Informe de Auditoría, Cuentas Anuales e Informe de Gestión al 31 de diciembre 2022

Estimado cliente, a continuación encontrará el Informe de auditoría, cuentas anuales e informe de gestión al 31 de diciembre de 2022 del fondo de inversión que usted tiene contratado. El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentra disponibles por medios telemáticos en www.bankinter.com. Usted podrá plantear sus consultas relacionadas con las IIC gestionadas por Bankinter Gestión de Activos a través de cualquiera de los canales que se indican en el siguiente link Atención al cliente o bien a través del Servicio de Atención al Cliente de Bankinter (C/ Pico San Pedro, 1 - 28760 Tres Cantos - Madrid - Teléf.: 900 80 20 81). Asimismo, este servicio de atención al cliente será el encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (900 535 015).

Balance de situación

al 31 de diciembre de 2022 y 2021 (expresados en euros)

Activo	2022	2021
Activo no corriente	**-**	**-**
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	**1 606 412 008,48**	**1 498 093 725,45**
Deudores	8 389 111,39	9 921 182,18
Cartera de inversiones financieras	1 532 173 351,50	1 249 471 205,29
Cartera interior	125 986 835,97	116 066 121,13
Valores representativos de deuda	120 572 400,21	108 422 689,30
Instrumentos de patrimonio	5 414 435,76	7 643 431,83
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	1 389 550 870,33	1 128 773 461,72
Valores representativos de deuda	1 187 362 554,69	826 109 875,01
Instrumentos de patrimonio	106 727 458,92	154 951 108,61
Instituciones de Inversión Colectiva	95 460 856,72	147 712 478,10
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	16 635 645,20	4 631 622,44
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	65 849 545,59	238 701 337,98
TOTAL ACTIVO	**1 606 412 008,48**	**1 498 093 725,45**

Patrimonio y Pasivo	2022	2021
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	**1 604 793 097,32**	**1 496 289 479,25**
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	1 604 793 097,32	1 496 289 479,25
Capital	-	-
Partícipes	1 743 224 256,08	1 460 030 467,45
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(138 431 158,76)	36 259 011,80
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	**-**	**-**
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	**1 618 911,16**	**1 804 246,20**
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	1 154 478,47	1 409 335,74
Pasivos financieros	-	-
Derivados	464 432,69	394 910,46
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	**1 606 412 008,48**	**1 498 093 725,45**

Cuentas de orden	2022	2021
Cuentas de compromiso	**117 593 400,04**	**196 414 544,08**
Compromisos por operaciones largas de derivados	112 883 624,59	142 068 780,50
Compromisos por operaciones cortas de derivados	4 709 775,45	54 345 763,58
Otras cuentas de orden	**1 543 485 511,87**	**910 839 830,50**
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	138 431 158,80	-
Otros	1 405 054 353,07	910 839 830,50
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	**1 661 078 911,91**	**1 107 254 374,58**

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
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	90 489,75	84 854,14
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(12 651 348,92)	(9 158 067,06)
Comisión de gestión	(10 775 333,80)	(7 782 247,84)
Comisión depositario	(1 587 542,27)	(1 158 296,91)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(288 472,85)	(217 522,31)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	296,26	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	**(12 560 562,91)**	**(9 073 212,92)**
Ingresos financieros	25 841 391,50	10 462 826,52
Gastos financieros	(586 864,58)	(431 939,32)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(104 201 564,05)	30 999 582,38
Por operaciones de la cartera interior	(11 438 074,64)	(82 436,11)
Por operaciones de la cartera exterior	(78 171 206,53)	12 496 150,36
Por operaciones con derivados	(14 592 282,88)	18 585 868,13
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(1 455 974,78)	1 303 796,04
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(45 467 583,94)	3 364 211,74
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(3 746 198,50)	(242 006,49)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(43 816 790,68)	5 206 685,32
Resultados por operaciones con derivados	2 095 405,24	(1 600 467,09)
Otros	-	-
Resultado financiero	**(125 870 595,85)**	**45 698 477,36**
Resultado antes de impuestos	**(138 431 158,76)**	**36 625 264,44**
Impuesto sobre beneficios	-	(366 252,64)
RESULTADO DEL EJERCICIO	**(138 431 158,76)**	**36 259 011,80**

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	(138 431 158,76)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	–
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	–
Total de ingresos y gastos reconocidos	**(138 431 158,76)**

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2021	**1 460 030 467,45**	**-**	**-**	**36 259 011,80**	**-**	**-**	**1 496 289 479,25**
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	**1 460 030 467,45**	**-**	**-**	**36 259 011,80**	**-**	**-**	**1 496 289 479,25**
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(138 431 158,76)	-	-	(138 431 158,76)
Aplicación del resultado del ejercicio	36 259 011,80	-	-	(36 259 011,80)	-	-	-
Operaciones con partícipes							
Suscripciones	850 906 792,42	-	-	-	-	-	850 906 792,42
Reembolsos	(603 791 950,58)	-	-	-	-	-	(603 791 950,58)
Otras variaciones del patrimonio	(180 065,01)	-	-	-	-	-	(180 065,01)
Saldos al 31 de diciembre de 2022	**1 743 224 256,08**	**-**	**-**	**(138 431 158,76)**	**-**	**-**	**1 604 793 097,32**

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	36 259 011,80
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	–
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	–
Total de ingresos y gastos reconocidos	**36 259 011,80**

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2020	**836 494 682,73**	**-**	**-**	**8 647 987,54**	**-**	**-**	**845 142 670,27**
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	**836 494 682,73**	**-**	**-**	**8 647 987,54**	**-**	**-**	**845 142 670,27**
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	36 259 011,80	-	-	36 259 011,80
Aplicación del resultado del ejercicio	8 647 987,54	-	-	(8 647 987,54)	-	-	-
Operaciones con partícipes							
Suscripciones	958 170 795,50	-	-	-	-	-	958 170 795,50
Reembolsos	(343 094 337,67)	-	-	-	-	-	(343 094 337,67)
Otras variaciones del patrimonio	(188 660,65)	-	-	-	-	-	(188 660, 65)
Saldos al 31 de diciembre de 2021	**1 460 030 467,45**	**-**	**-**	**36 259 011,80**	**-**	**-**	**1 496 289 479,25**

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 Premium Conservador, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 23 de junio de 2016. 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 15 de julio de 2016 con el número 5.046, 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 500.000 euros, salvo aquellos accionistas de Instituciones de Inversión Colectiva (I.I.C.s) absorbidas por el Fondo. Clase destinada fundamentalmente a partícipes y accionistas de I.I.C.s absorbidas, sin perjuicio de cualquier inversor cuyo perfil de riesgo sea acorde con el del Fondo.
- Clase D: Participación denominada en euros con una inversión mínima de 50.000,00 euros y abono anual en concepto de dividendo de un porcentaje variable, a discreción de la Sociedad Gestora.
- Clase R: Participación denominada en euros con una inversión mínima de 10.000,00 euros. Creada en 2021.

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 pignorarse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

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

Igualmente, el Folleto del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado.

Durante los ejercicios 2022 y 2021, las comisiones de gestión y depositaría han sido las siguientes:

	Clase A	Clase B	Clase D	Clase R
Comisión de gestión				
Sobre patrimonio	0,90	0,50	0,90	1,05
Comisión de depositaría	0,10	0,10	0,10	0,10

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, 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. Dichas devoluciones, se cuales se encuentran registradas en el epígrafe de "Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversion 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 irrecuperable de su inversión se darán de baja con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

Las adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión se contabilizan por el importe efectivo desembolsado, cualesquiera que sean los instrumentos subyacentes, en la cuenta de activo correspondiente.La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se imputa como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando el método del tipo de interés efectivo.

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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

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

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

i) Moneda extranjera

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

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

j) Valor liquidativo de las participaciones

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

k) Suscripciones y reembolsos

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

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

l) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

4. Deudores

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

	2022	2021
Depósitos de garantía	6 308 744,28	8 341 333,84
Administraciones Públicas deudoras	1 569 952,34	1 263 180,22
Otros	510 414,77	316 668,12
	8 389 111,39	**9 921 182,18**

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2022 y 2021 recoge los importes cedidos en garantía por posiciones vivas en derivados al cierre de cada ejercicio.
El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2022 y 2021 se desglosa tal y como sigue:

	2022	2021
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	973 912,02	973 755,72
Retenciones practicadas en ejercicios anteriores sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	596 040,32	289 424,50
	1 569 952.34	**1 263 180,22**

5. Acreedores

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

	2022	2021
Administraciones Públicas acreedoras	-	366 252,64
Otros	1 154 478,47	1 043 083,10
	1 154 478,47	**1 409 335,74**

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2021 recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio.
El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.
Durante los ejercicios 2022 y 2021, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2022 y 2021, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

6. Cartera de inversiones financieras

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

	2022	2021
Cartera interior	**125 986 835,97**	**116 066 121,13**
Valores representativos de deuda	120 572 400,21	108 422 689,30
Instrumentos de patrimonio	5 414 435,76	7 643 431,83
Cartera exterior	**1 389 550 870,33**	**1 128 773 461,72**
Valores representativos de deuda	1 187 362 554,69	826 109 875,01
Instrumentos de patrimonio	106 727 458,92	154 951 108,61
Instituciones de Inversión Colectiva	95 460 856,72	147 712 478,10
Intereses de la cartera de inversión	**16 635 645,20**	**4 631 622,44**
	1 532 173 351,50	**1 249 471 205,29**

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2022. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2021.
Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Bankinter, S.A.

7. Tesorería

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

	2022	2021
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	34 094 887,43	221 205 159,24
Cuentas en divisa	31 754 658,16	17 496 178,74
	65 849 545,59	**238 701 337,98**

CDurante 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	612 701 412,27	937 022 621,28	17 468 879,22	37 600 184,55
Número de participaciones emitidas	6 347 909,73	9 585 798,29	186 973,90	391 032,27
Valor liquidativo por participación	96,52	97,75	93,43	96,16
Número de partícipes	5 440	962	103	1 522

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	631 404 860, 78	823 973 861,11	19 223 618,38	21 687 138,98
Número de participaciones emitidas	5 977 833,21	7 733 620, 84	186 115,58	205 791,50
Valor liquidativo por participación	105,62	106,54	103,29	105,38
Número de partícipes	5 366	892	109	869

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	0,96331	180 065,01
Diciembre 2021	1,03458	188 660,65

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	138 431 158,80	-
Otros	1 405 054 353,07	910 839 830,50
	1 543 485 511,87	**910 839 830,50**

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2022, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2022 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, en función de la situación del Fondo respecto a las mismas.
Las bases imponibles del Impuesto sobre beneficios del ejercicio se han incorporado al importe de las Bases Imponibles Negativas pendientes de compensar de ejercicios anteriores, en el epígrafe "Pérdidas fiscales a compensar" en Cuentas de Orden.
No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del "Impuesto sobre beneficios".
De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que el Fondo se halla sujeto no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.
El Fondo tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto de los últimos cuatro ejercicios.

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

12. Otra información

La Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones, información sobre las operaciones vinculadas realizadas, si las hubiera.
Adicionalmente, en la Nota de "Actividad y gestión del riesgo" se indica el importe de las comisiones retrocedidas con origen en las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo de la Sociedad Gestora, en caso de que se hubieran producido durante el ejercicio.
Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con éste al 31 de diciembre de 2022. Adicionalmente, en el Anexo III se recogen las adquisiciones temporales de activos contratadas con este, al 31 de diciembre de 2021.
Al tratarse de una entidad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza debe estar gestionada por una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, los temas relativos a la protección del medio ambiente y la seguridad y salud del trabajador aplican exclusivamente a dicha Sociedad Gestora.
Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2022 y 2021, ascienden a 2 miles de euros, en cada ejercicio.

