

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

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

Balance de situación

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

Activo	2022	2021	Patrimonio y Pasivo	2022	2021
Activo no corriente	-	-	Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	23 938 800,23	41 055 857,17
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	23 938 800,23	41 055 857,17
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	(46 065 321,97)	(31 584 034,82)
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	957 138,78	957 138,78
			(Acciones propias)	-	-
Activo corriente	23 959 759,86	41 091 293,83	Resultados de ejercicios anteriores	72 144 262,29	72 144 262,29
Deudores	230 324,58	152 078,70	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera de inversiones financieras	23 462 112,58	38 994 306,22	Resultado del ejercicio	(3 097 278,87)	(461 509,08)
Cartera interior	268 347,06	298 103,89	(Dividendo a cuenta)	-	-
Valores representativos de deuda	268 347,06	298 103,89	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-			
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-	Pasivo no corriente	-	-
Derivados	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Cartera exterior	22 934 293,54	38 382 684,12	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Valores representativos de deuda	20 611 472,31	34 643 631,71			
Instrumentos de patrimonio	-	-	Pasivo corriente	20 959,63	35 436,66
Instituciones de Inversión Colectiva	2 291 000,00	3 736 500,00	Provisiones a corto plazo	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Derivados	31 821,23	2 552,41	Acreeedores	20 959,63	35 436,66
Otros	-	-	Pasivos financieros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	259 471,98	313 518,21	Derivados	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	Periodificaciones	-	-
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	267 322,70	1 944 908,91	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	23 959 759,86	41 091 293,83
TOTAL ACTIVO	23 959 759,86	41 091 293,83			
			Cuentas de orden	2022	2021
			Cuentas de compromiso	7 938 820,48	11 151 303,09
			Compromisos por operaciones largas de derivados	1 091 397,28	1 366 545,53
			Compromisos por operaciones cortas de derivados	6 847 423,20	9 784 757,56
			Otras cuentas de orden	27 494 300,60	34 392 181,12
			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	3 976 024,14	461 509,08
			Otros	23 518 276,46	33 930 672,04
			TOTAL CUENTAS DE ORDEN	35 433 121,08	45 543 484,21

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

Cuenta de pérdidas y ganancias

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

	2022	2021		2022	2021
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-	Por operaciones de la cartera interior	26 531,24	9 975,21
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-	Por operaciones de la cartera exterior	(3 223 095,84)	(522 816,39)
Gastos de personal	-	-	Por operaciones con derivados	962 874,23	(20 085,16)
Otros gastos de explotación	(261 140,90)	(227 452,35)	Otros	-	-
Comisión de gestión	(228 780,62)	(194 346,52)	Diferencias de cambio	19 671,27	4 239,69
Comisión depositario	(28 915,91)	(24 518,58)	Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(1 218 383,21)	(52 721,38)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-	Deterioros	-	-
Otros	(3 444,37)	(8 587,25)	Resultados por operaciones de la cartera interior	18 392,59	23 697,42
Amortización del inmovilizado material	-	-	Resultados por operaciones de la cartera exterior	(1 282 652,64)	(62 055,56)
Excesos de provisiones	-	-	Resultados por operaciones con derivados	45 876,84	(14 363,24)
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-	Otros	-	-
Resultado de explotación	(261 140,90)	(227 452,35)	Resultado financiero	(2 836 137,97)	(234 056,73)
Ingresos financieros	614 085,43	351 141,56	Resultado antes de impuestos	(3 097 278,87)	(461 509,08)
Gastos financieros	(17 821,09)	(3 790,26)	Impuesto sobre beneficios	-	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(2 233 690,37)	(532 926,34)	RESULTADO DEL EJERCICIO	(3 097 278,87)	(461 509,08)

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 y 2021 (expresados en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

	2022
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(3 097 278,87)
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	(3 097 278,87)

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	(31 584 034,82)	957 138,78	72 144 262,29	(461 509,08)	-	-	41 055 857,17
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	(31 584 034,82)	957 138,78	72 144 262,29	(461 509,08)	-	-	41 055 857,17
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(3 097 278,87)	-	-	(3 097 278,87)
Aplicación del resultado del ejercicio	(461 509,08)	-	-	461 509,08	-	-	-
Operaciones con partícipes							
Suscripciones	6 235 912,55	-	-	-	-	-	6 235 912,55
Reembolsos	(20 255 690,62)	-	-	-	-	-	(20 255 690,62)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2022	(46 065 321,97)	957 138,78	72 144 262,29	(3 097 278,87)	-	-	23 938 800,23

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	(461 509,08)
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	(461 509,08)

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
Constitución	300 000,00	-	-	-	-	-	300 000,00
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(461 509,08)	-	-	(461 509,08)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con partícipes							
Suscripciones	51 577 416,60	-	-	-	-	-	51 577 416,60
Reembolsos	(20 762 429,33)	-	-	-	-	-	(20 762 429,33)
Remanente procedente de fusión	(62 699 022,09)	957 138,78	72 144 262,29	-	-	-	10 402 378,98
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2021	(31 584 034,82)	957 138,78	72 144 262,29	(461 509,08)	-	-	41 055 857,17

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 Flexible Bond, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 24 de marzo de 2021. 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 21 de mayo de 2021 con el número 5.528, 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.

Durante el ejercicio 2021 la Sociedad Gestora del Fondo procedió a crear tres clases de participaciones en las que se divide el "Patrimonio atribuido a participantes" del Fondo:

- Clase B: Participación denominada en euros con una inversión mínima de 500.000,00 de euros.
- Clase C: Participación denominada en euros con una inversión mínima de 1,00 euro. Clase destinada a clientes con contrato de gestión discrecional de carteras o asesoramiento independiente e Instituciones de Inversión Colectiva del grupo Bankinter.
- Clase R: Participación denominada en euros con una inversión mínima de 10,00 de euros. Clase destinada a aquellos participantes que no cumplan los requisitos de la clase "B" o "C".

Con fecha 16 de junio de 2021 el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora ha aprobado la fusión por absorción de Bankinter Europa 2021 Garantizado, F.I. por Bankinter Flexible Bond, F.I.

Según los estados financieros del día 17 de agosto de 2021, fecha efectiva de la fusión, se determinó la ecuación de canje resultado del cociente entre el valor liquidativo del Fondo absorbido y el valor liquidativo del Fondo absorbente. De este modo, cada partícipe de Bankinter Europa 2021 Garantizado, F.I. recibió por cada una de sus participaciones 1,67 participaciones de Bankinter Flexible Bond, F.I. clase R y 1,66 participaciones de Bankinter Flexible Bond, F.I. clase B. Como consecuencia de esta fusión, Bankinter Flexible Bond, F.I. adquirió en bloque a título de sucesión universal, todos los activos y pasivos de Bankinter Europa 2021 Garantizado, F.I. quedando plenamente subrogado en cuantos derechos y obligaciones procedan de este fondo. Por tanto, quedo disuelto y extinguido sin liquidación Bankinter Europa 2021 Garantizado, F.I.

Debido al proceso de fusión contable, el patrimonio de Bankinter Flexible Bond, F.I. incluye un "Remanente procedente de fusión" que recoge, principalmente, los participes aportados por el Fondo absorbido, los resultados generados desde el 1 de enero hasta la fecha de la ecuación de canje, las reservas y los resultados de ejercicio anteriores del mismo.

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

- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.
 - El número de participes 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 participes de un fondo, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.
- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
 - Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
 - El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
 - El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

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

Igualmente, el Folleto del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado. En el ejercicio 2022 y el periodo comprendido entre el 21 de mayo de 2021 y el 31 de diciembre de 2021, las comisiones de gestión y depositaria han sido las siguientes:

	Clase B	Clase C	Clase R
Comisión de gestión			
Sobre patrimonio	0,65%	0,35%	0,80%
Comisión de depositaria	0,10%	0,10%	0,10%

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

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.

