

**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	609 327 672,17	707 315 634,77
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	609 327 672,17	707 315 634,77
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	660 727 763,35	702 099 987,86
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas (Acciones propias)	-	-
Activo corriente	609 645 772,17	707 748 714,72	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Deudores	1 111 964,46	2 151 666,90	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera de inversiones financieras	541 738 532,12	596 427 780,03	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	(51 400 091,18)	5 215 646,91
Cartera interior	56 692 763,92	52 921 836,62	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Valores representativos de deuda	55 956 997,52	51 468 121,91	Otro patrimonio atribuido	-	-
Instrumentos de patrimonio	735 766,40	1 453 714,71	Pasivo no corriente	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Derivados	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Otros	-	-	Pasivo corriente	318 100,00	433 079,95
Cartera exterior	478 478 176,68	541 115 320,57	Provisiones a corto plazo	-	-
Valores representativos de deuda	440 483 710,49	441 884 711,74	Deudas a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	16 600 746,78	28 706 802,97	Acreeedores	282 847,75	363 250,68
Instituciones de Inversión Colectiva	21 393 719,41	70 523 805,86	Pasivos financieros	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-	Derivados	35 252,25	69 829,27
Derivados	-	-	Periodificaciones	-	-
Otros	-	-	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	609 645 772,17	707 748 714,72
Intereses de la cartera de inversión	6 567 591,52	2 390 622,84	Cuentas de orden	2022	2021
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	Cuentas de compromiso	13 519 270,74	54 104 052,36
Periodificaciones	-	-	Compromisos por operaciones largas de derivados	13 519 270,74	29 118 455,09
Tesorería	66 795 275,59	109 169 267,79	Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	24 985 597,27
TOTAL ACTIVO	609 645 772,17	707 748 714,72	Otras cuentas de orden	580 177 757,05	483 897 263,75
			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	51 400 091,18	-
			Otros	528 777 665,87	483 897 263,75
			TOTAL CUENTAS DE ORDEN	593 697 027,79	538 001 316,11

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	(5 222 497,63)	(63 213,02)
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	37 363,28	33 488,01	Por operaciones de la cartera exterior	(24 557 063,36)	(169 545,67)
Gastos de personal	-	-	Por operaciones con derivados	(1 764 649,72)	3 423 664,86
Otros gastos de explotación	(3 431 768,06)	(2 700 945,68)	Otros	-	-
Comisión de gestión	(2 668 716,40)	(2 096 242,71)	Diferencias de cambio	(167 437,56)	388 092,97
Comisión depositario	(673 220,33)	(539 453,50)	Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(26 722 686,62)	219 167,42
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-	Deterioros	-	-
Otros	(89 831,33)	(65 249,47)	Resultados por operaciones de la cartera interior	(1 488 660,34)	627,65
Amortización del inmovilizado material	-	-	Resultados por operaciones de la cartera exterior	(26 888 098,13)	766 849,17
Excesos de provisiones	60,24	-	Resultados por operaciones con derivados	1 654 071,85	(548 309,40)
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-	Otros	-	-
Resultado de explotación	(3 394 344,54)	(2 667 457,67)	Resultado financiero	(48 005 746,64)	7 935 787,88
Ingresos financieros	10 581 918,03	4 270 953,73	Resultado antes de impuestos	(51 400 091,18)	5 268 330,21
Gastos financieros	(153 329,78)	(133 332,41)	Impuesto sobre beneficios	-	(52 683,30)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(31 544 210,71)	3 190 906,17	RESULTADO DEL EJERCICIO	(51 400 091,18)	5 215 646,91

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

Estado de cambios en el patrimonio neto

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

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(51 400 091,18)
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	(51 400 091,18)

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	702 099 987,86	-	-	5 215 646,91	-	-	707 315 634,77
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	702 099 987,86	-	-	5 215 646,91	-	-	707 315 634,77
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(51 400 091,18)	-	-	(51 400 091,18)
Aplicación del resultado del ejercicio	5 215 646,91	-	-	(5 215 646,91)	-	-	-
Operaciones con partícipes							
Suscripciones	486 382 878,12	-	-	-	-	-	486 382 878,12
Reembolsos	(532 970 749,54)	-	-	-	-	-	(532 970 749,54)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2022	660 727 763,35	-	-	(51 400 091,18)	-	-	609 327 672,17

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

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

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	5 215 646,91
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	5 215 646,91

