

**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](http://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
<b>Activo no corriente</b>	-	-	<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>127 305 054,42</b>	<b>130 186 981,94</b>
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	127 305 054,42	130 186 981,94
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	7 094 043,62	91 342 369,30
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas (Acciones propias)	1 064 342,81	389 783,01
<b>Activo corriente</b>	<b>127 537 917,77</b>	<b>130 381 665,55</b>	Resultados de ejercicios anteriores	129 310 255,68	33 156 826,94
Deudores	911 833,29	724 724,68	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera de inversiones financieras	111 978 177,79	109 293 707,42	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	(10 163 587,69)	5 298 002,69
Cartera interior	5 979 633,07	14 083 080,32	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Valores representativos de deuda	2 416 343,90	9 426 662,33	Otro patrimonio atribuido	-	-
Instrumentos de patrimonio	3 563 289,17	4 656 417,99	<b>Pasivo no corriente</b>	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Derivados	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Otros	-	-	<b>Pasivo corriente</b>	<b>232 863,35</b>	<b>194 683,61</b>
Cartera exterior	105 914 679,15	95 015 319,17	Provisiones a corto plazo	-	-
Valores representativos de deuda	76 808 084,64	57 606 468,31	Deudas a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	23 038 444,51	31 125 940,86	Acreedores	179 793,35	192 761,04
Instituciones de Inversión Colectiva	6 068 150,00	6 282 910,00	Pasivos financieros	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-	Derivados	53 070,00	1 922,57
Derivados	-	-	Periodificaciones	-	-
Otros	-	-	<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>127 537 917,77</b>	<b>130 381 665,55</b>
Intereses de la cartera de inversión	83 865,57	195 307,93	<b>Cuentas de orden</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	<b>Cuentas de compromiso</b>	<b>3 799 507,50</b>	<b>6 920 172,04</b>
Periodificaciones	-	-	Compromisos por operaciones largas de derivados	3 799 507,50	-
Tesorería	14 647 906,69	20 363 233,45	Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	6 920 172,04
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>127 537 917,77</b>	<b>130 381 665,55</b>	<b>Otras cuentas de orden</b>	<b>113 509 146,94</b>	<b>76 904 037,87</b>
			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	28 547 850,91	12 019 609,62
			Otros	84 961 296,03	64 884 428,25
			<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>117 308 654,44</b>	<b>83 824 209,91</b>

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	(990 682,36)	269 975,67
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-	Por operaciones de la cartera exterior	(7 870 190,21)	4 705 699,83
Gastos de personal	-	-	Por operaciones con derivados	(96 073,16)	(280 486,77)
Otros gastos de explotación	(1 893 247,70)	(1 922 424,29)	Otros	-	-
Comisión de gestión	(1 674 833,73)	(1 698 302,27)	Diferencias de cambio	253 201,33	7 533,61
Comisión depositario	(186 248,85)	(188 892,70)	Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(1 462 581,97)	835 868,97
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-	Deterioros	-	-
Otros	(32 165,12)	(35 229,32)	Resultados por operaciones de la cartera interior	(87 389,58)	(177 608,55)
Amortización del inmovilizado material	-	-	Resultados por operaciones de la cartera exterior	(1 395 834,03)	1 068 809,56
Excesos de provisiones	139,41	-	Resultados por operaciones con derivados	20 641,64	(55 332,04)
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-	Otros	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(1 893 108,29)</b>	<b>(1 922 424,29)</b>	<b>Resultado financiero</b>	<b>(8 270 479,40)</b>	<b>7 236 368,81</b>
Ingresos financieros	1 952 340,48	1 750 691,20	<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>(10 163 587,69)</b>	<b>5 313 944,52</b>
Gastos financieros	(56 493,51)	(52 913,70)	Impuesto sobre beneficios	-	(15 941,83)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(8 956 945,73)	4 695 188,73	<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>(10 163 587,69)</b>	<b>5 298 002,69</b>

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	(10 163 587,69)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>(10 163 587,69)</b>

### 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
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2021</b>		<b>389 783,01</b>	<b>33 156 826,94</b>	<b>5 298 002,69</b>	-	-	<b>130 186 981,94</b>
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>91 342 369,30</b>	<b>389 783,01</b>	<b>33 156 826,94</b>	<b>5 298 002,69</b>	-	-	<b>130 186 981,94</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(10 163 587,69)	-	-	(10 163 587,69)
Aplicación del resultado del ejercicio	5 298 002,69	-	-	(5 298 002,69)	-	-	-
Operaciones con partícipes							
Suscripciones	18 788 655,59	-	-	-	-	-	18 788 655,59
Reembolsos	(47 333 152,53)	-	-	-	-	-	(47 333 152,53)
Remanente procedente de fusión	(61 001 831,43)	674 559,80	96 153 428,74	-	-	-	35 826 157,11
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2022</b>	<b>7 094 043,62</b>	<b>1 064 342,81</b>	<b>129 310 255,68</b>	<b>(10 163 587,69)</b>	-	-	<b>127 305 054,42</b>

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	5 298 002,69
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>5 298 002,69</b>