13. Hechos posteriores

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

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

(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
ESTADO ESPAÑOL 0,80 2027-07-30	EUR	4 833 163,75	5 085,42	4 518 197,11	(314 966,64)	ES0000012G26
ESTADO ESPAÑOL 0,06 2027-01-31	EUR	2 990 220,00	2 170,75	2 642 269,25	(347 950,75)	ES0000012J15
ESTADO ESPAÑOL -0,13 2027-01-31	EUR	2 013 640,00	(3 022,46)	1 765 982,46	(247 657,54)	ES0000012J15
TESORO PUBLICO 0,64 2023-07-07	EUR	9 937 800,00	29 752,12	9 847 447,88	(90 352,12)	ES0L02307079
TESORO PUBLICO 2,37 2023-07-07	EUR	4 936 552,91	3 803,21	4 934 796,79	(1 756,12)	ES0L02307079
TESORO PUBLICO 0,78 2023-08-11	EUR	9 923 900,00	29 102,97	9 816 397,03	(107 502,97)	ES0L02308119
TESORO PUBLICO 2,21 2023-09-08	EUR	11 753 525,22	67 875,58	11 724 524,42	(29 000,80)	ES0L02309083
TESORO PUBLICO 2,19 2023-10-06	EUR	9 786 102,88	50 120,34	9 750 279,66	(35 823,22)	ES0L02310065
TESORO PUBLICO 2,35 2023-10-06	EUR	4 906 100,01	6 246,40	4 893 953,60	(12 146,41)	ES0L02310065
TESORO PUBLICO 2,39 2023-11-10	EUR	4 887 153,70	12 658,52	4 876 941,48	(10 212,22)	ES0L02311105
TESORO PUBLICO 2,69 2023-12-08	EUR	6 826 259,99	2 479,73	6 827 700,27	1 440,28	ES0L02312087
TOTALES Deuda pública		**72 794 418,46**	**206 272,58**	**71 598 489,95**	**(1 195 928,51)**	
Renta fija privada cotizada						
KUTXABANK SA 0,50 2024-09-25	EUR	9 171 643,00	(27 695,59)	8 631 188,37	(540 454,63)	ES0343307015
BBVA 1,00 2025-01-16	EUR	6 028 080,00	1 067 658,83	4 425 726,65	(1 602 353,35)	XS2104051433
BKT 0,88 2026-07-08	EUR	3 141 476,00	(1 253,43)	2 760 157,88	(381 318,12)	ES0213679HN2
BANKIA SAU 1,13 2026-11-12	EUR	2 051 040,00	(8 420,07)	1 792 957,33	(258 082,67)	ES0213307061
BKT 1,25 2027-06-23	EUR	9 082 983,00	6 820,50	7 263 478,65	(1 819 504,35)	ES0213679OF4
TOTALES Renta fija privada cotizada		**29 475 222,00**	**1 037 110,24**	**24 873 508,88**	**(4 601 713,12)**	
Valores de entidades de crédito garantizados						
SANTANDER CED HIPOT 2,38 2027-09-08	EUR	9 731 255,00	83 679,61	9 523 998,47	(207 256,53)	ES0413900848
BANKINTER CED HIP 3,05 2028-05-29	EUR	14 995 500,00	40 856,68	14 576 402,91	(419 097,09)	ES0413679525
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		**24 726 755,00**	**124 536,29**	**24 100 401,38**	**(626 353,62)**	
Acciones admitidas cotización						
FERROVIAL, S.A.	EUR	1 002 342,13	-	1 003 955,16	1 613,03	ES0118900010
AMADEUS GLOBAL	EUR	1 801 838,57	-	1 688 617,55	(113 221,02)	ES0109067019
INTL AIRLINES GROUP	EUR	1 175 288,09	-	1 083 104,95	(92 183,14)	ES0177542018
INDITEX	EUR	1 752 144,38	-	1 638 758,10	(113 386,28)	ES0148396007
TOTALES Acciones admitidas cotización		**5 731 613,17**	**-**	**5 414 435,76**	**(317 177,41)**	
TOTAL Cartera Interior		**132 728 008,63**	**1 367 919,11**	**125 986 835,97**	**(6 741 172,66)**	

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

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
CPPIB CAPITAL INC 0,05 2031-02-24	EUR	4 238 595,00	33 554,88	3 762 668,41	(475 926,59)	XS2305736543
ESTADO ITALIA 3,01 2023-12-14	EUR	2 915 430,00	1 184,43	2 913 150,57	(2 279,43)	IT0005523854
ESTADO ITALIA 3,01 2023-12-14	EUR	5 830 860,00	2 368,85	5 826 301,15	(4 558,85)	IT0005523854
ESTADO ITALIA 2,92 2023-12-14	EUR	1 944 500,00	1 533,46	1 941 356,54	(3 143,46)	IT0005523854
ESTADO ITALIA 2,96 2023-12-14	EUR	2 915 415,00	2 563,12	2 911 771,88	(3 643,12)	IT0005523854
ESTADO ITALIA 1,75 2024-05-30	EUR	5 880 637,50	23 769,99	5 859 101,61	(21 535,89)	IT0005499311
ESTADO ITALIA 2,90 2023-11-14	EUR	4 875 375,00	1 911,25	4 873 588,75	(1 786,25)	IT0005518516
ONTARIO TEACHERS 1,85 2032-05-03	EUR	4 857 250,00	66 706,53	4 274 422,24	(582 827,76)	XS2475513953
BUONI POLIENNALI 4,50 2024-03-01	EUR	3 452 546,30	(260 833,68)	3 353 072,88	(99 473,42)	IT0004953417
ESTADO ITALIA 0,96 2024-04-15	EUR	1 963 738,00	11 685,36	1 911 174,64	(52 563,36)	IT0005439275
CAISSE DEPOT ET PLAC 1,13 2027-04-06	EUR	12 561 640,00	152 479,41	11 783 484,84	(778 155,16)	XS2466358111
CPPIB CAPITAL INC 0,25 2027-04-06	EUR	12 331 820,00	33 645,00	11 411 782,05	(920 037,95)	XS2152308727
ESTADO ITALIA 1,85 2025-07-01	EUR	15 070 809,88	(341 604,29)	13 918 660,09	(1 152 149,79)	IT0005408502
ESTADO ITALIA 0,35 2025-02-01	EUR	15 142 996,42	(36 937,18)	14 156 747,68	(986 248,74)	IT0005386245
BUONI POLIENNALI 2,50 2024-12-01	EUR	6 541 851,82	(236 726,45)	6 169 888,85	(371 962,97)	IT0005045270
ONTARIO TEACHERS 3,30 2029-10-05	EUR	5 026 455,00	38 457,13	4 888 171,64	(138 283,36)	XS2539371653
TOTALES Deuda pública		**105 549 919,92**	**(506 242,19)**	**99 955 343,82**	**(5 594 576,10)**	
Renta fija privada cotizada						
MEDTRONIC 0,38 2028-10-15	EUR	1 675 970,00	9 638,66	1 658 562,44	(17 407,56)	XS2238789460
BSCH 0,30 2026-10-04	EUR	2 012 480,00	(2 550,10)	1 762 326,68	(250 153,32)	XS2063247915
CREDIT AGRICOLE 1,63 2025-06-05	EUR	8 333 975,00	1 423 015,29	6 022 266,90	(2 311 708,10)	FR0013516184
BP PLC 3,25 2026-03-22	EUR	2 135 166,36	(8 630,41)	1 886 242,19	(248 924,17)	XS2193661324

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
CEPSA, S.A. 2,25 2026-02-13	EUR	3 722 225,00	5 088,54	3 319 285,06	(402 939,94)	XS2202744384
BKT 6,25 2026-01-17	EUR	4 672 059,00	38 139,82	4 558 076,52	(113 982,48)	XS2199369070
MERCK KGAA 1,63 2026-06-09	EUR	2 737 020,00	70 348,67	2 614 788,80	(122 231,20)	XS2218405772
BPCE SA 0,50 2027-09-15	EUR	4 279 900,00	27 425,97	4 307 802,80	27 902,80	FR0013534674
INTESA SANPAOLO SPA 2,63 2024-06-20	EUR	1 066 130,00	(20 588,06)	1 018 325,11	(47 804,89)	XS2015314037
SYNGENTA NV 3,38 2026-04-16	EUR	6 700 561,05	17 386,97	5 892 797,08	(807 763,97)	XS2154325489
AMCO ASSET MANAGEMEN 1,38 2025-01-27	EUR	1 023 230,00	796,77	954 566,11	(68 663,89)	XS2063246198
CAIXABANK 2,25 2025-04-17	EUR	2 103 600,00	(12 029,01)	1 868 427,23	(235 172,77)	XS1808351214
MEDTRONIC 0,00 2023-03-15	EUR	4 975 100,00	18 253,88	4 958 846,12	(16 253,88)	XS2240133459
CREDIT AGRICOLE 1,00 2026-04-22	EUR	3 304 032,00	(19 403,13)	3 022 143,95	(281 888,05)	FR0013508512
MYLAN LABORATORIES 2,25 2024-11-22	EUR	7 474 104,91	(197 821,27)	6 971 575,04	(502 529,87)	XS1492457665
ALD SA 0,38 2023-10-19	EUR	2 007 980,00	(4 328,77)	1 955 208,77	(52 771,23)	XS2243983520
IBERDROLA 1,87 2026-01-28	EUR	1 301 092,00	16 086,46	1 160 428,61	(140 663,39)	XS2244941063
UPJOHN 1,02 2024-06-23	EUR	2 052 138,33	(24 947,02)	1 946 513,49	(105 624,84)	XS2193969370
VOLKSWAGEN AG 0,75 2023-06-15	EUR	2 029 860,00	(15 694,04)	2 003 992,12	(25 867,88)	XS1734548487
CAIXABANK 0,38 2026-11-18	EUR	2 315 306,00	(3 358,35)	2 044 129,45	(271 176,55)	XS2258971071
BANQUE CRED. MUTUEL 3,00 2024-05-21	EUR	4 243 687,50	86 941,85	4 266 922,42	23 234,92	XS1069549761
CARREFOUR S.A. 0,75 2024-04-26	EUR	2 047 935,00	(22 584,62)	1 966 227,50	(81 707,50)	XS1401331753
TESCO PLC 1,38 2023-10-24	EUR	2 226 110,00	(54 561,23)	2 181 925,26	(44 184,74)	XS1896851224
KBC GROUP NV 0,50 2024-12-03	EUR	2 997 405,00	572 591,88	2 135 046,61	(862 358,39)	BE0002664457
BOSTON SCIENTIFIC 0,63 2027-12-01	EUR	8 192 805,00	47 485,98	7 689 352,31	(503 452,69)	XS2070192591
ABBOT LABORATORIES 0,10 2024-11-19	EUR	4 883 780,00	31 203,30	4 681 147,04	(202 632,96)	XS2076154801
STRYKER CORP 0,25 2024-12-03	EUR	8 950 195,00	11 751,49	8 447 646,25	(502 548,75)	XS2087622069
FCC SERV MEDIO AMBIE 0,82 2023-12-04	EUR	4 383 850,83	(41 932,54)	4 257 465,13	(126 385,70)	XS2081491727
CAIXABANK 0,63 2024-10-01	EUR	4 054 080,00	(21 902,91)	3 819 198,80	(234 881,20)	XS2055758804
LLOYDS TSB BANK PLC 0,63 2024-01-15	EUR	2 531 292,50	(8 011,02)	2 523 195,78	(8 096,72)	XS1749378342
CITIGROUP 2,38 2024-05-22	EUR	5 291 125,00	(55 242,93)	5 079 243,96	(211 881,04)	XS1068874970
LG CHEM LTD 0,50 2023-04-15	EUR	1 010 785,00	(10 781,86)	1 006 503,50	(4 281,50)	XS1972557737
CNH INDUSTRIAL NV -0,02 2024-04-01	EUR	4 002 159,97	(1 013,18)	3 828 693,18	(173 466,79)	XS2264980363
DOW CHEMICAL 0,50 2027-03-15	EUR	2 502 975,00	32 463,47	2 586 810,43	83 835,43	XS2122485845
MITSUBISHI CORP 0,34 2024-07-19	EUR	2 017 640,00	(8 363,60)	1 922 408,53	(95 231,47)	XS2028899727
MIZUHO FINANCIAL 0,52 2024-06-10	EUR	3 044 460,00	(9 662,21)	2 894 201,42	(150 258,58)	XS2004880832
CANADIAN IMPERIAL BA 0,38 2024-05-03	EUR	18 573 472,50	5 552,14	17 803 681,94	(769 790,56)	XS1991125896
BANK OF NOVA SCOTIA 0,50 2024-04-30	EUR	5 591 702,50	(29 986,01)	5 336 296,73	(255 405,77)	XS1987142673
BSCH 0,39 2025-02-28	EUR	1 844 849,72	12 395,70	1 764 423,58	(80 426,14)	XS2126058168
GLAXOSMITHKLINE PLC 0,00 2023-09-23	EUR	4 980 295,00	9 901,24	4 890 648,76	(89 646,24)	XS2054626788
ABBOT LABORATORIES 0,88 2023-09-27	EUR	5 043 875,00	(10 617,68)	4 957 254,67	(86 620,33)	XS1883354620
NATWEST BANK 1,00 2024-05-28	EUR	2 061 620,00	(29 541,81)	1 968 902,63	(92 717,37)	XS2002491517
BANK OF AMERICA CORP 3,06 2026-09-22	EUR	8 199 688,36	(33 362,53)	7 975 314,46	(224 373,90)	XS2387929834
BPCE SA 0,63 2023-09-26	EUR	3 211 648,00	(432,27)	3 155 500,54	(56 147,46)	FR0013367406
BBVA 0,13 2026-03-24	EUR	2 991 500,00	620 138,35	2 030 753,91	(960 746,09)	XS2322289385
SOCIETE GENERALE 1,13 2025-04-21	EUR	1 652 848,00	445 388,18	1 055 193,85	(597 654,15)	FR0013509098
AUST & NZ BANKING 1,13 2024-11-21	EUR	7 158 812,50	1 346 291,58	5 152 528,56	(2 006 283,94)	XS2082818951
INTER. HOTELS 1,63 2024-10-08	EUR	4 696 428,00	18 300,58	4 496 710,64	(199 717,36)	XS2240494471
CAPITAL ONE FINANCIA 0,80 2024-06-12	EUR	3 670 488,00	(15 442,33)	3 456 690,96	(213 797,04)	XS2009011771
WELLS FARGO & C 1,34 2025-05-04	EUR	2 054 960,00	(6 439,21)	1 952 838,14	(102 121,86)	XS2167007249
BAYER 0,75 2027-01-06	EUR	875 580,00	11 563,60	879 043,11	3 463,11	XS2199266003
NISSAN MOTOR CO LTD 1,94 2023-09-15	EUR	7 798 690,00	(170 992,51)	7 616 745,93	(181 944,07)	XS2228676735
MIZUHO FINANCIAL 0,18 2026-04-13	EUR	1 001 555,00	880,87	886 564,90	(114 990,10)	XS2329143510
BAYER 0,05 2025-01-12	EUR	2 987 945,00	6 119,14	2 790 191,54	(197 753,46)	XS2281342878
GOLDMAN SACHS GROUP 3,10 2027-09-23	EUR	4 285 257,00	(14 168,24)	4 141 715,44	(143 541,56)	XS2389353181
HSBC BANK PLC 3,13 2026-09-24	EUR	4 086 909,11	(19 789,60)	3 992 918,49	(93 990,62)	XS2388490802
ERSTE GROUP BANK AG 1,00 2025-06-10	EUR	6 052 461,00	906 127,58	4 418 656,67	(1 633 804,33)	XS2083210729
TORONTO-DOMINIO 0,38 2025-04-25	EUR	8 032 320,00	3 646,09	7 715 621,86	(316 698,14)	XS1985806600
ONTARIO TEACHERS 0,10 2028-05-19	EUR	23 124 104,55	160 353,79	20 826 877,38	(2 297 227,17)	XS2344384768
ROYAL BANK OF CANADA 0,13 2024-07-23	EUR	12 579 958,00	26 461,36	12 034 358,82	(545 599,18)	XS2031862076
ROYAL BANK OF CANADA 0,25 2024-05-02	EUR	2 517 962,50	(3 890,55)	2 414 126,51	(103 835,99)	XS1989375412
ONTARIO TEACHERS 0,50 2025-05-06	EUR	6 111 387,27	(14 231,60)	5 635 715,44	(475 671,83)	XS2162004209
SOCIETE GENERALE 1,38 2023-02-23	EUR	6 095 450,00	1 804 564,30	4 207 440,22	(1 888 009,78)	FR0013320033
FORD MOTOR COMP 2,68 2024-12-01	EUR	1 280 292,00	9 356,56	1 250 352,11	(29 939,89)	XS1729872736
PEUGEOT CITROEN 2,00 2024-03-23	EUR	6 254 091,50	(141 782,75)	6 035 038,16	(219 053,34)	FR0013245586
UNIONE DI BANCHE ITA 1,75 2023-04-12	EUR	4 344 761,00	(72 474,13)	4 317 265,40	(27 495,60)	XS1807182495
BNP PARIBAS 0,50 2025-07-15	EUR	2 032 097,50	(9 419,52)	1 911 319,66	(120 777,84)	FR0013434776
VOLKSWAGEN AG 0,88 2023-04-12	EUR	1 017 678,33	(9 025,16)	1 010 599,95	(7 078,38)	XS1806457211
UNICREDIT SPA 0,33 2026-01-19	EUR	4 535 175,75	19 779,75	4 037 640,99	(497 534,76)	XS2289133915
ING GROEP 1,63 2024-09-26	EUR	4 671 742,50	906 739,15	3 325 348,73	(1 346 393,77)	XS1689540935
BNP PARIBAS 2,88 2026-10-01	EUR	8 260 721,67	(99 463,23)	7 852 305,42	(408 416,25)	XS1378880253
ING GROEP 2,13 2026-02-26	EUR	3 199 080,00	(29 478,21)	2 786 613,21	(412 466,79)	XS2176621170
BAYER 0,38 2024-07-06	EUR	11 169 931,51	33 640,17	10 785 982,90	(383 948,61)	XS2199265617
EASYJET PLC 1,13 2023-10-18	EUR	8 081 685,00	(38 770,69)	7 903 697,27	(177 987,73)	XS1505884723
BANK OF AMERICA CORP 2,86 2025-08-24	EUR	5 087 820,00	(16 491,80)	5 014 029,44	(73 790,56)	XS2345784057
FORD MOTOR CRED 1,51 2023-02-17	EUR	2 207 961,50	21 840,46	2 194 030,31	(13 931,19)	XS2013574202
BSCH 0,13 2026-04-14	EUR	5 571 797,00	13 125,12	4 909 856,36	(661 940,64)	XS2331216577
FCA CAPITAL IRELAND -0,00 2024-04-16	EUR	1 495 109,65	(62,50)	1 422 816,63	(72 293,02)	XS2332254015
EDP FINANCE BV 4,50 2024-01-30	EUR	3 277 764,00	98 566,13	2 952 740,69	(325 023,31)	PTEDPKOM0034
BARCLAYS BANK 0,75 2025-06-09	EUR	5 898 020,00	32 374,13	5 683 869,84	(214 150,16)	XS2082324364
BANK OF AMERICA CORP 0,81 2026-05-09	EUR	3 085 980,00	(14 690,44)	2 807 118,43	(278 861,57)	XS1991265478
TAKEDA PHARMACEUTICA 2,25 2026-11-21	EUR	3 217 913,00	13 613,68	3 229 699,88	11 786,88	XS1843449122
VOLKSWAGEN AG 0,66 2024-07-19	EUR	3 939 450,00	19 826,08	3 733 373,92	(206 076,08)	XS2343821794
ONTARIO TEACHERS 0,05 2030-11-25	EUR	6 126 091,35	51 669,98	5 310 971,55	(815 119,80)	XS2259210677
LLOYDS TSB BANK PLC 0,50 2025-11-12	EUR	4 048 820,00	(16 538,22)	3 755 873,56	(292 946,44)	XS2078918781
ING GROEP 2,13 2026-05-23	EUR	2 830 965,00	44 091,07	2 847 952,90	16 987,90	XS2483607474
DANAHER CORP 1,70 2024-03-30	EUR	2 020 020,00	8 487,52	1 982 892,07	(37 127,93)	XS2147994995
CANADIAN IMPERIAL BA 0,25 2023-09-27	EUR	7 926 180,00	37 194,88	7 807 730,60	(118 449,40)	XS2146086181
DH CORP 1,20 2027-06-30	EUR	1 863 500,00	26 372,49	1 792 716,14	(70 783,86)	XS1637162592

