

**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	184 955 715,26	189 250 447,28
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	184 955 715,26	189 250 447,28
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	167 284 285,17	156 009 394,52
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	448 283,33	447 016,02
			(Acciones propias)	-	-
Activo corriente	185 112 372,23	189 398 852,66	Resultados de ejercicios anteriores	34 730 057,22	34 431 418,74
Deudores	121 763,70	422 698,51	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera de inversiones financieras	176 517 916,16	163 285 223,04	Resultado del ejercicio	(17 506 910,46)	(1 637 382,00)
Cartera interior	8 138 317,34	13 774 129,47	(Dividendo a cuenta)	-	-
Valores representativos de deuda	8 138 317,34	13 774 129,47	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-			
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-	Pasivo no corriente	-	-
Derivados	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Cartera exterior	166 552 423,67	148 950 666,62	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Valores representativos de deuda	156 423 565,51	132 813 807,42			
Instrumentos de patrimonio	-	-	Pasivo corriente	156 656,97	148 405,38
Instituciones de Inversión Colectiva	10 128 858,16	16 121 554,16	Provisiones a corto plazo	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Derivados	-	15 305,04	Acreeedores	145 046,97	148 405,38
Otros	-	-	Pasivos financieros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	1 827 175,15	560 426,95	Derivados	11 610,00	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	Periodificaciones	-	-
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	8 472 692,37	25 690 931,11	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	185 112 372,23	189 398 852,66
TOTAL ACTIVO	185 112 372,23	189 398 852,66			
			Cuentas de orden	2022	2021
			Cuentas de compromiso	3 125 250,00	51 827 596,05
			Compromisos por operaciones largas de derivados	3 125 250,00	25 006 961,17
			Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	26 820 634,88
			Otras cuentas de orden	203 441 266,30	146 618 298,95
			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	22 194 130,30	4 314 550,89
			Otros	181 247 136,00	142 303 748,06
			TOTAL CUENTAS DE ORDEN	206 566 516,30	198 445 895,00

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

Cuenta de pérdidas y ganancias

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

	2022	2021		2022	2021
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-	Por operaciones de la cartera interior	(3 775 737,66)	(106 673,84)
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-	Por operaciones de la cartera exterior	(10 247 582,00)	(556 540,68)
Gastos de personal	-	-	Por operaciones con derivados	402 448,79	300 873,12
Otros gastos de explotación	(1 635 792,86)	(1 826 583,66)	Otros	-	-
Comisión de gestión	(1 328 089,57)	(1 494 527,56)	Diferencias de cambio	105 348,28	117 172,50
Comisión depositario	(285 322,91)	(308 825,39)	Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(5 148 421,19)	(1 090 398,10)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-	Deterioros	-	-
Otros	(22 380,38)	(23 230,71)	Resultados por operaciones de la cartera interior	(538 761,37)	(426 648,36)
Amortización del inmovilizado material	-	-	Resultados por operaciones de la cartera exterior	(4 577 369,22)	(505 099,43)
Excesos de provisiones	40,77	-	Resultados por operaciones con derivados	(32 290,60)	(158 650,31)
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-	Otros	-	-
Resultado de explotación	(1 635 752,09)	(1 826 583,66)	Resultado financiero	(15 871 158,37)	189 201,66
Ingresos financieros	2 815 801,79	1 559 335,56	Resultado antes de impuestos	(17 506 910,46)	(1 637 382,00)
Gastos financieros	(23 016,38)	(34 566,90)	Impuesto sobre beneficios	-	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(13 620 870,87)	(362 341,40)	RESULTADO DEL EJERCICIO	(17 506 910,46)	(1 637 382,00)

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022.

Estado de cambios en el patrimonio neto

Correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022 (expresados en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(17 506 910,46)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	(17 506 910,46)

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	156 009 394,52	447 016,02	34 431 418,74	(1 637 382,00)	-	-	189 250 447,28
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	156 009 394,52	447 016,02	34 431 418,74	(1 637 382,00)	-	-	189 250 447,28
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(17 506 910,46)	-	-	(17 506 910,46)
Aplicación del resultado del ejercicio	(1 637 382,00)	-	-	1 637 382,00	-	-	-
Operaciones con partícipes							
Suscripciones	53 892 813,22	-	-	-	-	-	53 892 813,22
Reembolsos	(41 820 356,36)	-	-	-	-	-	(41 820 356,36)
Remanente procedente de fusión	839 815,79	1 267,31	298 638,48	-	-	-	1 139 721,58
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2022	167 284 285,17	448 283,33	34 730 057,22	(17 506 910,46)	-	-	184 955 715,26

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022.

Correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021 (expresados en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(1 637 382,00)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	(1 637 382,00)

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	198 350 080,26	447 016,02	34 431 418,74	1 754 297,41	-	-	234 982 812,43
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	198 350 080,26	447 016,02	34 431 418,74	1 754 297,41	-	-	234 982 812,43
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(1 637 382,00)	-	-	(1 637 382,00)
Aplicación del resultado del ejercicio	1 754 297,41	-	-	(1 754 297,41)	-	-	-
Operaciones con partícipes							
Suscripciones	47 365 429,29	-	-	-	-	-	47 365 429,29
Reembolsos	(91 460 412,44)	-	-	-	-	-	(91 460 412,44)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2021	156 009 394,52	447 016,02	34 431 418,74	(1 637 382,00)	-	-	189 250 447,28

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 Renta Fija Largo Plazo, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 7 de agosto de 1996 bajo la denominación social de Bankinter Fondo Bonos, FIM, modificándose dicha denominación por la actual el 10 de mayo 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 11 de octubre de 1996 con el número 719, 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 Bonos Soberanos Largo Plazo, F.I. por la clase "R" del Fondo.

Según los estados financieros del día 22 de marzo 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:

- 0,06645 participaciones del fondo Bankinter Renta Fija Largo Plazo, F.I., clase "R" por cada participación del fondo Bankinter Bonos Soberanos Largo Plazo, F.I., clase "C".

- 0,06497 participaciones del fondo Bankinter Renta Fija Largo Plazo, F.I., clase "R" por cada participación del fondo Bankinter Bonos Soberanos Largo Plazo, F.I., clase "R".