### 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
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2020</b>	<b>102 917 860,67</b>	<b>389 783,01</b>	<b>33 156 826,94</b>	<b>(4 448 737,29)</b>	-	-	<b>132 015 733,33</b>
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>102 917 860,67</b>	<b>389 783,01</b>	<b>33 156 826,94</b>	<b>(4 448 737,29)</b>	-	-	<b>132 015 733,33</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	5 298 002,69	-	-	5 298 002,69
Aplicación del resultado del ejercicio	(4 448 737,29)	-	-	4 448 737,29	-	-	-
Operaciones con partícipes							
Suscripciones	47 148 979,24	-	-	-	-	-	47 148 979,24
Reembolsos	(56 660 638,65)	-	-	-	-	-	(56 660 638,65)
Remanente procedente de fusión	2 384 905,33	-	-	-	-	-	2 384 905,33
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2021</b>	<b>91 342 369,30</b>	<b>389 783,01</b>	<b>33 156 826,94</b>	<b>5 298 002,69</b>	-	-	<b>130 186 981,94</b>

## 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 Renta Fija, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 20 de noviembre de 1997 bajo la denominación social de BK Fondo Mixto Renta Fija, F.I.M., pasando por varias denominaciones hasta obtener la actual el 21 de septiembre 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 1 de diciembre de 1997 con el número 1.248, 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".

Con fecha 21 de enero de 2022 el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora ha aprobado la fusión por absorción de Bankinter Mixto 20 Europa, F.I., por el Fondo.

Según los estados financieros del día 4 de abril de 2022, fecha efectiva de la fusión, se determinó la ecuación de canje resultado del cociente entre el valor liquidativo del fondo absorbido y el valor liquidativo del fondo absorbente. De este modo, las ecuaciones de canje definitivas fueron las siguientes:

- 1,02466 participaciones del fondo Bankinter Mixto Renta Fija, F.I., clase R por cada participación del fondo Bankinter Mixto 20 Europa, F.I., clase A.
- 1,02152 participaciones del fondo Bankinter Mixto Renta Fija, F.I., clase R por cada participación del fondo Bankinter Mixto 20 Europa, F.I., clase R.
- 0,97018 participaciones del fondo Bankinter Mixto Renta Fija, F.I., clase C por cada participación del fondo Bankinter Mixto 20 Europa, F.I., clase C.

Con fecha 30 de mayo de 2022 el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora ha aprobado la fusión por absorción de Bankinter Mercado Europeo II, F.I. por Bankinter Mixto Renta Fija, F.I., clase R.

Según los estados financieros del día 3 de agosto de 2022, fecha efectiva de la fusión, se determinó la ecuación de canje resultado del cociente entre el valor liquidativo del fondo absorbido y el valor liquidativo del fondo absorbente. De este modo, la ecuación de canje definitiva fue 17,69020 participaciones del fondo Bankinter Mixto Renta Fija, F.I., clase R, por cada participación del fondo Bankinter Mercado Europeo II, F.I.

Con fecha 15 de septiembre de 2022 el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora ha aprobado la fusión por absorción de Bankinter Eurobolsa Garantizado, F.I. por Bankinter Mixto Renta Fija, F.I., clase R.

Según los estados financieros del día 1 de diciembre de 2022, fecha efectiva de la fusión, se determinó la ecuación de canje resultado del cociente entre el valor liquidativo del fondo absorbido y el valor liquidativo del fondo absorbente. De este modo, la ecuación de canje definitiva fue 18,30996 participaciones del fondo Bankinter Mixto Renta Fija, F.I., clase R, por cada participación del fondo Bankinter Eurobolsa Garantizado, F.I.

Como consecuencia de estas fusiones, el Fondo adquirió en bloque a título de sucesión universal, todos los activos y pasivos de Bankinter Mercado Europeo II, F.I., Bankinter Mixto 20 Europa, F.I. y Bankinter Eurobolsa Garantizado, F.I. quedando plenamente subrogado en cuantos derechos y obligaciones procedan de estos fondos. Por tanto, quedaron disueltos y extinguidos sin liquidación los fondos absorbidos.

Debido a los citados procesos de fusión contable realizados durante el ejercicio 2022, el patrimonio de Bankinter Mixto Renta Fija, F.I., incluye un "Remanente procedente de fusión" que recoge, principalmente, los partícipes aportados por los fondos absorbidos, los resultados generados desde el 1 de enero hasta la fecha de ecuación de canje y los resultados de ejercicios anteriores de los mismos.

Asimismo, con fecha 1 de junio de 2021 el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora aprobó la fusión por absorción de Bankinter España 2021, F.I. por Bankinter Mixto Renta Fija, F.I., clase R.

Según los estados financieros del día 24 de agosto de 2021, fecha efectiva de la fusión, se determinó la ecuación de canje resultado del cociente entre el valor liquidativo del Fondo absorbido y el valor liquidativo del Fondo absorbente. De este modo, la ecuación de canje definitiva fue 0,59555 participaciones del fondo Bankinter Mixto Renta Fija, F.I., clase R, por cada participación del fondo Bankinter España 2021, F.I.

Como consecuencia de esta fusión, Bankinter Mixto Renta Fija, F.I. clase R adquirió en bloque a título de sucesión universal, todos los activos y pasivos de Bankinter España 2021, F.I. quedando plenamente subrogado en cuantos derechos y obligaciones procedan de este fondo. Por tanto, quedó disuelto y extinguido sin liquidación Bankinter España 2021, F.I.

Debido al proceso de fusión contable realizado durante el ejercicio 2021, el patrimonio de Bankinter Mixto Renta Fija, F.I. incluye un "Remanente procedente de fusión" que recoge, principalmente, los partícipes aportados por el Fondo absorbido, los resultados generados desde el 1 de enero hasta la fecha de la ecuación de canje y los resultados de ejercicio anteriores del mismo.

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	0,70	1,35
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.

