

**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	55 904 185,45	65 390 346,27
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	55 904 185,45	65 390 346,27
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	(45 190 866,92)	(48 155 958,27)
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas (Acciones propias)	246 782,31	246 782,31
Activo corriente	56 022 661,19	65 516 489,76	Resultados de ejercicios anteriores	106 853 957,00	106 853 957,00
Deudores	776 457,59	514 738,39	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera de inversiones financieras	54 025 912,28	58 358 045,68	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	(6 005 686,94)	6 445 565,23
Cartera interior	5 438 817,30	7 328 826,93	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Valores representativos de deuda	1 496 836,83	1 618 246,07	Otro patrimonio atribuido	-	-
Instrumentos de patrimonio	3 941 843,49	5 710 580,86	Pasivo no corriente	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Derivados	136,98	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Otros	-	-	Pasivo corriente	118 475,74	126 143,49
Cartera exterior	48 592 117,21	51 027 189,82	Provisiones a corto plazo	-	-
Valores representativos de deuda	21 814 146,60	16 504 848,83	Deudas a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	25 510 143,91	33 209 644,19	Acreedores	93 588,76	126 143,49
Instituciones de Inversión Colectiva	1 267 826,70	1 312 696,80	Pasivos financieros	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-	Derivados	24 886,98	-
Derivados	-	-	Periodificaciones	-	-
Otros	-	-	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	56 022 661,19	65 516 489,76
Intereses de la cartera de inversión	(5 022,23)	2 028,93	Cuentas de orden	2022	2021
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	Cuentas de compromiso	1 686 150,00	-
Periodificaciones	-	-	Compromisos por operaciones largas de derivados	1 686 150,00	-
Tesorería	1 220 291,32	6 643 705,69	Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
TOTAL ACTIVO	56 022 661,19	65 516 489,76	Otras cuentas de orden	54 590 630,11	37 888 304,74
			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	25 249 719,65	19 276 109,68
			Otros	29 340 910,46	18 612 195,06
			TOTAL CUENTAS DE ORDEN	56 276 780,11	37 888 304,74

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	(809 838,25)	341 828,09
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-	Por operaciones de la cartera exterior	(3 844 416,60)	4 074 899,06
Gastos de personal	-	-	Por operaciones con derivados	(37 824,44)	-
Otros gastos de explotación	(1 101 817,51)	(1 125 717,13)	Otros	-	-
Comisión de gestión	(976 581,93)	(997 722,70)	Diferencias de cambio	(91 478,95)	(1 855,31)
Comisión depositario	(92 297,44)	(93 727,39)	Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(1 404 581,83)	1 934 064,35
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-	Deterioros	-	-
Otros	(32 938,14)	(34 267,04)	Resultados por operaciones de la cartera interior	(38 946,98)	369 968,36
Amortización del inmovilizado material	-	-	Resultados por operaciones de la cartera exterior	(1 284 831,90)	1 570 252,35
Excesos de provisiones	153,64	-	Resultados por operaciones con derivados	(80 802,95)	(6 156,36)
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-	Otros	-	-
Resultado de explotación	(1 101 663,87)	(1 125 717,13)	Resultado financiero	(4 904 023,07)	7 590 677,24
Ingresos financieros	1 369 786,27	1 291 244,56	Resultado antes de impuestos	(6 005 686,94)	6 464 960,11
Gastos financieros	(85 669,27)	(49 503,51)	Impuesto sobre beneficios	-	(19 394,88)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(4 692 079,29)	4 416 727,15	RESULTADO DEL EJERCICIO	(6 005 686,94)	6 445 565,23

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	(6 005 686,94)
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	(6 005 686,94)

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	(48 155 958,27)	246 782,31	106 853 957,00	6 445 565,23	-	-	65 390 346,27
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	(48 155 958,27)	246 782,31	106 853 957,00	6 445 565,23	-	-	65 390 346,27
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(6 005 686,94)	-	-	(6 005 686,94)
Aplicación del resultado del ejercicio	6 445 565,23	-	-	(6 445 565,23)	-	-	-
Operaciones con partícipes							
Suscripciones	23 278 937,91	-	-	-	-	-	23 278 937,91
Reembolsos	(26 759 411,79)	-	-	-	-	-	(26 759 411,79)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2022	(45 190 866,92)	246 782,31	106 853 957,00	(6 005 686,94)	-	-	55 904 185,45

