 051 363,14)	(694 333,48)
Cartera interior	5 385 244,46	6 055 896,72	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Valores representativos de deuda	5 385 244,46	6 055 896,72	Otro patrimonio atribuido	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Pasivo no corriente	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Derivados	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Otros	-	-	Pasivo corriente	59 672,27	68 061,05
Cartera exterior	56 020 050,20	49 350 305,03	Provisiones a corto plazo	-	-
Valores representativos de deuda	56 020 050,20	42 983 799,26	Deudas a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Acreeedores	59 672,27	62 142,30
Instituciones de Inversión Colectiva	-	6 366 505,77	Pasivos financieros	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-	Derivados	-	5 918,75
Derivados	-	-	Periodificaciones	-	-
Otros	-	-	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	66 330 314,38	66 478 059,15
Intereses de la cartera de inversión	744 882,42	160 821,53	Cuentas de orden	2022	2021
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	Cuentas de compromiso	-	18 424 642,20
Periodificaciones	-	-	Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Tesorería	4 120 369,59	10 637 111,63	Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	18 424 642,20
TOTAL ACTIVO	66 330 314,38	66 478 059,15	Otras cuentas de orden	76 893 560,24	51 481 197,10
			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	9 656 079,49	3 604 716,35
			Otros	67 237 480,75	47 876 480,75
			TOTAL CUENTAS DE ORDEN	76 893 560,24	69 905 839,30

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

Cuenta de pérdidas y ganancias

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

	2022	2021		2022	2021
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-	Por operaciones de la cartera interior	(1 385 418,88)	(9 750,62)
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-	Por operaciones de la cartera exterior	(3 484 771,53)	(235 742,38)
Gastos de personal	-	-	Por operaciones con derivados	459 204,81	120 235,56
Otros gastos de explotación	(682 970,88)	(781 827,52)	Otros	-	-
Comisión de gestión	(570 305,39)	(654 120,55)	Diferencias de cambio	61 365,44	(3 674,80)
Comisión depositario	(104 228,73)	(116 785,95)	Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(2 161 841,35)	(223 035,77)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-	Deterioros	-	-
Otros	(8 436,76)	(10 921,02)	Resultados por operaciones de la cartera interior	(250 566,82)	(123 385,51)
Amortización del inmovilizado material	-	-	Resultados por operaciones de la cartera exterior	(2 293 165,36)	(138 574,08)
Excesos de provisiones	17,58	-	Resultados por operaciones con derivados	381 890,83	38 923,82
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-	Otros	-	-
Resultado de explotación	(682 953,30)	(781 827,52)	Resultado financiero	(5 368 409,84)	87 494,04
Ingresos financieros	1 162 772,87	462 859,04	Resultado antes de impuestos	(6 051 363,14)	(694 333,48)
Gastos financieros	(19 721,20)	(23 396,99)	Impuesto sobre beneficios	-	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(4 410 985,60)	(125 257,44)	RESULTADO DEL EJERCICIO	(6 051 363,14)	(694 333,48)

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	(6 051 363,14)
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	(6 051 363,14)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2021	(102 862 083,58)	401 749,35	169 564 665,81	(694 333,48)	-	66 409 998,10
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	(102 862 083,58)	401 749,35	169 564 665,81	(694 333,48)	-	66 409 998,10
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(6 051 363,14)	-	(6 051 363,14)
Aplicación del resultado del ejercicio	(694 333,48)	-	-	694 333,48	-	-
Operaciones con partícipes						
Suscripciones	27 922 013,27	-	-	-	-	27 922 013,27
Reembolsos	(22 010 006,12)	-	-	-	-	(22 010 006,12)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2022	(97 644 409,91)	401 749,35	169 564 665,81	(6 051 363,14)	-	66 270 642,11

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	(694 333,48)
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	(694 333,48)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2020	(80 807 844,27)	401 749,35	169 564 665,81	952 103,08	-	90 110 673,97
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	(80 807 844,27)	401 749,35	169 564 665,81	952 103,08	-	90 110 673,97
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(694 333,48)	-	(694 333,48)
Aplicación del resultado del ejercicio	952 103,08	-	-	(952 103,08)	-	-
Operaciones con partícipes						
Suscripciones	18 890 233,78	-	-	-	-	18 890 233,78
Reembolsos	(41 896 576,17)	-	-	-	-	(41 896 576,17)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2021	(102 862 083,58)	401 749,35	169 564 665,81	(694 333,48)	-	66 409 998,10

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 Gestión Abierta, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 25 de marzo de 1987 bajo la denominación social de BK Fondo Fijo, F.I.M., modificándose dicha denominación por la actual el 25 de abril de 2008. 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 8 de junio de 1987 con el número 60, 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 dos clases de participaciones en las que se divide el "Patrimonio atribuido a partícipes" del Fondo:

- Clase C: Participación denominada en euros con una inversión mínima de 1,00 euro. Clase destinada a clientes con contrato de gestión discrecional de carteras o asesoramiento independiente e Instituciones de Inversión Colectiva del grupo Bankinter.

