

**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>778 839 599,66</b> | <b>913 238 058,57</b> |
| Inmovilizado intangible                   | -                     | -                     | Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas          | 778 839 599,66        | 913 238 058,57        |
| Inmovilizado material                     | -                     | -                     | Capital   | -                     | -                     |
| Bienes inmuebles de uso propio            | -                     | -                     | Participes  | 841 935 448,22        | 876 209 967,19        |
| Mobiliario y enseres                      | -                     | -                     | Prima de emisión  | -                     | -                     |
| Activos por impuesto diferido             | -                     | -                     | Reservas (Acciones propias)   | 527 666,47            | 527 666,47            |
| <b>Activo corriente</b>                   | <b>779 513 683,35</b> | <b>920 868 940,99</b> | Resultados de ejercicios anteriores                                 | 15 063 121,66         | 15 063 121,66         |
| Deudores                                  | 1 379 359,35          | 1 251 929,93          | Otras aportaciones de socios  | -                     | -                     |
| Cartera de inversiones financieras        | 709 138 008,14        | 753 861 052,51        | Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)                        | (78 686 636,69)       | 21 437 303,25         |
| Cartera interior                          | 102 419 910,46        | 110 589 628,05        | Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio | -                     | -                     |
| Valores representativos de deuda          | 3 478 212,66          | 4 877 630,95          | Otro patrimonio atribuido   | -                     | -                     |
| Instrumentos de patrimonio                | -                     | -                     | <b>Pasivo no corriente</b>  | -                     | -                     |
| Instituciones de Inversión Colectiva      | 98 941 697,80         | 105 711 997,10        | Provisiones a largo plazo   | -                     | -                     |
| Depósitos en Entidades de Crédito         | -                     | -                     | Deudas a largo plazo  | -                     | -                     |
| Derivados                                 | -                     | -                     | Pasivos por impuesto diferido                                       | -                     | -                     |
| Otros                                     | -                     | -                     | <b>Pasivo corriente</b>   | <b>674 083,69</b>     | <b>7 630 882,42</b>   |
| Cartera exterior                          | 602 287 751,35        | 641 416 420,50        | Provisiones a corto plazo   | -                     | -                     |
| Valores representativos de deuda          | 137 385 584,50        | 62 949 141,19         | Deudas a corto plazo  | -                     | -                     |
| Instrumentos de patrimonio                | -                     | 14 136 308,90         | Acreedores  | 674 083,69            | 7 630 882,42          |
| Instituciones de Inversión Colectiva      | 464 817 684,73        | 564 072 357,30        | Pasivos financieros   | -                     | -                     |
| Depósitos en Entidades de Crédito         | -                     | -                     | Derivados   | -                     | -                     |
| Derivados                                 | 84 482,12             | 258 613,11            | Periodificaciones   | -                     | -                     |
| Otros                                     | -                     | -                     | <b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>                                    | <b>779 513 683,35</b> | <b>920 868 940,99</b> |
| Intereses de la cartera de inversión      | 4 430 346,33          | 1 855 003,96          | <b>Cuentas de orden</b>   | <b>2022</b>           | <b>2021</b>           |
| Inversiones morosas, dudosas o en litigio | -                     | -                     | <b>Cuentas de compromiso</b>  | <b>45 049 382,48</b>  | <b>54 757 126,14</b>  |
| Periodificaciones                         | -                     | -                     | Compromisos por operaciones largas de derivados                     | 41 710 195,69         | 54 757 126,14         |
| Tesorería                                 | 68 996 315,86         | 165 755 958,55        | Compromisos por operaciones cortas de derivados                     | 3 339 186,79          | -                     |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>                       | <b>779 513 683,35</b> | <b>920 868 940,99</b> | <b>Otras cuentas de orden</b>                                       | <b>245 494 518,43</b> | <b>66 850 000,00</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                                       | 78 686 636,69         | -                     |
|   |                       |                       | Otros   | 166 807 881,74        | 66 850 000,00         |
|   |                       |                       | <b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>                                       | <b>290 543 900,91</b> | <b>121 607 126,14</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        | -                     | 127 821,25            | Por operaciones de la cartera interior                              | (10 743 187,51)        | 2 740 116,17         |
| Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva | 23 860,47             | 57 136,84             | Por operaciones de la cartera exterior                              | (35 107 978,90)        | 20 891 615,19        |
| Gastos de personal  | -                     | -                     | Por operaciones con derivados                                       | (4 550 962,45)         | (509 528,81)         |
| Otros gastos de explotación                                     | (8 374 607,39)        | (9 325 324,70)        | Otros   | -                      | -                    |
| Comisión de gestión   | (7 367 630,56)        | (8 366 609,89)        | Diferencias de cambio   | (413 387,07)           | 260 767,70           |
| Comisión depositario  | (946 166,57)          | (897 874,53)          | Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros | (24 802 689,10)        | 5 220 857,28         |
| Ingreso/gasto por compensación compartimento                    | -                     | -                     | Deterioros  | -                      | -                    |
| Otros   | (60 810,26)           | (60 840,28)           | Resultados por operaciones de la cartera interior                   | -                      | 290 098,07           |
| Amortización del inmovilizado material                          | -                     | -                     | Resultados por operaciones de la cartera exterior                   | (24 999 325,39)        | 6 006 611,25         |