Además, a efectos de comparación de la información, los datos que aparecen en las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas no son comparables, dado que el ejercicio 2021 corresponde al periodo comprendido entre el 24 de marzo de 2021 y el 31 de diciembre de 2021.

Adicionalmente, a efectos de comparación de la información, los datos que aparecen en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2021, no son comparables, debido a que el ejercicio 2021 incorpora datos del Fondo absorbente previos a la fusión mencionada en la Nota 1 de esta memoria.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales del ejercicio 2022 y del periodo comprendido entre el 24 de marzo de 2021 y el 31 de diciembre de 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 el ejercicio 2022.

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 concorra un deterioro notorio e irreparable de su inversión se darán de baja con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias. Los activos y pasivos financieros se dan de baja en el balance cuando se traspasan, sustancialmente, todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los mismos.

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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

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

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

i) Moneda extranjera

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

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

j) Valor liquidativo de las participaciones

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

k) Suscripciones y reembolsos

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

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

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		
Administraciones Públicas deudoras	230 288,98	152 078,70
Operaciones pendientes de liquidar	35,60	-
	230 324,58	152 078,70

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 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

5. Acreedores

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

	2022	2021
Otros	20 959,63	35 436,66
	20 959,63	35 436,66

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

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

6. Cartera de inversiones financieras

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

	2022	2021
Cartera interior	268 347,06	298 103,89
Valores representativos de deuda	268 347,06	298 103,89
Cartera exterior	22 934 293,54	38 382 684,12
Valores representativos de deuda	20 611 472,31	34 643 631,71
Instituciones de Inversión Colectiva	2 291 000,00	3 736 500,00
Derivados	31 821,23	2 552,41
Intereses de la cartera de inversión	259 471,98	313 518,21
	23 462 112,58	38 994 306,22

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	244 525,91	1 887 521,34
Cuentas en divisa	22 796,79	57 387,57
	267 322,70	1 944 908,91

Durante los ejercicios 2022 y 2021 el tipo de interés de remuneración de las cuentas en el Depositario ha sido un tipo de interés de mercado.

8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

	Clase B	Clase R
Patrimonio atribuido a partícipes	1 647 070,42	22 291 729,81
Número de participaciones emitidas	18 204,45	248 591,00
Valor liquidativo por participación	90,48	89,67
Número de partícipes	3	683

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

	Clase B	Clase R
Patrimonio atribuido a partícipes	2 305 690,23	38 750 166,94
Número de participaciones emitidas	23 206,35	392 920,07
Valor liquidativo por participación	99,36	98,62
Número de partícipes	4	1 103

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 no hay patrimonio atribuido a la clase "C". 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	3 976 024,14	461 509,08
Otros	23 518 276,46	33 930 672,04
	27 494 300,60	34 392 181,12

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 imponible negativas de ejercicios anteriores a compensar, en función de la situación del Fondo respecto a las mismas.

Las bases imponible negativas 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.

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.

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
Renta fija privada cotizada						
BBVA 1,00 2025-01-16	EUR	201 148,00	2 554,82	180 558,03	(20 589,97)	XS2104051433
UNICAJA 1,00 2026-12-01	EUR	99 932,00	130,16	87 789,03	(12 142,97)	ES0380907040
TOTALES Renta fija privada cotizada		301 080,00	2 684,98	268 347,06	(32 732,94)	
TOTAL Cartera Interior		301 080,00	2 684,98	268 347,06	(32 732,94)	