- Clase R: Participación denominada en euros con una inversión mínima de 1,00 euro. Clase destinada a aquellos partícipes que no cumplan los requisitos de la clase "C".

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

- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación "Fondo de Inversión Mobiliaria" (F.I.M.) y sus diferentes variantes, por "Fondo de Inversión" (F.I.).

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

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

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorarse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.

- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.

- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.

- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

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

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

	Clase C	Clase R
Comisión de gestión		
Sobre patrimonio	0,60	1,20
Comisión de depositaria	0,15	0,15

Durante el ejercicio 2022 y 2021 la Sociedad Gestora no ha aplicado a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

b) Gestión del riesgo

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

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

- Riesgo de mercado: representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera el Fondo. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que el Fondo tenga en cartera.

- Riesgo de crédito: se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con el Fondo.

- Riesgo de liquidez: se produce cuando el Fondo no puede atender las peticiones de reembolso de sus partícipes por encontrarse con dificultades en el momento de realizar en mercado los activos en cartera.

- Riesgo operacional: aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

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

Al 31 de diciembre de 2022 no existen en cartera operaciones con derivados.

i) Moneda extranjera

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

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

j) Valor liquidativo de las participaciones

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

k) Suscripciones y reembolsos

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

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

l) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

4. Deudores

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

	2022	2021
Depósitos de garantía	-	242 599,05
Administraciones Públicas deudoras	59 767,71	31 325,19
	59 767,71	273 924,24

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2021 recogía 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	37 297,51	21 673,80
Retenciones practicadas en ejercicios anteriores sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	22 470,20	9 651,39
	59 767,71	31 325,19

5. Acreedores

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

	2022	2021
Otros	59 672,27	62 142,30
	59 672,27	62 142,30

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	5 385 244,46	6 055 896,72
Valores representativos de deuda	5 385 244,46	6 055 896,72
Cartera exterior	56 020 050,20	49 350 305,03
Valores representativos de deuda	56 020 050,20	42 983 799,26
Instituciones de Inversión Colectiva	-	6 366 505,77
Intereses de la cartera de inversión	744 882,42	160 821,53
	62 150 177,08	55 567 023,28

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2022 y 2021, respectivamente. En el Anexo III adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo 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	3 975 357,04	10 426 385,28
Cuentas en divisa	145 012,55	210 726,35
	4 120 369,59	10 637 111,63

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 C	Clase R
Patrimonio atribuido a partícipes	42 755 003,85	23 515 638,26
Número de participaciones emitidas	1 561 470,33	890 636,66
Valor liquidativo por participación	27,38	26,40
Número de partícipes	4 614	934

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

	Clase C	Clase R
Patrimonio atribuido a partícipes	39 575 521,44	26 834 476,66
Número de participaciones emitidas	1 327 859,35	928 131,93
Valor liquidativo por participación	29,80	28,91
Número de partícipes	5 610	1 038

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 el Anexo III adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2021.

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	9 656 079,49	3 604 716,35
Otros	67 237 480,75	47 876 480,75
	76 893 560,24	51 481 197,10

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 31 de diciembre de 2022 y 2021. Adicionalmente, en el Anexo III se recogen las adquisiciones temporales de activos contratadas con el mismo, al 31 de diciembre 2021.

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2022 y 2021, ascienden a 2 miles de euros, en cada ejercicio.

13. Hechos posteriores

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

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

(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
ESTADO ESPAÑOL 1,40 2028-04-30	EUR	538 775,00	(2 216,30)	463 242,43	(75 532,57)	ES0000012B39
ESTADO ESPAÑOL 0,50 2030-04-30	EUR	444 805,01	4 654,80	406 007,08	(38 797,93)	ES0000012F76
ESTADO ESPAÑOL 0,94 2026-01-31	EUR	483 842,50	1 894,00	453 588,50	(30 254,00)	ES0000012G91
ESTADO ESPAÑOL 2,30 2028-01-31	EUR	440 030,00	5 377,80	420 642,20	(19 387,80)	ES0000012I08
ESTADO ESPAÑOL 1,22 2027-01-31	EUR	471 950,00	3 901,91	436 838,09	(35 111,91)	ES0000012J15
TESORO PÚBLICO 2,19 2023-10-06	EUR	978 610,29	5 012,04	975 027,96	(3 582,33)	ES0L02310065
TOTALES Deuda pública		3 358 012,80	18 624,25	3 155 346,26	(202 666,54)	
Renta fija privada cotizada						
BBVA 1,00 2025-01-16	EUR	962 375,75	114 017,29	801 546,96	(160 828,79)	XS2104051433
BANKIA SAU 1,13 2026-11-12	EUR	502 205,00	(68,59)	446 202,91	(56 002,09)	ES0213307061
BKT 1,25 2027-06-23	EUR	499 065,00	374,77	399 092,22	(99 972,78)	ES02136790F4
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 963 645,75	114 323,47	1 646 842,09	(316 803,66)	
Valores de entidades de crédito garantizados						
BANKINTER CED HIP 3,05 2028-05-29	EUR	599 820,00	1 634,27	583 056,11	(16 763,89)	ES0413679525
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		599 820,00	1 634,27	583 056,11	(16 763,89)	
TOTAL Cartera Interior		5 921 478,55	134 581,99	5 385 244,46	(536 234,09)	