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	6 445 565,23
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	6 445 565,23

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	(38 590 379,38)	246 782,31	106 853 957,00	(7 794 893,96)	-	-	60 715 465,97
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	(38 590 379,38)	246 782,31	106 853 957,00	(7 794 893,96)	-	-	60 715 465,97
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	6 445 565,23	-	-	6 445 565,23
Aplicación del resultado del ejercicio	(7 794 893,96)	-	-	7 794 893,96	-	-	-
Operaciones con partícipes							
Suscripciones	14 924 111,05	-	-	-	-	-	14 924 111,05
Reembolsos	(16 694 795,98)	-	-	-	-	-	(16 694 795,98)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2021	(48 155 958,27)	246 782,31	106 853 957,00	6 445 565,23	-	-	65 390 346,27

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 Mixto Flexible, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 2 de abril de 1997 bajo la denominación social de Bankinter Mixto 2, F.I.M., pasando por varias denominaciones hasta obtener la actual el 27 de abril de 2012. 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 16 de abril de 1997 con el número 929, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

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

La gestión, administración y representación del Fondo está encomendada a Bankinter Gestión de Activos, S.A., S.G.I.I.C., sociedad participada al 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 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 C	Clase R
Comisión de gestión		
Sobre patrimonio	0,80	1,60
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 irrecuperable de su inversión se darán de baja con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

Las adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión se contabilizan por el importe efectivo desembolsado, cualesquiera que sean los instrumentos subyacentes, en la cuenta de activo correspondiente.

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 2021 no existen operaciones en 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	140 582,50	-
Administraciones Públicas deudoras	379 917,66	346 910,35
Otros	255 957,43	167 828,04
	776 457,59	514 738,39

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2022 recoge los importes cedidos en garantía por posiciones vivas en derivados al cierre del 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	204 415,90	201 162,26
Retenciones practicadas en ejercicios anteriores sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	175 501,76	145 748,09
	379 917,66	346 910,35

5. Acreedores

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

	2022	2021
Administraciones Públicas acreedoras	-	19 394,88
Otros	93 588,76	106 748,61
	93 588,76	126 143,49

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

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

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

6. Cartera de inversiones financieras

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

	2022	2021
Cartera interior	5 438 817,30	7 328 826,93
Valores representativos de deuda	1 496 836,83	1 618 246,07
Instrumentos de patrimonio	3 941 843,49	5 710 580,86
Derivados	136,98	-
Cartera exterior	48 592 117,21	51 027 189,82
Valores representativos de deuda	21 814 146,60	16 504 848,83
Instrumentos de patrimonio	25 510 143,91	33 209 644,19
Instituciones de Inversión Colectiva	1 267 826,70	1 312 696,80
Intereses de la cartera de inversión	(5 022,23)	2 028,93
	54 025 912,28	58 358 045,68

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 el Anexo III adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones financieras 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	734 237,41	3 583 295,89
Cuentas en divisa	486 053,91	3 060 409,80
	1 220 291,32	6 643 705,69

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	659 753,35	55 244 432,10
Número de participaciones emitidas	548,61	49 193,27
Valor liquidativo por participación	1 202,59	1 123,01
Número de partícipes	198	1 988

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	819 319,31	64 571 026,96
Número de participaciones emitidas	625,02	52 328,35
Valor liquidativo por participación	1 310,87	1 233,96
Número de partícipes	230	2 074

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 II adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2022.

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	25 249 719,65	19 276 109,68
Otros	29 340 910,46	18 612 195,06
	54 590 630,11	37 888 304,74

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 y 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 Ges-