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						
ESTADO DE ABU DHABI 0,13 2026-02-16	EUR	199 370,00	421,17	178 936,64	(20 433,36)	XS2300313041
LA BANQUE POSTALE 5,50 2028-12-05	EUR	101 615,50	380,59	97 997,19	(3 618,31)	FR001400DLD4
DEUDA ESTADO NEW ZEA 4,25 2034-05-15	NZD	135 957,10	623,19	130 551,83	(5 405,27)	NZGOVDT534C4
TENNET HOLDING BV 4,25 2032-04-28	EUR	102 260,00	709,50	101 863,71	(396,29)	XS2549543226
CONSEJO EUROPA 0,13 2027-03-10	EUR	191 247,00	1 403,07	175 720,67	(15 526,33)	XS2454764429
REPUBLICA DE COREA -0,09 2026-10-15	EUR	100 459,00	(110,75)	87 929,75	(12 529,25)	XS2376820259
DEUDA ANDORRA 1,25 2031-05-06	EUR	206 075,00	844,65	159 984,34	(46 090,66)	XS2339399946
DEUDA ESTADO ITALIA 0,55 2026-05-21	EUR	320 197,44	(28 192,66)	321 926,84	1 729,40	IT0005332835
REPUBLICA DE CHILE 0,10 2027-01-26	EUR	218 193,30	660,13	188 359,20	(29 834,10)	XS2369244087
DEUDA ESTADO ITALIA 1,40 2025-05-26	EUR	495 309,71	(52 180,37)	510 838,78	15 529,07	IT0005410912
DEUDA ESTADO MEXICAN 7,75 2031-05-29	MXN	215 633,53	9 935,86	213 082,31	(2 551,22)	MXOMG00000P2
STATE GRID EUROPE DE 2,45 2027-01-26	EUR	219 640,00	(583,24)	186 558,20	(33 081,80)	XS1165756633
DEUDA ESTADO ITALIA 0,45 2023-05-22	EUR	105 023,96	(5 354,47)	108 077,60	3 053,64	IT0005253676
ESTADO RUMANO 1,38 2029-12-02	EUR	100 023,50	(118,54)	73 239,29	(26 784,21)	XS2262211076
ISLANDSBANKI HF 0,50 2024-05-20	EUR	201 548,00	(170,69)	184 249,13	(17 298,87)	XS2121467497
KOREA HOUSING FINANC 0,01 2026-06-29	EUR	201 335,67	(378,24)	177 020,38	(24 315,29)	XS2355599353
CED CAIXA GERAL DEPO 1,25 2024-11-25	EUR	206 533,67	(2 628,87)	191 312,45	(15 221,22)	PTCGDMOM0027
DEUDA ESTADO MEXICAN 1,75 2028-04-17	EUR	210 528,40	240,41	181 417,56	(29 110,84)	XS1751001139
DEUDA ESTADO SERBIA 3,13 2027-05-15	EUR	222 972,75	(1 702,05)	178 264,41	(44 708,34)	XS2170186923
DEUDA EST CROACIA 1,13 2029-06-19	EUR	207 279,83	(98,65)	171 907,70	(35 372,13)	XS1843434876
DEUDA ESTADO ITALIA 0,65 2027-10-28	EUR	1 056 292,71	(25 643,01)	1 049 137,08	(7 155,63)	IT0005388175
DEUDA ESTADO CHINA -0,07 2025-11-25	EUR	100 308,00	(107,16)	90 598,16	(9 709,84)	HK0000659794
ESTADO RUMANO 1,75 2030-07-13	EUR	164 683,25	1 400,06	115 053,41	(49 629,84)	XS2364199757
TOTALES Deuda pública		5 282 487,32	(100 650,07)	4 874 026,63	(408 460,69)	
Renta fija privada cotizada						
PROLOGICS 1,00 2029-02-08	EUR	97 244,00	1 232,08	82 425,57	(14 818,43)	XS2439004412
GLAXOSMITHKLINE PLC 1,75 2030-03-29	EUR	100 222,00	1 309,39	86 388,19	(13 833,81)	XS2462324828
BARCLAYS BANK 0,88 2028-01-28	EUR	99 812,50	884,28	85 372,69	(14 439,81)	XS2430951660
WIZZ AIR HOLDINGS 1,00 2026-01-19	EUR	99 714,00	1 016,63	83 392,82	(16 321,18)	XS2433361719
NATIONAL GRID TRANSC 1,05 2031-01-20	EUR	100 081,50	989,95	77 329,80	(22 751,70)	XS2434710872
KBC GROUP NV 0,75 2028-01-21	EUR	100 007,00	707,39	86 190,96	(13 816,04)	BE0002839208
TDF INFRASTRUCTURE 1,75 2029-12-01	EUR	99 887,50	160,52	75 808,32	(24 079,18)	FR0014006TQ7
P3 GROUP SARL 1,63 2029-01-26	EUR	99 527,50	1 571,35	73 533,90	(25 993,60)	XS2436807940
BNP PARIBAS 0,50 2028-05-30	EUR	99 432,00	418,68	84 322,34	(15 109,66)	FR0014006NI7
ERSTE GROUP BANK AG 1,25 2026-02-04	EUR	99 022,00	1 349,99	88 644,65	(10 377,35)	AT0000A2VCV4
GOLDMAN SACHS GROUP 1,25 2029-02-07	EUR	29 287,95	423,41	24 825,00	(4 462,95)	XS2441552192
TERNA RETE ELETTRICA 2,38 2050-02-09	EUR	98 430,50	2 152,34	83 884,39	(14 546,11)	XS2437854487
ING GROEP 1,75 2031-02-16	EUR	99 704,00	1 395,27	83 215,39	(16 488,61)	XS2443920751
JPMORGAN CHASE & CO 1,96 2030-03-23	EUR	100 677,50	1 385,38	87 247,12	(13 430,38)	XS2461234622
BLACKSTONE PROPERTY 2,20 2025-07-24	EUR	213 430,00	(2 452,24)	182 344,95	(31 085,05)	XS1851268893
HEIMSTADEN BOSTAD 1,38 2028-07-24	EUR	99 591,00	653,81	74 921,16	(24 669,84)	XS2435611244
HOWOGE WOHNUNGS 0,63 2028-11-01	EUR	100 001,50	103,71	81 042,03	(18 959,47)	DE000A3H3GF4
DBS GROUP HOLDINGS 1,50 2023-04-11	EUR	102 081,50	26 596,09	73 432,34	(28 649,16)	XS1802465846
COMPUTERSHARE LTD 1,13 2031-10-07	EUR	98 917,50	389,63	73 981,86	(24 935,64)	XS2393323667
NOVA CHEMICALS CORP 4,88 2024-06-01	USD	136 087,65	(2 758,10)	139 397,89	3 310,24	US669777WAQ24
DELL COMPUTERS 0,50 2026-10-27	EUR	99 705,00	159,26	86 353,28	(13 351,72)	XS2400445289
ACEF HOLDING SCA 1,25 2030-04-26	EUR	99 961,50	856,94	69 297,30	(30 664,20)	XS2401704189
BPCE SA 1,00 2032-01-14	EUR	98 121,00	1 135,15	75 296,49	(22 824,51)	FR0014007LM1
ENERGIAS DE PORTUGAL 1,70 2025-04-20	EUR	100 466,50	610,91	89 844,43	(10 622,07)	PTEDPLOM0017
CETIN GROUP BV 3,13 2027-04-14	EUR	98 623,50	2 344,09	89 799,00	(8 824,50)	XS2468979302
ALIAXIS 0,88 2028-11-08	EUR	99 449,50	215,92	74 808,63	(24 640,87)	BE6331562817
VIA OUTLETS BV 1,75 2028-11-15	EUR	99 451,74	305,64	75 373,91	(24 077,83)	XS2407027031
AXA 0,38 2026-11-15	EUR	99 031,50	263,73	82 715,53	(16 315,97)	XS2407019798
VEOLIA ENVIROM 2,00 2049-02-15	EUR	99 369,10	1 766,00	82 008,45	(17 360,65)	FR0014006IX6
FLUVIUS SYSTEM CORP 0,63 2031-11-24	EUR	99 120,00	158,56	74 846,30	(24 273,70)	BE0002831122
ASTM SPA 1,50 2030-01-25	EUR	98 716,50	1 815,01	77 012,94	(21 703,56)	XS2412267515
TELEFONICA EUROPE BV 2,50 2027-02-05	EUR	203 977,00	2 447,85	169 489,45	(34 487,55)	XS2109819859
BOUYGUES 4,63 2032-06-07	EUR	102 036,00	706,30	101 687,63	(348,37)	FR001400DNG3
BANCO DE SABADELL 2,63 2026-03-24	EUR	99 979,00	2 031,78	93 903,80	(6 075,20)	XS2455392584
ALLIANDER NV 2,63 2027-09-09	EUR	99 923,50	816,57	96 098,10	(3 825,40)	XS2531420730
CREDIT MUTUEL ARKEA 3,38 2027-09-19	EUR	98 964,50	1 003,09	97 073,81	(1 890,69)	FR001400CQ85
ARION BANKI HF 4,88 2024-12-21	EUR	196 899,00	602,77	192 238,35	(4 660,65)	XS2498976047
VIER GAS TRANSPORT 4,00 2027-09-26	EUR	97 933,00	1 144,13	98 657,92	724,92	XS2535724772
JOHNSON CONTROLS INC 3,00 2028-09-15	EUR	98 307,00	1 023,14	94 439,57	(3 867,43)	XS2527421668
VERIZON COMMUNI 4,25 2030-10-31	EUR	101 723,50	678,50	100 981,27	(742,23)	XS2550881143
DEUTSCHE BANK AG 5,00 2030-09-05	EUR	98 031,50	1 587,36	96 635,38	(1 396,12)	DE000A30VT06
BANQUE CRED. MUTUEL 4,00 2029-11-21	EUR	102 348,50	408,68	99 870,68	(2 477,82)	FR001400DZN3
CAISSE D AMORT DETTE 2,88 2027-05-25	EUR	100 794,00	337,32	98 511,63	(2 282,37)	FR001400DZ13