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

Debido al proceso de fusión contable realizado, el patrimonio del Fondo 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 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	0,60	1,20
Comisión de depositaria	0,15	0,15

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

b) Gestión del riesgo

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

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

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

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

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

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

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

La invasión de Ucrania por parte de Rusia está provocando, entre otros efectos, una variación del precio de determinadas materias primas y del coste de la energía, así como el mantenimiento de sanciones, embargos y restricciones hacia Rusia que afectan a la economía en general y a las empresas con operaciones con y en Rusia, específicamente. La medida en la que este conflicto bélico impacte en la cartera de inversiones del Fondo dependerá del desarrollo de acontecimientos futuros que no se pueden predecir fiablemente a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales, formuladas por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, han sido preparadas a partir de los registros contables del Fondo, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable que le son aplicables, con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera y de sus resultados.

Las cuentas anuales adjuntas se encuentran pendientes de aprobación por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, si bien los Administradores estiman que serán aprobadas sin modificaciones significativas.

b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la C.N.M.V. y sucesivas modificaciones. Los principios más significativos se describen en la Nota 3. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2022 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2022, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2022 y 2021.

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 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.

i) Moneda extranjera

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

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

j) Valor liquidativo de las participaciones

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

k) Suscripciones y reembolsos

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

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

1) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

4. Deudores

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

	2022	2021
Depósitos de garantía	67 151,40	375 457,37
Administraciones Públicas deudoras	54 612,30	47 241,14
	121 763,70	422 698,51

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	54 562,72	24 719,96
Retenciones practicadas en ejercicios anteriores sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	49,58	22 521,18
	54 612,30	47 241,14

5. Acreedores

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

	2022	2021
Otros	145 046,97	148 405,38
	145 046,97	148 405,38

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	8 138 317,34	13 774 129,47
Valores representativos de deuda	8 138 317,34	13 774 129,47
Cartera exterior	166 552 423,67	148 950 666,62
Valores representativos de deuda	156 423 565,51	132 813 807,42
Instituciones de Inversión Colectiva	10 128 858,16	16 121 554,16
Derivados	-	15 305,04
Intereses de la cartera de inversión	1 827 175,15	560 426,95
	176 517 916,16	163 285 223,04

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

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

7. Tesorería

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

	2022	2021
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	7 330 828,12	24 813 956,34
Cuentas en divisa	1 141 864,25	876 974,77
	8 472 692,37	25 690 931,11

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	154 357 719,99	30 597 995,27
Número de participaciones emitidas	125 521,09	25 661,29
Valor liquidativo por participación	1 229,74	1 192,38
Número de partícipes	5 211	1 031

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	156 077 815,10	33 172 632,18
Número de participaciones emitidas	115 820,64	25 235,74
Valor liquidativo por participación	1 347,58	1 314,51
Número de partícipes	6 215	1 092

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 el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% asciende al cierre de ejercicio a uno, representando el 21,44% de la cifra de patrimonio del Fondo, por lo que se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.

Al ser el partícipe con participación significativa una persona jurídica, se incluye el detalle del mismo:

Partícipes	2022	2021
Bankinter Platea Conservador, F.I.	21,44%	-
	21,44%	-

Al 31 de diciembre de 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	22 194 130,30	4 314 550,89
Otros	181 247 136,00	142 303 748,06
	203 441 266,30	146 618 298,95

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

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

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

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

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

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

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

12. Otra información

La Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se 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 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 3 miles de euros y 2 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
Deuda pública						
ESTADO ESPAÑOL 1,40 2028-07-30	EUR	265 886,15	(6 035,08)	230 117,43	(35 768,72)	ES0000012B88
TOTALES Deuda pública		265 886,15	(6 035,08)	230 117,43	(35 768,72)	
Renta fija privada cotizada						
KUTXABANK SA 0,50 2024-09-25	EUR	1 500 505,00	1 675,18	1 416 482,97	(84 022,03)	ES0343307015
BBVA 1,00 2025-01-16	EUR	1 091 321,00	14 923,32	992 197,35	(99 123,65)	XS2104051433
BKT 1,25 2027-06-23	EUR	3 792 894,00	2 848,09	3 033 101,01	(759 792,99)	ES02136790F4
TOTALES Renta fija privada cotizada		6 384 720,00	19 446,59	5 441 781,33	(942 938,67)	
Emisiones avaladas						
I.C.O. -0,23 2026-04-30	EUR	584 449,07	(2 957,72)	522 898,19	(61 550,88)	XS2250026734
TOTALES Emisiones avaladas		584 449,07	(2 957,72)	522 898,19	(61 550,88)	
Valores de entidades de crédito garantizados						
BANKINTER CED HIP 3,05 2028-05-29	EUR	1 999 400,00	5 447,56	1 943 520,39	(55 879,61)	ES0413679525
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		1 999 400,00	5 447,56	1 943 520,39	(55 879,61)	
TOTAL Cartera Interior		9 234 455,22	15 901,35	8 138 317,34	(1 096 137,88)	