tora 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						
BANKIA SAU 1,00 2024-06-25	EUR	301 619,25	422,73	289 682,69	(11 936,56)	ES0313307219
KUTXABANK SA 0,50 2024-09-25	EUR	300 097,00	337,61	283 294,02	(16 802,98)	ES0343307015
TOTALES Renta fija privada cotizada		601 716,25	760,34	572 976,71	(28 739,54)	
Emisiones avaladas						
I.C.O. 1,28 2025-04-30	EUR	963 580,00	7 189,88	923 860,12	(39 719,88)	XS2412060092
TOTALES Emisiones avaladas		963 580,00	7 189,88	923 860,12	(39 719,88)	
Acciones admitidas cotización						
FERROVIAL, S.A.	EUR	357 608,24	-	373 583,49	15 975,25	ES0118900010
VISCOFAN, S.A.	EUR	291 521,31	-	301 000,00	9 478,69	ES0184262212
CRITERIA CAIXA CORP	EUR	718 169,32	-	881 280,00	163 110,68	ES0140609019
AMADEUS GLOBAL	EUR	462 177,20	-	388 400,00	(73 777,20)	ES0109067019
INTL AIRLINES GROUP	EUR	324 410,17	-	417 150,00	92 739,83	ES0177542018
CELLNEX TELECOM	EUR	1 163 430,28	-	927 600,00	(235 830,28)	ES0105066007
GRIFOLS	EUR	431 369,44	-	236 940,00	(194 429,44)	ES0171996087
ACERINOX	EUR	353 191,70	-	415 890,00	62 698,30	ES0132105018
TOTALES Acciones admitidas cotización		4 101 877,66	-	3 941 843,49	(160 034,17)	
TOTAL Cartera Interior		5 667 173,91	7 950,22	5 438 680,32	(228 493,59)	

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 FRANCES 0,50 2025-05-25	EUR	479 480,00	3 564,67	471 442,18	(8 037,82)	FR0012517027
DEUDA ESTADO ITALIA 1,85 2025-07-01	EUR	3 240 060,00	(85 301,95)	2 994 671,05	(245 388,95)	IT0005408502
TOTALES Deuda pública		3 719 540,00	(81 737,28)	3 466 113,23	(253 426,77)	
Renta fija privada cotizada						
CAIXABANK 0,38 2026-11-18	EUR	200 594,00	(118,73)	177 577,09	(23 016,91)	XS2258971071
BNP PARIBAS 1,13 2026-06-11	EUR	903 405,00	12 112,07	907 738,14	4 333,14	XS1748456974
ENI, S.P.A. 1,50 2026-02-02	EUR	943 470,00	17 559,35	933 704,49	(9 765,51)	XS1180451657
ELECTRICIDAD PORTUGA 1,88 2025-10-13	EUR	958 770,00	7 164,34	948 513,88	(10 256,12)	XS1893621026
TORONTO-DOMINIO 0,50 2027-01-18	EUR	290 853,90	1 607,08	253 489,50	(37 364,40)	XS2432502008
ROYAL BANK OF CANADA 0,13 2024-07-23	EUR	497 957,50	1 023,52	475 688,74	(22 268,76)	XS2031862076
BSCH 0,63 2029-06-24	EUR	399 428,00	1 410,27	327 947,10	(71 480,90)	XS2357417257
CIE FINANCIEMENT FON 3,13 2027-05-18	EUR	100 996,50	347,03	98 930,12	(2 066,38)	FR001400DXH0
BNP PARIBAS 0,25 2027-04-13	EUR	596 619,00	2 041,70	522 163,01	(74 455,99)	FR0014002X43
CELLNEX TELECOM 2,38 2024-01-16	EUR	1 053 105,00	(14 208,95)	1 027 332,85	(25 772,15)	XS1468525057
BNP PARIBAS 0,38 2027-10-14	EUR	200 752,00	(75,89)	173 014,16	(27 737,84)	FR00140005J1
FRESENIUS 0,38 2026-09-28	EUR	781 620,86	2 770,61	678 535,88	(103 084,98)	XS2237434472
BKT 6,25 2026-01-17	EUR	609 399,00	4 974,73	594 531,75	(14 867,25)	XS2199369070
STRYKER CORP 0,25 2024-12-03	EUR	999 920,00	227,41	939 705,67	(60 214,33)	XS2087622069
NYKREDIT REALKREDIT 0,13 2024-07-10	EUR	1 202 016,00	(320,74)	1 132 851,81	(69 164,19)	DK0009525404
IBERDROLA 1,88 2023-05-22	EUR	513 302,50	(4 929,50)	508 240,54	(5 061,96)	XS1721244371
CAIXABANK 2,75 2023-07-14	EUR	1 462 216,00	(28 573,08)	1 420 415,59	(41 800,41)	XS1645495349
BSCH 0,13 2026-04-14	EUR	497 502,50	1 301,98	438 249,94	(59 252,56)	XS2331216577
TOTALES Renta fija privada cotizada		12 211 927,76	4 313,20	11 558 630,26	(653 297,50)	
Emisiones avaladas						
CEE 0,00 2030-10-04	EUR	1 140 738,31	10 574,34	1 049 337,26	(91 401,05)	EU000A283859
CEE 0,20 2036-06-04	EUR	437 766,00	5 706,37	395 246,47	(42 519,53)	EU000A3KM903
EUROPEAN FINANC STAB 0,95 2028-02-14	EUR	2 310 937,50	24 344,40	2 248 427,52	(62 509,98)	EU000A160D70
TOTALES Emisiones avaladas		3 889 441,81	40 625,11	3 693 011,25	(196 430,56)	
Valores de entidades de crédito garantizados						
HIPOT BANK OF MONTRE 1,00 2026-04-05	EUR	1 611 283,50	15 683,06	1 569 732,28	(41 551,22)	XS2465609191
CED CIE FINANCIEMENT 0,01 2027-10-25	EUR	1 555 677,00	8 143,46	1 526 659,58	(29 017,42)	FR0014006276
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		3 166 960,50	23 826,52	3 096 391,86	(70 568,64)	
Acciones admitidas cotización						
ASSA ABLOY AB-B	SEK	340 392,48	-	320 854,85	(19 537,63)	SE0007100581
NESTLE SA	CHF	966 457,46	-	1 084 956,53	118 499,07	CH0038863350
E.ON AG	EUR	426 197,98	-	466 700,00	40 502,02	DE000ENAG999
CIE FINAC. RICHEMON	CHF	415 361,69	-	546 376,98	131 015,29	CH0210483332
TELEPERFORMANCE	EUR	636 296,46	-	668 100,00	31 803,54	FR0000051807
GN STORE NORD A/S	DKK	631 459,33	-	322 254,20	(309 205,13)	DK0010272632
ASML HOLDINGS NV	EUR	278 848,84	-	377 850,00	99 001,16	NL0010273215
BAKKAFROST	NOK	698 077,73	-	703 055,90	4 978,17	FO0000000179
LONZA GROUP	CHF	787 560,02	-	642 366,37	(145 193,65)	CH0013841017
RIO TINTO PLC	GBP	467 308,20	-	589 284,20	121 976,00	GB0007188757
UBS AG	CHF	689 055,50	-	958 248,31	269 192,81	CH0244767585
ASTRAZENECA PLC	GBP	251 468,14	-	316 708,36	65 240,22	GB0009895292
AMUNDI	EUR	342 905,71	-	318 000,00	(24 905,71)	FR0004125920