| Excesos de provisiones  | 305,55                | -                     | Resultados por operaciones con derivados                            | 196 636,29             | (1 075 852,04)       |
| Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado        | -                     | -                     | Otros   | -                      | -                    |
| <b>Resultado de explotación</b>                                 | <b>(8 350 441,37)</b> | <b>(9 140 366,61)</b> | <b>Resultado financiero</b>   | <b>(70 336 195,32)</b> | <b>30 706 104,55</b> |
| Ingresos financieros  | 5 462 353,59          | 2 288 492,75          | <b>Resultado antes de impuestos</b>                                 | <b>(78 686 636,69)</b> | <b>21 565 737,94</b> |
| Gastos financieros  | (180 343,88)          | (186 215,73)          | Impuesto sobre beneficios   | -                      | (128 434,69)         |
| Variación del valor razonable en instrumentos financieros       | (50 402 128,86)       | 23 122 202,55         | <b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>                                      | <b>(78 686 636,69)</b> | <b>21 437 303,25</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   | (78 686 636,69)        |
| 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>(78 686 636,69)</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>876 209 967,19</b> | <b>527 666,47</b> | <b>15 063 121,66</b>                | <b>21 437 303,25</b>    | -                    | -                         | <b>913 238 058,57</b> |
| Ajustes por cambios de criterio          | -                     | -                 | -                                   | -                       | -                    | -                         | -                     |
| Ajustes por errores                      | -                     | -                 | -                                   | -                       | -                    | -                         | -                     |
| <b>Saldo ajustado</b>                    | <b>876 209 967,19</b> | <b>527 666,47</b> | <b>15 063 121,66</b>                | <b>21 437 303,25</b>    | -                    | -                         | <b>913 238 058,57</b> |
| Total ingresos y gastos reconocidos      | -                     | -                 | -                                   | (78 686 636,69)         | -                    | -                         | (78 686 636,69)       |
| Aplicación del resultado del ejercicio   | 21 437 303,25         | -                 | -                                   | (21 437 303,25)         | -                    | -                         | -                     |
| Operaciones con partícipes               |                       |                   |                                     |                         |                      |                           |                       |
| Suscripciones                            | 223 130 473,79        | -                 | -                                   | -                       | -                    | -                         | 223 130 473,79        |
| Reembolsos                               | (278 772 829,33)      | -                 | -                                   | -                       | -                    | -                         | (278 772 829,33)      |
| Otras variaciones del patrimonio         | (69 466,68)           | -                 | -                                   | -                       | -                    | -                         | (69 466,68)           |
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2022</b> | <b>841 935 448,22</b> | <b>527 666,47</b> | <b>15 063 121,66</b>                | <b>(78 686 636,69)</b>  | -                    | -                         | <b>778 839 599,66</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   | 21 437 303,25        |
| 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>21 437 303,25</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>673 547 110,63</b> | <b>527 666,47</b> | <b>15 063 121,66</b>                | <b>9 190 150,62</b>     | -                    | -                         | <b>698 328 049,38</b> |
| Ajustes por cambios de criterio          | -                     | -                 | -                                   | -                       | -                    | -                         | -                     |
| Ajustes por errores                      | -                     | -                 | -                                   | -                       | -                    | -                         | -                     |
| <b>Saldo ajustado</b>                    | <b>673 547 110,63</b> | <b>527 666,47</b> | <b>15 063 121,66</b>                | <b>9 190 150,62</b>     | -                    | -                         | <b>698 328 049,38</b> |
| Total ingresos y gastos reconocidos      | -                     | -                 | -                                   | 21 437 303,25           | -                    | -                         | 21 437 303,25         |
| Aplicación del resultado del ejercicio   | 9 190 150,62          | -                 | -                                   | (9 190 150,62)          | -                    | -                         | -                     |
| Operaciones con partícipes               |                       |                   |                                     |                         |                      |                           |                       |
| Suscripciones                            | 404 916 047,89        | -                 | -                                   | -                       | -                    | -                         | 404 916 047,89        |
| Reembolsos                               | (211 377 868,17)      | -                 | -                                   | -                       | -                    | -                         | (211 377 868,17)      |
| Otras variaciones del patrimonio         | (65 473,78)           | -                 | -                                   | -                       | -                    | -                         | (65 473,78)           |
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2021</b> | <b>876 209 967,19</b> | <b>527 666,47</b> | <b>15 063 121,66</b>                | <b>21 437 303,25</b>    | -                    | -                         | <b>913 238 058,57</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 Platea Conservador, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 14 de octubre de 2015 bajo la denominación social de Bankinter Cartera Privada Conservadora, F.I., modificándose dicha denominación por la actual el 17 de marzo de 2020. Tiene su domicilio social en Avenida de Bruselas 12, Alcobendas, Madrid.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 20 de noviembre de 2015 con el número 4.922, 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 cuatro clases de participaciones en las que se divide el "Patrimonio atribuido a partícipes" del Fondo:

- Clase A: Participación denominada en euros con una inversión mínima de 50.000,00 euros.
- Clase B: Participación denominada en euros con una inversión mínima de 200.000,00 euros.
- Clase R: Participación denominada en euros con una inversión mínima de 10,00 euros.
- Clase D: Participación denominada en euros con una inversión mínima de 10,00 euros. Esta participación es de reparto por lo que los rendimientos obtenidos son distribuidos mediante el abono anual de un importe variable, en concepto de dividendo, a discreción de la Sociedad Gestora.

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

- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.
  - El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.
- Cuando por circunstancias del mercado o por el obligatorio cumplimiento de la normativa en vigor, el patrimonio o el número de partícipes de un fondo, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.
- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorararse 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, si la comisión aplicada es sólo sobre el patrimonio. Si la comisión aplicada es sobre el patrimonio y los resultados del Fondo, la comisión no excederá del 1,35% sobre el patrimonio y del 9,00% sobre los resultados. Igualmente, el Folleto del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado. Durante los ejercicios 2022 y 2021, las comisiones de gestión y depositaria han sido las siguientes:

|                         | Clase A | Clase B | Clase D | Clase R |
|-------------------------|---------|---------|---------|---------|
| Comisión de gestión     |         |         |         |         |
| Sobre patrimonio        | 0,90    | 0,75    | 1,10    | 1,10    |
| Sobre resultados        | 8,00    | 8,00    | -       | -       |
| Comisión de depositaria | 0,10    | 0,10    | 0,15    | 0,15    |

Al 31 de diciembre de 2022, la Sociedad Gestora no aplica a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

Por otra parte, el Fondo percibe devoluciones de comisiones de otras sociedades gestoras por las inversiones realizadas en Fondos de Inversión gestionados por estas últimas las cuales se encuentran registradas en el epígrafe de "Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

#### b) Gestión del riesgo

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

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

- Riesgo de mercado: representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera el Fondo. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que el Fondo tenga en cartera.
- Riesgo de crédito: se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con el Fondo.
- Riesgo de liquidez: se produce cuando el Fondo no puede atender las peticiones de reembolso de sus partícipes por encontrarse con dificultades en el momento de realizar en mercado los activos en cartera.
- Riesgo operacional: aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

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

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

### 2. Bases de presentación de las cuentas anuales

#### a) Imagen fiel

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

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

#### b) Principios contables

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

#### c) Comparabilidad

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

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2022, las correspondientes al ejercicio anterior. No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2022 y 2021.

#### d) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad Gestora han realizado estimaciones para obtener la valoración de algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si las hubiera. Aun cuando éstas se consideren las mejores estimaciones posibles, en base a la información existente en el momento del cálculo, acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas prospectivamente, de acuerdo con la normativa vigente.

En cualquier caso, el valor liquidativo del Fondo se verá afectado por las fluctuaciones de los precios del mercado y otros riesgos asociados a las inversiones financieras.

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2022 y 2021.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y esta memoria, están expresadas en euros, excepto cuando se indique expresamente.

### 3. Resumen de los principios contables y normas de valoración más significativos

Los principios contables más significativos aplicados en la formulación de estas cuentas anuales han sido los siguientes:

#### a) Principio de empresa en funcionamiento

En la elaboración de las cuentas anuales se ha considerado que la gestión del Fondo continuará en el futuro previsible. Por tanto, la aplicación de las normas contables no está encaminada a determinar el valor del patrimonio a efectos de su transmisión global o parcial ni el importe resultante en caso de su liquidación.

#### b) Principio del devengo

Los ingresos y gastos se registran contablemente en función del periodo en que se devengan, con independencia de cuando se produce su cobro o pago efectivo.

#### c) Deudores

La valoración inicial se realiza por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

La valoración posterior se hace a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere recibir en un plazo de tiempo inferior a un año se valoran por su valor nominal. Las pérdidas por deterioro del valor de las partidas a cobrar se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro, así como su reversión se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

#### d) Cartera de inversiones financieras

Los activos de la cartera de inversiones financieras han sido considerados como activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los principales productos financieros recogidos en la cartera, así como la determinación de su valor razonable se describen a continuación:

- Valores representativos de deuda: valores que suponen una deuda para su emisor y que devengan una remuneración consistente en un interés establecido contractualmente.

El valor razonable de los valores representativos de deuda cotizados se determina por los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando éste sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción.

Los intereses devengados no cobrados de valores representativos de deuda se periodifican de acuerdo con el tipo de interés efectivo y forman parte del resultado del ejercicio.

- Instrumentos de patrimonio: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.

El valor razonable de los instrumentos de patrimonio cotizados lo establece el cambio oficial de cierre del día de la fecha del balance, si existe, o inmediato hábil anterior o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre.

- Depósitos en entidades de crédito: depósitos que el Fondo mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe de "Tesorería".

Se considera valor razonable el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento.

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.

- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irreparable de su inversión se darán de baja con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

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

#### e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se imputa como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Las diferencias de valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros".

La cesión en firme del activo adquirido temporalmente se registra como pasivo financiero a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

#### f) Instrumentos de patrimonio

Los instrumentos de patrimonio cotizados se registran en el momento de su contratación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior", según los cambios se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Instrumentos de patrimonio", de la cartera interior o exterior del activo del balance.

#### g) Valores representativos de deuda

Los valores representativos de deuda se registran en el momento de su liquidación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior", según los activos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Valores representativos de deuda", de la cartera interior o exterior del activo del balance.

#### h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

Las operaciones de derivados se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en el epígrafe correspondiente de cuentas de orden, por el importe nominal comprometido.

Los fondos depositados en concepto de garantía tienen la consideración contable de depósito cedido, registrándose en el capítulo correspondiente del epígrafe de "Deudores" del activo en el balance.

El valor razonable de los valores aportados en garantía se registra en cuentas de orden en el epígrafe de "Valores aportados como garantía por la Institución de Inversión Colectiva".

Las primas resultantes de las opciones compradas o emitidas se reflejan en el epígrafe de "Derivados" del activo o pasivo del balance, en la fecha de ejecución de la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Resultados por operaciones con derivados" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones con derivados", según éstos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida el epígrafe de "Derivados", de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance.