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

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
BUONI POLIENNALI 2,00 2025-12-01	EUR	2 685 350,00	(48 955,06)	2 446 238,56	(239 111,44)	IT0005127086
DEUDA ESTADO FRANCES 0,50 2025-05-25	EUR	3 008 448,75	18 534,02	2 950 258,79	(58 189,96)	FR0012517027
ESTADO PORTUGUÉS 1,95 2029-06-15	EUR	988 467,86	(20 012,54)	867 161,40	(121 306,46)	PTOTEXOE0024
ESTADO PORTUGUÉS 2,88 2026-07-21	EUR	59 020,25	(3 768,98)	54 370,43	(4 649,82)	PTOTETOEO012
DEUDA ESTADO ITALIA 2,10 2026-07-15	EUR	3 423 962,50	43 694,15	3 307 027,35	(116 935,15)	IT0005370306
DEUDA ESTADO ITALIA 1,85 2025-07-01	EUR	259 204,80	(6 823,90)	239 573,43	(19 631,37)	IT0005408502
DEUDA ESTADO ITALIA 1,65 2030-12-01	EUR	3 378 783,00	(54 579,32)	2 593 804,51	(784 978,49)	IT0005413171
DEUDA ESTADO ITALIA 1,50 2045-04-30	EUR	1 012 805,00	1 788,57	557 531,33	(455 273,67)	IT0005438004
TOTALES Deuda pública		14 816 042,16	(70 123,06)	13 015 965,80	(1 800 076,36)	
Renta fija privada cotizada						
ROYAL BANK OF CANADA 1,75 2029-06-08	EUR	1 962 240,00	22 608,82	1 799 194,60	(163 045,40)	XS2488800405
CREDIT AGRICOLE 3,38 2027-07-28	EUR	3 959 900,00	12 789,05	3 908 256,43	(51 643,57)	FR001400E7J5
CELLNEX TELECOM 0,75 2026-11-15	EUR	795 144,00	2 318,88	683 997,28	(111 146,72)	XS2300292617
LLOYDS TSB BANK PLC 0,50 2025-11-12	EUR	1 519 837,50	(6 826,46)	1 409 077,21	(110 760,29)	XS2078918781
LEASYS SPA -0,07 2024-07-22	EUR	573 179,04	(570,24)	538 779,34	(34 399,70)	XS2366741770
ONTARIO TEACHERS 0,10 2028-05-19	EUR	1 000 505,00	534,52	832 589,66	(167 915,34)	XS2344384768
ENEL SPA 0,25 2025-11-17	EUR	258 353,80	238,96	235 222,18	(23 131,62)	XS243293673
BSCH 0,50 2027-01-14	EUR	1 494 577,50	8 261,46	1 306 313,37	(188 264,13)	XS2432530637
TORONTO-DOMINIO 0,50 2027-01-18	EUR	1 944 338,40	10 742,15	1 694 561,01	(249 777,39)	XS2432502008
UNIC BANCA MOBILIARE 0,93 2028-01-18	EUR	3 210 048,60	30 100,66	2 756 350,48	(453 698,12)	XS2433139966
CAIXABANK 0,63 2028-01-21	EUR	3 584 466,00	23 665,60	3 121 115,88	(463 350,12)	XS2434702424
NISSAN MOTOR CO LTD 1,94 2023-09-15	EUR	2 060 910,00	(34 109,75)	2 019 644,00	(41 266,00)	XS2228676735
FORD MOTOR CRED 1,74 2024-07-19	EUR	1 721 088,50	5 560,07	1 634 002,95	(87 085,55)	XS2116728895
UPJOHN 1,02 2024-06-23	EUR	2 002 434,50	(30 218,39)	1 903 745,69	(98 688,81)	XS2193969370
BNP PARIBAS 0,50 2026-06-04	EUR	3 640 820,00	36 500,65	3 646 316,61	5 496,61	FR0013465358
THERMO FISHER SCIENT 1,40 2026-01-23	EUR	1 872 210,00	33 885,39	1 868 643,51	(3 566,49)	XS1651071877
ENI, S.P.A. 1,50 2026-02-02	EUR	1 882 400,00	36 016,50	1 866 511,17	(15 888,83)	XS1180451657
TORONTO-DOMINIO 3,25 2026-04-27	EUR	3 140 899,37	16 052,73	3 079 869,91	(61 029,46)	XS2549702475
DIAGEO FINANCE PLC 2,38 2026-05-20	EUR	965 745,00	16 201,40	965 674,01	(70,99)	XS1069539291
ANHEUSER-BUSCH INBEV 1,15 2027-01-22	EUR	918 300,00	13 801,77	908 237,07	(10 062,93)	BE6301510028
SCHNEIDER ELECTRIC 3,25 2027-11-09	EUR	200 733,00	911,06	197 619,97	(3 113,03)	FR001400D799
ING GROEP 4,88 2027-11-14	EUR	911 214,50	4 759,99	916 126,67	4 912,17	XS2554746185
CIE FINANCIEMENT FON 3,13 2027-05-18	EUR	1 716 940,50	5 899,28	1 681 812,28	(35 128,22)	FR001400DXH0
IBERDROLA 3,13 2028-11-22	EUR	1 207 290,00	3 930,08	1 175 416,77	(31 873,23)	XS2558916693
BSCH 0,10 2025-01-26	EUR	2 605 806,00	2 639,93	2 503 782,86	(102 023,14)	XS2436160779
UNICREDIT SPA 2,00 2024-09-23	EUR	2 032 940,00	355 637,12	1 491 822,20	(541 117,80)	XS2055089457
CAIXABANK 2,75 2023-07-14	EUR	2 303 191,00	(49 444,67)	2 236 625,75	(66 565,25)	XS1645495349
ING GROEP 3,00 2023-04-11	EUR	2 871 441,67	706 677,67	2 039 637,13	(831 804,54)	XS1590823859
BANK OF AMERICA CORP 2,24 2024-04-25	EUR	255 086,40	1 013,73	255 094,11	7,71	XS1811433983
RABOBANK NEDERLAND 0,75 2023-08-29	EUR	2 007 930,00	1 117,03	1 981 598,86	(26 331,14)	XS1871439342
CAIXABANK 1,75 2023-10-24	EUR	4 273 955,50	35 714,21	4 228 725,97	(45 229,53)	XS1897489578
CAIXABANK 3,75 2024-02-15	EUR	3 328 266,91	22 895,92	3 223 964,79	(104 302,12)	XS1951220596
BBVA 2,58 2024-02-22	EUR	1 911 931,00	275 343,80	1 618 445,02	(293 485,98)	XS1954087695
AGEAS 3,25 2029-07-02	EUR	403 374,00	5 726,72	338 025,47	(65 348,53)	BE0002644251