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
LEG INMOBILIEN	EUR	597 237,73	-	304 300,00	(292 937,73)	DE000LEG1110
ORSTED A/S	DKK	330 584,39	-	288 656,38	(41 928,01)	DK0060094928
ROCKWOOL INTL A/S	DKK	342 539,54	-	373 337,46	30 797,92	DK0010219153
ALLFUNDS GROUP PLC	EUR	397 345,70	-	391 500,00	(5 845,70)	GB00BNTJ3546
TOTAL, S.A	EUR	404 779,88	-	586 500,00	181 720,12	FR0000120271
SHELL PLC	EUR	497 578,21	-	662 000,00	164 421,79	GB00BP6MXD84
AVIVA PLC	GBP	524 392,96	-	532 051,07	7 658,11	GB00BPQY8M80
VALMET CORP	EUR	718 625,16	-	578 680,00	(139 945,16)	FI4000074984
SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	482 773,71	-	718 960,00	236 186,29	FR0000121972
LANXESS	EUR	689 388,11	-	452 400,00	(236 988,11)	DE0005470405
BRITISH AMERICAN TOB	GBP	694 684,74	-	741 150,63	46 465,89	GB0002875804
ALLIANZ	EUR	701 282,33	-	803 600,00	102 317,67	DE0008404005
BP PLC	GBP	692 015,80	-	858 076,94	166 061,14	GB0007980591
NOVARTIS	CHF	622 122,27	-	846 476,73	224 354,46	CH0012005267
ROCHE HOLDINGS	CHF	1 044 148,98	-	1 029 615,04	(14 533,94)	CH0012032048
AIR LIQUIDE S.A.	EUR	461 282,20	-	509 740,00	48 457,80	FR0000120073
SANOFI-AVENTIS	EUR	326 960,06	-	359 360,00	32 399,94	FR0000120578
RECKITT BENCKISER PL	GBP	686 337,99	-	584 812,23	(101 525,76)	GB00B24CGK77
PINAULT-PRINTEM	EUR	664 947,39	-	570 600,00	(94 347,39)	FR0000121485
VOLKSWAGEN AG	EUR	782 425,33	-	698 520,00	(83 905,33)	DE0007664039
CAP GEMINI	EUR	359 602,50	-	623 800,00	264 197,50	FR0000125338
BANCO NACIONAL	EUR	732 564,04	-	905 250,00	172 685,96	FR0000131104
DIAGEO CAPITAL BV	GBP	425 356,69	-	494 627,42	69 270,73	GB0002374006
ENEL SPA	EUR	510 632,79	-	427 550,00	(83 082,79)	IT0003128367
DEUTSCHE POST	EUR	669 895,48	-	633 240,00	(36 655,48)	DE0005552004
BAYER	EUR	648 811,85	-	579 900,00	(68 911,85)	DE000BAY0017
INFINEON TECHNOLOGIE	EUR	564 084,73	-	568 600,00	4 515,27	DE0006231004
LLOYDS TSB BANK PLC	GBP	634 787,11	-	564 089,82	(70 697,29)	GB0008706128
NORSK HYDRO ASA	NOK	495 459,92	-	488 144,49	(7 315,43)	NO0005052605
LOUIS VUITON MOET HE	EUR	406 219,05	-	1 019 850,00	613 630,95	FR0000121014
TOTALES Acciones admitidas cotización		24 040 256,18	-	25 510 143,91	1 469 887,73	
Acciones y participaciones Directiva						
AXA FUNDS MANAGEMENT	EUR	1 299 999,99	-	1 267 826,70	(32 173,29)	LU1353952267
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		1 299 999,99	-	1 267 826,70	(32 173,29)	
TOTAL Cartera Exterior		48 328 126,24	(12 972,45)	48 592 117,21	263 990,97	