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BNP PARIBAS 2,88 2023-09-26	EUR	5 091 100,00	5 809,78	5 033 298,44	(57 801,56)	XS0895249620
BANK OF MONTREAL 2,75 2026-10-13	EUR	3 955 040,00	25 783,73	3 893 744,49	(61 295,51)	XS2544624112
BANQUE CRED. MUTUEL 2,38 2026-03-24	EUR	3 816 230,00	79 374,95	3 799 062,31	(17 167,69)	XS1385945131
BANQUE CRED. MUTUEL 1,63 2027-11-15	EUR	2 906 873,00	25 248,61	2 983 013,40	76 140,40	XS1717355561
BNP PARIBAS 2,75 2026-01-27	EUR	7 666 485,00	218 419,69	7 706 306,34	39 821,34	XS1325645825
NOVARTIS 1,13 2027-09-30	EUR	1 831 270,00	11 121,68	1 802 229,55	(29 040,45)	XS1585010074
BNP PARIBAS 2,25 2027-01-11	EUR	1 076 292,00	32 198,22	1 118 634,08	42 342,08	XS1470601656
NOVARTIS 0,13 2023-09-20	EUR	3 982 355,00	9 765,18	3 934 352,08	(48 002,92)	XS1492825051
RWE AG 2,50 2025-08-24	EUR	4 830 550,00	47 322,81	4 854 805,27	24 255,27	XS2523390271
TORONTO-DOMINIO 3,25 2026-04-27	EUR	12 876 784,48	68 075,53	12 663 045,25	(213 739,23)	XS2549702475
HIP BANK NOVA SCOTIA 3,05 2024-10-31	EUR	21 018 045,00	107 096,12	20 847 589,91	(170 455,09)	XS2550897651
GLAXOSMITHKLINE PLC 1,00 2026-09-12	EUR	1 843 230,00	12 089,96	1 834 187,44	(9 042,56)	XS1681519184
DIAGEO FINANCE PLC 2,38 2026-05-20	EUR	1 935 630,00	32 489,78	1 931 261,04	(4 368,96)	XS1069539291
DIAGEO FINANCE PLC 1,50 2027-10-22	EUR	2 785 110,00	15 877,98	2 737 025,58	(48 084,42)	XS1896662175
CED CANADA IMPERIAL 0,01 2026-10-07	EUR	5 342 105,00	28 213,86	5 251 475,87	(90 629,13)	XS2393661397
BBVA 0,38 2024-10-02	EUR	6 065 895,00	(27 694,61)	5 726 822,56	(339 072,44)	XS2058729653
BPCE SA 2,88 2026-04-22	EUR	1 879 530,00	46 701,16	1 918 215,00	38 685,00	FR0013155009
BPCE SA 0,38 2026-02-02	EUR	2 940 680,00	22 921,17	2 695 021,71	(245 658,29)	FR0014007VF4
RENAULT 2,30 2024-11-04	EUR	6 015 550,00	16 713,77	5 913 088,23	(102 461,77)	FR0013292687
JPMORGAN CHASE & CO 1,50 2025-01-27	EUR	2 088 420,00	(645,19)	1 965 366,01	(123 053,99)	XS1174469137
LLOYDS TSB BANK PLC 1,25 2025-01-13	EUR	3 115 545,00	(1 486,19)	2 901 030,57	(214 514,43)	XS1167204699
ING GROEP 1,13 2025-02-14	EUR	1 029 110,00	689,75	963 678,26	(65 431,74)	XS1771838494
INTESA SANPAOLO SPA 2,13 2025-05-26	EUR	2 114 020,00	(7 400,78)	1 948 340,78	(165 679,22)	XS2179037697
ENEL SPA 0,25 2025-11-17	EUR	4 127 675,69	3 827,17	3 758 096,37	(369 579,32)	XS2432293673
BSCH 0,50 2027-01-14	EUR	3 555 993,00	25 579,54	3 304 676,69	(251 316,31)	XS2432530637
TORONTO-DOMINIO 0,50 2027-01-18	EUR	1 494 112,50	8 254,69	1 302 172,95	(191 939,55)	XS2432502008
ROYAL BANK OF CANADA 0,13 2027-04-26	EUR	1 877 810,00	16 341,11	1 722 814,37	(154 995,63)	XS2436159847
CAIXABANK 0,63 2028-01-21	EUR	4 480 582,50	29 582,00	3 901 394,85	(579 187,65)	XS2434702424
RWE AG 2,13 2026-05-24	EUR	6 691 655,00	97 161,14	6 621 483,93	(70 171,07)	XS2482936247
BSCH 0,10 2025-01-26	EUR	6 078 072,00	17 665,12	5 959 189,24	(118 882,76)	XS2436160779
ABBVIE INC 1,38 2024-05-17	EUR	1 434 961,31	8 219,21	1 388 617,57	(46 343,74)	XS1520899532
SOCIETE GENERAL 0,63 2027-12-02	EUR	3 814 830,00	20 635,50	3 846 176,59	31 346,59	FR0014006XA3
CITIGROUP 0,50 2027-10-08	EUR	3 452 700,00	20 218,62	3 464 734,53	12 034,53	XS2063232727
THERMO FISHER SCIENT 0,74 2023-11-18	EUR	7 910 504,96	37 470,58	7 747 089,42	(163 415,54)	XS2407913586
MERCK&CO 0,01 2023-12-15	EUR	3 881 117,50	8 164,56	3 782 058,99	(99 058,51)	XS2023643146
EASTMAN CHEMICAL COM 1,50 2023-05-26	EUR	8 099 440,52	100 024,07	8 093 460,09	(5 980,43)	XS1405783983
TORONTO-DOMINIO 0,63 2023-07-20	EUR	4 019 460,00	304,57	3 968 608,31	(50 851,69)	XS1857683335
E.ON AG 2,88 2028-08-26	EUR	7 115 855,00	79 438,48	7 163 487,20	47 632,20	XS2526828996
UNIC BANCA MOBILIARE 0,93 2028-01-18	EUR	5 503 225,20	51 603,77	4 725 416,78	(777 808,42)	XS2433139966
AIB GROUP PLC 1,25 2024-05-28	EUR	2 073 610,00	(25 015,71)	1 966 318,72	(107 291,28)	XS2003442436
AVIVA PLC 3,38 2045-12-04	EUR	5 570 080,00	(10 520,30)	4 730 628,18	(839 451,82)	XS1242413679
NN GROUP NV 4,63 2024-04-08	EUR	7 355 181,00	541 866,18	6 246 017,29	(1 109 163,71)	XS1054522922
CAIXABANK 1,75 2023-10-24	EUR	3 418 681,00	(63 639,09)	3 336 348,99	(82 332,01)	XS1897489578
CITIGROUP 0,75 2023-10-26	EUR	9 292 147,00	(67 298,66)	9 133 633,37	(158 513,63)	XS1457608013
CAIXABANK 3,75 2024-02-15	EUR	6 478 610,00	1 443 742,73	4 644 121,11	(1 834 488,89)	XS1951220596
BBVA 2,58 2024-02-22	EUR	5 257 326,47	1 041 000,48	3 942 654,31	(1 314 672,16)	XS1954087695
BBVA 1,13 2024-02-28	EUR	2 012 190,00	10 590,06	1 958 002,95	(54 187,05)	XS1956973967
SOCIETE GENERALE 1,25 2024-02-15	EUR	2 084 960,00	(39 039,60)	2 013 958,92	(71 001,08)	FR0013403441
ELI LILLY & CO 1,63 2026-06-02	EUR	1 899 310,00	23 474,39	1 878 332,32	(20 977,68)	XS1240751062
CEPSA, S.A. 1,00 2025-02-16	EUR	8 173 610,00	(4 161,04)	7 541 979,67	(631 630,33)	XS1996435688
ING GROEP 3,00 2023-04-11	EUR	4 221 235,00	(101 453,90)	4 170 068,42	(51 166,58)	XS1590823859
CAIXABANK 1,38 2026-06-19	EUR	2 415 272,00	(24 261,90)	2 121 702,95	(293 569,05)	XS2013574038
BPCE SA 0,63 2024-09-26	EUR	4 074 000,00	(20 802,53)	3 830 157,87	(243 842,13)	FR0013429073
RENTA FIJA UNIC BANCA MOBILIARE 1,25 2025-06-25	EUR	3 823 440,00	33 222,01	3 820 468,40	(2 971,60)	XS2017471553
MEDTRONIC 0,25 2025-07-02	EUR	4 598 425,00	34 752,81	4 595 830,07	(2 594,93)	XS2020670779
BANK OF IRELAND 0,75 2024-07-08	EUR	3 037 850,00	(10 570,62)	2 976 809,94	(61 040,06)	XS2023633931
INTESA SANPAOLO SPA 1,00 2024-07-04	EUR	2 054 970,00	(18 605,54)	1 950 508,55	(104 461,45)	XS2022425297
CREDIT AGRICOLE 2,63 2027-03-17	EUR	5 449 164,27	146 192,15	5 598 743,33	149 579,06	XS1204154410
BSCH 0,20 2028-02-11	EUR	4 952 425,00	16 862,26	4 112 962,06	(839 462,94)	XS2298304499
BNP PARIBAS 1,13 2023-11-22	EUR	2 956 860,00	4 959,95	2 956 541,21	(318,79)	XS1823532640
BSCH 2,50 2025-03-18	EUR	7 109 837,50	9 876,80	6 860 667,29	(249 170,21)	XS1201001572
SCHNEIDER ELECTRIC 3,25 2027-11-09	EUR	1 605 864,00	7 288,48	1 580 959,74	(24 904,26)	FR001400DT99
GSK CONSUMER HEALTH 1,25 2026-03-29	EUR	1 472 392,00	19 774,64	1 469 707,44	(2 684,56)	XS2462324745
JPMORGAN CHASE & CO 1,09 2027-03-11	EUR	3 602 980,00	47 570,59	3 619 387,77	16 407,77	XS1960248919
BSCH 0,50 2027-03-24	EUR	2 626 305,00	23 668,47	2 642 290,57	15 985,57	XS2324321285
BNP PARIBAS 1,50 2028-05-23	EUR	3 393 260,00	50 938,39	3 429 274,76	36 014,76	XS1722801708
ING GROEP 4,88 2027-11-14	EUR	7 376 341,10	38 949,32	7 430 464,68	54 123,58	XS2554746185
CIE FINANCIEMENT FON 3,13 2027-05-18	EUR	12 422 569,50	42 683,02	12 168 406,51	(254 162,99)	FR001400DXH0
COVESTRO AG 4,75 2028-11-15	EUR	4 413 200,00	26 107,67	4 403 730,06	(9 469,94)	XS2554997937
RABOBANK NEDERLAND 0,75 2023-08-29	EUR	3 011 895,00	1 675,62	2 972 398,22	(39 496,78)	XS1871439342
JPMORGAN CHASE & CO 0,63 2024-01-25	EUR	1 993 680,00	14 130,83	1 952 053,01	(41 626,99)	XS1456422135
BSCH 2,13 2028-02-08	EUR	4 255 832,50	102 552,74	4 268 252,63	12 420,13	XS1767931121
BANQUE CRED. MUTUEL 3,00 2025-09-11	EUR	5 560 364,99	(149 792,67)	5 104 459,11	(455 905,88)	XS1288858548
SANTANDE ISSUAN 3,25 2026-04-04	EUR	8 192 015,00	218 386,33	8 214 974,83	22 959,83	XS1384064587
CELLNEX TELECOM 2,38 2024-01-16	EUR	3 373 116,00	(38 556,27)	3 280 552,76	(92 563,24)	XS1468525057
GALP ENERGIA 1,38 2023-09-19	EUR	2 162 086,50	(33 848,46)	2 114 077,25	(48 009,25)	PTGGDAOE0001
BNP PARIBAS 2,38 2025-02-17	EUR	5 993 399,00	10 690,90	5 760 522,03	(232 876,97)	XS1190632999
SANTANDE ISSUAN 3,13 2027-01-19	EUR	5 449 530,00	177 200,09	5 457 126,15	7 596,15	XS1548444816
BBVA 3,50 2027-02-10	EUR	1 920 900,00	65 008,25	1 944 238,74	23 338,74	XS1562614831
ING GROEP 2,50 2024-02-15	EUR	2 114 520,00	491 334,01	1 492 305,99	(622 214,01)	XS1564394796
UNICREDIT SPA 2,00 2024-09-23	EUR	2 032 940,00	355 637,12	1 491 822,20	(541 117,80)	XS2055089457
THERMO FISHER SCIENT 3,20 2026-01-21	EUR	2 582 275,14	8 771,95	2 548 482,39	(33 792,75)	XS2557526006
TOTALES Renta fija privada cotizada		**762 637 125,35**	**13 477 002,46**	**718 333 859,20**	**(44 303 266,15)**	
Emisiones avaladas						
EUROPEAN FINANC STAB 0,88 2028-09-05	EUR	16 774 140,00	68 165,68	15 028 000,83	(1 746 139,17)	EU000A2SCAB4