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
CEPSA, S.A. 1,00 2025-02-16	EUR	3 554 709,15	4 131,27	3 293 664,38	(261 044,77)	XS1996435688
AIB GROUP PLC 1,25 2024-05-28	EUR	1 278 475,32	17 071,22	1 234 098,57	(44 376,75)	XS2003442436
CNH INDUSTRIAL NV 0,05 2024-04-01	EUR	725 687,77	821,88	694 858,96	(30 828,81)	XS2264980363
EDP RENOVAVEIS, S.A. 0,38 2026-09-16	EUR	904 580,19	2 125,89	799 593,22	(104 986,97)	XS2053052895
SANTANDE ISSUAN 3,25 2026-04-04	EUR	942 045,00	27 296,89	964 863,25	22 818,25	XS1384064587
ANGLO AMERICAN PLC 1,63 2025-09-18	EUR	2 068 765,00	(18 927,78)	1 915 798,05	(152 966,95)	XS1686846061
BOSTON SCIENTIFIC 0,63 2027-12-01	EUR	2 129 750,00	14 490,43	2 134 631,32	4 881,32	XS2070192591
ARCELOR 1,00 2023-05-19	EUR	499 832,50	3 252,87	496 498,02	(3 334,48)	XS2082323630
FCC SERV MEDIO AMBIE 0,82 2023-12-04	EUR	1 892 281,90	(603,90)	1 843 619,54	(48 662,36)	XS2081491727
UNICREDIT SPA 1,20 2026-01-20	EUR	11 988,88	142,14	11 109,27	(879,61)	XS2104967695
BSCH 0,39 2025-02-28	EUR	236 569,85	1 589,43	226 257,01	(10 312,84)	XS2126058168
BKT 0,63 2027-10-06	EUR	2 037 440,00	(8 418,15)	1 695 943,36	(341 496,64)	ES0213679JR9
DELL COMPUTERS 1,63 2024-06-24	EUR	2 012 070,00	9 365,53	1 934 872,28	(77 197,72)	XS2193734733
CAISSE D AMORT DETTE -0,07 2030-11-25	EUR	1 309 048,00	(2 042,28)	1 004 355,28	(304 692,72)	FR0013534559
INTESA SANPAOLO SPA 2,63 2024-06-20	EUR	2 110 440,00	(38 713,96)	2 034 188,07	(76 251,93)	XS2015314037
CNH INDUSTRIAL NV 1,75 2025-09-12	EUR	1 896 730,00	19 100,34	1 883 647,61	(13 082,39)	XS1678966935
TOTALES Renta fija privada cotizada		88 147 911,25	1 601 057,46	82 234 798,40	(5 913 112,85)	
Emisiones avaladas						
CEE -0,11 2025-11-04	EUR	8 337 546,50	(12 681,24)	7 666 692,24	(670 854,26)	EU000A284451
CEE 2,17 2031-07-04	EUR	1 348 133,39	15 554,74	1 244 499,73	(103 633,66)	EU000A3KSXE1
CEE 0,70 2051-07-06	EUR	379 372,59	3 721,18	266 483,17	(112 889,42)	EU000A3KTGW6
CEE -0,43 2026-07-06	EUR	4 694 096,79	(23 573,33)	4 168 955,33	(525 141,46)	EU000A3KTGV8
CEE 0,50 2025-04-04	EUR	1 022 785,91	(3 944,10)	955 846,43	(66 939,48)	EU000A19VVY6
EUROPEAN INVT B 0,32 2026-12-22	EUR	10 828 515,00	30 744,59	9 746 000,41	(1 082 514,59)	XS2388495942
CEE 1,00 2032-07-06	EUR	987 095,00	8 504,38	820 894,66	(166 200,34)	EU000A3K4DD8
EUROPEAN FINANC STAB 0,88 2028-09-05	EUR	5 357 835,00	19 858,97	4 775 393,92	(582 441,08)	EU000A2SCAB4
EUROPEAN FINANC STAB 0,75 2027-05-03	EUR	6 305 649,71	62 535,35	6 158 088,35	(147 561,36)	EU000A1G0DR4
CEE 0,40 2037-02-04	EUR	2 288 445,00	32 540,69	1 993 138,63	(295 306,37)	EU000A3K4C42
CEE 0,80 2025-07-04	EUR	1 601 451,94	8 532,55	1 517 708,00	(83 743,94)	EU000A3K4DJ5
EUROPEAN FINANC STAB 2,38 2028-04-11	EUR	2 942 400,00	17 527,85	2 892 233,79	(50 166,21)	EU000A2SCAEB
TOTALES Emisiones avaladas		46 093 326,83	159 321,63	42 205 934,66	(3 887 392,17)	
Valores de entidades de crédito garantizados						
CED H SANTANDER TOTT 1,25 2027-09-26	EUR	1 681 410,50	5 384,27	1 541 467,27	(139 943,23)	PTBSRJOM0023
CED HIP BANCO SANTAN 0,13 2030-06-04	EUR	4 408 420,00	49 617,94	3 845 068,70	(563 351,30)	ES0413900574
CED HIP TORONTO DOMI 0,38 2023-04-27	EUR	4 006 080,00	6 109,88	3 979 461,90	(26 618,10)	XS1401105587
HIPOT BANK OF MONTRE 1,00 2026-04-05	EUR	1 979 910,00	14 861,72	1 850 332,80	(129 577,20)	XS2465609191
HIP CIE FINANCEMENT 0,25 2023-04-11	EUR	997 020,00	3 771,76	992 836,46	(4 183,54)	FR0013328218
HIP BANK NOVA SCOTIA 0,38 2023-10-23	EUR	1 485 600,00	6 715,75	1 461 857,20	(23 742,80)	XS1897129950
CED HIP CREDIT AGRIC 0,88 2028-08-11	EUR	1 757 850,00	7 820,30	1 747 577,92	(10 272,08)	FR0013348802
KFW 0,63 2028-01-07	EUR	3 576 340,00	26 736,15	3 548 264,40	(28 075,60)	DE000A2G5NRO
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		19 892 630,50	121 017,77	18 966 866,65	(925 763,85)	
Acciones y participaciones Directiva						
AXA FUNDS MANAGEMENT	EUR	5 978 238,16	-	5 830 284,38	(147 953,78)	LU1353952267
TIKEHAU INVESTMENT M	EUR	4 361 969,52	-	4 298 573,78	(63 395,74)	LU1585265819
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		10 340 207,68	-	10 128 858,16	(211 349,52)	
TOTAL Cartera Exterior		179 290 118,42	1 811 273,80	166 552 423,67	(12 737 694,75)	

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				
OBL1.3%151027 1 2023-03-31	EUR	3 125 250,00	3 125 250,00	08/03/2023
TOTALES Futuros comprados		3 125 250,00	3 125 250,00	
TOTALES		3 125 250,00	3 125 250,00	