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ASR NEDERLAND NV 7,00 2033-09-07	EUR	102 928,00	724,35	99 848,10	(3 079,90)	XS2554581830
VODAFONE GROUP PLC 3,25 2029-03-02	EUR	100 330,50	259,25	96 627,47	(3 703,03)	XS2560495462
ELO SACA 4,88 2028-12-08	EUR	98 146,50	330,04	93 809,15	(4 337,35)	FR001400EHH1
INTRUM AB 9,25 2028-03-15	EUR	99 743,50	448,51	98 919,81	(823,69)	XS2566291865
DELL COMPUTERS 4,50 2027-10-18	EUR	98 004,50	979,24	99 578,09	1 573,59	XS2545259876
DUKE ENERGY 3,10 2028-06-15	EUR	97 954,00	1 853,67	93 364,47	(4 589,53)	XS2488626610
NERVAL SAS 2,88 2032-04-14	EUR	99 030,50	2 113,43	80 006,89	(19 023,61)	FR00140090K5
KFW 1,38 2032-06-07	EUR	514 466,40	5 441,76	484 218,93	(30 247,47)	XS2475954900
COLOPLAST 2,25 2027-05-19	EUR	100 219,00	1 366,81	93 680,34	(6 538,66)	XS2481287808
FRESENIUS 2,88 2030-05-24	EUR	24 718,13	453,45	21 366,49	(3 351,64)	XS2482872251
DEUTSCHE BANK AG 3,25 2028-05-24	EUR	99 662,00	1 873,70	92 265,61	(7 396,39)	DE000DL19WU8
NATIONWIDE 3,25 2029-09-05	EUR	98 100,00	1 115,25	93 851,03	(4 248,97)	XS2525246901
EI BANK KOREA 1,38 2025-11-24	EUR	99 813,50	171,27	94 614,61	(5 198,89)	XS2484106716
CANARY WHARF GROUP 1,75 2026-04-07	EUR	203 965,00	(255,38)	154 775,69	(49 189,31)	XS2327414061
RENTOKIL INITIAL FIN 3,88 2027-06-27	EUR	101 079,00	1 875,11	99 091,66	(1 987,34)	XS2494945939
KOOKMIN BANK 2,38 2026-01-27	EUR	101 022,50	1 074,98	96 602,30	(4 420,20)	XS2488807244
BASF AG 3,75 2032-06-29	EUR	97 759,50	1 984,91	98 118,77	359,27	XS2491542457
UNIVERSAL MUSIC 3,75 2032-06-30	EUR	99 811,50	1 889,76	94 606,15	(5 205,35)	XS2496289138
CELANESE CORP 4,78 2026-07-19	EUR	99 335,50	2 211,47	95 135,50	(4 200,00)	XS2497520705
VOLVO AB 2,00 2027-08-19	EUR	99 840,00	730,52	92 262,73	(7 577,27)	XS2521820048
RWE AG 2,75 2030-05-24	EUR	100 003,50	1 662,30	90 923,77	(9 079,73)	XS2482887879
AUSNET SERVICES HOLD 1,63 2026-09-11	EUR	204 324,33	7 379,44	157 746,01	(46 578,32)	XS2308313860
CELLNEX TELECOM 1,88 2029-06-26	EUR	205 006,18	1 057,86	163 872,37	(41 133,81)	XS2193658619
COMMERZBANK 4,00 2030-12-05	EUR	222 068,33	(2 521,19)	191 365,05	(30 703,28)	DE000CZ45V25
BP PLC 3,25 2026-03-22	EUR	214 343,67	(1 038,25)	188 799,43	(25 544,24)	XS2193661324
PHARMACIA&UPJOH 1,36 2027-04-23	EUR	104 892,75	19 192,87	68 562,35	(36 330,40)	XS2193982803
AUST & NZ BANKING 0,67 2026-05-05	EUR	200 132,33	30 905,27	140 501,51	(59 630,82)	XS2294372169
CAIXABANK 2,25 2025-04-17	EUR	105 021,83	18 831,71	73 988,20	(31 033,63)	XS1808351214
CREDIT AGRICOLE 4,50 2025-10-14	EUR	228 502,67	(7 873,34)	205 136,34	(23 366,33)	FR0012222297
BSCH 0,39 2025-02-28	EUR	101 007,67	(75,81)	95 809,61	(5 198,06)	XS2126058168
DANSKE BANK 1,38 2025-02-12	EUR	204 086,33	40 071,62	145 309,34	(58 776,99)	XS2078761785
ENGIE 3,25 2025-02-28	EUR	217 266,33	(1 442,83)	202 205,15	(15 061,18)	FR0013398229
REDEXIS GAS 1,88 2025-02-28	EUR	212 449,33	60 963,85	130 233,05	(82 216,28)	XS2178957077
LYBERTY MUTUAL GROUP 3,63 2024-05-23	EUR	208 731,00	12 561,06	168 991,53	(39 739,47)	XS2000504444
UNIQA INSURANCE GROU 6,88 2023-07-31	EUR	227 201,00	14 262,22	191 981,81	(35 219,19)	XS0808635436
AUSGRID FINANCE PTY 0,88 2031-10-07	EUR	99 795,50	228,99	74 926,28	(24 869,22)	XS2391430837
AXA 3,25 2029-05-28	EUR	230 654,67	11 216,64	169 919,13	(60 735,54)	XS1799611642
NN GROUP NV 4,63 2024-04-08	EUR	222 649,00	17 784,52	187 908,92	(34 740,08)	XS1054522922
INTESA SANPAOLO SPA 3,93 2026-09-15	EUR	225 402,67	(4 798,44)	204 358,43	(21 044,24)	XS1109765005
ASSICURAZ.GENER 5,50 2027-10-27	EUR	246 894,67	6 250,17	197 818,73	(49 075,94)	XS1311440082
AURIZON NETWORK 3,13 2026-06-01	EUR	113 836,33	(2 302,80)	100 724,43	(13 111,90)	XS1418788599
BNP PARIBAS 2,38 2025-02-17	EUR	107 790,67	(1 100,26)	100 603,93	(7 186,74)	XS1190632999
SANTANDE ISSUAN 3,13 2027-01-19	EUR	113 792,00	(716,86)	99 564,69	(14 227,31)	XS1548444816
SYNGENTA NV 3,38 2026-04-16	EUR	223 392,00	(2 436,41)	195 044,66	(28 347,34)	XS2154325489
ENEL SPA 2,50 2023-11-24	EUR	209 766,00	(5 628,44)	201 936,29	(7 829,71)	XS1713463716
WESTPAC BANKING CORP 0,77 2026-05-13	EUR	201 578,50	30 082,06	141 008,70	(60 569,80)	XS2342206591
FORD MOTOR COMP 2,39 2026-02-17	EUR	208 312,25	1 570,80	185 696,65	(22 615,60)	XS2013574384
BANK OF IRELAND 0,75 2024-07-08	EUR	101 605,00	(422,69)	99 297,33	(2 307,67)	XS2023633931
PETROLEOS MEXICANOS 4,75 2029-02-26	EUR	183 849,00	9 509,74	155 519,70	(28 329,30)	XS1824424706
UNICREDIT SPA 2,00 2024-09-23	EUR	202 229,50	38 544,19	146 201,74	(56 027,76)	XS2055089457
BAYER 3,13 2027-08-12	EUR	208 092,00	4 421,68	166 741,11	(41 350,89)	XS2077670342
ORIGIN ENERGY FINANC 1,00 2029-09-17	EUR	200 625,33	465,64	159 646,74	(40 978,59)	XS2051788219
TELECOM ITALIA SPA 2,38 2027-10-12	EUR	208 625,50	(929,63)	170 675,73	(37 949,77)	XS1698218523
ASAHI GROUP HOLDINGS 0,54 2028-10-23	EUR	102 532,00	(378,49)	82 870,28	(19 661,72)	XS2242747348
AT&T 1,60 2028-05-19	EUR	107 269,25	(581,91)	90 218,09	(17 051,16)	XS2180007549
PROSUS NV 1,29 2029-07-13	EUR	200 573,67	1 107,59	152 157,25	(48 416,42)	XS2360853332
NEMAK SAB 2,25 2028-07-20	EUR	199 803,00	2 055,02	159 724,90	(40 078,10)	XS2362994068
APT PIPELINES LTD 0,75 2029-03-15	EUR	202 522,00	743,82	161 865,07	(40 656,93)	XS2315784715
SOCIETE GENERALE 1,00 2025-11-24	EUR	201 552,00	28 175,11	147 386,63	(54 165,37)	FR0014000022
NGG FINANCE PLC 1,63 2024-09-05	EUR	202 932,00	8 040,62	178 798,89	(24 133,11)	XS2010044977
HANA BANK 0,01 2026-01-26	EUR	202 456,00	(103 935,85)	283 670,43	81 214,43	XS2282707178
EMIRATES TELECOMMUN 0,38 2028-05-17	EUR	201 237,00	202,01	169 143,48	(32 093,52)	XS2339427747
ENBW ENERGIE BADEN 2,13 2081-08-31	EUR	100 108,00	707,97	67 226,30	(32 881,70)	XS2381277008
CS INTERNATIONAL LON 0,25 2028-09-01	EUR	98 722,00	324,66	72 054,22	(26 667,78)	XS2381671671
VONOVIA SE 0,25 2028-09-01	EUR	99 212,50	232,13	76 334,25	(22 878,25)	DE000A3MP4U9
AIA GROUP LTD 0,88 2028-06-09	EUR	100 395,50	198,34	78 017,60	(22 377,90)	XS2356311139
SOUTHERN COPPER 1,88 2027-06-15	EUR	200 029,50	6 170,96	151 841,36	(48 188,14)	XS2387675395
POWER FINANCIAL 1,84 2028-09-21	EUR	100 596,50	404,84	79 652,09	(20 944,41)	XS2384373341
SAMPO OYJ 2,50 2032-06-03	EUR	217 790,00	8 430,74	142 708,00	(75 082,00)	XS2226645278
INTRUM AB 3,50 2026-07-15	EUR	204 212,50	2 084,69	169 746,64	(34 465,86)	XS2034925375
YORKSHIRE BUILDING 0,50 2028-07-01	EUR	201 668,00	(57,89)	162 330,26	(39 337,74)	XS2358471246
CAPITAL ONE FINANCA 0,80 2024-06-12	EUR	102 244,50	(705,89)	96 296,13	(5 948,37)	XS2009011771
RABOBANK 4,63 2025-12-29	EUR	220 086,00	(9 498,30)	194 814,12	(25 271,88)	XS1877860533
AEROPORTS PARIS 2,75 2030-04-02	EUR	239 611,67	(2 384,81)	189 745,37	(49 866,30)	FR0013505633
ELECTRICITE FRANCE 2,63 2049-06-01	EUR	201 521,00	3 003,44	156 606,26	(44 914,74)	FR0014003556
KOJAMO OYJ 1,88 2027-05-27	EUR	215 088,00	(1 507,39)	172 869,12	(42 218,88)	XS2179959817
NOMAD FOODS BONDCO 2,50 2028-06-24	EUR	202 971,50	1 737,90	170 849,77	(32 121,73)	XS2355604880
VOLKSWAGEN FIN AG 4,63 2026-03-24	EUR	227 975,33	(1 496,25)	199 170,83	(28 804,50)	XS1048428442
BON TECHEM VERVAL 2,00 2025-07-15	EUR	99 613,00	1 067,89	92 157,28	(7 455,72)	XS2090816526
ASHLAND SERVICES 2,00 2028-01-30	EUR	101 633,00	488,15	85 875,68	(15 757,32)	XS2103218538
FOM.ECO.MEXICAN 0,50 2028-05-28	EUR	199 048,00	580,30	163 650,74	(35 397,26)	XS2337285519
WESCO 1,33 2028-09-25	EUR	205 938,00	(495,71)	163 204,38	(42 733,62)	XS2054210252
INTERNATIONAL GAME 3,50 2026-06-15	EUR	102 506,50	(541,84)	96 341,17	(6 165,33)	XS2009038113
PUBLIC POWER CORP 3,88 2026-03-30	EUR	208 570,00	(512,45)	189 321,95	(19 248,05)	XS2314265237
VOLKSWAGEN AG 1,75 2025-10-22	EUR	210 426,33	31 511,63	150 389,42	(60 036,91)	XS2202902636