#### 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              | 1 150 695,19        | 1 063 812,06        |
| Administraciones Públicas deudoras | 132 919,38          | 100 369,92          |
| Otros                              | 95 744,78           | 87 747,95           |
|                                    | <b>1 379 359,35</b> | <b>1 251 929,93</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 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

## 5. Acreedores

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

|                                      | 2022              | 2021                |
|--------------------------------------|-------------------|---------------------|
| Administraciones Públicas acreedoras | -                 | 128 434,69          |
| Operaciones pendientes de liquidar   | -                 | 5 334 999,93        |
| Otros                                | 674 083,69        | 2 167 447,80        |
|                                      | <b>674 083,69</b> | <b>7 630 882,42</b> |

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

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

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

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

## 6. Cartera de inversiones financieras

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

|   | 2022                  | 2021                  |
|---|-----------------------|-----------------------|
| <b>Cartera interior</b>                     | <b>102 419 910,46</b> | <b>110 589 628,05</b> |
| Valores representativos de deuda            | 3 478 212,66          | 4 877 630,95          |
| Instituciones de Inversión Colectiva        | 98 941 697,80         | 105 711 997,10        |
| <b>Cartera exterior</b>                     | <b>602 287 751,35</b> | <b>641 416 420,50</b> |
| Valores representativos de deuda            | 137 385 584,50        | 62 949 141,19         |
| Instrumentos de patrimonio                  | -                     | 14 136 308,90         |
| Instituciones de Inversión Colectiva        | 464 817 684,73        | 564 072 357,30        |
| Derivados                                   | 84 482,12             | 258 613,11            |
| <b>Intereses de la cartera de inversión</b> | <b>4 430 346,33</b>   | <b>1 855 003,96</b>   |
|   | <b>709 138 008,14</b> | <b>753 861 052,51</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                 | 49 972 380,43        | 165 184 952,30        |
| Cuentas en divisa                | 19 023 935,43        | 571 006,25            |
|                                  | <b>68 996 315,86</b> | <b>165 755 958,55</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 partícipes

Las participaciones por las que está representado el Fondo son de iguales características, representadas por certificados nominativos sin valor nominal y que confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio. El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2022 se ha obtenido de la siguiente forma:

|                                     | Clase A        | Clase B        | Clase D      | Clase R        |
|-------------------------------------|----------------|----------------|--------------|----------------|
| Patrimonio atribuido a partícipes   | 188 952 950,43 | 442 376 421,72 | 6 582 535,67 | 140 927 691,84 |
| Número de participaciones emitidas  | 1 991 079,53   | 4 557 952,23   | 72 093,03    | 1 468 393,53   |
| Valor liquidativo por participación | 94,90          | 97,06          | 91,31        | 95,97          |
| Número de partícipes                | 2 204          | 1 109          | 230          | 7 410          |

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

|                                     | Clase A        | Clase B        | Clase D      | Clase R        |
|-------------------------------------|----------------|----------------|--------------|----------------|
| Patrimonio atribuido a partícipes   | 220 257 477,23 | 515 468 201,52 | 6 926 455,36 | 170 585 924,46 |
| Número de participaciones emitidas  | 2 123 283,50   | 4 866 101,96   | 68 525,21    | 1 621 981,34   |
| Valor liquidativo por participación | 103,73         | 105,93         | 101,08       | 105,17         |
| Número de partícipes                | 2 374          | 1 179          | 212          | 7 285          |

El Fondo distribuye en el mes de diciembre de cada ejercicio, un dividendo por cada participación de la clase D cuyas condiciones se establecen en el folleto. Durante el ejercicio 2022 y 2021 el Fondo ha distribuido a los partícipes el siguiente dividendo:

|                | Euros por participación | Dividendo total |
|----------------|-------------------------|-----------------|
| Diciembre 2022 | 0,94032                 | 69 466,68       |
| Diciembre 2021 | 1,01209                 | 65 473,78       |

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2022 y 2021 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

El resultado del ejercicio, una vez considerado el Impuesto sobre beneficios, se distribuirá en la cuenta de "Partícipes" del Fondo.

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

## 9. Cuentas de compromiso

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

## 10. Otras cuentas de orden

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

|                               | 2022                  | 2021                 |
|-------------------------------|-----------------------|----------------------|
| Pérdidas fiscales a compensar | 78 686 636,69         | -                    |
| Otros                         | 166 807 881,74        | 66 850 000,00        |
|                               | <b>245 494 518,43</b> | <b>66 850 000,00</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 imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, en función de la situación del Fondo respecto a las mismas.

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

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

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

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

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

## 12. Otra información

La Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realicen 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 Inver-

sión Colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo de la Sociedad Gestora, en caso de que se hubieran producido durante el ejercicio.

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

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

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

## 13. Hechos posteriores

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

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

(Expresado en euros)

|   | Divisa | Valoración inicial    | Intereses         | Valor razonable       | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN         |
|---|--------|-----------------------|-------------------|-----------------------|--------------------------|--------------|
| <b>Cartera Interior</b>                             |        |                       |                   |                       |                          |              |
| Renta fija privada cotizada                         |        |                       |                   |                       |                          |              |
| BKT1,252027-06-23                                   | EUR    | 4 966 700,00          | 516 457,20        | 3 478 212,66          | (1 488 487,34)           | ES02136790F4 |
| <b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>          |        | <b>4 966 700,00</b>   | <b>516 457,20</b> | <b>3 478 212,66</b>   | <b>(1 488 487,34)</b>    |              |
| <b>Acciones y participaciones Directiva</b>         |        |                       |                   |                       |                          |              |
| BK AHORRO RF FI                                     | EUR    | 44 536 360,55         | -                 | 42 678 943,11         | (1 857 417,44)           | ES0110053008 |
| BK DIVIDENDO EUROPA                                 | EUR    | 14 367 252,24         | -                 | 16 601 727,64         | 2 234 475,40             | ES0114802012 |
| BK R. FIJA LARGO FI                                 | EUR    | 43 655 887,92         | -                 | 39 661 027,05         | (3 994 860,87)           | ES0114837000 |
| <b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b> |        | <b>102 559 500,71</b> | <b>-</b>          | <b>98 941 697,80</b>  | <b>(3 617 802,91)</b>    |              |
| <b>TOTAL Cartera Interior</b>                       |        | <b>107 526 200,71</b> | <b>516 457,20</b> | <b>102 419 910,46</b> | <b>(5 106 290,25)</b>    |              |