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
Deuda pública						
CASTILLA-LEON 4,70 2022-06-20	EUR	1 448 203,00	85 701,30	1 488 024,93	39 821,93	ES0001351370
ESTADO ESPAÑOL 1,40 2028-07-30	EUR	217 082,36	(3 097,65)	221 209,02	4 126,66	ES0000012B88
I.C.O. -0,23 2026-04-30	EUR	584 449,07	(1 601,63)	581 538,56	(2 910,51)	XS2250026734
ESTADO ESPAÑOL 0,05 2028-01-31	EUR	2 789 990,00	794,88	2 779 703,12	(10 286,88)	ES0000012I08
TOTALES Deuda pública		5 039 724,43	81 796,90	5 070 475,63	30 751,20	
Renta fija privada cotizada						
CAIXABANK 3,38 2022-03-15	EUR	1 132 846,00	5 159,25	1 131 754,04	(1 091,96)	ES0213307046
KUTXABANK SA 0,50 2024-09-25	EUR	1 500 505,00	1 784,42	1 514 623,73	14 118,73	ES0343307015
BBVA 1,00 2025-01-16	EUR	1 091 321,00	12 855,48	1 097 162,05	5 841,05	XS2104051433
BKT 1,25 2027-06-23	EUR	3 792 894,00	1 691,36	3 770 013,74	(22 880,26)	ES02136790F4
KUTXABANK SA 0,50 2027-10-14	EUR	1 199 369,00	1 317,91	1 190 100,28	(9 268,72)	ES0243307016
TOTALES Renta fija privada cotizada		8 716 935,00	22 808,42	8 703 653,84	(13 281,16)	
TOTAL Cartera Interior		13 756 659,43	104 605,32	13 774 129,47	17 470,04	

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

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
BUONI POLIENNALI 2,00 2025-12-01	EUR	2 685 350,00	(3 777,47)	2 678 010,97	(7 339,03)	IT0005127086
DEUDA ESTADO USA 0,50 2028-01-15	USD	2 901 080,02	42 125,74	3 996 090,57	1 095 010,55	US9128283R96
ESTADO PORTUGUÉS 1,95 2029-06-15	EUR	988 467,86	(11 184,11)	1 040 776,47	52 308,61	PTOTEXOE00024