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
TOTALES Renta fija privada cotizada		18 546 793,06	357 437,07	15 737 445,68	(2 809 347,38)	
Acciones y participaciones Directiva						
MORGAN STANLEY	EUR	2 500 400,00	-	2 291 000,00	(209 400,00)	LU2373719843
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		2 500 400,00	-	2 291 000,00	(209 400,00)	
TOTAL Cartera Exterior		26 329 680,38	256 787,00	22 902 472,31	(3 427 208,07)	

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				
USD/USD 125000 2023-03-31	USD	247 436,83	251 156,06	13/03/2023
UKT0.625%0735 1 2023-03-31	GBP	597 686,09	564 078,55	29/03/2023
ACGB 1.75% 211132 1 2023-03-15	AUD	246 274,36	244 363,78	15/03/2023
TOTALES Futuros comprados		1 091 397,28	1 059 598,39	
Futuros vendidos				
T2.625%310527 1 2023-03-31	USD	605 922,20	604 958,78	31/03/2023
DBR1.7%150832 1 2023-03-31	EUR	797 580,00	797 580,00	08/03/2023
OBL1.3%151027 1 2023-03-31	EUR	4 167 000,00	4 167 000,00	08/03/2023
FRTR2%251132 1 2023-03-31	EUR	260 111,00	254 600,00	08/03/2023
BTPS4.4%010533 1 2023-03-31	EUR	589 450,00	544 600,00	08/03/2023
BTPS1.85%01072025 1 2023-03-31	EUR	427 360,00	420 440,00	08/03/2023
TOTALES Futuros vendidos		6 847 423,20	6 789 178,78	
TOTALES		7 938 820,48	7 848 777,17	

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

(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
BBVA 1,00 2025-01-16	EUR	201 148,00	3 420,63	198 400,74	(2 747,26)	XS2104051433
UNICAJA 1,00 2026-12-01	EUR	99 932,00	88,04	99 703,15	(228,85)	ES0380907040
TOTALES Renta fija privada cotizada		301 080,00	3 508,67	298 103,89	(2 976,11)	
TOTAL Cartera Interior		301 080,00	3 508,67	298 103,89	(2 976,11)	

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						
ISLANDSBANKI HF 0,50 2024-05-20	EUR	302 322,00	568,45	300 908,21	(1 413,79)	XS2121467497
REPUBLICA DE COREA -0,09 2026-10-15	EUR	100 459,00	(19,50)	100 069,50	(389,50)	XS2376820259
KINGDOM OF MOROCCO 1,38 2026-03-30	EUR	405 652,00	3 792,30	403 196,60	(2 455,40)	XS2239830222
DEUDA ANDORRA 1,25 2031-05-06	EUR	309 112,50	2 177,91	302 854,57	(6 257,93)	XS2339399946
DEUDA ESTADO AUSTRAL 2,75 2041-05-21	AUD	160 007,84	(966,41)	156 469,89	(3 537,95)	AU0000018442
DEUDA ESTADO ITALIA 0,55 2026-05-21	EUR	426 929,92	(2 125,39)	427 190,74	260,82	IT0005332835
REPUBLICA DE CHILE 0,10 2027-01-26	EUR	218 193,30	219,88	215 941,75	(2 251,55)	XS2369244087
DEUDA ESTADO ITALIA 1,40 2025-05-26	EUR	825 516,20	(14 652,49)	834 860,97	9 344,77	IT0005410912
DEUDA ESTADO AUSTRIA 0,85 2120-06-30	EUR	301 448,00	1 280,14	261 743,34	(39 704,66)	AT0000A2HLC4
ESTADO RUMANO 1,75 2030-07-13	EUR	164 683,25	1 368,89	154 420,58	(10 262,67)	XS2364199757
STATE GRID EUROPE DE 2,45 2027-01-26	EUR	219 640,00	2 922,89	219 475,07	(164,93)	XS1165756633
ESTADO DE ABU DHABI 0,13 2026-02-16	EUR	199 370,00	284,27	199 157,54	(212,46)	XS2300313041
DEUDA ESTADO ARABIA 0,00 2024-03-03	EUR	299 965,00	6,77	299 792,23	(172,77)	XS2308199392
REPUBLICA OF SOUTH A 10,50 2026-12-21	ZAR	66 145,89	(375,02)	61 606,90	(4 538,99)	ZAG000016320
EI BANK KOREA -0,12 2024-10-19	EUR	100 361,00	(24,42)	100 318,42	(42,58)	XS2397372850
CED CAIXA GERAL DEPO 1,25 2024-11-25	EUR	309 800,50	(1 068,19)	308 177,55	(1 622,95)	PTCGDMOM0027
DEUDA ESTADO CHINA -0,07 2025-11-25	EUR	100 308,00	(37,81)	100 180,31	(127,69)	HK0000659794
DEUDA ESTADO ITALIA 0,65 2027-10-28	EUR	751 635,75	(3 074,00)	756 774,09	5 138,34	IT0005388175
DEUDA EST CROACIA 1,13 2029-06-19	EUR	414 559,66	1 609,52	408 860,59	(5 699,07)	XS1843434876
DEUDA ESTADO SERBIA 3,13 2027-05-15	EUR	334 459,12	3 229,01	323 126,52	(11 332,60)	XS2170186923
DEUDA ESTADO MEXICAN 1,75 2028-04-17	EUR	526 321,00	4 408,82	520 333,61	(5 987,39)	XS1751001139
ESTADO RUMANO 1,38 2029-12-02	EUR	200 047,00	84,73	191 481,76	(8 565,24)	XS2262211076
CEE 0,03 2031-07-04	EUR	229 250,25	38,30	228 455,20	(795,05)	EU000A3KSXE1
REPUBLIC. BULGARIA 0,38 2030-09-23	EUR	98 573,00	178,25	98 839,46	266,46	XS2234571425
KOREA HOUSING FINANC 0,01 2026-06-29	EUR	302 003,50	(158,89)	298 609,60	(3 393,90)	XS2355599353
REPUBLIC. BULGARIA 3,13 2035-03-26	EUR	254 144,00	3 013,92	249 002,60	(5 141,40)	XS1208856341
DEUDA ESTADO SU 1,38 2071-06-23	SEK	64 166,88	386,36	58 680,36	(5 486,52)	SE0016102115
DEUDA ESTADO MEXICAN 8,50 2029-05-31	MXN	231 261,26	266,57	227 923,49	(3 337,77)	MXOMGO0000H9
REP.GRIEGA -0,00 2026-02-12	EUR	408 077,04	(1,77)	398 807,49	(9 269,55)	GR0114032577
REPUBLICA DE COREA -0,18 2025-09-16	EUR	302 242,00	(259,74)	301 300,74	(941,26)	XS2226969686
STEDIN HOLDING NV 1,50 2049-03-31	EUR	305 444,50	3 323,13	302 023,28	(3 421,22)	XS2314246526
TOTALES Deuda pública		8 932 099,36	6 396,48	8 810 582,96	(121 516,40)	
Renta fija privada cotizada						
SOUTHERN COPPER 1,88 2027-06-15	EUR	200 029,50	2 095,46	193 879,58	(6 149,92)	XS2387675395
BECTON DICKINSON 0,33 2028-08-13	EUR	100 580,50	97,29	98 411,82	(2 168,68)	XS2375844144
UNIQA INSURANCE GROU 6,00 2026-07-27	EUR	124 802,00	3 038,43	122 069,89	(2 732,11)	XS1117293107