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				
IND STOXX50 10 2023-03-31	EUR	1 686 150,00	1 636 200,00	17/03/2023
TOTALES Futuros comprados		1 686 150,00	1 636 200,00	
TOTALES		1 686 150,00	1 636 200,00	

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						
CAIXABANK 3,38 2022-03-15	EUR	1 001 760,00	25 450,89	1 008 106,64	6 346,64	ES0213307046
BANKIA SAU 1,00 2024-06-25	EUR	301 619,25	750,94	307 216,48	5 597,23	ES0313307219
KUTXABANK SA 0,50 2024-09-25	EUR	300 097,00	358,68	302 922,95	2 825,95	ES0343307015
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 603 476,25	26 560,51	1 618 246,07	14 769,82	
Acciones admitidas cotización						
VISCOFAN, S.A.	EUR	816 259,67	-	796 600,00	(19 659,67)	ES0184262212
IBERDROLA	EUR	441 453,81	-	728 700,00	287 246,19	ES0144580Y14
AMADEUS GLOBAL	EUR	462 177,20	-	477 120,00	14 942,80	ES0109067019
IBERIA	EUR	324 410,17	-	511 200,00	186 789,83	ES0177542018
CELLNEX TELECOM	EUR	747 793,56	-	964 180,02	216 386,46	ES0105066007
GRIFOLS	EUR	686 269,57	-	590 625,00	(95 644,57)	ES0171996087
ACCIONA	EUR	600 035,04	-	731 355,84	131 320,80	ES0105563003
ACERINOX	EUR	627 896,36	-	910 800,00	282 903,64	ES0132105018
TOTALES Acciones admitidas cotización		4 706 295,38	-	5 710 580,86	1 004 285,48	
TOTAL Cartera Interior		6 309 771,63	26 560,51	7 328 826,93	1 019 055,30	