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
DEUDA ESTADO ITALIA 1,65 2030-12-01	EUR	3 378 783,00	(27 671,24)	3 292 962,93	(85 820,07)	IT0005413171
CEE -0,39 2025-11-04	EUR	4 063 540,00	(3 166,18)	4 061 526,18	(2 013,82)	EU000A284451
DEUDA ESTADO ITALIA 1,50 2045-04-30	EUR	1 012 805,00	2 251,73	939 268,17	(73 536,83)	IT0005438004
DEUDA ESTADO ITALIA 2,50 2025-11-15	EUR	7 801 282,00	(104 519,62)	7 738 837,22	(62 444,78)	IT0005345183
CEE 0,06 2031-07-04	EUR	136 350,90	41,01	136 196,75	(154,15)	EU000A3KSXE1
CEE -0,43 2026-07-06	EUR	12 755 867,46	(8 859,31)	12 694 234,31	(61 633,15)	EU000A3KTGV8
CEE 0,50 2025-04-04	EUR	7 212 345,00	13 864,87	7 221 159,65	8 814,65	EU000A19VVY6
TOTALES Deuda pública		42 935 871,24	(100 894,58)	43 799 063,22	863 191,98	
Renta fija privada cotizada						
AIB GROUP PLC 1,25 2024-05-28	EUR	1 278 475,32	14 969,01	1 319 044,81	40 569,49	XS2003442436
ONTARIO TEACHERS 0,10 2028-05-19	EUR	1 000 505,00	612,90	989 836,28	(10 668,72)	XS2344384768
BNP PARIBAS 0,50 2028-05-30	EUR	2 485 800,00	1 339,61	2 484 997,03	(802,97)	FR0014006NI7
ORANGE SA 5,25 2024-02-07	EUR	1 172 875,00	6 687,84	1 140 727,57	(32 147,43)	XS1028599287
BNP PARIBAS 2,38 2025-02-17	EUR	2 373 756,00	5 377,58	2 382 825,19	9 069,19	XS1190632999
CAIXABANK 2,75 2023-07-14	EUR	2 303 191,00	(1 777,39)	2 303 655,47	464,47	XS1645495349
ING GROEP 3,00 2023-04-11	EUR	2 871 441,67	137 718,55	2 718 115,83	(153 325,84)	XS1590823859
BANK OF AMERICA CORP 0,15 2024-04-25	EUR	255 086,40	21,91	256 497,35	1 410,95	XS1811433983
CAIXABANK 1,75 2023-10-24	EUR	4 273 955,50	30 320,58	4 417 471,60	143 516,10	XS1897489578
CAIXABANK 3,75 2024-02-15	EUR	3 328 266,91	62 913,40	3 437 371,31	109 104,40	XS1951220596
BBVA 2,58 2024-02-22	EUR	1 108 487,00	21 128,00	1 146 583,55	38 096,55	XS1954087695
AGEAS 3,25 2029-07-02	EUR	403 374,00	6 097,57	444 984,62	41 610,62	BE0002644251
UNICREDIT SPA 1,20 2026-01-20	EUR	2 659 532,65	31 084,81	2 704 739,01	45 206,36	XS2104967695
CEPSA, S.A. 1,00 2025-02-16	EUR	3 554 709,15	17 325,86	3 575 852,29	21 143,14	XS1996435688
BANK OF AMERICA CORP 0,41 2026-09-22	EUR	1 647 655,30	(1 619,42)	1 645 048,27	(2 607,03)	XS2387929834
NYKREDIT REALKREDIT 0,13 2024-07-10	EUR	1 321 710,39	2 847,83	1 325 699,27	3 988,88	DK0009525404
EDP RENOVAVEIS, S.A. 0,38 2026-09-16	EUR	904 580,19	1 784,10	909 282,93	4 702,74	XS2053052895
UNICREDIT SPA 2,00 2024-09-23	EUR	2 032 940,00	72 243,76	1 957 665,56	(75 274,44)	XS2055089457
BBVA 0,38 2024-10-02	EUR	1 168 740,00	11 914,32	1 198 303,27	29 563,27	XS2058729653
ANGLO AMERICAN PLC 1,63 2025-09-18	EUR	2 068 765,00	(4 209,40)	2 098 499,67	29 734,67	XS1686846061
ELECTRICIDAD PORTUGA 3,63 2024-07-15	USD	1 119 002,03	1 140,12	1 125 760,48	6 758,45	XS1638075488
KBC GROUP NV 0,50 2024-12-03	EUR	1 969 350,00	9 611,22	1 983 355,90	14 005,90	BE0002664457
ING GROEP 1,00 2025-11-13	EUR	896 804,50	1 920,83	903 524,42	6 719,92	XS2079079799
ARCELOR 1,00 2023-05-19	EUR	499 832,50	3 204,72	505 771,17	5 938,67	XS2082323630
ENEL SPA 3,50 2025-02-24	EUR	1 089 570,00	9 324,13	1 088 032,65	(1 537,35)	XS2000719992
FCC SERV MEDIO AMBIE 0,82 2023-12-04	EUR	1 892 281,90	(62,60)	1 917 124,03	24 842,13	XS2081491727
CELLNEX TELECOM 1,00 2027-04-20	EUR	2 375 106,00	21 375,47	2 337 851,65	(37 254,35)	XS2102934697
UNICREDIT SPA 0,13 2023-06-30	EUR	997 520,00	1 402,92	1 004 967,08	7 447,08	IT0005199267
CNH INDUSTRIAL NV 0,05 2024-04-01	EUR	725 687,77	427,68	725 063,80	(623,97)	XS2264980363
TOTAL, S.A 2,71 2023-05-05	EUR	1 039 900,00	5 888,03	1 040 713,00	813,00	XS1501167164
BSCH 0,39 2025-02-28	EUR	236 569,85	1 305,53	239 157,29	2 587,44	XS2126058168
CREDIT AGRICOLE 1,63 2025-06-05	EUR	1 327 677,00	7 071,98	1 345 085,00	17 408,00	FR0013516184
BKT 0,63 2027-10-06	EUR	2 037 440,00	(2 998,65)	2 002 163,86	(35 276,14)	ES0213679JR9
DELL COMPUTERS 1,63 2024-06-24	EUR	2 012 070,00	12 403,84	2 074 513,97	62 443,97	XS2193734733
BP PLC 3,25 2026-03-22	EUR	1 044 642,50	11 893,79	1 066 582,10	21 939,60	XS2193661324
MERCK KGAA 1,63 2026-06-09	EUR	199 870,00	1 021,18	204 892,98	5 022,98	XS2218405772
BPCE SA 0,50 2027-09-15	EUR	1 396 507,00	2 700,34	1 395 060,71	(1 446,29)	FR0013534674
CAISSE D AMORT DETTE -0,07 2030-11-25	EUR	1 309 048,00	(1 151,68)	1 270 952,68	(38 095,32)	FR0013534559
INTESA SANPAOLO SPA 2,63 2024-06-20	EUR	2 110 440,00	(9 227,55)	2 155 441,66	45 001,66	XS2015314037
CREDIT AGRICOLE 1,00 2026-04-22	EUR	1 961 764,00	(411,35)	1 961 803,21	39,21	FR0013508512
UPJOHN 1,02 2024-06-23	EUR	2 002 434,50	(8 713,98)	2 013 300,78	10 866,28	XS2193969370
HSBC BANK PLC 0,41 2026-09-24	EUR	1 865 444,22	(1 916,31)	1 870 872,50	5 428,28	XS2388490802
NISSAN MOTOR CO LTD 1,94 2023-09-15	EUR	2 060 910,00	(12 459,32)	2 085 673,57	24 763,57	XS2228676735
GOLDMAN SACHS GROUP 0,41 2027-09-23	EUR	2 245 338,56	(1 836,11)	2 243 001,53	(2 337,03)	XS2389353181
AUST & NZ BANKING 0,67 2026-05-05	EUR	2 004 650,00	8 150,71	1 971 317,10	(33 332,90)	XS2294372169
CELLNEX TELECOM 0,75 2026-11-15	EUR	795 144,00	1 487,76	785 276,40	(9 867,60)	XS2300292617
LLOYDS TSB BANK PLC 0,50 2025-11-12	EUR	1 519 837,50	(2 599,71)	1 519 821,56	(15,94)	XS2078918781
EASYJET PLC 1,88 2028-03-03	EUR	518 012,95	8 069,02	520 935,93	2 922,98	XS2306601746
BNP PARIBAS 0,25 2027-04-13	EUR	1 690 420,50	4 199,55	1 680 440,13	(9 980,37)	FR0014002X43
BARCLAYS BANK 0,43 2026-05-12	EUR	1 604 161,37	(2 269,88)	1 614 084,09	9 922,72	XS2342059784
RYANAIR HOLDINGS PLC 0,88 2026-05-25	EUR	748 012,48	3 953,61	749 102,10	1 089,62	XS2344385815
AUST & NZ BANKING 1,13 2024-11-21	EUR	2 049 190,00	63 620,77	1 972 903,34	(76 286,66)	XS2082818951
LEASYS SPA -0,07 2024-07-22	EUR	573 179,04	(176,04)	571 432,44	(1 746,60)	XS2366741770
BECTON DICKINSON 0,03 2025-08-13	EUR	639 531,20	(63,45)	634 395,21	(5 135,99)	XS2375836553
CREDIT AGRICOLE 0,50 2029-09-21	EUR	998 465,00	1 446,54	987 522,02	(10 942,98)	FR0014005J14
FCA CAPITAL IRELAND 0,25 2023-02-28	EUR	1 687 965,47	2 331,38	1 694 389,96	6 424,49	XS2109806369
CAIXABANK 0,38 2026-11-18	EUR	1 303 861,00	(129,70)	1 295 257,02	(8 603,98)	XS2258971071
TOTALES Renta fija privada cotizada		88 761 487,32	556 716,21	89 014 744,20	253 256,88	
Acciones y participaciones Directiva						
CANDRIAM LUXEMBURGO	EUR	6 277 983,38	-	6 719 736,01	441 752,63	LU0144746509
AXA FUNDS MANAGEMENT	EUR	5 900 000,00	-	5 957 623,73	57 623,73	LU1353952267
M&G LUX INVESTMENT	EUR	3 500 000,00	-	3 444 194,42	(55 805,58)	LU2188668326
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		15 677 983,38	-	16 121 554,16	443 570,78	
TOTAL Cartera Exterior		147 375 341,94	455 821,63	148 935 361,58	1 560 019,64	

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

(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
OBL 0% 091026 1 2022-03-31	EUR	3 464 240,00	3 464 240,00	08/03/2022
USD/USD 125000 2022-03-31	USD	4 713 471,17	4 760 228,07	14/03/2022
BK00%1223 1 2022-03-31	EUR	16 829 250,00	16 804 500,00	08/03/2022
TOTALES Futuros comprados		25 006 961,17	25 028 968,07	
Futuros vendidos				
US3.125%151128 1 2022-03-31	USD	6 429 842,68	6 421 383,37	22/03/2022
US0.75%310526 1 2022-03-31	USD	9 622 462,20	9 675 573,20	31/03/2022