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 1,85 2025-07-01	EUR	1 072 563,33	(24 236,27)	994 025,97	(78 537,36)	IT0005408502
CPPIB CAPITAL INC 0,25 2027-04-06	EUR	1 017 045,00	(1 558,24)	881 975,71	(135 069,29)	XS2152308727
DEUDA ESTADO ITALIA 2,13 2023-07-14	EUR	492 515,00	1 910,67	491 544,33	(970,67)	IT0005500027
CPPIB CAPITAL INC 0,05 2031-02-24	EUR	427 132,50	3 302,07	376 320,26	(50 812,24)	XS2305736543
ONTARIO TEACHERS 3,30 2029-10-05	EUR	1 005 295,00	7 691,31	977 634,44	(27 660,56)	XS2539371653
DEUDA ESTADO ITALIA 2,96 2023-12-14	EUR	485 902,50	427,19	485 295,31	(607,19)	IT0005523854
TOTALES Deuda pública		4 500 453,33	(12 463,27)	4 206 796,02	(293 657,31)	
Renta fija privada cotizada						
CAIXABANK 0,63 2028-01-21	EUR	896 116,50	5 916,37	780 279,00	(115 837,50)	XS2434702424
GOLDMAN SACHS GROUP 3,06 2026-03-19	EUR	509 045,00	(2 271,63)	499 199,46	(9 845,54)	XS2322254165
INTER. HOTELS 1,63 2024-10-08	EUR	499 620,00	1 946,86	478 373,48	(21 246,52)	XS2240494471
BECTON DICKINSON 0,33 2028-08-13	EUR	451 557,50	3 757,64	408 723,76	(42 833,74)	XS2375844144
BANK OF AMERICA CORP 3,06 2026-09-22	EUR	306 126,00	(1 274,30)	297 689,53	(8 436,47)	XS2387929834
GOLDMAN SACHS GROUP 3,10 2027-09-23	EUR	816 483,00	(2 833,08)	789 032,55	(27 450,45)	XS2389353181
TORONTO-DOMINIO 0,38 2025-04-25	EUR	505 607,50	(1 266,51)	483 720,76	(21 886,74)	XS1985806600
ONTARIO TEACHERS 0,10 2028-05-19	EUR	1 475 943,50	3 851,56	1 245 834,71	(230 108,79)	XS2344384768
ROYAL BANK OF CANADA 0,13 2024-07-23	EUR	488 242,50	3 583,68	473 128,58	(15 113,92)	XS2031862076
ONTARIO TEACHERS 0,50 2025-05-06	EUR	333 611,85	71,94	309 109,67	(24 502,18)	XS2162004209
ENEL SPA 0,25 2025-11-17	EUR	497 755,00	461,48	453 187,59	(44 567,41)	XS2432293673
BSCH 0,50 2027-01-14	EUR	298 915,50	1 652,24	261 262,73	(37 652,77)	XS2432530637
THERMO FISHER SCIENT 3,20 2026-01-21	EUR	257 022,72	873,11	253 659,20	(3 363,52)	XS2557526006
UNIC BANCA MOBILIARE 0,93 2028-01-18	EUR	498 300,00	4 672,57	427 871,85	(70 428,15)	XS2433139966
LLOYDS TSB BANK PLC 0,50 2025-11-12	EUR	991 425,00	930,55	933 903,29	(57 521,71)	XS2078918781
BPCE SA 0,38 2026-02-02	EUR	489 980,00	3 823,48	449 167,00	(40 813,00)	FR00140077F4
BSCH 0,10 2025-01-26	EUR	478 487,50	2 569,02	479 435,36	947,86	XS2436160779
CITIGROUP 0,50 2027-10-08	EUR	431 587,50	2 527,32	433 091,82	1 504,32	XS2063232727
THERMO FISHER SCIENT 0,65 2023-11-18	EUR	494 888,75	2 250,65	484 284,35	(10 604,40)	XS2407913586
REPSOL YPF, S.A. 0,13 2024-10-05	EUR	487 777,50	3 309,87	467 914,10	(19 863,40)	XS2241090088
MEDTRONIC 3,00 2028-10-15	EUR	479 030,00	4 337,57	482 730,61	3 700,61	XS2535308477