Además, a efectos de comparación de la información, los datos que aparecen en el balance y en la cuenta de pérdidas y ganancias adjuntos, no son comparables, dado que el ejercicio 2022 corresponde al fondo absorbente con anterioridad a las fusiones mencionadas en la Nota 1 de esta memoria.

### 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 del 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.

**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	339 646,90	253 568,54
Administraciones Públicas deudoras	359 772,51	312 138,26
Otros	212 413,88	159 017,88
	<b>911 833,29</b>	<b>724 724,68</b>

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

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

	2022	2021
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	184 517,75	176 181,76
Retenciones practicadas en ejercicios anteriores sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	175 254,76	135 956,50
	<b>359 772,51</b>	<b>312 138,26</b>

**5. Acreedores**

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

	2022	2021
Administraciones Públicas acreedoras	-	15 941,83
Otros	179 793,35	176 819,21
	<b>179 793,35</b>	<b>192 761,04</b>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2021 recogía 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
<b>Cartera interior</b>	<b>5 979 633,07</b>	<b>14 083 080,32</b>
Valores representativos de deuda	2 416 343,90	9 426 662,33
Instrumentos de patrimonio	3 563 289,17	4 656 417,99
<b>Cartera exterior</b>	<b>105 914 679,15</b>	<b>95 015 319,17</b>
Valores representativos de deuda	76 808 084,64	57 606 468,31
Instrumentos de patrimonio	23 038 444,51	31 125 940,86
Instituciones de Inversión Colectiva	6 068 150,00	6 282 910,00
<b>Intereses de la cartera de inversión</b>	<b>83 865,57</b>	<b>195 307,93</b>
	<b>111 978 177,79</b>	<b>109 293 707,42</b>

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2022. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2021.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Bankinter, S.A.

**7. Tesorería**

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2022 y 2021, se muestra a continuación:

	2022	2021
<b>Cuentas en el Depositario</b>		
Cuentas en euros	14 578 908,54	18 479 557,80
Cuentas en divisa	68 998,15	1 883 675,65
	<b>14 647 906,69</b>	<b>20 363 233,45</b>

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 participes**

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 participes	65 787,76	127 239 266,66
Número de participaciones emitidas	665,00	1 352 131,14
Valor liquidativo por participación	98,93	94,10
Número de participes	11	3 685

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 participes	432 915,61	129 754 066,33
Número de participaciones emitidas	4 081,89	1 277 843,19
Valor liquidativo por participación	106,06	101,54
Número de participes	222	3 164

El movimiento del patrimonio atribuido a participes 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 "Participes" del Fondo.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 no existen participaciones significativas.

## 9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2022 y 2021, respectivamente.

## 10. Otras cuentas de orden

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

	2022	2021
Pérdidas fiscales a compensar	28 547 850,91	12 019 609,62
Otros	84 961 296,03	64 884 428,25
	<b>113 509 146,94</b>	<b>76 904 037,87</b>

## 11. Administraciones Públicas y situación fiscal

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

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

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

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que el Fondo se halla sujeto no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcu-

rido 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 de 2021.

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2022 y 2021, ascienden a 4 miles de euros y 3 miles de euros, respectivamente.

## 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
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
KUTXABANK SA 0,50 2024-09-25	EUR	1 202 224,00	537,27	1 133 989,25	(68 234,75)	ES0343307015
BBVA 1,00 2025-01-16	EUR	101 431,50	6 478,46	85 077,96	(16 353,54)	XS2104051433
BKT 1,25 2027-06-23	EUR	1 497 195,00	1 124,27	1 197 276,69	(299 918,31)	ES02136790F4
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>2 800 850,50</b>	<b>8 140,00</b>	<b>2 416 343,90</b>	<b>(384 506,60)</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
IBERDROLA	EUR	395 451,50	-	768 072,96	372 621,46	ES0144580Y14
AMADEUS GLOBAL	EUR	254 458,08	-	219 543,10	(34 914,98)	ES0109067019
INDITEX	EUR	617 272,23	-	537 430,95	(79 841,28)	ES0148396007
CELLNEX TELECOM	EUR	673 789,57	-	382 387,64	(291 401,93)	ES0105066007
ACCIONA	EUR	525 030,66	-	709 861,88	184 831,22	ES0105563003
ACERINOX	EUR	963 320,88	-	945 992,64	(17 328,24)	ES0132105018
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>3 429 322,92</b>	<b>-</b>	<b>3 563 289,17</b>	<b>133 966,25</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>6 230 173,42</b>	<b>8 140,00</b>	<b>5 979 633,07</b>	<b>(250 540,35)</b>	