BTP51.65%011230 1 2022-03-31	EUR	4 941 750,00	4 851 330,00	08/03/2022
DBR0%0231 1 2022-03-31	EUR	5 826 580,00	5 826 580,00	08/03/2022
TOTALES Futuros vendidos		26 820 634,88	26 774 866,57	
TOTALES		51 827 596,05	51 803 834,64	

Informe de gestión del ejercicio 2022

Exposición fiel del negocio y actividades principales

El año 2022 estuvo marcado por la invasión rusa de Ucrania. Además de una crisis humanitaria de gran magnitud, supuso una perturbación económica severa. Entre otros aspectos, el conflicto intensificó las presiones inflacionistas derivadas del encarecimiento provocado en diversas materias primas.

La economía mundial fue perdiendo dinamismo a lo largo del año como consecuencia de los efectos adversos de la invasión de Ucrania, las elevadas tasas de inflación y el endurecimiento de las condiciones financieras.

En Europa, la situación fue especialmente compleja por su vulnerabilidad energética. Así, cuando en verano se interrumpió el suministro de gas ruso por el gasoducto Nord Stream, se acentuaron los riesgos de recesión.

No obstante, en los últimos compases del año se fue observando que la actividad económica global aguantaba mejor de lo previsto debido a factores como las medidas de política fiscal para ayudar a familias y empresas, y la solidez de los mercados de trabajo.

La Reserva Federal cerró el ejercicio habiendo subido el tipo de intervención 425 puntos básicos cuando a comienzos de año sólo se esperaba que lo subiera en 75 p.b. La persistencia de la inflación obligó al banco central a responder de una forma muy contundente. Llegó a realizar cuatro subidas consecutivas de +75 p.b. pero en diciembre aminoró el ritmo y dejó el alza en +50 p.b., haciendo pensar que el final del ciclo de subidas estaba cerca.

Por su parte, el Banco Central Europeo también se vio forzado a acelerar su estrategia de salida y puso fin a la era de tipos negativos que había estado imperando desde 2014. Inauguró el ciclo de subidas en el mes de julio y finalizó el ejercicio con un alza total de 250 p.b.

Esta oleada de subidas de tipos, no sólo en EEUU y la UEM sino a nivel global, provocó una caída histórica en los mercados de renta fija.

El precio del bono alemán a 10 años cayó un -19%, mientras el del americano sufrió un -15%. También los bonos a corto plazo, activos considerados generalmente como de muy bajo riesgo, sufrieron fuertes caídas en precio. La curva de tipos alemana pasó a tener pendiente negativa, fenómeno que no se producía desde 1992.

En el conjunto del año, la rentabilidad del bono americano a diez años subió +237 puntos básicos hasta 3,87% y la del bono alemán a ese mismo plazo, escaló +275 puntos básicos hasta 2,57%. Las rentabilidades de los bonos a dos años cerraron el ejercicio en 4,43% y 2,76%, respectivamente.

Este comportamiento diferencial de los tipos de interés en la zona del euro y en Estados Unidos propició la apreciación del dólar frente al euro. La divisa europea se depreció -5,8% en el conjunto del año.

Los diferenciales de la deuda soberana periférica se ampliaron y cerraron el ejercicio en 109 p.b. en el caso de la prima de riesgo española y 214 p.b. en la prima italiana. Esos niveles implican ampliaciones anuales de +35 p.b. en España y de +45 p.b. en Italia, incrementos moderados teniendo en cuenta la elevada volatilidad de la renta fija, el cambio de gobierno en Italia y los planes del Banco Central Europeo para ir reduciendo su balance.

Los diferenciales de rentabilidad de la deuda corporativa cayeron en el segundo semestre, pero el año se saldó con notables ampliaciones, especialmente en los segmentos de mayor riesgo.

Los principales índices bursátiles consiguieron rebotar en la segunda mitad del año, gracias a la expectativa de una reversión en el endurecimiento de la política monetaria global. Con todo, los mercados experimentaron varios episodios de acusada volatilidad y cerraron el ejercicio con importantes pérdidas.

El S&P500 cayó -19,4% en el conjunto del año, su peor evolución anual desde la crisis financiera (2008). El saldo anual fue menos desfavorable para la renta variable española (Ibex35 -5,6%) y la europea (Eurostoxx50 -11,7%).

Por su parte, los índices de los mercados bursátiles de las economías emergentes mostraron grandes contrastes, con bolsas como la india y la brasileña subiendo +5% mientras que China cerró el ejercicio con importantes descensos, como consecuencia del impacto de su política de covid cero, entre otros factores (CSI300 -22%). En conjunto, el índice MSCI emerging markets en dólares registró una caída de -22,4%.

Los descensos fueron generalizados y sólo los sectores de energía y de materias primas escaparon a las pérdidas. Dentro del índice europeo Stoxx600 dichos sectores cerraron con revalorizaciones anuales de +24% y +4%, respectivamente. Por el contrario, los que peor se comportaron fueron real estate (-40%), retail (-33%) y tecnología (-28%).

Finalmente, en el mercado de materias primas lo más destacado fue la escalada en el precio del petróleo (Brent +11%) y del gas (referencia europea +11%) si bien los saldos anuales fueron mucho más suaves que los que llegaron a registrarse tras la invasión de Ucrania.

Las proyecciones apuntan que la actividad global seguirá ralentizándose durante el primer semestre de 2023, aunque en menor medida de lo que se temía hace unos meses. De hecho, muchos organismos internacionales están mejorando sus proyecciones de crecimiento para este año de forma que la zona euro podría esquivar la recesión económica.

La pérdida de poder adquisitivo de los hogares y el endurecimiento de las condiciones financieras provocarán cierta debilidad del consumo y de la inversión empresarial que lastrarán el crecimiento. No obstante, la saludable situa-

ción financiera de partida y las ayudas fiscales amortiguarán la pérdida de momento de la actividad.

Dicha ralentización económica debería contribuir al debilitamiento de las presiones inflacionistas. En este sentido, las materias primas han tendido, en su mayoría, a abaratarse en los últimos meses.