SANOFI-AVENTIS 1,75 2026-09-10	EUR	471 615,00	4 042,12	475 054,87	3 439,87	FR0012146801
TORONTO-DOMINIO 3,25 2026-04-27	EUR	784 975,38	4 011,70	769 719,37	(15 256,01)	XS2549702475
DIAGEO FINANCE PLC 1,50 2027-10-22	EUR	464 185,00	2 646,33	456 170,93	(8 014,07)	XS1896662175
SCHNEIDER ELECTRIC 3,25 2027-11-09	EUR	100 366,50	455,53	98 809,98	(1 556,52)	FR001400DT99
ING GROEP 4,88 2027-11-14	EUR	607 478,00	3 173,27	610 751,17	3 273,17	XS2554746185
CIE FINANCIEMENT FON 3,13 2027-05-18	EUR	807 972,00	2 776,16	791 441,05	(16 530,95)	FR001400DXH0
TORONTO-DOMINIO 0,50 2027-01-18	EUR	498 037,50	2 751,60	434 057,61	(63 979,89)	XS2432502008
STRYKER CORP 0,25 2024-12-03	EUR	1 005 032,50	(1 645,82)	941 578,90	(63 453,60)	XS2087622069
GALP ENERGIA 1,38 2023-09-19	EUR	504 150,00	(72,03)	495 364,60	(8 785,40)	PTGGDAOE0001
CAIXABANK 2,75 2023-07-14	EUR	523 452,50	(11 237,36)	508 323,97	(15 128,53)	XS1645495349
ING GROEP 3,00 2023-04-11	EUR	635 677,50	(17 633,13)	627 925,31	(7 752,19)	XS1590823859
RABOBANK NEDERLAND 0,75 2023-08-29	EUR	1 003 965,00	558,53	990 799,42	(13 165,58)	XS1871439342
CAIXABANK 3,75 2024-02-15	EUR	1 008 727,50	154 797,56	859 846,41	(148 881,09)	XS1951220596
BBVA 2,58 2024-02-22	EUR	1 004 305,00	146 984,51	849 746,45	(154 558,55)	XS1954087695
AGEAS 3,25 2029-07-02	EUR	504 217,50	7 158,42	422 531,82	(81 685,68)	BE0002644251
CEPSA, S.A. 1,00 2025-02-16	EUR	1 111 585,50	4 122,45	1 032 327,61	(79 257,89)	XS1996435688
CREDIT AGRICOLE 2,63 2027-03-17	EUR	454 101,61	12 182,72	466 561,90	12 460,29	XS1204154410
ARCELOR 2,25 2024-01-17	EUR	1 016 240,00	15 149,31	996 202,74	(20 037,26)	XS1936308391
EDP RENOVAVEIS, S.A. 0,38 2026-09-16	EUR	944 282,50	8 017,38	875 906,66	(68 375,84)	XS2053052895
UNICREDIT SPA 2,00 2024-09-23	EUR	508 235,00	88 909,29	372 955,54	(135 279,46)	XS2055089457
FORD MOTOR COMP 2,68 2024-12-01	EUR	492 420,00	3 598,68	480 904,65	(11 515,35)	XS1729872736
ABBOT LABORATORIES 0,10 2024-11-19	EUR	976 510,00	6 297,52	936 172,55	(40 337,45)	XS2076154801
EASYJET PLC 1,13 2023-10-18	EUR	993 340,00	5 073,08	978 042,74	(15 297,26)	XS1505884723
FCC SERV MEDIO AMBIE 0,82 2023-12-04	EUR	1 135 367,14	(360,81)	1 106 170,19	(29 196,95)	XS2081491727
FCC SERV MEDIO AMBIE 1,66 2026-12-04	EUR	523 119,20	1 016,67	465 187,80	(57 931,40)	XS2081500907
E.ON AG 0,27 2023-12-18	EUR	497 650,00	1 035,35	486 094,65	(11 555,35)	XS2103015009
CANADIAN IMPERIAL BA 0,38 2024-05-03	EUR	505 207,50	(1 106,22)	482 436,87	(22 770,63)	XS1991125896
BSCH 0,39 2025-02-28	EUR	614 283,91	4 127,29	587 507,58	(26 776,33)	XS2126058168