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ASAHI GROUP HOLDINGS 0,54 2028-10-23	EUR	205 064,00	(57,54)	199 622,15	(5 441,85)	XS2242747348
ENBW ENERGIE BADEN 2,13 2081-08-31	EUR	100 108,00	710,33	97 263,94	(2 844,06)	XS2381277008
CS INTERNATIONAL LON 0,25 2028-09-01	EUR	98 722,00	143,96	96 933,92	(1 788,08)	XS2381671671
FOM.ECO.MEXICAN 0,50 2028-05-28	EUR	199 048,00	675,64	197 773,07	(1 274,93)	XS2337285519
AIA GROUP LTD 0,88 2028-06-09	EUR	100 395,50	256,23	98 590,71	(1 804,79)	XS2356311139
SAMPO OYJ 2,50 2032-06-03	EUR	217 790,00	3 620,20	207 646,94	(10 143,06)	XS2226645278
ADECCO GROUP AG 0,50 2031-09-21	EUR	99 484,00	153,02	96 569,84	(2 914,16)	XS2386592567
ADECCO GROUP AG 0,13 2028-09-21	EUR	99 093,00	70,38	97 242,71	(1 850,29)	XS2386592484
POWER FINANCIAL 1,84 2028-09-21	EUR	100 596,50	488,26	99 749,17	(847,33)	XS2384373341
HSBC HOLDINGS 0,64 2029-09-24	EUR	99 721,50	182,16	99 298,94	(422,56)	XS2388491289
ENEL SPA 0,38 2029-05-28	EUR	99 258,00	122,33	98 247,25	(1 010,75)	XS2390400716
DEUTSCHE BANK AG 1,00 2025-11-19	EUR	204 430,00	(34,89)	203 835,03	(594,97)	DE000DL19VR6
VONOVIA SE 0,25 2028-09-01	EUR	99 212,50	120,78	97 368,10	(1 844,40)	DE000A3MP4U9
PROSUS NV 1,29 2029-07-13	EUR	300 860,50	1 767,93	295 723,83	(5 136,67)	XS2360853332
DBS GROUP HOLDINGS 1,50 2023-04-11	EUR	102 081,50	3 558,02	99 327,30	(2 754,20)	XS1802465846
UNICREDITO ITALIANO 0,80 2029-07-05	EUR	100 369,00	371,49	100 038,84	(330,16)	XS2360310044
INTERNATIONAL GAME 3,50 2026-06-15	EUR	205 013,00	(103,36)	204 799,03	(213,97)	XS2009038113
PUBLIC POWER CORP 3,88 2026-03-30	EUR	208 570,00	1 250,84	207 008,66	(1 561,34)	XS2314265237
EMIRATES TELECOMMUN 0,38 2028-05-17	EUR	201 237,00	381,48	201 175,01	(61,99)	XS2339427747
NGG FINANCE PLC 1,63 2024-09-05	EUR	304 398,00	3 924,44	299 463,46	(4 934,54)	XS2010049977
HANA BANK 0,01 2026-01-26	EUR	202 456,00	(36 973,38)	236 393,96	33 937,96	XS2282707178
KOJAMO OYJ 1,88 2027-05-27	EUR	215 088,00	1 030,12	212 077,61	(3 010,39)	XS2179959817
BARCLAYS BANK 0,58 2029-08-09	EUR	125 250,63	274,05	122 202,37	(3 048,26)	XS2373642102
NEMAK SAB 2,25 2028-07-20	EUR	199 803,00	2 032,01	193 448,91	(6 354,09)	XS2362994068
APT PIPELINES LTD 0,75 2029-03-15	EUR	202 522,00	1 071,46	195 896,43	(6 625,57)	XS2315784715
AUSGRID FINANCE PTY 1,25 2025-07-30	EUR	209 381,00	99,50	207 634,29	(1 746,71)	XS1812905526
VALEO 1,00 2028-08-03	EUR	200 802,50	778,96	195 640,96	(5 161,54)	FR0014004UE6
SOCIETE GENERALE 1,00 2025-11-24	EUR	201 552,00	9 108,19	191 051,55	(10 500,45)	FR0014000022
BLACKSTONE PROPERTY 2,20 2025-07-24	EUR	213 430,00	1 047,58	212 122,08	(1 307,92)	XS1851268893
NEXI SPA 1,63 2026-04-30	EUR	251 099,75	622,85	248 784,23	(2 315,52)	XS2332589972
MVM ENERGETIKA ZRT 0,88 2027-11-18	EUR	98 075,50	142,12	98 276,96	201,46	XS2407028435
CITIGROUP 1,25 2026-07-06	EUR	208 353,00	782,48	207 203,70	(1 149,30)	XS2167003685
ENERGIAS DE PORTUGAL 1,70 2025-04-20	EUR	100 466,50	743,98	99 442,86	(1 023,64)	PTEDPLOM0017
HOWOGE WOHNUNG 0,63 2028-11-01	EUR	100 001,50	104,31	100 352,93	351,43	DE000A3H3GF4
ALIAxis 0,88 2028-11-08	EUR	99 449,50	139,99	98 448,06	(1 001,44)	BE6331562817
GOLDMAN SACHS GROUP 0,88 2029-05-09	EUR	101 098,00	106,00	100 477,66	(620,34)	XS2404642923
VIA OUTLETS BV 1,75 2028-11-15	EUR	99 451,74	232,78	99 934,27	482,53	XS2407027031
ACEF HOLDING SCA 1,25 2030-04-26	EUR	99 961,50	229,02	99 982,01	20,51	XS2401704189
VEOLIA ENVIROM 2,00 2049-02-15	EUR	99 369,10	284,81	99 677,14	308,04	FR00140061X6
BLACKSTONE PROPERTY 1,63 2030-04-20	EUR	100 106,50	320,44	100 170,11	63,61	XS2398746144
FLUVIUS SYSTEM CORP 0,63 2031-11-24	EUR	99 120,00	73,72	98 869,14	(250,86)	BE0002831122
ASTM SPA 1,50 2030-01-25	EUR	98 716,50	165,71	98 644,24	(72,26)	XS2412267515
ING GROEP 0,88 2030-11-29	EUR	99 901,00	79,85	100 343,36	442,36	XS2413697140
BNP PARIBAS 0,50 2028-05-30	EUR	99 432,00	53,44	99 400,03	(31,97)	FR0014006N17
TDF INFRASTRUCTURE 1,75 2029-12-01	EUR	99 887,50	148,49	99 229,85	(657,65)	FR0014006TQ7
NTT FINANCE CORP 0,40 2028-12-13	EUR	100 371,00	18,05	99 664,13	(706,87)	XS2411311652
AXA 0,38 2026-11-15	EUR	99 031,50	72,85	98 741,41	(290,09)	XS2407019798
CREDIT AGRICOLE 1,50 2031-04-06	EUR	98 698,00	385,40	98 566,02	(131,98)	FR0014005RZ4
CREDIT AGRICOLE 4,00 2027-12-23	EUR	219 053,00	(1 018,81)	218 486,15	(566,85)	FR0013533999
COMMONWEALTH BANK 1,94 2024-10-03	EUR	209 628,67	130,68	208 609,84	(1 018,83)	XS1692332684
AUSGRID FINANCE PTY 0,88 2031-10-07	EUR	99 795,50	209,84	98 881,93	(913,57)	XS2391430837
GRIFOLS 2,25 2027-11-15	EUR	201 065,00	542,33	200 199,17	(865,83)	XS2077646391
COMPUTERSHARE LTD 1,13 2031-10-07	EUR	98 917,50	287,66	96 953,83	(1 963,67)	XS2393232667
ICAHN ENTERP 5,25 2027-05-15	USD	134 925,59	669,46	136 121,17	1 195,58	US451102B291
TELEFONICA EUROPE BV 2,50 2027-02-05	EUR	203 977,00	3 173,70	201 926,60	(2 050,40)	XS2109819859
RENTA FIJA EQM MIDSTREAM 6,00 2025-07-01	USD	142 345,68	3 122,36	144 363,36	2 017,68	US26885BAF76
CANARY WHARF GROUP 1,75 2026-04-07	EUR	203 965,00	605,93	202 345,38	(1 619,62)	XS2327414061
OCCIDENTAL PETROLEUM 2,90 2024-08-15	USD	132 046,10	1 228,24	134 704,48	2 658,38	US674599CW33
SOFTBANK CORP 4,75 2024-09-19	USD	178 296,64	1 905,39	180 962,67	2 666,03	XS1684384511
NOVA CHEMICALS CORP 4,88 2024-06-01	USD	136 087,65	(84,75)	137 392,77	1 305,12	US669777WAQ24
SPRINT 7,13 2024-06-15	USD	195 292,80	(1 501,91)	199 040,80	3 748,00	US85207UAAH86
THERMO FISHER SCIENT 2,00 2051-10-18	EUR	105 305,00	380,19	103 552,79	(1 752,21)	XS2366415540
DELL COMPUTERS 0,50 2026-10-27	EUR	99 705,00	100,81	99 424,23	(280,77)	XS2400445289
ROCKIES EXPRESS 3,60 2025-05-15	USD	133 675,54	320,38	137 293,22	3 617,68	US77340RAS67
COMMERZBANK 4,00 2030-12-05	EUR	333 102,50	(621,18)	328 678,60	(4 423,90)	DE000CZ45V25
BAYER 3,13 2027-08-12	EUR	208 092,00	2 059,67	202 355,37	(5 736,63)	XS2077670342
ORIGIN ENERGY FINANC 1,00 2029-09-17	EUR	300 938,00	830,01	295 323,00	(5 615,00)	XS2051788219
BSCH 0,39 2025-02-28	EUR	101 007,67	202,04	100 832,76	(174,91)	XS2126058168
CAIXABANK 2,25 2025-04-17	EUR	315 065,50	21 295,72	295 258,01	(19 807,49)	XS1808351214
SYNGENTA NV 3,38 2026-04-16	EUR	223 392,00	2 437,56	220 938,17	(2 453,83)	XS2154325489
WESCO 1,33 2028-09-25	EUR	205 938,00	300,50	204 689,87	(1 248,13)	XS2054210252
RECKITT BENCKISER PL 0,38 2026-05-19	EUR	203 655,00	90,41	201 851,97	(1 803,03)	XS2177013252
BANK OF IRELAND 0,75 2024-07-08	EUR	203 210,00	232,37	202 712,92	(497,08)	XS2023633931
BP PLC 3,25 2026-03-22	EUR	321 515,50	2 885,44	320 657,33	(858,17)	XS2193661324
RYANAIR HOLDINGS PLC 2,88 2025-09-15	EUR	219 438,00	(594,94)	218 052,56	(1 385,44)	XS2228260043
PHARMACIA&UPJOH 1,36 2027-04-23	EUR	209 785,50	13 318,17	194 505,27	(15 280,23)	XS2193982803
EUROPEAN INVT B 0,00 2030-10-04	EUR	205 575,00	(228,70)	199 718,70	(5 856,30)	EU000A283859
AUST & NZ BANKING 0,67 2026-05-05	EUR	300 198,50	14 420,56	282 499,61	(17 698,89)	XS2294372169
UBS AG 1,25 2025-04-17	EUR	414 236,00	1 872,22	412 420,03	(1 815,97)	CH0409606354
SCHLUMBERGER LTD 1,38 2026-10-28	EUR	213 031,00	(759,97)	211 366,16	(1 664,84)	XS2166754957
PEMEX 3,75 2024-02-21	EUR	412 043,50	10 741,98	413 429,03	1 385,53	XS1568874983
INTESA SANPAOLO SPA 3,93 2026-09-15	EUR	338 104,00	(22,74)	334 531,73	(3 572,27)	XS1109765005
HSBC FINANCE CORP 5,25 2049-09-16	EUR	209 636,00	2 969,17	206 523,15	(3 112,85)	XS1111123987
ORANGE SA 5,00 2049-10-29	EUR	238 036,00	2 289,86	235 411,29	(2 624,71)	XS1115498260
ASSICURAZ.GENER 5,50 2027-10-27	EUR	246 894,67	3 388,60	241 896,30	(4 998,37)	XS1311440082