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

(Expresado en euros)

|   | Divisa | Valoración inicial   | Intereses           | Valor razonable      | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN          |
|---|--------|----------------------|---------------------|----------------------|--------------------------|---------------|
| <b>Cartera Exterior</b>                     |        |                      |                     |                      |                          |               |
| <b>Deuda pública</b>                        |        |                      |                     |                      |                          |               |
| DEUDA ESTADO ITALIA0,252028-03-15           | EUR    | 27 500 960,00        | 431 494,34          | 25 968 153,66        | (1 532 806,34)           | IT0005433690  |
| CAISSE DEPOT ET PLAC1,132027-04-06          | EUR    | 13 738 760,00        | 147 181,20          | 12 706 934,14        | (1 031 825,86)           | XS2466358111  |
| DAA FINANCE PLC1,552028-06-07               | EUR    | 22 868 750,00        | 192 879,98          | 21 672 025,16        | (1 196 724,84)           | XS1419674525  |
| <b>TOTALES Deuda pública</b>                |        | <b>64 108 470,00</b> | <b>771 555,52</b>   | <b>60 347 112,96</b> | <b>(3 761 357,04)</b>    |               |
| <b>Renta fija privada cotizada</b>          |        |                      |                     |                      |                          |               |
| BSCH2,502025-03-18                          | EUR    | 5 360 400,00         | (27 612,22)         | 5 006 267,36         | (354 132,64)             | XS1201001572  |
| CAIXABANK3,752024-02-15                     | EUR    | 5 681 439,50         | 1 126 314,09        | 4 251 298,96         | (1 430 140,54)           | XS1951220596  |
| UNICREDIT SPA2,002024-09-23                 | EUR    | 1 006 970,00         | 2 183,44            | 921 546,22           | (85 423,78)              | XS2055089457  |
| CAIXABANK2,252025-04-17                     | EUR    | 3 669 662,50         | 559 098,84          | 2 689 598,04         | (980 064,46)             | XS1808351214  |
| ERSTE GROUP BANK AG1,632026-06-08           | EUR    | 3 610 390,00         | 429 455,30          | 2 613 375,90         | (997 014,10)             | AT0000A2J645  |
| BANQUE CRED. MUTUEL3,002024-05-21           | EUR    | 4 360 480,00         | (149 600,13)        | 4 199 706,43         | (160 773,57)             | XS1069549761  |
| UNICREDITO ITALIANO1,252026-06-16           | EUR    | 5 579 928,00         | (25 091,04)         | 5 043 882,48         | (536 045,52)             | XS2190134184  |
| COMMERZBANK0,882027-01-22                   | EUR    | 2 665 390,00         | 5 239,51            | 2 238 944,26         | (426 445,74)             | DE000CZ45VM4  |
| ERSTE GROUP BANK AG1,002025-06-10           | EUR    | 5 044 475,00         | 774 873,43          | 3 662 446,78         | (1 382 028,22)           | XS2083210729  |
| <b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>  |        | <b>36 979 135,00</b> | <b>2 694 861,22</b> | <b>30 627 066,43</b> | <b>(6 352 068,57)</b>    |               |
| <b>Emisiones avaladas</b>                   |        |                      |                     |                      |                          |               |
| CEE 1,70 2028-06-02                         | EUR    | 22 601 875,00        | 215 909,60          | 21 016 715,40        | (1 585 159,60)           | EU000A287074  |
| CEE1,36 2028-10-04                          | EUR    | 27 992 420,85        | 231 562,79          | 25 394 689,71        | (2 597 731,14)           | EU000A3KWCF4  |
| <b>TOTALES Emisiones avaladas</b>           |        | <b>50 594 295,85</b> | <b>447 472,39</b>   | <b>46 411 405,11</b> | <b>(4 182 890,74)</b>    |               |
| <b>Acciones y participaciones Directiva</b> |        |                      |                     |                      |                          |               |
| T ROWE PRICE LUXEMBO                        | EUR    | 15 516 087,07        | -                   | 15 911 089,04        | 395 001,97               | LU1216622487  |
| EXANE INVESTORS                             | EUR    | 11 790 302,24        | -                   | 11 943 085,31        | 152 783,07               | LU2049492049  |
| EURIZON CAPITAL SA                          | EUR    | 34 000 000,06        | -                   | 33 682 409,48        | (317 590,58)             | LU0335987698  |
| DEGROEF PETERCAM                            | EUR    | 3 039 521,78         | -                   | 3 178 480,80         | 138 959,02               | BE0948492260  |
| EURIZON CAPITAL SA                          | EUR    | 15 999 999,92        | -                   | 15 879 910,27        | (120 089,65)             | LU0278427041  |
| CANDRIAM LUXEMBURGO                         | EUR    | 25 068 949,95        | -                   | 25 110 747,97        | 41 798,02                | LU1838941885  |
| ABERDEEN GLOBAL SERV                        | EUR    | 4 791 624,17         | -                   | 4 002 563,84         | (789 060,33)             | LU1551298083  |
| SCHRODER INVESTMENT                         | EUR    | 2 985 999,80         | -                   | 2 600 197,04         | (385 802,76)             | LU1987117642  |
| GOLDMAN SACHS ASSET                         | EUR    | 1 434 802,42         | -                   | 1 158 483,94         | (276 318,48)             | LU1837047379  |
| JP MORGAN INVESTMENT                        | EUR    | 11 009 142,94        | -                   | 11 199 405,63        | 190 262,69               | LU2372582234  |
| BROWN ADVISORY                              | EUR    | 15 576 648,28        | -                   | 14 936 396,65        | (640 251,63)             | IE00BF1T6279  |
| BLACKROCK FUND                              | USD    | 16 546 953,21        | -                   | 14 768 655,61        | (1 778 297,60)           | IE00B6R52259  |
| TIKEHAU INVESTMENT M                        | EUR    | 45 350 580,46        | -                   | 44 118 030,58        | (1 232 549,88)           | LU1585265819  |
| JP MORGAN INVESTMENT                        | EUR    | 5 186 443,80         | -                   | 5 002 325,05         | (184 118,75)             | LU1378864216  |
| AXA FUNDS MANAGEMENT                        | EUR    | 30 539 999,60        | -                   | 29 746 734,58        | (793 265,02)             | LU1353952267  |
| BLACKROCK ASSET                             | EUR    | 10 158 656,23        | -                   | 10 632 124,70        | 473 468,47               | IE00B3ZWK0K18 |
| AMUNDI INVESTMENT                           | EUR    | 1 068 893,73         | -                   | 903 048,40           | (165 845,33)             | LU1681044480  |
| NORDEA INVESTMENT FU                        | EUR    | 52 861 361,31        | -                   | 52 756 481,51        | (104 879,80)             | LU0539144625  |
| DWS INVESTMENT S.A.                         | EUR    | 15 250 000,00        | -                   | 15 695 819,43        | 445 819,43               | LU1028182704  |
| ELEVA EUROPEAN SEL-I                        | EUR    | 6 676 847,11         | -                   | 8 259 702,82         | 1 582 855,71             | LU1111643042  |