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Cartera Exterior						
SYNGENTA NV 3,38 2026-04-16	EUR	549 510,00	(514,73)	482 035,35	(67 474,65)	XS2154325489
SHELL TRANSPORT 0,50 2024-05-11	EUR	495 652,50	2 211,86	481 923,38	(13 729,12)	XS2170384130
BKT 0,63 2027-10-06	EUR	475 837,50	8 885,54	412 995,76	(62 841,74)	ES0213679JR9
ONTARIO TEACHERS 0,05 2030-11-25	EUR	705 515,50	6 190,26	597 201,19	(108 314,31)	XS2259210677
CNH INDUSTRIAL NV 1,09 2024-04-01	EUR	489 677,50	3 621,24	474 838,76	(14 838,74)	XS2264980363
ING GROEP 2,13 2026-02-26	EUR	509 118,75	39 712,89	419 809,61	(89 309,14)	XS2176621170
IE2 HOLDCO 2,38 2023-11-27	EUR	510 720,00	(3 447,59)	502 586,25	(8 133,75)	XS1326311070
BOSTON SCIENTIFIC 0,63 2027-12-01	EUR	467 392,50	2 814,47	427 009,88	(40 382,62)	XS2070192591
TOTALES Renta fija privada cotizada		35 587 446,31	545 194,43	33 288 592,92	(2 298 853,39)	
Emisiones avaladas						
EURO STABILITY MECHA 0,50 2026-03-02	EUR	494 062,50	3 193,65	461 458,54	(32 603,96)	EU000A1U9944
CEE 2,00 2027-10-04	EUR	492 742,50	3 181,62	475 932,90	(16 809,60)	EU000A3K4DS6
EUROPEAN FINANC STAB 1,50 2025-12-15	EUR	972 370,00	1 818,17	958 469,36	(13 900,64)	EU000A25CAD0
EUROPEAN FINANC STAB 2,88 2031-01-20	EUR	394 757,50	2 930,14	387 442,36	(7 315,14)	EU000A1G0EL5
EUROPEAN FINANC STAB 1,56 2031-01-20	EUR	438 527,50	2 693,52	387 678,98	(50 848,52)	EU000A1G0EL5
EUROPEAN FINANC STAB 1,44 2031-01-20	EUR	442 987,50	2 660,04	387 712,46	(55 275,04)	EU000A1G0EL5
EUROPEAN FINANC STAB 2,24 2031-01-20	EUR	413 485,00	4 723,09	385 649,41	(27 835,59)	EU000A1G0EL5
EUROPEAN FINANC STAB 2,38 2028-04-11	EUR	972 960,00	6 247,34	963 673,21	(9 286,79)	EU000A25CAE8
CEE 1,53 2028-10-04	EUR	1 815 952,50	16 432,43	1 663 977,57	(151 974,93)	EU000A3KWC4F
CEE -0,41 2026-03-04	EUR	2 035 365,00	(9 376,85)	1 833 006,85	(202 358,15)	EU000A3KNYF7
EUROPEAN FINANC STAB 0,75 2027-05-03	EUR	994 905,00	5 713,69	909 083,91	(85 821,09)	EU000A1G0DR4
EUROPEAN FINANC STAB 0,88 2028-09-05	EUR	993 880,00	3 492,82	884 516,97	(109 363,03)	EU000A25CAB4
EUROPEAN FINANC STAB 0,19 2027-10-13	EUR	494 572,50	799,51	432 240,49	(62 332,01)	EU000A1G0EK7
EUROPEAN FINANC STAB 0,14 2027-10-13	EUR	496 082,50	581,40	432 458,60	(63 623,90)	EU000A1G0EK7
EURO STABILITY MECHA 0,35 2026-12-15	EUR	491 707,50	1 455,51	443 201,99	(48 505,51)	EU000A1Z99N4
EUROPEAN INVT B 0,01 2030-11-15	EUR	694 565,50	483,86	549 805,46	(144 760,04)	XS2314675997
EURO STABILITY MECHA 1,63 2036-11-17	EUR	1 209 700,00	(12 925,17)	827 599,07	(382 100,93)	EU000A1U9928
CEE 0,80 2025-07-04	EUR	1 461 917,50	11 622,61	1 419 227,90	(42 689,60)	EU000A3K4DJ5
TOTALES Emisiones avaladas		15 310 540,50	45 727,38	13 803 136,03	(1 507 404,47)	
Valores de entidades de crédito garantizados						
CED HIP BANCO SANTAN 0,13 2030-06-04	EUR	441 640,00	4 934,60	384 534,06	(57 105,94)	ES0413900574
CED HIP TORONTO DOMI 0,38 2023-04-27	EUR	500 760,00	764,09	497 432,38	(3 327,62)	XS1401105587
HIPOT BANK OF MONTRE 1,00 2026-04-05	EUR	494 977,50	3 715,40	462 583,23	(32 394,27)	XS2465609191
HIPOT BANK OF MONTRE 0,10 2023-10-20	EUR	987 250,00	5 295,34	971 756,92	(15 493,08)	XS1506604161
CED HIP TORONTO DOMI 1,50 2024-02-09	EUR	488 007,50	3 845,20	478 494,80	(9 512,70)	XS1980044728
HIP BANK NOVA SCOTIA 0,38 2023-10-23	EUR	990 070,00	4 586,65	974 461,98	(15 608,02)	XS1897129950
CED ROYAL BANK CANAD 2,38 2027-09-13	EUR	966 360,00	8 700,61	952 261,86	(14 098,14)	XS2531567753
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		4 869 065,00	31 841,89	4 721 525,23	(147 539,77)	
TOTAL Cartera Exterior		60 267 505,14	610 300,43	56 020 050,20	(4 247 454,94)	