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
PETROBRAS GLOBAL 4,75 2025-01-14	EUR	112 591,50	2 854,22	111 662,59	(928,91)	XS0982711714
AURIZON NETWORK 3,13 2026-06-01	EUR	341 509,00	1 570,00	337 088,39	(4 420,61)	XS1418788599
DAIMLER INTL FINANCE 0,25 2023-11-06	EUR	201 764,00	(310,86)	201 943,20	179,20	DE000A2R9ZT1
SANTANDE ISSUAN 3,13 2027-01-19	EUR	341 376,00	5 226,09	336 098,40	(5 277,60)	XS1548444816
UNICREDIT SPA 2,00 2024-09-23	EUR	404 459,00	20 916,83	385 065,03	(19 393,97)	XS2055089457
TELECOM ITALIA SPA 2,38 2027-10-12	EUR	208 625,50	399,40	198 361,70	(10 263,80)	XS1698218523
ENEL SPA 2,50 2023-11-24	EUR	209 766,00	(1 607,23)	208 960,08	(805,92)	XS1713463716
NN GROUP NV 4,63 2024-04-08	EUR	222 649,00	9 595,10	215 446,34	(7 202,66)	XS1054522922
IBERDROLA 3,25 2024-11-12	EUR	326 974,00	5 024,24	326 131,13	(842,87)	XS1890845875
FORD MOTOR COMP 2,39 2026-02-17	EUR	416 624,50	6 702,08	421 014,82	4 390,32	XS2013574384
CREDIT AGRICOLE 4,50 2025-10-14	EUR	228 502,67	(1 291,31)	228 675,31	172,64	FR0012222297
BNP PARIBAS 2,38 2025-02-17	EUR	107 790,67	1 065,75	107 488,92	(301,75)	XS1190632999
Q-PARK HOLDING B 1,50 2025-03-01	EUR	96 838,00	922,03	96 316,80	(521,20)	XS2115189875
ASR NEDERLAND NV 5,13 2025-09-29	EUR	236 669,75	4 810,92	229 846,72	(6 823,03)	XS1293505639
RABOBANK 4,63 2025-12-29	EUR	220 086,00	(6 168,52)	225 642,34	5 556,34	XS1877860533
AEROPORTS PARIS 2,75 2030-04-02	EUR	239 611,67	2 076,34	234 367,08	(5 244,59)	FR0013505633
ELECTRICITE FRANCE 2,63 2049-06-01	EUR	201 521,00	3 045,52	201 219,18	(301,82)	FR0014003556
VOLKSWAGEN AG 1,75 2025-10-22	EUR	315 639,50	14 824,22	297 251,13	(18 388,37)	XS2202902636
ANNINGTON FUND PLC 1,65 2024-07-12	EUR	209 233,50	69,01	208 554,06	(679,44)	XS1645519031
YORKSHIRE BUILDING 0,50 2028-07-01	EUR	201 668,00	322,04	198 876,33	(2 791,67)	XS2358471246
NOMAD FOODS BONDCO 2,50 2028-06-24	EUR	202 971,50	2 438,26	200 791,07	(2 180,43)	XS2355604880
WESTPAC BANKING CORP 0,77 2026-05-13	EUR	201 578,50	9 001,09	189 632,67	(11 945,83)	XS2342206591
BON MAUSER PACKAGING 4,75 2024-04-15	EUR	200 149,00	2 018,14	200 449,03	300,03	XS1851302312
INTRUM JUSTITIA AB 3,50 2026-07-15	EUR	204 212,50	2 892,06	202 948,27	(1 264,23)	XS2034925375
BON TECHEM VERWAL 2,00 2025-07-15	EUR	199 226,00	1 949,80	198 347,53	(878,47)	XS2090816526
ASHLAND SERVICES 2,00 2028-01-30	EUR	101 633,00	728,25	102 154,58	521,58	XS2103218538
UNITED GROUP BV 3,13 2026-02-15	EUR	194 616,50	2 905,91	194 228,84	(387,66)	XS2111946930
STANDARD INDUSTRIES 2,25 2026-11-21	EUR	199 188,33	208,03	196 883,79	(2 304,54)	XS2080766475
DS SMITH PLC 0,88 2026-09-12	EUR	204 680,50	(83,20)	203 630,80	(1 049,70)	XS2051777873
LYBERTY MUTUAL GROUP 3,63 2024-05-23	EUR	313 096,50	10 440,99	305 923,39	(7 173,11)	XS2000504444
VOLKSWAGEN FIN AG 4,63 2026-03-24	EUR	227 975,33	4 308,03	226 937,55	(1 037,78)	XS1048428442
ING GROEP 0,88 2027-03-09	EUR	200 705,00	9 408,85	190 278,03	(10 426,97)	XS2350756446
AUSNET SERVICES HOLD 1,63 2026-09-11	EUR	204 324,33	3 056,94	198 853,61	(5 470,72)	XS2308313860
DANSKE BANK 1,38 2025-02-12	EUR	306 129,50	21 634,28	286 411,76	(19 717,74)	XS2078761785
GOLDMAN SACHS GROUP 0,25 2027-10-26	EUR	197 089,50	11 759,01	183 836,37	(13 253,13)	XS2292954893
ENGIE 3,25 2025-02-28	EUR	325 899,50	4 944,74	326 188,23	288,73	FR0013398229
CAPITAL ONE FINANCIA 0,80 2024-06-12	EUR	204 489,00	102,59	204 336,89	(152,11)	XS2009011771
REDEXIS GAS 1,88 2025-02-28	EUR	318 674,00	29 065,57	289 244,11	(29 429,89)	XS2178957077
AXA 3,25 2029-05-28	EUR	230 654,67	6 270,00	222 141,38	(8 513,29)	XS1799611642
UNIQA INSURANCE GROU 6,88 2023-07-31	EUR	227 201,00	8 505,46	218 802,90	(8 398,10)	XS0808635436
CREDIT SUISSE GROUP 3,25 2026-04-02	EUR	220 621,50	2 734,81	219 826,83	(794,67)	CH0537261858
AT&T 1,60 2028-05-19	EUR	214 538,50	920,99	212 747,38	(1 791,12)	XS2180007549
CELLNEX TELECOM 1,88 2029-06-26	EUR	307 509,27	2 479,92	298 343,52	(9 165,75)	XS2193658619
TOTAL, S.A 1,49 2027-04-08	EUR	216 101,50	762,45	213 818,90	(2 282,60)	XS2153406868
BRISA CONCESSAO RODO 2,38 2027-05-10	EUR	224 862,50	907,46	222 886,76	(1 975,74)	PTBSSLLOM0002
ARION BANKI HF 1,00 2023-03-20	EUR	304 555,50	1 020,85	304 769,33	213,83	XS1794196615
TOTALES Renta fija privada cotizada		26 207 297,42	303 613,06	25 833 048,75	(374 248,67)	
Acciones y participaciones Directiva						
MORGAN STANLEY	EUR	3 750 600,00	-	3 736 500,00	(14 100,00)	LU2373719843
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		3 750 600,00	-	3 736 500,00	(14 100,00)	
TOTAL Cartera Exterior		38 889 996,78	310 009,54	38 380 131,71	(509 865,07)	