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
EUROPEAN FINANC STAB 0,95 2028-02-14	EUR	9 142 750,00	108 923,94	8 982 163,73	(160 586,27)	EU000A1G0D70
EUROPEAN FINANC STAB 2,38 2028-04-11	EUR	32 406 045,00	193 828,98	31 813 549,10	(592 495,90)	EU000A2SCAE8
CEE 2,00 2027-10-04	EUR	25 154 510,00	172 303,31	24 741 651,76	(412 858,24)	EU000A3K4DS6
EUROPEAN FINANC STAB 1,50 2025-12-15	EUR	10 748 720,00	21 854,03	10 541 308,85	(207 411,15)	EU000A2SCAD0
EURO STABILITY MECHA 0,50 2029-03-05	EUR	4 060 523,13	40 222,38	3 875 208,08	(185 315,05)	EU000A1Z99H6
EUROPEAN FINANC STAB 0,88 2023-07-17	EUR	4 953 000,00	23 504,00	4 912 246,00	(40 754,00)	EU000A1G0EF7
CEE 1,90 2029-07-04	EUR	11 401 541,58	100 920,63	10 587 289,37	(814 252,21)	EU000A3KRJQ6
EURO STABILITY MECHA 0,75 2028-09-05	EUR	1 899 770,00	13 641,77	1 752 586,45	(147 183,55)	EU000A1Z99F0
EURO STABILITY MECHA 1,00 2027-06-23	EUR	27 771 300,00	259 318,47	27 365 647,28	(405 652,72)	EU000A1Z99Q7
CEE 0,80 2025-07-04	EUR	27 240 265,00	220 646,83	26 488 562,76	(751 702,24)	EU000A3K4DJ5
EUROPEAN FINANC STAB 0,13 2023-10-17	EUR	9 893 650,00	44 245,80	9 759 222,69	(134 427,31)	EU000A1G0D39
CEE 2,34 2023-06-09	EUR	4 946 100,00	3 763,44	4 945 061,56	(1 038,44)	EU000A3K4DZ1
EUROPEAN FINANC STAB 0,75 2027-05-03	EUR	16 028 087,50	107 529,02	14 986 631,43	(1 041 456,07)	EU000A1G0DR4
CEE 1,82 2028-06-02	EUR	6 297 832,50	48 459,84	5 896 675,16	(401 157,34)	EU000A287074
EUROPEAN INVT B 0,17 2027-06-17	EUR	4 956 225,00	6 881,55	4 368 968,45	(587 256,55)	XS2168048564
EUROPEAN FINANC STAB 2,65 2027-10-13	EUR	13 175 550,00	61 471,30	12 929 728,70	(245 821,30)	EU000A1G0EK7
EUROPEAN FINANC STAB 1,22 2027-10-13	EUR	3 755 540,00	19 014,57	3 445 305,43	(310 234,57)	EU000A1G0EK7
EUROPEAN FINANC STAB 2,14 2027-10-13	EUR	2 680 650,00	30 483,43	2 567 756,57	(112 893,43)	EU000A1G0EK7
EUROPEAN FINANC STAB 0,14 2027-10-13	EUR	2 976 495,00	3 493,31	2 594 746,69	(381 748,31)	EU000A1G0EK7
EUROPEAN FINANC STAB 0,05 2024-04-19	EUR	2 997 030,00	1 198,39	2 888 701,61	(108 328,39)	EU000A1G0EC4
EURO STABILITY MECHA 0,10 2024-12-16	EUR	997 295,00	818,40	942 851,60	(54 443,40)	EU000A1Z99M6
EURO STABILITY MECHA 0,19 2024-12-16	EUR	1 989 290,00	3 312,23	1 884 027,77	(105 262,23)	EU000A1Z99M6
EURO STABILITY MECHA 1,08 2026-12-15	EUR	15 296 185,00	35 697,80	14 193 342,20	(1 102 842,80)	EU000A1Z99N4
EURO STABILITY MECHA 1,00 2025-09-23	EUR	9 965 445,79	49 621,49	9 816 397,63	(149 048,16)	EU000A1U9894
EUROPEAN INVT B -0,06 2027-11-15	EUR	9 033 415,00	(7 348,20)	7 807 378,20	(1 226 036,80)	XS2419364653
CEE 1,48 2028-10-04	EUR	20 055 636,43	157 803,43	18 326 706,57	(1 728 929,86)	EU000A3KWCF4
TOTALES Emisiones avaladas		**296 596 991,93**	**1 789 775,82**	**283 441 716,47**	**(13 155 275,46)**	
Valores de entidades de crédito garantizados						
CED HIP TORONTO DOMI 0,38 2023-04-27	EUR	7 998 922,28	20 977,74	7 950 165,82	(48 756,46)	XS1401105587
HIPOT BANK OF MONTRE 1,00 2026-04-05	EUR	1 979 910,00	14 861,72	1 850 332,80	(129 577,20)	XS2465609191
CED ROYAL BANK CANAD 0,63 2026-03-23	EUR	1 951 600,00	17 353,85	1 821 847,93	(129 752,07)	XS2460043743
HIPOT BANK OF MONTRE 0,10 2023-10-20	EUR	7 916 340,00	36 564,48	7 779 853,60	(136 486,40)	XS1506604161
CED ROYAL BANK CANAD 0,25 2024-01-29	EUR	2 961 510,00	20 325,92	2 891 737,09	(69 772,91)	XS1942615607
HIP BANK NOVA SCOTIA 0,38 2023-03-10	EUR	12 975 875,00	57 632,77	12 941 471,48	(34 403,52)	XS1377941106
CED ROYAL BANK CANAD 0,25 2023-06-28	EUR	5 961 405,00	27 494,48	5 910 759,36	(50 645,64)	XS1847633119
CED HIP TORONTO DOMI 1,50 2024-02-09	EUR	2 928 045,00	23 071,02	2 870 968,98	(57 076,02)	XS1980044728
HIP CIE FINANCEMENT 0,25 2023-04-11	EUR	4 985 100,00	18 858,64	4 964 182,46	(20 917,54)	FR0013328218
HIP BANK NOVA SCOTIA 0,38 2023-10-23	EUR	6 931 480,00	31 778,02	6 821 562,39	(109 917,61)	XS1897129950
HIPOT CAISSE DESJARD 0,38 2023-05-30	EUR	2 853 808,10	9 723,61	2 832 097,96	(21 710,14)	XS1829326716
CED ROYAL BANK CANAD 2,38 2027-09-13	EUR	20 481 385,00	170 721,31	20 009 490,47	(471 894,53)	XS2531567753
CED HIP TORONTO DOMI 0,10 2027-07-19	EUR	4 433 250,00	34 885,40	4 271 149,87	(162 100,13)	XS2028803984
HIP BANK NOVA SCOTIA 0,45 2026-03-16	EUR	2 757 510,00	22 941,04	2 716 014,99	(41 495,01)	XS2457002538
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		**87 116 140,38**	**507 190,00**	**85 631 635,20**	**(1 484 505,18)**	
Acciones admitidas cotización						
VERTEX PHARMACEUTICA	USD	442 298,17	-	682 798,99	240 500,82	US92532F1003
UBS AG	CHF	1 487 838,44	-	1 510 460,69	22 622,25	CH0244767585
CITIZEN FINANCIAL	USD	1 582 395,39	-	1 510 915,01	(71 480,38)	US1746101054
ZOETIS INC	USD	1 760 322,89	-	1 547 026,95	(213 295,94)	US98978V1035
LONZA GROUP	CHF	2 298 491,44	-	1 847 720,97	(450 770,47)	CH0013841017
PROLOGICS	USD	518 641,62	-	456 311,92	(62 329,70)	US74340W1036
NH HOTELES	USD	508 510,00	-	458 059,18	(50 450,82)	US4485791028
NVIDIA CORPORATION	USD	1 564 633,49	-	1 305 287,07	(259 346,42)	US67066G1040
TJX COMPANIES INC	USD	1 025 547,68	-	1 292 993,41	267 445,73	US8725401090
ARCELOR	EUR	1 204 063,87	-	998 531,40	(205 532,47)	LU1598757687
FMC TECHNOLOGIES INC	USD	870 389,45	-	971 748,33	101 358,88	US3024913036
TELEPERFORMANCE	EUR	1 609 650,64	-	1 317 493,20	(292 157,44)	FR0000051807
AC ACTIVISION BLIZZA	USD	484 196,52	-	451 741,18	(32 455,34)	US00507V1098
VISA INC	USD	1 520 735,94	-	1 638 867,24	118 131,30	US92826C8394
YUM! BRANDS, INC	USD	827 847,51	-	1 005 065,16	177 217,65	US9884981013
NESTLE SA	CHF	1 916 043,15	-	1 985 904,44	69 861,29	CH0038863350
ADOBE SYSTEMS INC	USD	859 557,59	-	537 907,26	(321 650,33)	US00724F1012
FPL GROUP INC	USD	1 209 965,08	-	1 448 717,83	238 752,75	US65339F1012
SIGNATURE BANK	USD	899 064,64	-	390 722,22	(508 342,42)	US82669G1040
AMAZON.COM INC	USD	1 125 093,02	-	643 467,70	(481 625,32)	US0231351067
RIO TINTO PLC	GBP	981 809,42	-	981 485,58	(323,84)	GB0007188757
MICROSOFT CORP	USD	2 761 167,43	-	2 831 598,84	70 431,41	US5949181045
ALPHABET INC	USD	1 688 922,42	-	1 440 758,93	(248 163,49)	US02079K3059
MICHELIN	EUR	1 832 791,26	-	1 757 027,75	(75 763,51)	FR001400AJ45
HERC HOLDINGS INC	USD	461 756,38	-	467 798,98	6 042,60	US42704L1044
SHELL PLC	EUR	2 706 855,11	-	3 281 322,16	574 467,05	GB00BP6MXD84
ASSA ABLOY AB-B	SEK	1 794 501,51	-	1 731 954,42	(62 547,09)	SE0007100581
FIRST REPUBLIC BANK	USD	486 331,54	-	374 739,59	(111 591,95)	US33616C1009
KONINKLIJKE	EUR	874 143,88	-	937 977,48	63 833,60	NL0011794037
TOTAL, S.A	EUR	1 932 377,35	-	2 379 254,55	446 877,20	FR0000120271
ORIX JREIT INC	USD	500 792,49	-	397 607,55	(103 184,94)	US0090661010
SNOWFLAKE INC	USD	599 459,30	-	348 508,07	(250 951,23)	US8334451098
DOWDUPONT INC	USD	1 085 538,91	-	1 119 993,90	34 454,99	US26614N1028
BIO-TECHNE CORP	USD	779 609,62	-	655 638,13	(123 971,49)	US09073M1045
ORSTED A/S	DKK	1 856 747,70	-	1 775 746,15	(81 001,55)	DK0060094928
LLOYDS TSB BANK PLC	GBP	2 441 048,41	-	1 968 190,42	(472 857,99)	GB0008706128
META PLATFORMS INC	USD	1 560 804,13	-	714 654,01	(846 150,12)	US30303M1027
NOVARTIS	CHF	3 248 030,81	-	3 611 746,90	363 716,09	CH0012005267
HONEYWELL INTERNATIO	USD	1 975 891,06	-	2 236 461,53	260 570,47	US4385161066
EXXON MOBILE CORP	USD	1 085 664,08	-	1 240 817,04	155 152,96	US30231G1022
WALT DISNEY	USD	1 556 247,12	-	897 003,84	(659 243,28)	US2546871060