| Cartera Exterior                                       | Divisa | Valoración inicial    | Intereses           | Valor razonable       | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN         |
|--|--------|-----------------------|---------------------|-----------------------|--------------------------|--------------|
| NORDEA INVESTMENT FU                                   | EUR    | 20 429 000,01         | -                   | 20 484 110,67         | 55 110,66                | LU1694214633 |
| AMUNDI INVESTMENT                                      | EUR    | 6 011 960,89          | -                   | 5 896 321,20          | (115 639,69)             | LU1681037864 |
| PICTET ASSET MANAGE                                    | EUR    | 10 818 647,60         | -                   | 11 235 687,43         | 417 039,83               | LU0474969937 |
| MUZINICH & CO LTD                                      | EUR    | 20 727 571,17         | -                   | 19 594 440,96         | (1 133 130,21)           | IE00BYXHR262 |
| MDO MANAGEMENT CO SA                                   | EUR    | 13 836 328,98         | -                   | 16 104 311,26         | 2 267 982,28             | LU0687944396 |
| ROBECO ASSET   | EUR    | 23 705 087,90         | -                   | 20 727 671,75         | (2 977 416,15)           | LU0622664224 |
| BLACKROCK ASSET  | EUR    | 2 752 774,04          | -                   | 2 690 572,56          | (62 201,48)              | DE0002635307 |
| LYXOR INTL ASSET                                       | EUR    | 12 291 937,63         | -                   | 11 433 481,79         | (858 455,84)             | FR0010429068 |
| M&G LUX INVESTMENT                                     | EUR    | 8 248 234,56          | -                   | 7 933 891,92          | (314 342,64)             | LU2188668326 |
| <b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>    |        | <b>443 674 356,86</b> | <b>-</b>            | <b>437 586 182,19</b> | <b>(6 088 174,67)</b>    |              |
| <b>Acciones y participaciones no Directiva</b>         |        |                       |                     |                       |                          |              |
| STATE STREET GLOBAL                                    | USD    | 26 525 535,36         | -                   | 27 231 502,54         | 705 967,18               | US78462F1030 |
| <b>TOTALES Acciones y participaciones no Directiva</b> |        | <b>26 525 535,36</b>  | <b>-</b>            | <b>27 231 502,54</b>  | <b>705 967,18</b>        |              |
| <b>TOTAL Cartera Exterior</b>                          |        | <b>621 881 793,07</b> | <b>3 913 889,13</b> | <b>602 203 269,23</b> | <b>(19 678 523,84)</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>         |        |                              |                      |                          |
| USD/USD1250002023-03-31          | USD    | 41 239 255,69                | 41 817 483,30        | 13/03/2023               |
| EUROSTOXX 50102023-03-31         | EUR    | 470 940,00                   | 454 200,00           | 17/03/2023               |
| <b>TOTALES Futuros comprados</b> |        | <b>41 710 195,69</b>         | <b>42 271 683,30</b> |                          |
| <b>Futuros vendidos</b>          |        |                              |                      |                          |
| S&P 500502023-03-31              | USD    | 3 339 186,79                 | 3 246 204,86         | 17/03/2023               |
| <b>TOTALES Futuros vendidos</b>  |        | <b>3 339 186,79</b>          | <b>3 246 204,86</b>  |                          |
| <b>TOTALES</b>                   |        | <b>45 049 382,48</b>         | <b>45 517 888,16</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>                  |        |                       |                  |                       |                          |              |
| BKT1,252027-06-23                                   | EUR    | 4 966 700,00          | 85 138,91        | 4 877 630,95          | (89 069,05)              | ES02136790F4 |
| <b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>          |        | <b>4 966 700,00</b>   | <b>85 138,91</b> | <b>4 877 630,95</b>   | <b>(89 069,05)</b>       |              |
| <b>Acciones y participaciones Directiva</b>         |        |                       |                  |                       |                          |              |
| BK AHORRO RF FI                                     | EUR    | 44 536 360,55         | -                | 44 436 918,73         | (99 441,82)              | ES0110053008 |
| BK DIVIDENDO EUROPA                                 | EUR    | 14 367 252,24         | -                | 17 813 296,36         | 3 446 044,12             | ES0114802012 |
| BK R. FIJA LARGO FI                                 | EUR    | 43 655 887,92         | -                | 43 461 782,01         | (194 105,91)             | ES0114837000 |
| <b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b> |        | <b>102 559 500,71</b> | <b>-</b>         | <b>105 711 997,10</b> | <b>3 152 496,39</b>      |              |