## 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
<b>Deuda pública</b>						
DEUDA ESTADO ITALIA 1,85 2025-07-01	EUR	3 780 070,00	(99 518,90)	3 493 782,85	(286 287,15)	IT0005408502
DEUDA ESTADO ITALIA 0,50 2026-02-01	EUR	10 196 425,00	(50 517,34)	9 156 069,34	(1 040 355,66)	IT0005419848
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>13 976 495,00</b>	<b>(150 036,24)</b>	<b>12 649 852,19</b>	<b>(1 326 642,81)</b>	
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
AUST & NZ BANKING 1,13 2024-11-21	EUR	152 907,00	5 708,90	133 551,53	(19 355,47)	XS2082818951
FRESENIUS 0,38 2026-09-28	EUR	1 303 032,48	4 618,85	1 131 180,54	(171 851,94)	XS2237434472
BNP PARIBAS 0,38 2027-10-14	EUR	501 880,00	(186,64)	432 532,32	(69 347,68)	FR00140005J1
PHARMACIA&UPJOH 1,36 2027-04-23	EUR	2 689 414,44	(32 461,33)	2 254 423,44	(434 991,00)	XS2193982803
UPJOHN 1,02 2024-06-23	EUR	103 155,00	(1 150,66)	97 228,98	(5 926,02)	XS2193969370
CAIXABANK 0,38 2026-11-18	EUR	701 026,00	(98,63)	621 202,88	(79 823,12)	XS2258971071
NISSAN MOTOR CO LTD 1,94 2023-09-15	EUR	627 396,00	(16 355,34)	612 015,61	(15 380,39)	XS2228676735
ZIMMER HOLDINGS 1,16 2027-11-15	EUR	1 036 515,00	(7 785,72)	878 027,68	(158 487,32)	XS2079105891
NISSAN MOTOR CO LTD 2,65 2026-03-17	EUR	2 701 765,92	3 070,41	2 438 759,02	(263 006,90)	XS2228683277
ABBVIE INC 1,25 2024-06-01	EUR	503 397,50	395,51	489 039,25	(14 358,25)	XS2125914593
STELLANTIS NV 3,88 2026-01-05	EUR	1 147 305,00	(5 840,40)	1 037 869,58	(109 435,42)	XS2178833773
EASYJET PLC 1,13 2023-10-18	EUR	997 220,00	3 592,64	979 523,18	(17 696,82)	XS1505884723
ING GROEP 4,88 2027-11-14	EUR	1 214 951,00	6 346,68	1 221 502,20	6 551,20	XS2554746185
BARCLAYS BANK 0,75 2025-06-09	EUR	204 274,00	(707,54)	191 249,01	(13 024,99)	XS2082324364
STRYKER CORP 1,13 2023-11-30	EUR	1 009 420,00	(3 176,27)	986 266,75	(23 153,25)	XS1914485534
INTER. HOTELS 1,63 2024-10-08	EUR	999 125,00	3 924,79	956 715,89	(42 409,11)	XS2240494471