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

(Expresado en euros)

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Cartera Interior						
Deuda pública						
ESTADO ESPAÑOL 1,40 2028-04-30	EUR	538 775,00	3 726,07	541 782,56	3 007,56	ES0000012B39
ESTADO ESPAÑOL -0,06 2027-01-31	EUR	501 470,00	(51,59)	500 816,59	(653,41)	ES0000012J15
ESTADO ESPAÑOL 0,04 2027-01-31	EUR	498 920,00	35,84	500 729,16	1 809,16	ES0000012J15
TOTALES Deuda pública		1 539 165,00	3 710,32	1 543 328,31	4 163,31	
Renta fija privada cotizada						
CAIXABANK 3,38 2022-03-15	EUR	515 055,00	2 261,67	514 517,10	(537,90)	ES0213307046
BBVA 1,00 2025-01-16	EUR	789 239,50	10 320,77	796 964,71	7 725,21	XS2104051433
BKT 0,88 2026-07-08	EUR	504 380,00	1 229,74	508 599,85	4 219,85	ES0213679HN2
BANKIA SAU 1,13 2026-11-12	EUR	502 205,00	318,93	512 146,21	9 941,21	ES0213307061
BKT 1,25 2027-06-23	EUR	998 130,00	445,10	992 108,87	(6 021,13)	ES02136790F4
KUTXABANK SA 0,50 2027-10-14	EUR	399 793,00	439,24	396 700,16	(3 092,84)	ES0243307016
TOTALES Renta fija privada cotizada		3 708 802,50	15 015,45	3 721 036,90	12 234,40	
Adquisición temporal de activos con Depositario						
BKT -0,75 2022-01-03	EUR	791 538,00	(32,98)	791 531,51	(6,49)	ES00000122E5
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		791 538,00	(32,98)	791 531,51	(6,49)	
TOTAL Cartera Interior		6 039 505,50	18 692,79	6 055 896,72	16 391,22	

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

(Expresado en euros)

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Cartera Exterior						
Deuda pública						
DEUDA ESTADO ITALIA 1,85 2025-07-01	EUR	2 145 126,67	(17 366,91)	2 151 236,31	6 109,64	IT0005408502
DEUDA ESTADO ITALIA 0,50 2026-02-01	EUR	1 016 361,66	82,98	1 009 902,22	(6 459,44)	IT0005419848
CEE -0,33 2025-11-04	EUR	1 520 085,00	(965,43)	1 522 850,43	2 765,43	EU000A284451
CEE -0,38 2026-07-06	EUR	1 527 706,87	(1 432,27)	1 523 677,27	(4 029,60)	EU000A3KTCV8
CEE -0,41 2026-03-04	EUR	2 035 365,00	(1 115,62)	2 031 025,62	(4 339,38)	EU000A3KNYF7
EURO STABILITY MECHA 1,63 2036-11-17	EUR	1 209 700,00	904,60	1 172 414,30	(37 285,70)	EU000A1U9928
CPPIB CAPITAL INC 0,25 2027-04-06	EUR	1 017 045,00	1 647,16	1 009 395,31	(7 649,69)	XS2152308727
DEUDA ESTADO ITALIA 0,35 2025-02-01	EUR	1 007 115,00	1 094,60	1 008 086,10	971,10	IT0005386245
TOTALES Deuda pública		11 478 505,20	(17 150,89)	11 428 587,56	(49 917,64)	
Renta fija privada cotizada						
RYANAIR HOLDINGS PLC 0,88 2026-05-25	EUR	602 225,93	2 985,48	601 069,90	(1 156,03)	XS2344385815
EUROPEAN INVT B 0,01 2030-11-15	EUR	502 027,50	(0,46)	496 799,26	(5 228,24)	XS2314675997
BNP PARIBAS 0,13 2026-09-04	EUR	499 387,50	311,39	495 984,74	(3 402,76)	FR0013444759