| <b>TOTAL Cartera Interior</b>                       |        | <b>107 526 200,71</b> | <b>85 138,91</b> | <b>110 589 628,05</b> | <b>3 063 427,34</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>Renta fija privada cotizada</b>           |        |                      |                     |                      |                          |              |
| BSCH2,502025-03-18                           | EUR    | 5 360 400,00         | 77 688,89           | 5 341 091,25         | (19 308,75)              | XS1201001572 |
| TELECOM ITALIA SPA2,502023-07-19             | EUR    | 10 854 427,25        | (61 594,53)         | 10 788 038,21        | (66 389,04)              | XS1551678409 |
| UNICREDIT SPA4,382022-01-03                  | EUR    | 7 782 150,00         | 1 132 548,25        | 6 904 831,47         | (877 318,53)             | XS1426039696 |
| CAIXABANK3,752024-02-15                      | EUR    | 5 681 439,50         | 324 888,50          | 5 472 458,05         | (208 981,45)             | XS1951220596 |
| INTESA SANPAOLO SPA1,782022-06-30            | EUR    | 1 524 757,50         | (20 137,11)         | 1 531 872,88         | 7 115,38                 | IT0005118838 |
| VOLKSWAGEN AG1,502024-10-01                  | EUR    | 5 223 175,00         | (49 165,85)         | 5 254 864,48         | 31 689,48                | XS1972548231 |
| UNICREDIT SPA2,002024-09-23                  | EUR    | 1 006 970,00         | 4 308,92            | 1 010 645,74         | 3 675,74                 | XS2055089457 |
| CAIXABANK2,252025-04-17                      | EUR    | 3 669 662,50         | 136 542,22          | 3 556 584,66         | (113 077,84)             | XS1808351214 |
| ERSTE GROUP BANK AG1,632026-06-08            | EUR    | 3 610 390,00         | 83 445,60           | 3 535 065,60         | (75 324,40)              | AT0000A2J645 |
| BANQUE CRED. MUTUEL3,002024-05-21            | EUR    | 4 360 480,00         | (50 012,82)         | 4 393 476,66         | 32 996,66                | XS1069549761 |
| AMCO ASSET MANAGEMENT1,382025-01-27          | EUR    | 2 084 100,00         | 19 047,21           | 2 056 738,54         | (27 361,46)              | XS2063246198 |
| UNICREDITO ITALIANO1,252026-06-16            | EUR    | 5 579 928,00         | 8 657,20            | 5 566 955,24         | (12 972,76)              | XS2190134184 |
| COMMERZBANKO,882027-01-22                    | EUR    | 2 665 390,00         | 17 372,83           | 2 622 348,94         | (43 041,06)              | DE000CZ45VM4 |
| ERSTE GROUP BANK AG1,002025-06-10            | EUR    | 5 044 475,00         | 146 275,74          | 4 914 169,47         | (130 305,53)             | XS2083210729 |
| <b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>   |        | <b>64 447 744,75</b> | <b>1 769 865,05</b> | <b>62 949 141,19</b> | <b>(1 498 603,56)</b>    |              |
| <b>Acciones admitidas cotización</b>         |        |                      |                     |                      |                          |              |
| BLACKROCK INC                                | USD    | 9 378 184,32         | -                   | 14 136 308,90        | 4 758 124,58             | IE00B4ND3602 |
| <b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b> |        | <b>9 378 184,32</b>  | <b>-</b>            | <b>14 136 308,90</b> | <b>4 758 124,58</b>      |              |
| <b>Acciones y participaciones Directiva</b>  |        |                      |                     |                      |                          |              |
| JP MORGAN INVESTMENT                         | EUR    | 22 016 549,95        | -                   | 22 861 036,03        | 844 486,08               | LU2077745615 |
| SCHRODER INVESTMENT                          | USD    | 11 620 865,30        | -                   | 11 677 602,09        | 56 736,79                | LU1809996041 |
| CANDRIAM LUXEMBURGO                          | EUR    | 26 200 000,03        | -                   | 26 185 924,52        | (14 075,51)              | LU0151333506 |
| BLACKROCK FUND                               | USD    | 16 546 953,21        | -                   | 16 977 739,76        | 430 786,55               | IE00B6R52259 |
| BLACKROCK LUXEMBOURG                         | EUR    | 7 786 126,73         | -                   | 7 323 841,99         | (462 284,74)             | LU1559747883 |
| TIKEHAU INVESTMENT M                         | EUR    | 36 289 714,52        | -                   | 36 161 672,59        | (128 041,93)             | LU1585265819 |
| INVESCO ASSET MANAGE                         | EUR    | 3 567 832,42         | -                   | 3 491 070,13         | (76 762,29)              | LU2139470012 |
| HENDERSON MANAGEMENT                         | EUR    | 4 709 551,52         | -                   | 5 518 947,35         | 809 395,83               | LU1125359346 |
| M&G LUX INVESTMENT                           | EUR    | 44 193 479,81        | -                   | 43 872 112,10        | (321 367,71)             | LU2188668326 |