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 1,85 2025-07-01	EUR	3 240 060,00	(34 636,75)	3 235 440,85	(4 619,15)	IT0005408502
	DEUDA ESTADO ITALIA 0,95 2027-09-15	EUR	1 044 220,00	(4 408,48)	1 028 621,48	(15 598,52)	IT0005416570
TOTALES Deuda pública			4 284 280,00	(39 045,23)	4 264 062,33	(20 217,67)	
Renta fija privada cotizada							
	BKT 6,25 2026-01-17	EUR	609 399,00	6 818,43	674 611,31	65 212,31	XS2199369070
	KBC GROUP NV 0,11 2023-06-23	EUR	301 459,50	(377,63)	301 598,20	138,70	BE0002805860
	BARCLAYS BANK 0,43 2026-05-12	EUR	534 381,81	(756,00)	537 687,14	3 305,33	XS2342059784
	BSCH 0,13 2026-04-14	EUR	497 502,50	804,34	494 742,58	(2 759,92)	XS2331216577
	BNP PARIBAS 0,25 2027-04-13	EUR	596 619,00	1 482,14	593 096,57	(3 522,43)	FR0014002X43
	GOLDMAN SACHS GROUP 0,41 2026-03-19	EUR	273 897,45	(575,68)	275 209,04	1 311,59	XS2322254165
	CAIXABANK 0,38 2026-11-18	EUR	200 594,00	(19,93)	199 270,29	(1 323,71)	XS2258971071
	BNP PARIBAS 0,38 2027-10-14	EUR	200 752,00	31,71	198 845,56	(1 906,44)	FR00140005J1
	BSCH 0,63 2029-06-24	EUR	399 428,00	1 341,82	396 139,55	(3 288,45)	XS2357417257
	FRESENIUS 0,38 2026-09-28	EUR	781 620,86	1 881,28	787 106,49	5 485,63	XS2237434472
	CELLNEX TELECOM 2,38 2024-01-16	EUR	1 053 105,00	1 152,82	1 060 656,08	7 551,08	XS1468525057
	STRYKER CORP 0,25 2024-12-03	EUR	999 920,00	224,76	1 005 252,02	5 332,02	XS2087622069
	ABBOT LABORATORIES 0,10 2024-11-19	EUR	294 040,68	439,42	296 507,60	2 466,92	XS2076154801
	NYKREDIT REALKREDIT 0,13 2024-07-10	EUR	1 202 016,00	321,51	1 201 983,56	(32,44)	DK0009525404
	IBERDROLA 1,88 2023-05-22	EUR	1 026 605,00	3 767,87	1 029 327,13	2 722,13	XS1721244371
	AT&T CORP 0,31 2023-09-05	EUR	570 790,56	(4 808,76)	574 798,58	4 008,02	XS1907118464
	CAIXABANK 2,75 2023-07-14	EUR	1 462 216,00	703,03	1 464 128,48	1 912,48	XS1645495349
	BKT 2,50 2022-04-06	EUR	700 497,00	1 738,27	715 519,99	15 022,99	XS1592168451
	MEDTRONIC 0,00 2025-10-15	EUR	434 615,70	344,25	434 306,33	(309,37)	XS2238787415
TOTALES Renta fija privada cotizada			12 139 460,06	14 513,65	12 240 786,50	101 326,44	
Acciones admitidas cotización							
	ASML HOLDINGS NV	EUR	557 697,69	-	1 060 050,00	502 352,31	NL0010273215
	INFINEON TECHNOLOGIE	EUR	705 105,91	-	1 019 000,00	313 894,09	DE0006231004
	GLAXOSMITHKLINE	GBP	889 263,00	-	880 938,90	(8 324,10)	GB0009252882
	ASTRAZENECA PLC	GBP	605 690,15	-	618 987,61	13 297,46	GB0009895292
	RECKITT BENCKISER PL	GBP	1 196 897,19	-	1 183 310,23	(13 586,96)	GB00B24CGK77
	NESTLE SA	CHF	1 144 478,93	-	1 454 428,87	309 949,94	CH0038863350
	GROUPE EUROTUNNEL	EUR	471 725,18	-	509 600,00	37 874,82	FR0010533075
	FAURECIA	EUR	684 374,53	-	752 940,00	68 565,47	FR0000121147
	RIO TINTO PLC	GBP	497 739,44	-	581 563,99	83 824,55	GB0007188757
	KBC GROUP NV	EUR	637 931,25	-	754 600,00	116 668,75	BE0003565737
	BANCO NACIONAL	EUR	590 916,82	-	882 745,02	291 828,20	FR0000131104
	INFORMA PLC	GBP	619 311,49	-	675 551,01	56 239,52	GB00BMJ6DW54
	UBS AG	CHF	701 731,20	-	870 357,16	168 625,96	CH0244767585
	LEG IMMOBILIEN	EUR	519 631,19	-	490 800,00	(28 831,19)	DE000LEG1110
	PROSUS NV	EUR	940 625,05	-	735 300,00	(205 325,05)	NL0013654783
	STELLANTIS NV	EUR	563 476,24	-	1 084 070,00	520 593,76	NL00150001Q9
	TOTAL, S.A	EUR	404 779,88	-	446 300,00	41 520,12	FR0000120271
	AEDIFICA	EUR	153 125,35	-	172 464,90	19 339,55	BE0003851681
	CREDIT AGRICOLE	EUR	944 613,90	-	1 004 000,00	59 386,10	FR0000045072
	TELEPERFORMANCE	EUR	636 296,46	-	1 176 000,00	539 703,54	FR0000051807
	ROCHE HOLDINGS	CHF	723 208,03	-	913 388,33	190 180,30	CH0012032048
	ATLAS COPCO AB	SEK	655 163,68	-	775 948,79	120 785,11	SE0011166628