A pesar de la desaceleración reciente del componente energético, la inflación subyacente permanece en tasas muy elevadas y sólo se espera una gradual normalización.

En consecuencia, los principales bancos centrales mundiales han reafirmado su intención de proseguir con el proceso de endurecimiento monetario, aunque a menor ritmo del registrado en la segunda mitad de 2022.

En concreto, se estima que la Reserva Federal siga subiendo el tipo de intervención durante el primer semestre de 2023 para situarlo en el entorno de 5,25% y que el BCE sitúe el tipo de referencia por encima de 3,25%.

A pesar de las correcciones bursátiles de 2022, el panorama sigue sin estar del todo despejado para la renta variable. Por el lado positivo, durante 2023 debería producirse cierto proceso de desinflación y, en consecuencia, el final de los ciclos de subidas de tipos que tanto han penalizado a los activos de riesgo en 2022. Por el lado negativo, las perspectivas de recesión económica son todo un reto para las compañías, así como la retirada de liquidez de los bancos centrales.

Los beneficios corporativos han tenido un comportamiento muy positivo en 2022, que difícilmente tendrá continuidad en 2023, en un contexto de desaceleración económica. Así, pensamos que las estimaciones actuales son optimistas y que debería producirse un recorte en los beneficios empresariales que podría penalizar a las cotizaciones.

Con los movimientos que hemos tenido en los tipos de interés y en los diferenciales de crédito nos parece razonable apostar por mercados y sectores con valoraciones relativas más atractivas. Prestaremos especial atención a la salud del balance de las empresas, apostando por compañías de calidad y poco endeudadas, con capacidad de fijación de precios y que se beneficien de las subidas de los tipos de interés.

Tras las fuertes correcciones de precio en 2022, los activos de renta fija han incrementado su atractivo. No obstante, la volatilidad podría continuar en función de la lectura que vaya haciendo el mercado de los mensajes de los bancos centrales.

Por tipología de activos, la renta fija corporativa parece más interesante gracias al elevado diferencial que ofrece sobre la deuda soberana. Dentro de este segmento, destaca la deuda financiera. El sector bancario debería verse beneficiado en un contexto de tipos de interés al alza y, además, cuenta con unos colchones de capital suficientemente holgados para hacer frente a un eventual deterioro macroeconómico.

En renta fija high yield mantendríamos una visión menos positiva, pues este segmento es muy vulnerable al deterioro cíclico y al tensionamiento de las condiciones financieras.

Uso de instrumentos financieros

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo, tal y como se describe en la memoria adjunta, está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Las inversiones subyacentes a este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Gastos de I+D y medioambiente

A lo largo del ejercicio 2022 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2022 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Periodo medio de pago a proveedores

Durante el ejercicio 2022, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos diferentes a los descritos en la memoria de las Cuentas Anuales. Asimismo, al cierre del ejercicio 2022, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

Acciones propias

Al Fondo no le aplica lo referente a las acciones propias.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2022

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2022 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.



Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los partícipes de Bankinter Renta Fija Largo Plazo, F.I. por encargo de los accionistas de Bankinter Gestión de Activos, S.A., S.G.I.I.C. (la Sociedad gestora):

Informe sobre las cuentas anuales

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Bankinter Renta Fija Largo Plazo, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2022, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

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

Fundamento de la opinión

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

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

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

Cuestiones clave de la auditoría

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

Cuestiones clave de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
Cartera de inversiones financieras	

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

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

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

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

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

Obtención de confirmaciones de la Entidad depositaria de los títulos

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

Valoración de la cartera

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

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

Análisis de la fusión por absorción

De acuerdo con la nota 1 de la memoria adjunta, con fecha 21 de enero de 2022, el Consejo de Administración de la Sociedad gestora del Fondo aprobó la fusión por absorción de Bankinter Bonos Soberanos Largo Plazo, F.I. por Bankinter Renta Fija Largo Plazo, F.I., siendo la fecha efectiva de fusión el 22 de marzo de 2022.

Para analizar la correcta incorporación del "Patrimonio atribuido a partícipes" del fondo absorbido en los estados financieros del fondo absorbente, hemos realizado una serie de procedimientos de auditoría, entre los que destacamos los siguientes:

Cuestiones clave de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
----------------------------------	---

Como consecuencia de esta fusión Bankinter Renta Fija Largo Plazo, F.I. adquirió en bloque a título de sucesión universal, todos los activos y pasivos de Bankinter Bonos Soberanos Largo Plazo, F.I. quedando plenamente subrogado en cuanto derechos y obligaciones proceden de este fondo. Por tanto, quedó disuelto y extinguido sin liquidación dicho fondo.

Identificamos esta área como una de las cuestiones clave a considerar en la auditoría del Fondo, por su repercusión en el "Patrimonio atribuido a partícipes" del mismo.

- Obtención de los acuerdos de fusión tomados por la Sociedad gestora y la Entidad depositaria de los fondos involucrados, así como obtención de las correspondientes autorizaciones de la Comisión Nacional del Mercado de Valores para realizar dicha fusión.

- Re-ejecución del cálculo de la ecuación de canje de las participaciones, proporcionado por la Sociedad gestora del Fondo.

- Comprobación de la correcta incorporación de los estados financieros del fondo absorbido en los estados financieros del fondo absorbente mediante la re-ejecución de este proceso, a la fecha de fusión.

Como consecuencia de los procedimientos llevados a cabo, no hemos detectado aspectos significativos a mencionar.

Otra información: Informe de gestión

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

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

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

Responsabilidad de los administradores y de la comisión de auditoría en relación con las cuentas anuales

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

Informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad gestora

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

Periodo de contratación

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

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

Servicios prestados

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

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

AUDITORES
Instituto de Contadores y Auditores
por Cuentas de España

PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2023 Núm. 9193/9068

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO

Informe de auditoría de cuentas anuales

a la Junta General de Accionistas de la Sociedad gestora

auditoría de cuentas

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

R. Madrid, julio 87.250-1, julio 76, libro 9.267, folio 8.054, sección 3ª
Inscrita en el R.D.A.C. con el número 50242 - CIF: B-79 031290

Bankinter Renta Fija Largo Plazo, 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 Renta Fija Largo Plazo, 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



Dña. Ana Isabel Casuso Romero
Secretario No Consejero