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
AUST & NZ BANKING 0,67 2026-05-05	EUR	501 162,50	2 037,57	492 829,38	(8 333,12)	XS2294372169
CAIXABANK 0,50 2029-02-09	EUR	498 978,93	2 342,99	489 803,04	(9 175,89)	XS2297549391
ING GROEP 2,13 2026-02-26	EUR	534 522,50	1 671,47	528 513,53	(6 008,97)	XS2176621170
CELLNEX TELECOM 0,75 2026-11-15	EUR	298 179,00	557,84	294 478,72	(3 700,28)	XS2300292617
LLOYDS TSB BANK PLC 0,50 2025-11-12	EUR	506 612,50	(866,01)	506 606,63	(5,87)	XS2078918781
EASYJET PLC 1,88 2028-03-03	EUR	499 220,38	7 866,59	502 755,94	3 535,56	XS2306601746
GOLDMAN SACHS GROUP 0,41 2026-03-19	EUR	1 018 090,00	(1 689,47)	1 018 850,05	760,05	XS2322254165
BNP PARIBAS 0,25 2027-04-13	EUR	596 619,00	1 482,14	593 096,57	(3 522,43)	FR0014002X43
CREDIT AGRICOLE 1,00 2026-04-22	EUR	619 506,00	(129,97)	619 516,87	10,87	FR0013508512
BANK OF AMERICA CORP 0,44 2025-08-24	EUR	1 017 835,00	(2 085,65)	1 018 533,76	698,76	XS2345784057
DELL COMPUTERS 1,63 2024-06-24	EUR	603 621,00	3 721,13	622 354,21	18 733,21	XS2193734733
BSCH 0,63 2029-06-24	EUR	499 285,00	1 677,26	495 174,45	(4 110,55)	XS2357417257
WESTPAC BANKING CORP 0,77 2026-05-13	EUR	499 622,50	14 265,06	482 319,35	(17 303,15)	XS2342206591
AUST & NZ BANKING 1,13 2024-11-21	EUR	512 297,50	15 905,11	493 225,92	(19 071,58)	XS2082818951
SOCIETE GENERALE 1,00 2025-11-24	EUR	499 482,50	7 212,56	493 186,79	(6 295,71)	FR0014000022
BECTON DICKINSON 0,33 2028-08-13	EUR	492 445,00	720,47	491 825,08	(619,92)	XS2375844144
BECTON DICKINSON 0,03 2025-08-13	EUR	212 508,80	(21,15)	210 802,24	(1 706,56)	XS2375836553
CREDIT AGRICOLE 0,50 2029-09-21	EUR	399 383,00	578,69	395 008,73	(4 374,27)	FR0014000514
BANK OF AMERICA CORP 0,41 2026-09-22	EUR	306 126,00	(278,42)	305 559,32	(566,68)	XS2387929834
GOLDMAN SACHS GROUP 0,41 2027-09-23	EUR	816 483,00	(667,55)	815 636,79	(846,21)	XS2389353181
TORONTO-DOMINIO 0,38 2025-04-25	EUR	505 607,50	1 053,44	505 075,67	(531,83)	XS1985806600
ONTARIO TEACHERS 0,10 2028-05-19	EUR	1 000 505,00	612,89	989 836,29	(10 668,71)	XS2344384768
BARCLAYS BANK 0,43 2026-05-12	EUR	535 397,75	(757,44)	538 709,36	3 311,61	XS2342205978
ING GROEP 1,00 2025-11-13	EUR	589 680,50	2 830,91	600 799,25	11 118,75	XS2079079799
AXA 3,94 2024-11-07	EUR	554 417,50	(5 433,38)	556 378,64	1 961,14	XS1134541306
TOTAL, S.A 2,63 2025-02-26	EUR	318 967,50	4 161,65	317 062,06	(1 905,44)	XS1195202822
CAIXABANK 2,75 2023-07-14	EUR	523 452,50	(403,85)	523 557,96	105,46	XS1645495349
ING GROEP 3,00 2023-04-11	EUR	635 677,50	480,15	634 149,71	(1 527,79)	XS1590823859
BAYER 2,38 2022-10-02	EUR	508 205,00	(463,30)	508 743,88	538,88	DE000A14J611
CAIXABANK 3,75 2024-02-15	EUR	499 280,00	16 673,12	530 246,37	30 966,37	XS1951220596
BBVA 2,58 2024-02-22	EUR	1 158 285,00	9 495,65	1 158 215,90	(69,10)	XS1954087695
AGEAS 3,25 2029-07-02	EUR	504 217,50	7 621,98	556 230,76	52 013,26	BE0002644251
CEPSA, S.A. 1,00 2025-02-16	EUR	1 111 585,50	6 968,74	1 122 315,82	10 730,32	XS1996435688
UNICREDIT SPA 2,00 2024-09-23	EUR	508 235,00	18 060,90	489 416,43	(18 818,57)	XS2055089457
CAIXABANK 0,38 2026-11-18	EUR	802 376,00	(79,73)	797 081,15	(5 294,85)	XS2258971071
KBC GROUP NV 0,50 2024-12-03	EUR	691 632,50	2 612,48	694 926,01	3 293,51	BE0002664457
AEGON NV 4,00 2024-04-25	EUR	440 954,00	3 318,28	438 086,79	(2 867,21)	XS1061711575
STRYKER CORP 0,25 2024-12-03	EUR	1 005 032,50	35,68	1 005 441,10	408,60	XS2087622069
FCC SERV MEDIO AMBIE 0,82 2023-12-04	EUR	1 135 367,14	(36,52)	1 150 273,38	14 906,24	XS2081491727
FCC SERV MEDIO AMBIE 1,66 2026-12-04	EUR	523 119,20	876,18	550 716,44	27 597,24	XS2081500907
CELLNEX TELECOM 1,00 2027-04-20	EUR	494 150,00	4 502,38	487 003,27	(7 146,73)	XS2102934697
UNICREDIT SPA 1,20 2026-01-20	EUR	599 442,75	7 006,69	609 632,79	10 190,04	XS2104967695
CAIXABANK 0,63 2024-10-01	EUR	1 010 585,00	(2 713,68)	1 016 461,90	5 876,90	XS2055758804
CANADIAN IMPERIAL BA 0,38 2024-05-03	EUR	505 207,50	1 031,58	504 876,57	(330,93)	XS1991125896
BSCH 0,39 2025-02-28	EUR	614 283,91	3 389,23	621 005,82	6 721,91	XS2126058168
SYNGENTA NV 3,38 2026-04-16	EUR	549 510,00	10 611,91	547 827,41	(1 682,59)	XS2154325489
CREDIT AGRICOLE 1,63 2025-06-05	EUR	609 635,00	3 594,48	620 477,97	10 842,97	FR0013516184
BKT 0,63 2027-10-06	EUR	475 837,50	5 650,80	494 140,50	18 303,00	ES0213679JR9
ANGLO AMERICAN PLC 1,63 2025-09-18	EUR	504 752,50	981,34	522 591,23	17 838,73	XS1686846061
TOTALES Renta fija privada cotizada		31 451 020,29	159 279,63	31 555 211,70	104 191,41	
Acciones y participaciones Directiva						
CANDRIAM LUXEMBURGO	EUR	2 147 786,32	-	2 298 954,27	151 167,95	LU0144746509
JP MORGAN INVESTMENT	EUR	1 052 928,38	-	1 139 423,91	86 495,53	LU2077745615
T ROWE PRICE LUXEMBO	EUR	1 100 000,00	-	1 110 547,43	10 547,43	LU1216622487
AXA FUNDS MANAGEMENT	EUR	1 800 000,00	-	1 817 580,16	17 580,16	LU1353952267
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		6 100 714,70	-	6 366 505,77	265 791,07	
TOTAL Cartera Exterior		49 030 240,19	142 128,74	49 350 305,03	320 064,84	