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
COCA COLA	USD	1 481 444,53	-	2 012 439,87	530 995,34	US1912161007
CISCO SYSTEMS INC	USD	467 955,28	-	513 450,12	45 494,84	US17275R1023
BOEING CO	USD	609 467,95	-	564 111,64	(45 356,31)	US0970231058
RECKITT BENCKISER PL	GBP	1 946 048,72	-	1 719 088,03	(226 960,69)	GB00B24CGK77
ROCHE HOLDINGS	CHF	2 243 043,82	-	2 153 072,14	(89 971,68)	CH0012032048
ORACLE CORP	USD	464 484,06	-	523 908,77	59 424,71	US68389X1054
DEVON ENERGY CORP	USD	654 114,78	-	658 512,40	4 397,62	US25179M1036
ALLIANZ	EUR	3 294 916,21	-	3 417 911,70	122 995,49	DE0008404005
BOSTON SCIENTIFIC	USD	728 692,33	-	861 816,30	133 123,97	US1011371077
BRITISH AMERICAN TOB	GBP	1 839 919,83	-	1 701 163,04	(138 756,79)	GB0002875804
LANXESS	EUR	811 506,63	-	883 348,70	71 842,07	DE0005470405
BANK OF AMERICA CORP	USD	910 054,24	-	758 067,28	(151 986,96)	US0605051046
PACCAR INC	USD	660 383,15	-	616 407,11	(43 976,04)	US6937181088
APPEL COMPUTER	USD	596 315,49	-	485 879,57	(110 435,92)	US0378331005
LOUIS VUITON MOET HE	EUR	2 955 761,30	-	3 888 348,10	932 586,80	FR0000121014
SAP. AG-VORZUG	EUR	3 024 915,11	-	2 996 379,54	(28 535,57)	DE0007164600
BAYER	EUR	1 610 365,18	-	1 509 528,03	(100 837,15)	DE000BAY0017
DEUTSCHE POST	EUR	2 592 530,44	-	2 562 863,00	(29 667,44)	DE0005552004
ENEL SPA	EUR	2 607 069,98	-	2 340 519,36	(266 550,62)	IT0003128367
DIAGEO CAPITAL BV	GBP	1 596 180,29	-	1 575 718,08	(20 462,21)	GB0002374006
BANCO NACIONAL	EUR	3 244 411,24	-	3 522 381,00	277 969,76	FR0000131104
CAP GEMINI	EUR	2 358 508,87	-	2 406 152,55	47 643,68	FR0000125338
MEDTRONIC	USD	723 015,07	-	560 655,65	(162 359,42)	IE00BTN1Y115
SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	2 325 863,52	-	2 936 624,80	610 761,28	FR0000121972
MICRON TECHNOLO	USD	644 677,43	-	620 845,49	(23 831,94)	US5951121038
SANOFI-AVENTIS	EUR	1 595 783,29	-	1 697 347,12	101 563,83	FR0000120578
AIR LIQUIDE S.A.	EUR	830 776,27	-	797 577,60	(33 198,67)	FR0000120073
INTESA BCI S.P.A	EUR	1 657 194,68	-	1 571 782,58	(85 412,10)	IT0000072618
WELLS FARGO & C	USD	1 100 563,31	-	947 226,43	(153 336,88)	US9497461015
PFIZER INC	USD	1 485 575,38	-	1 495 052,47	9 477,09	US7170811035
PEPSICO INC	USD	1 320 004,55	-	1 266 113,62	(53 890,93)	US7134481081
ZURICH FINANCIA	CHF	1 823 044,77	-	2 045 543,16	222 498,39	CH0011075394
COMPAG SAINT GOBAIN	EUR	1 803 682,24	-	1 965 597,70	161 915,46	FR0000125007
TOTALES Acciones admitidas cotización		**107 934 046,40**	**-**	**106 727 458,92**	**(1 206 587,48)**	
Acciones y participaciones Directiva						
XTRACKERS	EUR	28 372 801,21	-	25 055 247,53	(3 317 553,68)	IE00BTJRMP35
AMUNDI INVESTMENT	EUR	4 109 774,39	-	3 491 901,33	(617 873,06)	LU1681044480
T ROWE PRICE LUXEMBO	EUR	15 806 371,53	-	15 836 666,68	30 295,15	LU1216622487
ALLIANCE BERNSTEIN	EUR	12 148 918,93	-	11 203 199,80	(945 719,13)	LU0683601701
BROWN ADVISORY	EUR	11 318 654,58	-	9 644 198,04	(1 674 456,54)	IE00BF1T6Z79
ISHARES	EUR	3 629 705,40	-	3 805 046,58	175 341,18	IE00B4K48X80
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		**75 386 226,04**	**-**	**69 036 259,96**	**(6 349 966,08)**	
Acciones y participaciones no Directiva						
STATE STREET GLOBAL	USD	28 209 591,46	-	24 402 710,22	(3 806 881,24)	US78462F1030
BLACKROCK FUND	USD	877 950,75	-	795 626,35	(82 324,40)	US4642875565
BARCLAYS GLOBAL	USD	1 337 712,82	-	1 226 260,19	(111 452,63)	US4642876308
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		**30 425 255,03**	**-**	**26 424 596,76**	**(4 000 658,27)**	
TOTAL Cartera Exterior		**1 465 645 705,05**	**15 267 726,09**	**1 389 550 870,33**	**(76 094 834,72)**	

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2022

(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
TOPIX INDX 10000 2023-03-31	JPY	17 292 013,64	16 530 801,48	09/03/2023
S&P 500 50 2023-03-31	USD	77 421 199,16	75 564 435,51	17/03/2023
IND MSCI EM 50 2023-03-31	USD	15 006 983,04	14 743 453,69	17/03/2023
EUROSTOXX 600 50 2023-03-31	EUR	3 163 428,75	3 074 725,00	17/03/2023
TOTALES Futuros comprados		**112 883 624,59**	**109 913 415,68**	
Futuros vendidos				
USD/USD 125000 2023-03-31	USD	4 709 775,45	4 771 965,06	13/03/2023
TOTALES Futuros vendidos		**4 709 775,45**	**4 771 965,06**	
TOTALES		**117 593 400,04**	**114 685 380,74**	

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

(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
ESTADO ESPAÑOL 0,80 2027-07-30	EUR	7 383 635,00	26,05	7 325 616,35	(58 018,65)	ES0000012G26
ESTADO ESPAÑOL -0,24 2026-01-31	EUR	10 114 487,80	(14 555,54)	10 079 505,54	(34 982,26)	ES0000012G91
ESTADO ESPAÑOL -0,00 2028-01-31	EUR	2 000 052,50	111,35	1 985 958,65	(14 093,85)	ES0000012I08
ESTADO ESPAÑOL -0,06 2027-01-31	EUR	3 008 820,00	(307,53)	3 004 897,53	(3 922,47)	ES0000012J15
ESTADO ESPAÑOL -0,06 2027-01-31	EUR	5 014 700,00	(513,01)	5 008 163,01	(6 536,99)	ES0000012J15
ESTADO ESPAÑOL -0,06 2027-01-31	EUR	2 005 880,00	(205,02)	2 003 265,02	(2 614,98)	ES0000012J15
ESTADO ESPAÑOL 0,06 2027-01-31	EUR	2 990 220,00	310,49	3 004 279,51	14 059,51	ES0000012J15
ESTADO ESPAÑOL -0,13 2027-01-31	EUR	2 013 640,00	(414,70)	2 003 474,70	(10 165,30)	ES0000012J15
TOTALES Deuda pública		**34 531 435,30**	**(15 547,91)**	**34 415 160,31**	**(116 274,99)**	
Renta fija privada cotizada						

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
CAIXA 1,63 2022-04-21	EUR	1 964 959,54	(35 650,37)	1 968 421,99	3 462,45	ES0205045000
CAIXABANK 3,38 2022-03-15	EUR	5 508 800,00	(18 674,86)	5 496 529,79	(12 270,21)	ES0213307046
KUTXABANK SA 0,50 2024-09-25	EUR	7 153 723,00	(12 168,73)	7 189 833,98	36 110,98	ES0343307015
BBVA 1,00 2025-01-16	EUR	8 338 844,00	342 090,36	8 033 496,49	(305 347,51)	XS2104051433
BKT 0,88 2026-07-08	EUR	3 141 476,00	6 361,02	3 154 582,43	13 106,43	ES0213679HN2
BANKIA SAU 1,13 2026-11-12	EUR	2 051 040,00	1 830,64	2 048 029,91	(3 010,09)	ES0213307061
BKT 1,25 2027-06-23	EUR	9 082 983,00	4 050,40	9 028 190,75	(54 792,25)	ES0213679OF4
KUTXABANK SA 0,50 2027-10-14	EUR	1 998 945,00	2 196,58	1 983 500,41	(15 444,59)	ES0243307016
PAGARE IBERCOM SA 0,35 2022-05-20	EUR	998 173,75	-	998 976,82	803,07	ES0584696498
TOTALES Renta fija privada cotizada		**40 238 944,29**	**290 035,04**	**39 901 562,57**	**(337 381,72)**	
Adquisición temporal de activos con Depositario						
BKT -0,75 2022-01-03	EUR	34 106 246,00	(1 421,12)	34 105 966,42	(279,58)	ES00000128E2
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		**34 106 246,00**	**(1 421,12)**	**34 105 966,42**	**(279,58)**	
Acciones admitidas cotización						
IBERDROLA	EUR	4 186 455,09	-	4 314 809,67	128 354,58	ES0144580Y14
INDITEX	EUR	2 239 317,77	-	2 245 653,36	6 335,59	ES0148396007
CELLNEX TELECOM	EUR	1 112 832,53	-	1 082 968,80	(29 863,73)	ES0105066007
TOTALES Acciones admitidas cotización		**7 538 605,39**	**-**	**7 643 431,83**	**104 826,44**	
TOTAL Cartera Interior		**116 415 230,98**	**273 066,01**	**116 066 121,13**	**(349 109,85)**	