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2020	371 579 086,98	-	-	4 014 169,61	-	-	375 593 256,59
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	371 579 086,98	-	-	4 014 169,61	-	-	375 593 256,59
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	5 215 646,91	-	-	5 215 646,91
Aplicación del resultado del ejercicio	4 014 169,61	-	-	(4 014 169,61)	-	-	-
Operaciones con partícipes							
Suscripciones	606 912 149,99	-	-	-	-	-	606 912 149,99
Reembolsos	(280 405 418,72)	-	-	-	-	-	(280 405 418,72)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2021	702 099 987,86	-	-	5 215 646,91	-	-	707 315 634,77

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022 (expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Bankinter Premium Defensivo, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 23 de junio de 2016. Tiene su domicilio social en Avenida de Bruselas 12, Alcobendas, Madrid.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 15 de julio de 2016 con el número 5.043, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

La gestión, administración y representación del Fondo está encomendada a Bankinter Gestión de Activos, S.A., S.G.I.I.C., sociedad participada al 99,99% por Bankinter, S.A., que adicionalmente es la Entidad Depositaria del Fondo. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo con lo establecido en la normativa en vigor.

La Sociedad Gestora del Fondo procedió a crear tres clases de participaciones en las que se divide el "Patrimonio atribuido a partícipes" del Fondo:

- Clase A: Participación denominada en euros con una inversión mínima de 50.000,00 euros.
- Clase B: Participación denominada en euros con una inversión mínima de 500.000 euros, salvo aquellos accionistas de Instituciones de Inversión Colectiva (I.I.C.s) absorbidas por el Fondo. Clase destinada fundamentalmente a partícipes y accionistas de I.I.C.s absorbidas, sin perjuicio de cualquier inversor cuyo perfil de riesgo sea acorde con el del Fondo.
- Clase R: Participación denominada en euros con una inversión mínima de 10.000,00 euros. Creada en 2021.

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

- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.
 - El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.
- Cuando por circunstancias del mercado o por el obligatorio cumplimiento de la normativa en vigor, el patrimonio o el número de partícipes de un fondo, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.
- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorararse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
 - Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
 - El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
 - El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

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

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

Durante los ejercicios 2022 y 2021, y desde el 2 de julio de 2021 hasta el 31 de diciembre de 2021 tras la creación de la clase R, las comisiones de gestión y depositaria han sido las siguientes:

	Clase A	Clase B	Clase R
Comisión de gestión			
Sobre patrimonio	0,65	0,30	0,75
Comisión de depositaria	0,10	0,10	0,10

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, la Sociedad Gestora no aplica a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones.

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

b) Gestión del riesgo

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

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

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

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

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

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

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

d) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

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

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el

patrimonio neto y esta memoria, están expresadas en euros, excepto cuando se indique expresamente.

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones. Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irreparable de su inversión se darán de baja con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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

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

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

i) Moneda extranjera

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

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

j) Valor liquidativo de las participaciones

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

k) Suscripciones y reembolsos

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

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

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	642 064,97	1 807 486,68
Administraciones Públicas deudoras	377 879,15	287 805,19
Otros	92 020,34	56 375,03
	1 111 964,46	2 151 666,90

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

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

	2022	2021
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	220 799,60	211 100,24
Retenciones practicadas en ejercicios anteriores sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	157 079,55	76 704,95
	377 879,15	287 805,19

5. Acreedores

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

	2022	2021
Administraciones Públicas acreedoras	-	52 683,30
Otros	282 847,75	310 567,38
	282 847,75	363 250,68

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

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y 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	56 692 763,92	52 921 836,62
Valores representativos de deuda	55 956 997,52	51 468 121,91
Instrumentos de patrimonio	735 766,40	1 453 714,71
Cartera exterior	478 478 176,68	541 115 320,57
Valores representativos de deuda	440 483 710,49	441 884 711,74
Instrumentos de patrimonio	16 600 746,78	28 706 802,97
Instituciones de Inversión Colectiva	21 393 719,41	70 523 805,86
Intereses de la cartera de inversión	6 567 591,52	2 390 622,84
	541 738 532,12	596 427 780,03

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	60 854 592,34	102 351 716,99
Cuentas en divisa	5 940 683,25	6 817 550,80
	66 795 275,59	109 169 267,79

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

8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

	Clase A	Clase B	Clase R
Patrimonio atribuido a partícipes	159 502 802,36	416 295 357,62	33 529 512,19
Número de participaciones emitidas	1 702 730,58	4 403 191,64	358 668,83
Valor liquidativo por participación	93,67	94,54	93,48
Número de partícipes	1 213	353	251

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

	Clase A	Clase B	Clase R
Patrimonio atribuido a partícipes	167 851 530,54	537 327 029,96	2 137 074,27
Número de participaciones emitidas	1 660 672,52	5 285 740,49	21 165,70
Valor liquidativo por participación	101,07	101,66	100,97
Número de partícipes	1 197	429	79

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	51 400 091,18	-
Otros	528 777 665,87	483 897 263,75
	580 177 757,05	483 897 263,75

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

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

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

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

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

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

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

12. Otra información

La Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclu-

sivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones, información sobre las operaciones vinculadas realizadas, si las hubiera.