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				
FUTURO USD/USD 125000 2022-03-14	USD	1 366 545,53	1 377 960,76	14/03/2022
TOTALES Futuros comprados		1 366 545,53	1 377 960,76	
Futuros vendidos				
FUTURO US3.125%151128 1 2022-03-31	USD	455 072,29	458 670,24	22/03/2022
FUTURO USD/AUD 100000 2022-03-14	USD	188 350,32	191 896,64	14/03/2022
FUTURO DBRO.25%0846 1 2022-03-31	EUR	1 065 900,00	1 033 700,00	08/03/2022
FUTURO OBL 0% 091026 1 2022-03-31	EUR	5 329 600,00	5 329 600,00	08/03/2022
FUTURO DBRO%0231 1 2022-03-31	EUR	1 713 700,00	1 713 700,00	08/03/2022
FUTURO US3%150547 1 2022-03-22	USD	169 646,19	173 251,01	22/03/2022
FUTURO B UST5%0537 1 2022-03-22	USD	564 027,08	564 027,07	22/03/2022
FUTURO UKT4.75%1230 1 2022-03-31	GBP	298 461,68	296 963,79	29/03/2022
TOTALES Futuros vendidos		9 784 757,56	9 761 808,75	
TOTALES		11 151 303,09	11 139 769,51	

Informe de gestión del ejercicio 2022

Exposición fiel del negocio y actividades principales

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Uso de instrumentos financieros

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

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

Gastos de I+D y medioambiente

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

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

Periodo medio de pago a proveedores

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

Acciones propias

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2022

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



Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los partícipes de Bankinter Flexible Bond, F.I. por encargo de los accionistas de Bankinter Gestión de Activos, S.A., S.G.I.I.C. (la Sociedad gestora):

Opinión

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

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

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

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

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

Obtención de confirmaciones de la Entidad depositaria de los títulos

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

Valoración de la cartera

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

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

Otra información: Informe de gestión

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y 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 los administradores de la Sociedad gestora en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificada y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

Genia Mª Ramos Pascual (22788)
13 de abril de 2023



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2023 Núm. 0123290624

96,00 EUR

SELLO CONFORMATIVO

Informe de auditoría de cuentas anuales
a la normativa de auditoría de cuentas
vigente en España

Bankinter Flexible Bond, F.I.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Diligencia que levanta la Secretaría 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 Flexible Bond, 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