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
RENAULT 1,00 2024-04-18	EUR	100 286,00	566,48	96 127,13	(4 158,87)	FR0013329315
ROYAL BANK OF CANADA 0,13 2024-07-23	EUR	979 950,00	6 634,39	946 790,13	(33 159,87)	XS2031862076
ENEL SPA 0,25 2025-11-17	EUR	136 658,19	126,56	124 422,38	(12 235,81)	XS2432293673
TORONTO-DOMINIO 0,50 2027-01-18	EUR	862 190,00	11 762,61	861 855,81	(334,19)	XS2432502008
CAIXABANK 0,63 2028-01-21	EUR	1 792 233,00	11 832,81	1 560 557,93	(231 675,07)	XS2434702424
BSCH 0,10 2025-01-26	EUR	1 202 677,00	1 219,95	1 155 590,57	(47 086,43)	XS2436160779
VOLKSWAGEN FIN NV 0,25 2025-01-31	EUR	994 530,00	3 956,41	925 221,26	(69 308,74)	XS2438615606
ABBVIE INC 1,38 2024-05-17	EUR	1 007 140,00	6 237,10	975 376,94	(31 763,06)	XS1520899532
THERMO FISHER SCIENT 0,65 2023-11-18	EUR	989 940,00	4 401,90	968 668,10	(21 271,90)	XS2407913586
COMPAG SAINT GOBAIN 0,63 2024-03-15	EUR	993 585,00	7 305,11	965 497,77	(28 087,23)	XS1962554785
BPCE SA 1,00 2025-04-01	EUR	2 070 400,00	(15 916,38)	1 914 340,08	(156 059,92)	FR0013412343
VOLKSWAGEN AG 1,50 2024-10-01	EUR	104 412,00	(1 470,93)	97 611,40	(6 800,60)	XS1972548231
TELECOM ITALIA SPA 3,63 2024-01-19	EUR	2 150 130,00	(24 872,41)	2 053 158,44	(96 971,56)	XS1347748607
FIAT CHRYSLER AUTOMO 3,75 2024-03-29	EUR	109 999,50	(2 441,77)	105 275,66	(4 723,84)	XS1388625425
CELLNEX TELECOM 2,38 2024-01-16	EUR	1 157 257,00	(10 946,63)	1 125 382,92	(31 874,08)	XS1468525057
GALP ENERGIA 1,38 2023-09-19	EUR	102 744,00	(1 359,50)	100 418,01	(2 325,99)	PTGGDAOE0001
BNP PARIBAS 2,38 2025-02-17	EUR	160 323,00	(595,41)	149 850,92	(10 472,08)	XS1190632999
ING GROEP 2,50 2024-02-15	EUR	105 497,50	4 456,51	94 725,49	(10 772,01)	XS1564394796
ING GROEP 3,00 2023-04-11	EUR	2 108 030,00	(48 480,81)	2 082 788,07	(25 241,93)	XS1590823859
BSCH 1,13 2025-01-17	EUR	206 171,00	(121,23)	192 478,44	(13 692,56)	XS1751004232
CAIXABANK 1,75 2023-10-24	EUR	4 096 120,00	(64 911,94)	4 031 833,04	(64 286,96)	XS1897489578
CAIXABANK 3,75 2024-02-15	EUR	215 725,00	4 014,97	198 913,82	(16 811,18)	XS1951220596
BBVA 2,58 2024-02-22	EUR	2 107 200,00	429 299,54	1 564 162,38	(543 037,62)	XS1954087695
BKT 6,25 2026-01-17	EUR	2 031 330,00	16 582,59	1 981 772,34	(49 557,66)	XS2199369070
ARCELOR 2,25 2024-01-17	EUR	105 048,50	(732,58)	101 867,79	(3 180,71)	XS1936308391
CREDIT AGRICOLE 1,63 2025-06-05	EUR	2 182 316,00	(8 376,47)	1 962 763,05	(219 552,95)	FR0013516184
NYKREDIT REALKREDIT 0,13 2024-07-10	EUR	2 207 750,00	(2 746,92)	2 079 053,88	(128 696,12)	DK0009525404
EDP RENOVAVEIS, S.A. 0,38 2026-09-16	EUR	2 020 790,00	(4 500,53)	1 772 348,61	(248 441,39)	XS2053052895
ENEL SPA 0,77 2024-06-17	EUR	983 130,00	5 709,45	946 180,55	(36 949,45)	XS2066706818
ANGLO AMERICAN PLC 1,63 2025-09-18	EUR	1 061 515,00	(18 900,28)	967 335,42	(94 179,58)	XS1686846061
ING GROEP 1,00 2025-11-13	EUR	597 868,00	1 705,43	527 907,17	(69 960,83)	XS2079079799
ABBOT LABORATORIES 0,10 2024-11-19	EUR	977 740,00	6 013,09	936 456,98	(41 283,02)	XS2076154801
VOLKSWAGWEN INT FIN 1,13 2024-04-04	EUR	927 274,50	(8 630,80)	887 073,77	(40 200,73)	XS1692347526
CANADIAN IMPERIAL BA 0,38 2024-05-03	EUR	988 995,00	6 204,30	956 457,00	(32 538,00)	XS1991125896
BSCH 0,39 2025-02-28	EUR	100 964,00	(25,90)	95 759,70	(5 204,30)	XS2126058168
ARCELOR 1,75 2025-11-19	EUR	941 013,00	(13 251,92)	864 091,95	(76 921,05)	XS2082324018
BAT INTL FINANCE PLC 2,38 2024-10-07	EUR	106 542,50	(2 162,93)	100 139,51	(6 402,99)	XS2153593103
INTESA SANPAOLO SPA 6,63 2023-09-13	EUR	1 140 985,00	(81 814,98)	1 120 349,23	(20 635,77)	XS0971213201
IMPERIAL BRANDS PLC 3,38 2026-02-26	EUR	1 139 950,00	(22 464,20)	1 022 908,65	(117 041,35)	XS1040508241
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>57 159 194,03</b>	<b>153 199,93</b>	<b>53 074 600,15</b>	<b>(4 084 593,88)</b>	
<b>Emisiones avaladas</b>						
CEE 2,49 2028-06-02	EUR	3 484 620,00	15 547,08	3 381 672,92	(102 947,08)	EU000A287074
CEE 0,78 2026-03-04	EUR	2 910 450,00	16 623,44	2 718 821,56	(191 628,44)	EU000A3K3NYF7
CEE 0,80 2025-07-04	EUR	784 711,45	4 180,92	743 676,95	(41 034,50)	EU000A3K4DJ5
CEE 2,00 2027-10-04	EUR	2 277 438,66	15 179,19	2 211 745,10	(65 693,56)	EU000A3K4D56
EUROPEAN FINANC STAB 2,38 2028-04-11	EUR	156 830,40	938,87	154 248,42	(2 581,98)	EU000A25CAE8
<b>TOTALES Emisiones avaladas</b>		<b>9 614 050,51</b>	<b>52 469,50</b>	<b>9 210 164,95</b>	<b>(403 885,56)</b>	
<b>Valores de entidades de crédito garantizados</b>						
HIPOT BANK OF MONTRE 1,00 2026-04-05	EUR	930 755,00	11 246,00	921 351,26	(9 403,74)	XS2465609191
CED ROYAL BANK CANAD 2,38 2027-09-13	EUR	960 430,00	8 846,38	952 116,09	(8 313,91)	XS2531567753
<b>TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados</b>		<b>1 891 185,00</b>	<b>20 092,38</b>	<b>1 873 467,35</b>	<b>(17 717,65)</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
AMUNDI	EUR	731 038,05	-	560 369,00	(170 669,05)	FR0004125920
RECKITT BENCKISER PL	GBP	1 047 509,57	-	884 366,05	(163 143,52)	GB00B24CGK77
NESTLE SA	CHF	717 957,00	-	811 438,99	93 481,99	CH0038863350
CIE FINAC. RICHEMON	CHF	364 692,99	-	516 994,04	152 301,05	CH0210483332
TELEPERFORMANCE	EUR	483 161,12	-	507 310,60	24 149,48	FR0000051807
BAKKAFROST	NOK	328 324,60	-	326 803,82	(1 520,78)	FO0000000179
MONCLER SPA	EUR	351 673,61	-	376 992,00	25 318,39	IT0004965148
RIO TINTO PLC	GBP	403 460,94	-	618 421,03	214 960,09	GB0007188757
UBS AG	CHF	1 079 940,32	-	1 416 465,23	336 524,91	CH0244767585
BAYER	EUR	429 145,51	-	416 029,93	(13 115,58)	DE000BAY0017
ARCELOR	EUR	18 737,08	-	36 862,50	18 125,42	LU1598757687
ROCKWOOL INTL A/S	DKK	274 103,83	-	275 830,50	1 726,67	DK0010219153
TOTAL, S.A	EUR	812 499,84	-	1 174 173,00	361 673,16	FR0000120271
AEDIFICA	EUR	149 350,97	-	110 971,20	(38 379,77)	BE0003851681
SHELL PLC	EUR	383 743,76	-	529 600,00	145 856,24	GB00BP6MXD84
CREDIT AGRICOLE	EUR	1 029 908,55	-	884 790,00	(145 118,55)	FR0000045072
LONZA GROUP	CHF	989 422,14	-	855 723,77	(133 698,37)	CH0013841017
SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	496 898,09	-	741 836,00	244 937,91	FR0000121972
ALLIANZ	EUR	670 992,92	-	763 420,00	92 427,08	DE0008404005
BP PLC	GBP	320 957,93	-	491 313,41	170 355,48	GB0007980591
NOVARTIS	CHF	929 396,82	-	1 332 354,37	402 957,55	CH0012005267
ROCHE HOLDINGS	CHF	987 421,52	-	888 999,04	(98 422,48)	CH0012032048
AIR LIQUIDE S.A.	EUR	513 064,90	-	533 836,80	20 771,90	FR0000120073
SANOFI-AVENTIS	EUR	697 682,45	-	670 116,56	(27 565,89)	FR0000120578
SAP AG-VORZUG	EUR	49 248,31	-	48 195,00	(1 053,31)	DE0007164600
PINAULT-PRINTEM	EUR	502 383,39	-	433 656,00	(68 727,39)	FR0000121485
INFINEON TECHNOLOGIE	EUR	632 995,24	-	498 775,92	(134 219,32)	DE0006231004
COMPAG SAINT GOBAIN	EUR	591 314,94	-	684 750,00	93 435,06	FR0000125007
CAP GEMINI	EUR	682 617,12	-	936 167,85	253 550,73	FR0000125338
BANCO NACIONAL	EUR	909 721,43	-	1 179 647,25	269 925,82	FR0000131104
DIAGEO CAPITAL BV	GBP	841 451,16	-	936 700,68	95 249,52	GB0002374006
ENEL SPA	EUR	275 896,71	-	226 350,00	(49 546,71)	IT0003128367
DEUTSCHE POST	EUR	381 092,79	-	353 699,72	(27 393,07)	DE0005552004