| Cartera Exterior                                       | Divisa | Valoración inicial    | Intereses           | Valor razonable       | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN         |
|--|--------|-----------------------|---------------------|-----------------------|--------------------------|--------------|
| FRANK TEMPLETON FUND                                   | EUR    | 2 896 566,21          | -                   | 3 207 428,97          | 310 862,76               | LU2216205265 |
| AXA FUNDS MANAGEMENT                                   | EUR    | 30 539 999,60         | -                   | 30 790 834,84         | 250 835,24               | LU1353952267 |
| HENDERSON FUND   | EUR    | 7 554 477,50          | -                   | 7 544 270,40          | (10 207,10)              | LU1004011935 |
| T ROWE PRICE LUXEMBO                                   | EUR    | 15 516 087,07         | -                   | 15 503 112,40         | (12 974,67)              | LU1216622487 |
| JP MORGAN INVESTMENT                                   | EUR    | 13 178 142,97         | -                   | 13 455 344,68         | 277 201,71               | LU2372582234 |
| T ROWE PRICE LUXEMBO                                   | EUR    | 4 758 715,04          | -                   | 5 429 969,66          | 671 254,62               | LU0918140210 |
| BLACKROCK ASSET  | EUR    | 11 546 838,66         | -                   | 18 292 656,88         | 6 745 818,22             | IE00B3ZWOK18 |
| PICTET ASSET MANAGE                                    | EUR    | 44 769 807,53         | -                   | 45 161 557,01         | 391 749,48               | LU1634531427 |
| MUZINICH & CO LTD                                      | EUR    | 8 097 620,10          | -                   | 8 799 145,74          | 701 525,64               | IE00BSZQL65  |
| DWS INVESTMENT S.A.                                    | EUR    | 8 900 000,00          | -                   | 9 863 212,70          | 963 212,70               | LU1028182704 |
| ALGEBRIS FINANCIAL                                     | EUR    | 5 334 999,93          | -                   | 5 348 555,49          | 13 555,56                | IE00B3CTFW21 |
| ELEVA EUROPEAN SEL-I                                   | EUR    | 13 902 795,60         | -                   | 19 275 506,47         | 5 372 710,87             | LU1111643042 |
| AMUNDI INVESTMENT                                      | EUR    | 10 395 740,39         | -                   | 10 619 544,00         | 223 803,61               | LU1681037864 |
| PICTET ASSET MANAGE                                    | EUR    | 10 818 647,60         | -                   | 15 655 974,29         | 4 837 326,69             | LU0474969937 |
| MUZINICH & CO LTD                                      | EUR    | 20 727 571,17         | -                   | 20 850 444,23         | 122 873,06               | IE00BYXHR262 |
| ROBECO LUXEMBOURG                                      | EUR    | 15 585 333,17         | -                   | 18 663 870,99         | 3 078 537,82             | LU0454739615 |
| MDO MANAGEMENT CO SA                                   | EUR    | 12 836 328,98         | -                   | 15 066 243,77         | 2 229 914,79             | LU0687944396 |
| CARMIGNAC PORTFOLIO                                    | EUR    | 36 986 083,44         | -                   | 36 916 400,62         | (69 682,82)              | LU0992624949 |
| ROBECO ASSET   | EUR    | 47 510 306,99         | -                   | 47 675 421,00         | 165 114,01               | LU0622664224 |
| BLACKROCK ASSET  | EUR    | 8 459 351,01          | -                   | 8 978 591,70          | 519 240,69               | DE0002635307 |
| AMUNDI INVESTMENT                                      | EUR    | 1 068 893,73          | -                   | 1 086 012,30          | 17 118,57                | LU1681044480 |
| <b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>    |        | <b>504 315 380,18</b> | <b>-</b>            | <b>532 254 044,70</b> | <b>27 938 664,52</b>     |              |
| <b>Acciones y participaciones no Directiva</b>         |        |                       |                     |                       |                          |              |
| STATE STREET GLOBAL                                    | USD    | 26 525 535,36         | -                   | 31 818 312,60         | 5 292 777,24             | US78462F1030 |
| <b>TOTALES Acciones y participaciones no Directiva</b> |        | <b>26 525 535,36</b>  | <b>-</b>            | <b>31 818 312,60</b>  | <b>5 292 777,24</b>      |              |
| <b>TOTAL Cartera Exterior</b>                          |        | <b>604 666 844,61</b> | <b>1 769 865,05</b> | <b>641 157 807,39</b> | <b>36 490 962,78</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 comprados</b>         |        |                              |                      |                          |
| S&P 500502022-03-31              | USD    | 1 843 958,72                 | 1 881 987,17         | 18/03/2022               |
| EUROSTOXX 50102022-03-31         | EUR    | 984 402,03                   | 986 125,00           | 18/03/2022               |
| USD/USD1250002022-03-31          | USD    | 51 928 765,38                | 52 362 508,80        | 14/03/2022               |
| <b>TOTALES Futuros comprados</b> |        | <b>54 757 126,13</b>         | <b>55 230 620,97</b> |                          |
| <b>TOTALES</b>                   |        | <b>54 757 126,13</b>         | <b>55 230 620,97</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 compases del año se fue observando que la actividad económica global aguantaba mejor de lo previsto debido a factores como las medidas de política fiscal para ayudar a familias y empresas, y la solidez de los mercados de trabajo.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### Uso de instrumentos financieros

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

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

### Gastos de I+D y medioambiente

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

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

### Periodo medio de pago a proveedores

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

### Acciones propias

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

### Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2022

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



Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

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

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

Fundamento de la opinión

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

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

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

Cuestiones clave de la auditoría

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

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

Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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

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

Obtención de confirmaciones de la Entidad depositaria de los títulos

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

Valoración de la cartera

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

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

Otra información: Informe de gestión

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Nos comunicamos con la comisión de auditoría de la Sociedad gestora en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificada y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos 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 periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría.

Describiremos 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 P Ramos Pascual (22788)

13 de abril de 2023



PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

2023 N.ºm. 012340677 96.00 EUR

SILLO CORPORATIVO: .....  
 Informe de auditoría de cuentas sujeto a la normativa de auditoría de cuentas regulada por la Ley 18/2003, de 4 de mayo, de auditoría de cuentas y de auditoría internacional

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., Torre PwC, 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. M. Madrid, hoja 07.250-1, libro 78, tomo 9.287, folio 8.024, sección 3ª  
 Inscrita en el R.O.A.C. con el número 90242 - CIF: B-79 03120

**Bankinter Platea Conservador, F.I.**

**Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión**

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