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

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
BUONI POLIENNALI 4,50 2024-03-01	EUR	3 452 546,30	(135 493,21)	3 477 047,41	24 501,11	IT0004953417
BUONI POLIENNALI 2,50 2024-12-01	EUR	11 993 395,00	(153 919,82)	11 952 139,22	(41 255,78)	IT0005045270
DEUDA ESTADO ITALIA 1,75 2024-07-01	EUR	4 239 556,98	(49 193,67)	4 257 303,27	17 746,29	IT0005367492
DEUDA ESTADO ITALIA 0,35 2025-02-01	EUR	18 171 595,71	4 136,14	18 161 116,46	(10 479,25)	IT0005386245
DEUDA ESTADO ITALIA 1,85 2025-07-01	EUR	17 439 080,00	(118 364,40)	17 402 706,54	(36 373,46)	IT0005408502
DEUDA ESTADO ITALIA 0,50 2026-02-01	EUR	17 234 540,05	13 068,09	17 156 680,31	(77 859,74)	IT0005419848
CEE -0,39 2025-11-04	EUR	20 316 160,00	(12 424,20)	20 304 224,20	(11 935,80)	EU000A284451
DEUDA ESTADO ITALIA 2,50 2025-11-15	EUR	12 097 000,00	(50 724,23)	12 047 509,03	(49 490,97)	IT0005345183
CEE -0,38 2026-07-06	EUR	12 217 754,26	(11 011,40)	12 188 971,40	(28 782,86)	EU000A3KTGV8
BUONI POLIENNALI 0,09 2026-04-01	EUR	3 983 089,99	896,32	3 939 863,68	(43 226,31)	IT0005437147
CEE -0,41 2026-03-04	EUR	20 353 399,89	(11 132,80)	20 310 232,80	(43 167,09)	EU000A3KNYF7
CPPIB CAPITAL INC 0,25 2027-04-06	EUR	6 102 270,00	9 883,09	6 056 371,70	(45 898,30)	XS2152308727
TOTALES Deuda pública		**147 600 388,18**	**(514 280,09)**	**147 254 166,02**	**(346 222,16)**	
Renta fija privada cotizada						
AMADEUS GLOBAL 0,08 2023-02-09	EUR	1 001 310,00	(433,88)	1 000 818,77	(491,23)	XS2297537461
GOLDMAN SACHS GROUP 0,44 2024-04-30	EUR	6 448 479,45	(3 396,86)	6 450 969,86	2 490,41	XS2338355360
BNP PARIBAS 2,88 2026-10-01	EUR	6 786 610,00	(72 828,49)	6 738 635,34	(47 974,66)	XS1378880253
SOCIETE GENERALE 1,13 2025-01-23	EUR	3 113 940,00	5 326,93	3 117 326,43	3 386,43	FR0013311503
AUST & NZ BANKING 0,67 2026-05-05	EUR	5 991 395,00	28 609,89	5 909 793,53	(81 601,47)	XS2294372169
BECTON DICKINSON 1,90 2026-12-15	EUR	3 824 545,00	(36 632,31)	3 787 014,88	(37 530,12)	XS1531347661
CAIXABANK 0,50 2029-02-09	EUR	1 397 146,00	6 560,08	1 371 448,80	(25 697,20)	XS2297549391
ING GROEP 2,13 2026-02-26	EUR	5 331 800,00	19 217,12	5 282 632,88	(49 167,12)	XS2176621170
CELLNEX TELECOM 0,75 2026-11-15	EUR	795 144,00	1 487,76	785 276,40	(9 867,60)	XS2300292617
FIAT CHRYSLER AUTOMO 3,38 2023-07-07	EUR	2 146 790,00	(23 493,91)	2 141 656,79	(5 133,21)	XS2178832379
EASYJET PLC 1,13 2023-10-18	EUR	5 101 665,00	(8 793,24)	5 100 247,35	(1 417,65)	XS1505884723
UNICREDIT SPA 0,33 2026-01-19	EUR	4 535 175,75	16 834,46	4 514 264,03	(20 911,72)	XS2289133915
ZIMMER HOLDINGS 2,43 2026-12-13	EUR	2 221 884,66	(29 091,57)	2 201 323,35	(20 561,31)	XS1532779748
GOLDMAN SACHS GROUP 0,41 2026-03-19	EUR	7 499 675,87	(14 051,91)	7 519 679,85	20 003,98	XS2322254165
BSCH 1,38 2026-01-05	EUR	3 464 266,00	21 230,18	3 452 982,24	(11 283,76)	XS2168647357
FORD MOTOR CRED 1,51 2023-02-17	EUR	303 525,00	2 573,86	305 107,34	1 582,34	XS2013574202
BNP PARIBAS 0,25 2027-04-13	EUR	994 365,00	2 470,27	988 494,25	(5 870,75)	FR0014002X43
BSCH 0,13 2026-04-14	EUR	5 571 797,00	7 042,55	5 543 082,93	(28 714,07)	XS2331216577
FCA CAPITAL IRELAND -0,00 2024-04-16	EUR	1 495 109,65	(26,00)	1 491 662,25	(3 447,40)	XS2332254015
EDP FINANCE BV 4,50 2024-01-30	EUR	5 462 940,00	155 354,35	5 347 188,80	(115 751,20)	PTEDPKOM0034
ERSTE GROUP BANK AG 1,63 2026-06-08	EUR	3 095 470,00	64 578,45	3 037 002,58	(58 467,42)	AT0000A2J645
LLOYDS TSB BANK PLC 0,50 2025-11-12	EUR	4 048 820,00	(6 109,74)	4 052 034,67	3 214,67	XS2078918781
VOLKSWAGEN AG 0,75 2023-06-15	EUR	2 029 860,00	(2 543,89)	2 034 871,97	5 011,97	XS1734548487
CNP ASSURANCES 4,25 2045-06-05	EUR	3 400 702,50	69 450,16	3 376 879,01	(23 823,49)	FR0011949403
AMCO ASSET MANAGEMEN 1,38 2025-01-27	EUR	1 023 230,00	6 175,81	1 031 717,07	8 487,07	XS2063246198
BANQUE CRED. MUTUEL 0,10 2027-10-08	EUR	401 118,00	(103,00)	393 681,05	(7 436,95)	FR0014003P3
CREDIT AGRICOLE 1,00 2026-04-22	EUR	3 304 032,00	(692,80)	3 304 089,62	57,62	FR0013508512
ENI, S.P.A. 2,63 2025-10-13	EUR	1 057 490,00	19 940,70	1 043 294,37	(14 195,63)	XS2242929532
MYLAN LABORATORIES 2,25 2024-11-22	EUR	11 745 022,00	(96 362,12)	11 752 337,33	7 315,33	XS1492457665
ALD SA 0,38 2023-10-19	EUR	2 007 980,00	(1 660,09)	2 019 780,09	11 800,09	XS2243983520
IBERDROLA 1,87 2026-01-28	EUR	1 301 092,00	16 306,15	1 326 777,92	25 685,92	XS2244941063
ING GROEP 1,63 2024-09-26	EUR	4 671 742,50	290 261,55	4 354 208,48	(317 534,02)	XS1689540935
INTESA SANPAOLO SPA 1,04 2023-03-03	EUR	4 073 000,00	(33 260,12)	4 100 989,45	27 989,45	XS1374993712
BANK OF AMERICA CORP 0,81 2026-05-09	EUR	3 085 980,00	3 509,82	3 066 936,76	(19 043,24)	XS1991265478
CAIXABANK 0,38 2026-11-18	EUR	2 315 306,00	(561,56)	2 291 940,66	(23 365,34)	XS2258971071
NISSAN MOTOR CO LTD 1,94 2023-09-15	EUR	7 798 690,00	(51 043,80)	7 825 597,22	26 907,22	XS2228676735
BNP PARIBAS 1,50 2025-11-17	EUR	2 133 770,00	(26 154,74)	2 128 611,18	(5 158,82)	XS1614416193
CNH INDUSTRIAL NV -0,02 2024-04-01	EUR	4 002 159,97	(95,73)	3 991 795,73	(10 364,24)	XS2264980363
UNIONE DI BANCHE ITA 1,75 2023-04-12	EUR	4 344 761,00	(3 377,22)	4 350 816,49	6 055,49	XS1807182495
BNP PARIBAS 0,13 2026-09-04	EUR	4 973 605,00	4 000,08	4 958 961,22	(14 643,78)	FR0013444759
BNP PARIBAS 0,50 2025-07-15	EUR	4 064 195,00	(4 649,90)	4 056 510,17	(7 684,83)	FR0013434776
VOLKSWAGEN AG 0,88 2023-04-12	EUR	3 053 035,00	(1 888,58)	3 059 172,96	6 137,96	XS1806457211
BANQUE PSA FIN -0,02 2025-01-22	EUR	1 601 096,00	(258,00)	1 591 258,00	(9 838,00)	FR0014001JP1