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BRITISH AMERICAN TOB	GBP	644 954,05	-	687 639,55	42 685,50	GB0002875804
LOUIS VUITON MOET HE	EUR	815 677,02	-	1 327 844,70	512 167,68	FR0000121014
INFINEON TECHNOLOGIE	EUR	632 995,24	-	498 775,92	(134 219,32)	DE0006231004
COMPAG SAINT GOBAIN	EUR	591 314,94	-	684 750,00	93 435,06	FR0000125007
CAP GEMINI	EUR	682 617,12	-	936 167,85	253 550,73	FR0000125338
BANCO NACIONAL	EUR	909 721,43	-	1 179 647,25	269 925,82	FR0000131104
DIAGEO CAPITAL BV	GBP	841 451,16	-	936 700,68	95 249,52	GB0002374006
ENEL SPA	EUR	275 896,71	-	226 350,00	(49 546,71)	IT0003128367
DEUTSCHE POST	EUR	381 092,79	-	353 699,72	(27 393,07)	DE0005552004
BRITISH AMERICAN TOB	GBP	644 954,05	-	687 639,55	42 685,50	GB0002875804
LOUIS VUITON MOET HE	EUR	815 677,02	-	1 327 844,70	512 167,68	FR0000121014
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>20 538 436,67</b>	<b>-</b>	<b>23 038 444,51</b>	<b>2 500 007,84</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
AXA FUNDS MANAGEMENT	EUR	6 227 450,00	-	6 068 150,00	(159 300,00)	LU1353952267
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>6 227 450,00</b>	<b>-</b>	<b>6 068 150,00</b>	<b>(159 300,00)</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>109 406 811,21</b>	<b>75 725,57</b>	<b>105 914 679,15</b>	<b>(3 492 132,06)</b>	

## 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
<b>Futuros comprados</b>				
EUROSTOXX 600 50 2023-03-31	EUR	3 799 507,50	3 689 670,00	17/03/2023
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>3 799 507,50</b>	<b>3 689 670,00</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>3 799 507,50</b>	<b>3 689 670,00</b>	

## 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
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
CAIXABANK 3,38 2022-03-15	EUR	2 811 480,00	65 818,17	2 828 142,93	16 662,93	ES0213307046
KUTXABANK SA 0,50 2024-09-25	EUR	1 100 369,00	1 309,26	1 110 723,38	10 354,38	ES0343307015
BKT 1,25 2027-06-23	EUR	1 497 195,00	667,65	1 488 163,31	(9 031,69)	ES02136790F4
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>5 409 044,00</b>	<b>67 795,08</b>	<b>5 427 029,62</b>	<b>17 985,62</b>	
<b>Adquisición temporal de activos con Depositario</b>						
REPO BKT -0,75 2022-01-03	EUR	3 999 665,50	(166,66)	3 999 632,71	(32,79)	ES00000122E5
<b>TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario</b>		<b>3 999 665,50</b>	<b>(166,66)</b>	<b>3 999 632,71</b>	<b>(32,79)</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
IBERDROLA	EUR	346 855,51	-	648 907,35	302 051,84	ES0144580Y14
AMADEUS GLOBAL	EUR	254 458,08	-	269 692,08	15 234,00	ES0109067019
INDITEX	EUR	617 272,23	-	617 018,31	(253,92)	ES0148396007
CELLNEX TELECOM	EUR	1 219 798,95	-	1 144 743,06	(75 055,89)	ES0105066007
ACCIONA	EUR	525 030,66	-	639 936,36	114 905,70	ES0105563003
ACERINOX	EUR	1 093 274,48	-	1 336 120,83	242 846,35	ES0132105018
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>4 056 689,91</b>	<b>-</b>	<b>4 656 417,99</b>	<b>599 728,08</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>13 465 399,41</b>	<b>67 628,42</b>	<b>14 083 080,32</b>	<b>617 680,91</b>	