Adicionalmente, en la Nota de "Actividad y gestión del riesgo" se indica el importe de las comisiones retrocedidas con origen en las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo de la Sociedad Gestora, en caso de que se hubieran producido durante el ejercicio.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con éste al 31 de diciembre de 2022 y 2021. Adicionalmente, en el Anexo III se recogen las adquisiciones temporales de activos contratadas con este, al 31 de diciembre de 2021.

Al tratarse de una entidad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza debe estar gestionada por una Sociedad Ges-

tora de Instituciones de Inversión Colectiva, los temas relativos a la protección del medio ambiente y la seguridad y salud del trabajador aplican exclusivamente a dicha Sociedad Gestora.

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

13. Hechos posteriores

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

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

(Expresado en euros)

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Cartera Interior						
Deuda pública						
TESORO PUBLICO 0,53 2023-07-07	EUR	1 990 240,61	4 338,31	1 971 101,69	(19 138,92)	ESOL02307079
TESORO PUBLICO 2,09 2023-07-07	EUR	2 957 041,40	11 271,87	2 951 888,13	(5 153,27)	ESOL02307079
TESORO PUBLICO 2,37 2023-07-07	EUR	1 974 621,16	1 521,29	1 973 918,71	(702,45)	ESOL02307079
TESORO PUBLICO 2,21 2023-09-08	EUR	5 876 762,61	33 937,79	5 862 262,21	(14 500,40)	ESOL02309083
TESORO PUBLICO 2,19 2023-10-06	EUR	4 893 051,44	25 060,17	4 875 139,83	(17 911,61)	ESOL02310065
TESORO PUBLICO 2,35 2023-10-06	EUR	2 943 660,00	3 747,86	2 936 372,14	(7 287,86)	ESOL02310065
TESORO PUBLICO 2,39 2023-11-10	EUR	2 932 292,22	7 595,11	2 926 164,89	(6 127,33)	ESOL02311105
TESORO PUBLICO 2,67 2023-12-08	EUR	5 850 421,16	3 799,25	5 850 640,75	219,59	ESOL02312087
TESORO PUBLICO 1,91 2023-06-09	EUR	2 964 990,89	10 444,50	2 959 735,50	(5 255,39)	ESOL02306097
TOTALES Deuda pública		32 383 081,49	101 716,15	32 307 223,85	(75 857,64)	
Renta fija privada cotizada						
KUTXABANK SA0,502024-09-25	EUR	4 229 437,00	(10 242,87)	3 981 085,69	(248 351,31)	ES0343307015
BBVA1,002025-01-16	EUR	3 011 796,67	514 426,85	2 232 265,89	(779 530,78)	XS2104051433
BKTO,882026-07-08	EUR	1 023 080,00	(3 218,59)	893 187,77	(129 892,23)	ES0213679HN2
BANKIA SAU1,132026-11-12	EUR	2 029 930,00	(4 326,40)	1 788 863,66	(241 066,34)	ES0213307061
BKT1,252027-06-23	EUR	7 585 788,00	5 696,21	6 066 201,98	(1 519 586,02)	ES02136790F4
TOTALES Renta fija privada cotizada		17 880 031,67	502 335,20	14 961 604,99	(2 918 426,68)	
Valores de entidades de crédito garantizados						
SANTANDER CED HIPOT2,382027-09-08	EUR	2 932 055,00	24 695,91	2 857 607,51	(74 447,49)	ES0413900848
BANKINTER CED HIP3,052028-05-29	EUR	5 998 200,00	16 342,67	5 830 561,17	(167 638,83)	ES0413679525
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		8 930 255,00	41 038,58	8 688 168,68	(242 086,32)	
Acciones admitidas cotización						
FERROVIAL, S.A.	EUR	135 432,63	-	133 704,08	(1 728,55)	ES0118900010
AMADEUS GLOBAL	EUR	253 713,44	-	236 584,15	(17 129,29)	ES0109067019
INTL AIRLINES GROUP	EUR	158 445,56	-	144 909,57	(13 535,99)	ES0148396007
INDITEX	EUR	235 325,45	-	220 568,60	(14 756,85)	
TOTALES Acciones admitidas cotización		782 917,08	-	735 766,40	(47 150,68)	
TOTAL Cartera Interior		59 976 285,24	645 089,93	56 692 763,92	(3 283 521,32)	