	BRITISH AMERICAN TOB	GBP	1 260 053,93	-	1 178 858,03	(81 195,90)	GB0002875804
	ROYAL DUTCH PETROL	EUR	497 578,21	-	482 750,00	(14 828,21)	GB00B03MLX29
	ALSTOM	EUR	717 303,39	-	718 060,00	756,61	FR0010220475
	PHILIPS ELECTRONICS	EUR	596 878,28	-	491 475,00	(105 403,28)	NL0000009538
	EIFFAGE	EUR	435 549,00	-	452 300,00	16 751,00	FR0000130452
	ALLIANZ	EUR	964 263,21	-	1 142 075,00	177 811,79	DE0008404005
	BP PLC	GBP	865 019,75	-	785 800,90	(79 218,85)	GB0007980591
	BAYER	EUR	666 021,58	-	587 500,00	(78 521,58)	DE000BAY0017
	NOVARTIS	CHF	622 122,27	-	773 693,65	151 571,38	CH0012005267
	DIAGEO CAPITAL BV	GBP	425 356,69	-	575 762,62	150 405,93	GB0002374006
	AIR LIQUIDE S.A.	EUR	658 974,57	-	766 600,00	107 625,43	FR0000120073
	SANOFI-AVENTIS	EUR	658 595,97	-	708 640,00	50 044,03	FR0000120578
	LOUIS VUITON MOET HE	EUR	277 983,13	-	1 017 073,00	739 089,87	FR0000121014
	THALES S.A.	EUR	702 464,74	-	598 400,00	(104 064,74)	FR0000121329
	PINULT-PRINTEM	EUR	688 616,63	-	848 280,00	159 663,37	FR0000121485
	SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	614 439,27	-	1 207 220,00	592 780,73	FR0000121972
	CAP GEMINI	EUR	359 602,50	-	862 000,00	502 397,50	FR0000125338
	ANTOFAGASTA PLC	GBP	752 072,76	-	668 311,18	(83 761,58)	GB0000456144
	MUENCHENER	EUR	952 913,96	-	1 302 500,00	349 586,04	DE0008430026
TOTALES Acciones admitidas cotización			27 559 592,40	-	33 209 644,19	5 650 051,79	
Acciones y participaciones Directiva							
	AXA FUNDS MANAGEMENT	EUR	1 299 999,99	-	1 312 696,80	12 696,81	LU1353952267
TOTALES Acciones y participaciones Directiva			1 299 999,99	-	1 312 696,80	12 696,81	
TOTAL Cartera Exterior			45 283 332,45	(24 531,58)	51 027 189,82	5 743 857,37	

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 Mixto Flexible, 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 Mixto Flexible, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2022, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2022, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes del Fondo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

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

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

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

Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría del Fondo, por la repercusión que la cartera tiene en el cálculo diario del valor liquidativo del mismo.

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

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

Obtención de confirmaciones de la Entidad depositaria de los títulos

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

Valoración de la cartera

Comprobamos la valoración de la totalidad de los activos que se encuentran en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2022, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

Al realizar dichas re-ejecuciones no se han detectado diferencias significativas entre las obtenidas en nuestros cálculos y las valoraciones registradas en la contabilidad del Fondo.

Otra información: Informe de gestión

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

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



PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.
2023 Núm. 01/23/09871 66,00 EUR
SELLO CORPORATIVO
Informe de auditoría de cuentas anuales de la normativa de auditoría de cuentas emitido a 13/04/2023

Bankinter Mixto Flexible, F.I.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

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

FIRMANTES:



D. Jorge Medina Aznar
Presidente



Dª Ana Isabel Casuso Romero
Secretario No Consejero