## 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
<b>Deuda pública</b>						
DEUDA ESTADO ITALIA 1,85 2025-07-01	EUR	3 780 070,00	(40 409,56)	3 774 681,01	(5 388,99)	IT0005408502
DEUDA ESTADO ITALIA 0,50 2026-02-01	EUR	10 196 425,00	(10 016,68)	10 109 868,68	(86 556,32)	IT0005419848
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>13 976 495,00</b>	<b>(50 426,24)</b>	<b>13 884 549,69</b>	<b>(91 945,31)</b>	
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
ANGLO AMERICAN PLC 1,63 2025-09-18	EUR	1 061 515,00	(4 965,76)	1 052 110,90	(9 404,10)	XS1686846061
STELLANTIS NV 3,88 2026-01-05	EUR	1 147 305,00	28 131,68	1 137 552,50	(9 752,50)	XS2178833773
NISSAN MOTOR CO LTD 2,65 2026-03-17	EUR	2 701 765,92	27 772,96	2 784 364,98	82 599,06	XS2228683277
ZIMMER HOLDINGS 1,16 2027-11-15	EUR	1 036 515,00	(2 288,12)	1 024 930,08	(11 584,92)	XS2079105891
NISSAN MOTOR CO LTD 1,94 2023-09-15	EUR	627 396,00	(5 578,64)	627 542,91	146,91	XS2228676735
CAIXABANK 0,38 2026-11-18	EUR	501 485,00	(49,70)	498 175,59	(3 309,41)	XS2258971071
PHARMACIA&UPJOH 1,36 2027-04-23	EUR	2 689 414,44	(7 896,47)	2 638 941,16	(50 473,28)	XS2193982803
BNP PARIBAS 0,38 2027-10-14	EUR	501 880,00	80,81	497 112,37	(4 767,63)	FR00140005J1
FRESENIUS 0,38 2026-09-28	EUR	1 303 032,48	3 136,31	1 312 177,48	9 145,00	XS2237434472
BKT 6,25 2026-01-17	EUR	2 031 330,00	22 728,18	2 248 704,29	217 374,29	XS2199369070
CREDIT AGRICOLE 1,63 2025-06-05	EUR	2 078 190,00	6 176,51	2 074 065,00	(4 125,00)	FR0013516184
ARCELOR 1,75 2025-11-19	EUR	941 013,00	(4 266,95)	952 330,28	11 317,28	XS2082324018
BPCE SA 1,00 2025-04-01	EUR	2 070 400,00	1 597,28	2 067 696,42	(2 703,58)	FR0013412343
ING GROEP 1,00 2025-11-13	EUR	597 868,00	1 280,93	602 349,23	4 481,23	XS2079079799
INTESA SANPAOLO SPA 6,63 2023-09-13	EUR	1 140 985,00	(26 057,24)	1 147 966,49	6 981,49	XS0971213201
EDP RENOVAVEIS, S.A. 0,38 2026-09-16	EUR	2 020 790,00	(712,36)	2 009 680,44	(11 109,56)	XS2053052895
NYKREDIT REALKREDIT 0,13 2024-07-10	EUR	2 006 010,00	(207,93)	2 004 049,71	(1 960,29)	DK0009525404
IMPERIAL BRANDS PLC 3,38 2026-02-26	EUR	1 139 950,00	5 435,54	1 127 313,91	(12 636,09)	XS1040508241