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
UPJOHN 1,02 2024-06-23	EUR	6 156 415,00	413,52	6 167 545,88	11 130,88	XS2193969370
ROYAL BANK OF CANADA 0,13 2024-07-23	EUR	4 671 128,00	1 791,59	4 668 698,03	(2 429,97)	XS2031862076
BARCLAYS BANK 0,75 2025-06-09	EUR	2 034 280,00	2 811,71	2 034 322,95	42,95	XS2082324364
MIZUHO FINANCIAL 0,18 2026-04-13	EUR	1 001 555,00	1 224,74	993 516,07	(8 038,93)	XS2329143510
BANK OF AMERICA CORP 0,41 2026-09-22	EUR	8 199 688,36	(7 135,74)	8 186 628,65	(13 059,71)	XS2387929834
GOLDMAN SACHS GROUP 0,41 2027-09-23	EUR	4 285 257,00	(2 919,72)	4 281 508,25	(3 748,75)	XS2389353181
HSBC BANK PLC 0,41 2026-09-24	EUR	8 618 269,58	(8 163,23)	8 636 869,02	18 599,44	XS2388490802
ERSTE GROUP BANK AG 1,00 2025-06-10	EUR	10 087 435,00	248 983,82	9 871 906,59	(215 528,41)	XS2083210729
BELFIUS BANK SA/NV 3,13 2026-05-11	EUR	4 442 895,00	64 596,26	4 425 800,73	(17 094,27)	BE0002251206
SYDBANK A/S 0,50 2026-11-10	EUR	2 835 282,10	1 923,66	2 828 037,93	(7 244,17)	XS2405390043
BECTON DICKINSON 0,33 2028-08-13	EUR	1 999 630,00	2 288,43	1 967 893,76	(31 736,24)	XS2375844144
ONTARIO TEACHERS 0,10 2028-05-19	EUR	6 485 157,50	4 166,55	6 433 753,11	(51 404,39)	XS2344384768
VOLKSWAGEN AG -0,01 2025-02-12	EUR	3 001 320,00	(143,68)	2 982 338,68	(18 981,32)	XS2374595127
BBVA 0,43 2023-12-03	EUR	7 115 145,00	(2 170,86)	7 127 386,08	12 241,08	XS2417544991
ROYAL BANK OF CANADA 0,25 2024-05-02	EUR	2 517 962,50	3 526,14	2 519 467,70	1 505,20	XS1989375412
ONTARIO TEACHERS 0,50 2025-05-06	EUR	8 171 375,00	23 838,50	8 150 193,28	(21 181,72)	XS2162004209
BSCH 0,30 2026-10-04	EUR	2 012 480,00	1 284,37	2 001 732,21	(10 747,79)	XS2063247915
BSCH 0,20 2028-02-11	EUR	4 952 425,00	9 212,01	4 914 662,31	(37 762,69)	XS2298304499
EUROPEAN INVT B -0,29 2027-11-15	EUR	5 086 280,00	(428,86)	5 055 953,86	(30 326,14)	XS2419364653
ANGLO AMERICAN PLC 3,50 2022-03-28	EUR	1 077 135,00	(42 343,45)	1 078 205,98	1 070,98	XS0764637194
BHP BILLITON 3,00 2024-05-29	EUR	1 838 686,00	24 551,37	1 832 780,95	(5 905,05)	XS0787786440
AEGON NV 4,00 2024-04-25	EUR	6 587 705,00	115 688,74	6 505 387,29	(82 317,71)	XS1061711575
TORONTO-DOMINIO 0,38 2025-04-25	EUR	4 051 350,00	7 627,56	4 041 405,32	(9 944,68)	XS1985806600
KBC GROUP NV 0,11 2023-06-23	EUR	5 024 325,00	(6 292,75)	5 026 635,53	2 310,53	BE0002805860
BARCLAYS BANK 0,43 2026-05-12	EUR	8 635 495,42	(11 948,72)	8 688 592,65	53 097,23	XS2342059784
IBERDROLA 2,63 2024-03-26	EUR	3 709 455,00	32 405,52	3 715 663,93	6 208,93	XS1797138960
VOLKSWAGEN AG 0,08 2024-07-19	EUR	1 995 010,00	974,06	1 995 165,94	155,94	XS2343821794
BAYER 0,05 2025-01-12	EUR	2 987 945,00	3 230,02	2 991 890,66	3 945,66	XS2281342878
BANK OF AMERICA CORP 0,44 2025-08-24	EUR	10 175 640,00	(16 544,11)	10 181 025,22	5 385,22	XS2345784057
RYANAIR HOLDINGS PLC 0,88 2026-05-25	EUR	4 035 817,51	17 782,49	4 009 253,40	(26 564,11)	XS2344385815
BAYER 0,38 2024-07-06	EUR	3 340 276,50	3 966,53	3 334 028,90	(6 247,60)	XS2199265617
BBVA 0,13 2026-03-24	EUR	2 991 500,00	159 153,94	2 807 278,32	(184 221,68)	XS2322289385
BECTON DICKINSON 0,03 2025-08-13	EUR	5 923 573,00	257,84	5 885 704,59	(37 868,41)	XS2375836553
ASR NEDERLAND NV 5,13 2025-09-29	EUR	8 245 325,00	160 670,93	8 052 346,60	(192 978,40)	XS1293505639
BKT 6,25 2026-01-17	EUR	4 672 059,00	52 274,84	5 172 019,83	499 960,83	XS2199369070
ENGIE 3,25 2025-02-28	EUR	2 179 320,00	34 388,24	2 173 164,91	(6 155,09)	FR0013398229
BSCH 0,63 2029-06-24	EUR	1 997 140,00	6 709,04	1 980 697,81	(16 442,19)	XS2357417257
WESTPAC BANKING CORP 0,77 2026-05-13	EUR	5 975 900,00	211 042,77	5 747 970,16	(227 929,84)	XS2342206591
AUST & NZ BANKING 1,13 2024-11-21	EUR	10 226 875,00	556 794,65	9 625 825,90	(601 049,10)	XS2082818951
CAPITAL ONE FINANCIA 0,80 2024-06-12	EUR	3 670 488,00	11 577,29	3 668 333,34	(2 154,66)	XS2009011771
LEASYS SPA -0,07 2024-07-22	EUR	954 967,71	(293,40)	952 054,50	(2 913,21)	XS2366741770
SOCIETE GENERALE 1,00 2025-11-24	EUR	2 996 895,00	43 275,35	2 959 120,75	(37 774,25)	FR0014000OZ2
BAYER 0,75 2027-01-06	EUR	1 031 925,00	5 004,32	1 015 562,39	(16 362,61)	XS2199266003
SOCIETE GENERALE 1,38 2023-02-23	EUR	6 095 450,00	368 154,84	5 780 499,68	(314 950,32)	FR0013320033
SOCIETE GENERALE 1,13 2025-04-21	EUR	1 652 848,00	153 660,88	1 500 505,15	(152 342,85)	FR0013509098
IBERDROLA 3,25 2024-11-12	EUR	2 183 960,00	34 720,89	2 172 981,58	(10 978,42)	XS1890845875
CAIXABANK 1,38 2026-06-19	EUR	2 415 272,00	(3 078,74)	2 400 842,29	(14 429,71)	XS2013574038
AVIVA PLC 3,38 2045-12-04	EUR	5 570 080,00	6 605,32	5 488 002,56	(82 077,44)	XS1242413679
NN GROUP NV 4,63 2024-04-08	EUR	7 355 181,00	266 731,37	7 159 636,10	(195 544,90)	XS1054522922
CAIXABANK 1,75 2023-10-24	EUR	3 418 681,00	(9 272,73)	3 422 694,63	4 013,63	XS1897489578
BAYER 2,38 2022-10-02	EUR	4 060 180,00	72 222,80	3 994 021,86	(66 158,14)	DE000A14J611
CITIGROUP 0,75 2023-10-26	EUR	6 116 985,00	(47 923,53)	6 143 060,52	26 075,52	XS1457608013
CAIXABANK 1,13 2023-01-12	EUR	4 033 540,00	21 607,37	4 075 113,18	41 573,18	XS1679158094
VODAFONE GROUP PLC 3,10 2023-10-03	EUR	1 042 437,86	36 854,32	1 027 665,89	(14 771,97)	XS1888179477
NIBC BANK NV 1,50 2022-01-31	EUR	2 255 275,00	(23 657,84)	2 257 023,10	1 748,10	XS1554112281
MYLAN LABORATORIES 2,13 2025-05-23	EUR	3 206 670,00	(14 236,87)	3 230 760,84	24 090,84	XS1801129286
NYKREDIT REALKREDIT 0,50 2022-01-19	EUR	4 400 609,24	5 585,11	4 401 799,11	1 189,87	DK0009520280
CAIXABANK 3,75 2024-02-15	EUR	6 478 610,00	577 309,35	5 985 724,49	(492 885,51)	XS1951220596
BBVA 2,58 2024-02-22	EUR	8 937 455,00	417 699,08	8 605 526,57	(331 928,43)	XS1954087695
BBVA 1,13 2024-02-28	EUR	2 012 190,00	13 895,08	2 052 687,93	40 497,93	XS1956973967
SOCIETE GENERALE 1,25 2024-02-15	EUR	2 084 960,00	(17 710,43)	2 093 739,75	8 779,75	FR0013403441
BNP PARIBAS 1,13 2023-11-22	EUR	3 116 800,00	(54 431,38)	3 129 932,54	13 132,54	XS1823532640
UNICREDIT SPA 0,13 2023-06-30	EUR	1 993 848,00	3 479,78	2 009 260,22	15 412,22	IT0005199267
CEPSA, S.A. 1,00 2025-02-16	EUR	8 173 610,00	42 406,48	8 170 572,15	(3 037,85)	XS1996435688
BSCH 0,26 2024-03-27	EUR	1 209 096,00	(52,61)	1 209 279,54	183,54	XS1799039976
INTESA SANPAOLO SPA 2,63 2024-06-20	EUR	1 066 130,00	812,29	1 072 294,76	6 164,76	XS2015314037
BAYER CAPITAL CORP -0,41 2022-06-26	EUR	1 002 110,00	(102,75)	1 002 127,75	17,75	XS1840614736
CELLNEX TELECOM 2,88 2025-04-18	EUR	1 069 895,00	19 416,05	1 069 487,10	(407,90)	XS1551726810
AXA 3,94 2024-11-07	EUR	5 995 419,00	(47 226,12)	5 997 434,93	2 015,93	XS1134541306
CREDIT AGRICOLE 4,25 2049-01-13	EUR	4 429 550,00	161 427,42	4 396 657,79	(32 892,21)	FR0012444750
TOTAL, S.A 2,63 2025-02-26	EUR	4 228 995,00	57 641,21	4 225 341,53	(3 653,47)	XS1195202822
BSCH 2,50 2025-03-18	EUR	4 316 050,00	25 825,50	4 309 198,61	(6 851,39)	XS1201001572
BANQUE CRED. MUTUEL 3,00 2025-09-11	EUR	5 560 364,99	(15 094,44)	5 523 135,88	(37 229,11)	XS1288858548
NABORS INDUSTRI 2,75 2022-11-17	EUR	3 120 970,00	(36 699,51)	3 116 799,72	(4 170,28)	XS1321920735
TOTAL, S.A 3,88 2022-05-18	EUR	1 035 680,00	3 414,77	1 034 631,06	(1 048,94)	XS1413581205
CELLNEX TELECOM 2,38 2024-01-16	EUR	3 373 116,00	20 390,35	3 377 398,14	4 282,14	XS1468525057
AMADEUS GLOBAL -0,01 2022-03-18	EUR	3 500 857,50	(794,07)	3 502 701,57	1 844,07	XS1878190757
BNP PARIBAS 2,38 2025-02-17	EUR	4 081 039,00	38 448,61	4 086 628,90	5 589,90	XS1190632999
AEGON NV 0,63 2024-06-21	EUR	2 050 748,16	(15 159,59)	2 055 109,18	4 361,02	XS2008921947
ING GROEP 2,50 2024-02-15	EUR	2 114 520,00	186 277,48	1 944 512,52	(170 007,48)	XS1564394796
BKT 2,50 2022-04-06	EUR	4 087 378,00	(1 762,48)	4 100 381,11	13 003,11	XS1592168451
B.CENTRAL HISP. 0,22 2023-05-18	EUR	4 503 847,50	(1 159,70)	4 512 927,95	9 080,45	XS1615065320
SOCIETE GENERALE 0,24 2024-05-22	EUR	3 343 518,00	(18 251,35)	3 362 737,55	19 219,55	XS1616341829
ING GROEP 3,00 2023-04-11	EUR	4 221 235,00	17 414,63	4 213 451,12	(7 783,88)	XS1590823859
FCC AQUALIA SA 1,41 2022-06-08	EUR	1 014 810,00	(3 064,90)	1 013 664,64	(1 145,36)	XS1627337881

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
MCKESSON CORP 1,50 2025-11-17	EUR	2 122 370,00	(17 511,55)	2 120 237,99	(2 132,01)	XS1567174286
BSCH 1,13 2025-01-17	EUR	3 097 980,00	23 580,65	3 094 697,43	(3 282,57)	XS1751004232
BANK OF AMERICA CORP 0,15 2024-04-25	EUR	4 032 045,00	(12 804,51)	4 036 636,07	4 591,07	XS1811433983
GALP ENERGIA 1,38 2023-09-19	EUR	2 162 086,50	(5 871,89)	2 162 026,18	(60,32)	PTGGDAOE0001
CAIXABANK 2,25 2025-04-17	EUR	2 103 600,00	13 658,56	2 096 699,66	(6 900,34)	XS1808351214
AIB GROUP PLC 1,25 2024-05-28	EUR	2 073 610,00	(1 031,17)	2 070 874,18	(2 735,82)	XS2003442436
LLOYDS TSB BANK PLC 0,63 2024-01-15	EUR	2 531 292,50	84,00	2 534 436,38	3 143,88	XS1749378342
NATWEST BANK 1,00 2024-05-28	EUR	2 061 620,00	(15 033,86)	2 076 034,27	14 414,27	XS2002491517
LG CHEM LTD 0,50 2023-04-15	EUR	1 010 785,00	(5 785,51)	1 015 552,15	4 767,15	XS1972557737
CARREFOUR S.A. 0,75 2024-04-26	EUR	2 047 935,00	(11 130,51)	2 051 183,39	3 248,39	XS1401331753
MITSUBISHI CORP 0,34 2024-07-19	EUR	2 017 640,00	(4 357,93)	2 026 222,86	8 582,86	XS2028899727
MIZUHO FINANCIAL 0,52 2024-06-10	EUR	3 044 460,00	8 415,82	3 041 453,39	(3 006,61)	XS2004880832
CANADIAN IMPERIAL BA 0,38 2024-05-03	EUR	11 617 997,50	19 068,84	11 616 818,63	(1 178,87)	XS1991125896
INTESA SANPAOLO SPA 0,10 2023-03-17	EUR	5 970 480,00	22 789,97	6 005 690,71	35 210,71	IT0005163602
BSCH 0,39 2025-02-28	EUR	1 844 849,72	10 178,92	1 865 026,92	20 177,20	XS2126058168
FIAT CHRYSLER AUTOMO 4,75 2022-07-15	EUR	8 471 866,00	(307 916,63)	8 487 918,21	16 052,21	XS1088515207
SYNGENTA NV 3,38 2026-04-16	EUR	2 200 620,00	44 517,46	2 189 239,80	(11 380,20)	XS2154325489
AUCHAN HOLDINGS 2,88 2026-01-29	EUR	2 232 130,00	28 455,02	2 188 436,49	(43 693,51)	FR0013510179
CITIGROUP 2,38 2024-05-22	EUR	5 291 125,00	62 227,86	5 298 522,82	7 397,82	XS1068874970
STRYKER CORP 1,13 2023-11-30	EUR	3 060 760,00	(24 442,70)	3 101 244,14	40 484,14	XS1914485534
CREDIT AGRICOLE 1,63 2025-06-05	EUR	8 333 975,00	479 863,32	7 841 102,71	(492 872,29)	FR0013516184
DELL COMPUTERS 1,63 2024-06-24	EUR	2 095 160,00	(4 720,40)	2 091 638,21	(3 521,79)	XS2193734733
INFINEON TECHNOLOGIE 0,75 2023-06-24	EUR	2 128 365,00	(12 133,71)	2 146 267,34	17 902,34	XS2194282948
BP PLC 3,25 2026-03-22	EUR	4 270 332,73	37 956,22	4 275 947,34	5 614,61	XS2193661324
CEPSA, S.A. 2,25 2026-02-13	EUR	1 605 855,00	13 325,57	1 607 596,01	1 741,01	XS2202744384
BANK OF NOVA SCOTIA 0,50 2024-04-30	EUR	5 591 702,50	2 865,59	5 588 440,81	(3 261,69)	XS1987142673
BBVA 0,38 2024-10-02	EUR	6 065 895,00	(9 088,81)	6 060 176,76	(5 718,24)	XS2058729653
BPCE SA 0,63 2024-09-26	EUR	4 074 000,00	6 055,09	4 069 120,25	(4 879,75)	FR0013429073
RENTA FIJA UNIC BANCA MOBILIARE 1,25 2025-06-25	EUR	2 057 930,00	792,17	2 060 913,04	2 983,04	XS2017471553
BANK OF IRELAND 0,75 2024-07-08	EUR	3 037 850,00	208,87	3 043 970,45	6 120,45	XS2023633931
INTESA SANPAOLO SPA 1,00 2024-07-04	EUR	2 054 970,00	(1 043,83)	2 053 446,84	(1 523,16)	XS2022425297
UNICREDIT SPA 6,95 2022-10-31	EUR	2 012 876,50	(206 042,24)	2 020 894,36	8 017,86	XS0849517650
CREDIT AGRICOLE 2,63 2027-03-17	EUR	3 298 095,00	54 935,72	3 290 737,02	(7 357,98)	XS1204154410
PEUGEOT CITROEN 2,00 2024-03-23	EUR	6 254 091,50	(43 452,51)	6 279 556,92	25 465,42	FR0013245586
DH EUROPE FINANCE 0,20 2026-03-18	EUR	2 009 600,00	2 107,28	2 000 718,88	(8 881,12)	XS2050404636
CAIXABANK 0,63 2024-10-01	EUR	7 094 640,00	(12 104,04)	7 108 341,57	13 701,57	XS2055758804
AT&T 1,30 2023-09-05	EUR	2 080 310,00	(34 049,40)	2 083 913,65	3 603,65	XS1196373507
BNP PARIBAS 2,63 2022-10-14	EUR	4 161 290,00	(49 824,65)	4 153 363,01	(7 926,99)	XS1120649584
ANGLO AMERICAN PLC 1,63 2025-09-18	EUR	3 183 295,00	(13 645,68)	3 155 081,09	(28 213,91)	XS1686846061
TESCO PLC 1,38 2023-10-24	EUR	2 226 110,00	(34 948,63)	2 238 422,66	12 312,66	XS1896851224
KBC GROUP NV 0,50 2024-12-03	EUR	8 992 215,00	444 638,89	8 523 713,16	(468 501,84)	BE0002664457
ING GROEP 1,00 2025-11-13	EUR	6 240 826,00	144 903,02	6 092 608,68	(148 217,32)	XS2079079799
INTESA SANPAOLO SPA 1,00 2026-11-19	EUR	2 072 440,00	(3 902,47)	2 042 563,84	(29 876,16)	XS2081018629
NYKREDIT REALKREDIT 0,25 2023-01-20	EUR	2 312 059,95	7 446,19	2 323 013,41	10 953,46	DK0009525917
LEASEPLAN CORP 0,75 2022-10-03	EUR	6 088 110,00	(53 224,05)	6 110 423,37	22 313,37	XS1693260702
STRYKER CORP 0,25 2024-12-03	EUR	6 030 195,00	214,24	6 032 646,44	2 451,44	XS2087622069
FCC SERV MEDIO AMBIE 0,82 2023-12-04	EUR	4 383 850,83	(24 424,76)	4 409 322,42	25 471,59	XS2081491727
UNICREDIT SPA 2,00 2024-09-23	EUR	2 032 940,00	72 243,76	1 957 665,56	(75 274,44)	XS2055089457
TOTALES Renta fija privada cotizada		**683 732 712,01**	**4 872 836,52**	**678 855 708,99**	**(4 877 003,02)**	
Acciones admitidas cotización						
SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	2 423 325,95	-	4 201 298,06	1 777 972,11	FR0000121972
OKTA INC	USD	578 728,81	-	579 831,53	1 102,72	US6792951054
CATERPILLAR INC	USD	876 458,84	-	895 606,84	19 148,00	US1491231015
ASTRAZENECA PLC	GBP	1 033 538,41	-	1 051 969,45	18 431,04	GB0009895292
INFINEON TECHNOLOGIE	EUR	2 321 668,85	-	3 339 833,64	1 018 164,79	DE0006231004
DIAGEO CAPITAL BV	GBP	3 862 800,83	-	4 461 440,60	598 639,77	GB0002374006
RECKITT BENCKISER PL	GBP	2 358 001,43	-	2 411 404,55	53 403,12	GB00B24CGK77
CAP GEMINI	EUR	1 518 681,72	-	2 680 604,50	1 161 922,78	FR0000125338
NESTLE SA	CHF	3 219 639,78	-	3 884 536,07	664 896,29	CH0038863350
LOUIS VUITON MOET HE	EUR	2 532 227,71	-	4 042 847,00	1 510 619,29	FR0000121014
SANOFI-AVENTIS	EUR	4 435 705,47	-	4 619 712,74	184 007,27	FR0000120578
AIR LIQUIDE S.A.	EUR	2 053 973,15	-	2 112 596,28	58 623,13	FR0000120073
PFIZER INC	USD	715 694,88	-	773 078,57	57 383,69	US7170811035
MICRON TECHNOLO	USD	709 791,79	-	902 682,28	192 890,49	US5951121038
MERCK&CO	USD	810 700,09	-	744 980,14	(65 719,95)	US58933Y1055
BANCO NACIONAL	EUR	4 077 001,40	-	5 400 204,51	1 323 203,11	FR0000131104
TJX COMPANIES INC	USD	931 362,49	-	1 059 130,04	127 767,55	US8725401090
LEG INMOBILIEN	EUR	904 416,80	-	895 219,20	(9 197,60)	DE000LEG1110
ALPHABET INC	USD	2 581 910,32	-	3 495 900,79	913 990,47	US02079K3059
CITIZEN FINANCIAL	USD	1 533 839,97	-	1 664 339,51	130 499,54	US1746101054
ZOETIS INC	USD	1 491 069,70	-	2 098 855,32	607 785,62	US98978V1035
ASML HOLDINGS NV	EUR	1 565 457,14	-	2 970 966,80	1 405 509,66	NL0010273215
NVIDIA CORPORATION	USD	585 462,38	-	871 370,02	285 907,64	US67066G1040
FPL GROUP INC	USD	1 079 277,26	-	1 362 327,37	283 050,11	US65339F1012
HONEYWELL INTERNATIO	USD	2 196 669,08	-	2 270 813,85	74 144,77	US4385161066
KBC GROUP NV	EUR	3 202 479,71	-	3 577 407,68	374 927,97	BE0003565737
VERTEX PHARMACEUTICA	USD	896 220,73	-	1 013 078,22	116 857,49	US92532F1003
TELEPERFORMANCE	EUR	1 842 243,25	-	2 881 592,00	1 039 348,75	FR0000051807
INTUITIVE SURGICAL I	USD	671 842,27	-	733 568,20	61 725,93	US46120E6023
VISA INC	USD	1 362 762,30	-	1 458 954,65	96 192,35	US92826C8394
YUM! BRANDS, INC	USD	737 329,31	-	926 668,99	189 339,68	US9884981013
FACEBOOK INC	USD	1 500 962,09	-	1 789 058,01	288 095,92	US30303M1027
SIGNATURE BANK	USD	765 671,02	-	904 055,72	138 384,70	US82669G1040
ANTOFAGASTA PLC	GBP	2 586 101,99	-	2 400 144,14	(185 957,85)	GB0000456144
EASYJET PLC	GBP	2 013 415,46	-	1 769 790,34	(243 625,12)	GB00B7KR2P84