Anexo III. 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 vendidos				
US3.125%151128 1 2022-03-22	USD	8 444 251,20	8 485 399,45	22/03/2022
US0.75%310526 1 2022-03-31	USD	3 178 110,99	3 189 749,41	31/03/2022
BTPS1.65%011230 1 2022-03-31	EUR	749 150,00	735 050,00	08/03/2022
DBR0.25%0846 1 2022-03-31	EUR	1 083 400,00	1 033 700,00	08/03/2022
DBR0%0231 1 2022-03-31	EUR	4 969 730,01	4 969 730,00	08/03/2022
TOTALES Futuros vendidos		18 424 642,20	18 413 628,86	
TOTALES		18 424 642,20	18 413 628,86	

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 abarataarse 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 Gestión Abierta, 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 Gestión Abierta, 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 período 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	Modo en el que se han tratado en la auditoría
Cartera de inversiones financieras	

De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el "Patrimonio atribuido a partícipes" del Fondo, está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras (en adelante, la cartera) del Fondo, se encuentra descrita en la nota 3 de la memoria adjunta y en la nota 6 de la misma, se detalla la cartera a 31 de diciembre de 2022.

Identificamos esta área como 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.

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 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 influyen 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 planificada 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 período 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 período 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)

Gema M^a Ramos Pascual (22786)

13 de abril de 2023



PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

2023 Núm. 012309627

56,00 EUR

MELLO CONCEPTO

Informe de auditoría de cuentas anuales

de conformidad con la normativa de auditoría de cuentas

según el International

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., Torre PwC, P^o 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 87.250-1, folio 76, tomo 9.267, libro 8.054, sección 3^o
Inscrita en el R.D.A.C. con el número 32042 - CIF: B-79 031290

Bankinter Gestión Abierta, 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 Gestión Abierta, 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