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BBVA 2,58 2024-02-22	EUR	2 107 200,00	114 283,16	2 008 828,76	(98 371,24)	XS1954087695
CAIXABANK 3,75 2024-02-15	EUR	107 748,50	1 523,57	107 860,33	111,83	XS1951220596
CAIXABANK 1,75 2023-10-24	EUR	4 096 120,00	(42 904,98)	4 180 386,08	84 266,08	XS1897489578
FERROVIAL, S.A. 2,12 2023-05-14	EUR	1 967 795,90	37 125,77	1 990 498,83	22 702,93	XS1716927766
ING GROEP 3,00 2023-04-11	EUR	2 108 030,00	9 692,01	2 105 740,87	(2 289,13)	XS1590823859
BKT 2,50 2022-04-06	EUR	2 301 633,00	5 711,55	2 350 994,16	49 361,16	XS1592168451
CELLNEX TELECOM 2,38 2024-01-16	EUR	1 052 585,00	7 618,86	1 054 190,04	1 605,04	XS1468525057
TOTAL, S.A. 3,88 2022-05-18	EUR	1 085 855,00	(27 765,58)	1 065 811,41	(20 043,59)	XS1413581205
TELECOM ITALIA SPA 3,63 2024-01-19	EUR	2 150 130,00	28 329,01	2 121 027,02	(29 102,98)	XS1347748607
VOLKSWAGWEN INT FIN 1,13 2024-04-04	EUR	927 274,50	175,35	929 517,38	2 242,88	XS1692347526
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>43 501 216,74</b>	<b>178 105,75</b>	<b>43 721 918,62</b>	<b>220 701,88</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
COVESTRO AG	EUR	233 801,20	-	210 512,80	(23 288,40)	DE0006062144
ASTRAZENECA PLC	GBP	388 585,10	-	398 524,86	9 939,76	GB0009895292
RECKITT BENCKISER PL	GBP	1 010 895,23	-	988 416,51	(22 478,72)	GB00B24CGK77
NESTLE SA	CHF	944 547,79	-	1 204 736,76	260 188,97	CH0038863350
CIE FINAC. RICHEMON	CHF	364 692,99	-	561 991,00	197 298,01	CH0210483332
TELEPERFORMANCE	EUR	483 161,12	-	892 976,00	409 814,88	FR0000051807
VINCI SA	EUR	449 934,02	-	836 190,00	386 255,98	FR0000125486
ASML HOLDINGS NV	EUR	328 510,39	-	821 185,40	492 675,01	NL0010273215
PUMA AG RUDOLF	EUR	519 357,20	-	711 757,50	192 400,30	DE0006969603
AMUNDI	EUR	731 038,05	-	767 071,15	36 033,10	FR0004125920
BANCO NACIONAL	EUR	1 220 878,07	-	1 823 100,00	602 221,93	FR0000131104
ATLAS COPCO AB	SEK	806 813,39	-	912 417,81	105 604,42	SE0011166610
STELLANTIS NV	EUR	369 973,56	-	409 511,61	39 538,05	NL00150001Q9
TOTAL, S.A	EUR	742 885,68	-	808 695,60	65 809,92	FR0000120271
ANGLO AMERICAN PLC	GBP	3 159,98	-	11 101,69	7 941,71	ZAE000296554
AEDIFICA	EUR	149 350,97	-	168 213,60	18 862,63	BE0003851681
CREDIT AGRICOLE	EUR	1 029 908,55	-	1 129 500,00	99 591,45	FR0000045072
RIO TINTO PLC	GBP	403 460,94	-	549 287,19	145 826,25	GB0007188757
UBS AG	CHF	1 098 677,31	-	1 286 546,13	187 868,82	CH0244767585
NOVARTIS	CHF	873 390,58	-	1 160 540,47	287 149,89	CH0012005267
SAFRAN, S.A.	EUR	446 787,80	-	430 640,00	(16 147,80)	FR0000073272
LANXESS	EUR	325 216,48	-	310 650,00	(14 566,48)	DE0005470405
BRITISH AMERICAN TOB	GBP	644 954,05	-	602 996,10	(41 957,95)	GB0002875804
ROYAL DUTCH PETROL	EUR	383 743,76	-	386 200,00	2 456,24	GB00B03MLX29
ALSTOM	EUR	357 819,34	-	357 625,10	(194,24)	FR0010220475
PHILIPS ELECTRONICS	EUR	524 412,67	-	429 287,03	(95 125,64)	NL0000009538
EIFFAGE	EUR	877 013,74	-	904 600,00	27 586,26	FR0000130452
INFINEON TECHNOLOGIE	EUR	632 995,24	-	715 093,44	82 098,20	DE0006231004
BP PLC	GBP	636 268,31	-	713 554,36	77 286,05	GB0007980591
DIAGEO CAPITAL BV	GBP	1 067 176,65	-	1 387 827,81	320 651,16	GB0002374006
ROCHE HOLDINGS	CHF	987 421,52	-	1 104 103,81	116 682,29	CH0012032048
AIR LIQUIDE S.A.	EUR	513 064,90	-	562 071,12	49 006,22	FR0000120073
SANOFI-AVENTIS	EUR	1 136 351,36	-	1 248 978,00	112 626,64	FR0000120578
LOUIS VUITON MOET HE	EUR	637 595,66	-	1 611 032,00	973 436,34	FR0000121014
PINAULT-PRINTEM	EUR	461 279,33	-	591 675,30	130 395,97	FR0000121485
SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	877 445,25	-	1 724 600,00	847 154,75	FR0000121972
CAP GEMINI	EUR	642 007,04	-	1 207 446,50	565 439,46	FR0000125338
ANTOFAGASTA PLC	GBP	511 532,14	-	458 509,21	(53 022,93)	GB0000456144
ALLIANZ	EUR	613 626,54	-	726 775,00	113 148,46	DE0008404005
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>24 429 733,90</b>	<b>-</b>	<b>31 125 940,86</b>	<b>6 696 206,96</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
AXA FUNDS MANAGEMENT	EUR	6 227 450,00	-	6 282 910,00	55 460,00	LU1353952267
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>6 227 450,00</b>	<b>-</b>	<b>6 282 910,00</b>	<b>55 460,00</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>88 134 895,64</b>	<b>127 679,51</b>	<b>95 015 319,17</b>	<b>6 880 423,53</b>	

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

(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
<b>Futuros vendidos</b>				
FUTURO EUROSTOXX 50 10 2022-03-31	EUR	2 951 025,00	3 001 250,00	18/03/2022
FUTURO US3.125%151128 1 2022-03-22	USD	3 969 147,04	4 013 364,61	22/03/2022
<b>TOTALES Futuros vendidos</b>		<b>6 920 172,04</b>	<b>7 014 614,61</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>6 920 172,04</b>	<b>7 014 614,61</b>	

## 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 meses 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.



## **Bankinter Mixto Renta Fija, 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 Renta Fija, 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