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ZURICH FINANCIA	CHF	1 036 795,02	-	1 047 672,56	10 877,54	CH0011075394
ADOBE SYSTEMS INC	USD	753 853,75	-	737 108,23	(16 745,52)	US00724F1012
AMAZON.COM INC	USD	2 142 555,95	-	2 291 662,75	149 106,80	US0231351067
MEDTRONIC	USD	723 015,07	-	702 092,55	(20 922,52)	IE00BTN1Y115
CREDIT AGRICOLE	EUR	4 454 811,76	-	4 465 126,85	10 315,09	FR0000045072
ROYAL DUTCH PETROL	EUR	1 962 357,82	-	1 901 166,05	(61 191,77)	GB00B03MLX29
STELLANTIS NV	EUR	3 582 122,04	-	3 586 303,70	4 181,66	NL00150001Q9
STELLANTIS NV	EUR	1 177 101,30	-	1 207 031,87	29 930,57	NL00150001Q9
ORIX JREIT INC	USD	830 740,27	-	860 690,97	29 950,70	US0090661010
DOWDUPONT INC	USD	1 078 953,69	-	1 233 637,97	154 684,28	US26614N1028
BIO-TECHNE CORP	USD	1 019 716,13	-	1 259 021,32	239 305,19	US09073M1045
BLACKROCK INC	USD	18 493 596,26	-	22 222 765,50	3 729 169,24	IE00B4ND3602
MICROSOFT CORP	USD	2 462 665,40	-	3 410 789,66	948 124,26	US5949181045
SALESFORCE.COM INC	USD	554 034,18	-	592 553,08	38 518,90	US79466L3024
ATLAS COPCO AB	SEK	2 423 358,28	-	2 867 729,16	444 370,88	SE0011166610
WALT DISNEY	USD	1 407 434,26	-	1 344 294,91	(63 139,35)	US2546871060
DELTA AIR	USD	521 442,65	-	580 807,52	59 364,87	US2473617023
COCA COLA	USD	1 358 023,94	-	1 644 537,19	286 513,25	US1912161007
CHEVRON TEXACO CORP	USD	1 003 324,36	-	1 185 360,83	182 036,47	US1667641005
APPEL COMPUTER	USD	565 315,99	-	593 356,60	28 040,61	US0378331005
BRITISH AMERICAN TOB	GBP	1 107 472,30	-	1 185 584,70	78 112,40	GB0002875804
NOVARTIS	CHF	4 835 542,84	-	4 917 442,07	81 899,23	CH0012005267
ESTEE LAUDER	USD	1 122 818,45	-	1 510 993,85	388 175,40	US5184391044
BP PLC	GBP	3 065 073,50	-	3 322 358,34	257 284,84	GB0007980591
ALLIANZ	EUR	3 249 449,37	-	3 274 640,50	25 191,13	DE0008404005
EIFFAGE	EUR	2 275 723,59	-	2 414 467,86	138 744,27	FR0000130452
BOSTON SCIENTIFIC	USD	728 692,33	-	744 389,38	15 697,05	US1011371077
ALSTOM	EUR	1 062 983,13	-	1 059 294,60	(3 688,53)	FR0010220475
MORGAN JP & CO	USD	3 122 748,33	-	3 400 669,93	277 921,60	US46625H1005
ROCHE HOLDINGS	CHF	2 545 199,34	-	3 141 690,50	596 491,16	CH0012032048
TOTALES Acciones admitidas cotización		**132 643 353,68**	**-**	**154 951 108,61**	**22 307 754,93**	
Acciones y participaciones Directiva						
T ROWE PRICE LUXEMBO	EUR	4 828 056,69	-	5 162 159,61	334 102,92	LU1582221328
ALLIANCE BERNSTEIN	EUR	7 835 752,93	-	8 529 654,18	693 901,25	LU0683601701
TIKEHAU INVESTMENT M	EUR	9 000 000,00	-	8 999 661,50	(338,50)	LU1585265819
JP MORGAN INVESTMENT	EUR	9 494 484,50	-	9 418 660,75	(75 823,75)	LU1378863085
AXA FUNDS MANAGEMENT	EUR	7 999 999,98	-	8 052 298,63	52 298,65	LU1353952267
FRANK TEMPLETON FUND	EUR	4 672 737,11	-	5 596 710,38	923 973,27	LU0366762994
NOMURA ASSET MANEGE	EUR	12 499 999,73	-	12 548 498,33	48 498,60	IE00BTL1GS46
CANDRIAM LUXEMBURGO	EUR	8 500 000,00	-	8 517 858,31	17 858,31	LU0151333506
AMUNDI INVESTMENT	EUR	4 109 774,39	-	4 199 384,87	89 610,48	LU1681044480
ROBECO ASSET	EUR	3 039 255,87	-	3 317 752,50	278 496,63	LU0320897043
JP MORGAN INVESTMENT	EUR	11 710 862,57	-	11 987 788,18	276 925,61	LU2077745615
MUZINICH & CO LTD	EUR	8 152 177,34	-	8 599 961,03	447 783,69	IE00BSZLQL65
ROBECO LUXEMBOURG	EUR	2 939 789,07	-	3 616 908,88	677 119,81	LU0454739615
CARMIGNAC PORTFOLIO	EUR	9 954 050,13	-	9 999 697,49	45 647,36	LU0992624949
AXA FUNDS MANAGEMENT	EUR	8 999 999,90	-	9 122 102,22	122 102,32	LU0194345913
INVESCO ASSET MANAGE	EUR	8 596 843,29	-	8 642 942,45	46 099,16	LU0534240071
ROBECO ASSET	EUR	8 500 000,00	-	8 476 415,03	(23 584,97)	LU0622664224
T ROWE PRICE LUXEMBO	EUR	10 693 101,58	-	10 672 419,58	(20 682,00)	LU1216622487
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		**141 526 885,08**	**-**	**145 460 873,92**	**3 933 988,84**	
Acciones y participaciones no Directiva						
BARCLAYS GLOBAL	USD	877 950,75	-	870 140,57	(7 810,18)	US4642875565
BARCLAYS GLOBAL	USD	1 337 712,82	-	1 381 463,61	43 750,79	US4642876308
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		**2 215 663,57**	**-**	**2 251 604,18**	**35 940,61**	
TOTAL Cartera Exterior		**1 107 719 002,52**	**4 358 556,43**	**1 128 773 461,72**	**21 054 459,20**	

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

(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
S&P 500 50 2022-03-31	USD	80 363 457,95	81 970 996,67	18/03/2022
EUROSTOXX 600 50 2022-03-31	EUR	10 734 075,00	10 994 900,00	18/03/2022
INDICE MSCI MSE 50 2022-03-31	USD	23 872 125,92	23 765 086,13	18/03/2022
INDICE MSCI MSE 50 2022-03-18	USD	160 950,96	161 667,25	18/03/2022
TOPIX INDX 10000 2022-03-31	JPY	26 938 170,67	27 821 744,96	10/03/2022
TOTALES Futuros comprados		**142 068 780,50**	**144 714 395,01**	
Futuros vendidos				
US3.125%151128 1 2022-03-22	USD	52 354 904,03	52 861 745,25	22/03/2022
USD/USD 125000 2022-03-31	USD	1 990 859,55	2 004 306,56	14/03/2022
TOTALES Futuros vendidos		**54 345 763,58**	**54 866 051,81**	
TOTALES		**196 414 544,08**	**54 866 051,81**	

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 situación 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.

Opinión del auditor

pwc

Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los partícipes de Bankinter Premium 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 Premium 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 si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y 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 planificados 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.

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

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

Informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad gestora

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

Periodo de contratación

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

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

Servicios prestados

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

Gema Mª Ramos Pascual (22788)

13 de abril de 2023

AUDITORES

PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

2023 Núm. 01/23/09682

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe de auditoría de cuentas sujeto a la normativa de auditoría de cuentas española o internacional

Bankinter Premium 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 Premium 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