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

(Expresado en euros)

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Cartera Exterior						
Deuda pública						
CPPIB CAPITAL INCO,252027-04-06	EUR	7 704 224,00	25 614,19	7 193 809,03	(510 414,97)	XS2152308727
CAISSE DEPOT ET PLAC1,132027-04-06	EUR	8 640 780,00	112 219,29	8 151 140,57	(489 639,43)	XS2466358111
DEUDA ESTADO ITALIA2,132023-07-14	EUR	2 955 090,00	11 464,08	2 949 265,92	(5 824,08)	IT0005500027
ONTARIO TEACHERS3,302029-10-05	EUR	2 010 585,00	15 382,75	1 955 268,76	(55 316,24)	XS2539371653
CEE1,522023-03-23	EUR	4 964 100,00	19 155,74	4 958 944,26	(5 155,74)	EU000AA3JZRL5
DEUDA ESTADO ITALIA2,852023-10-13	EUR	9 776 350,00	6 771,64	9 770 678,36	(5 671,64)	IT0005512030
DEUDA ESTADO ITALIA2,962023-12-14	EUR	1 943 610,00	1 708,75	1 941 181,25	(2 428,75)	IT0005523854
DEUDA ESTADO ITALIA2,922023-12-14	EUR	972 250,00	766,73	970 678,27	(1 571,73)	IT0005523854
DEUDA ESTADO ITALIA2,972023-12-14	EUR	14 578 425,00	10 510,39	14 561 164,61	(17 260,39)	IT0005523854
DEUDA ESTADO ITALIA2,932023-11-14	EUR	14 618 025,00	10 413,60	14 616 086,40	(1 938,60)	IT0005518516
TOTALES Deuda pública		68 163 439,00	214 007,16	67 068 217,43	(1 095 221,57)	
Renta fija privada cotizada						
BANK OF AMERICA CORP3,062026-09-22	EUR	6 158 848,36	(24 867,43)	5 990 717,86	(168 130,50)	XS2387929834
THERMO FISHER SCIENT3,202026-01-21	EUR	1 291 137,57	4 385,98	1 274 241,19	(16 896,38)	XS2557526006
TORONTO-DOMINIO0,502027-01-18	EUR	1 494 112,50	8 254,69	1 302 172,95	(191 939,55)	XS2432502008
BSCHO,502027-01-14	EUR	1 793 493,00	9 913,74	1 567 576,05	(225 916,95)	XS2432530637
ENEL SPA0,252025-11-17	EUR	3 440 394,75	3 189,95	3 132 352,41	(308 042,34)	XS243293673
RENAULT2,302024-11-04	EUR	3 306 146,00	9 999,98	3 251 391,12	(54 754,88)	FR0013292687
BSCHO,202028-02-11	EUR	3 961 940,00	13 489,78	3 290 369,67	(671 570,33)	XS2298304499
BSCHO,302026-10-04	EUR	2 012 480,00	(2 550,10)	1 762 326,68	(250 153,32)	XS2063247915
ONTARIO TEACHERS0,502025-05-06	EUR	3 059 494,09	(8 448,25)	2 819 190,17	(240 303,92)	XS2162004209
ROYAL BANK OF CANADA0,252024-05-02	EUR	1 007 185,00	(1 556,32)	965 650,70	(41 534,30)	XS1989375412
ROYAL BANK OF CANADA0,132024-07-23	EUR	5 945 885,00	19 690,46	5 700 856,66	(245 028,34)	XS2031862076
ONTARIO TEACHERS0,102028-05-19	EUR	5 634 270,00	35 203,89	4 963 541,18	(670 728,82)	XS2344384768
TORONTO-DOMINIO0,382025-04-25	EUR	5 015 430,00	4 693,30	4 819 849,17	(195 580,83)	XS1985806600
CAIXABANK0,632028-01-21	EUR	4 480 582,50	29 582,00	3 901 394,85	(579 187,65)	XS2434702424
GOLDMAN SACHS GROUP3,102027-09-23	EUR	3 468 769,00	(11 334,35)	3 352 682,08	(116 086,92)	XS2389353181

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
THERMO FISHER SCIENTO,752024-09-12	EUR	984 130,00	5 813,13	953 622,14	(30 507,86)	XS1405775708
MIZUHO FINANCIALO,182026-04-13	EUR	1 001 555,00	880,87	886 564,90	(14 990,10)	XS2329143510
SOCIETE GENERALE1,382023-02-23	EUR	2 032 940,00	608 736,57	1 395 264,94	(637 675,06)	FR0013320033
WELLS FARGO & C1,342025-05-04	EUR	2 054 960,00	(6 439,21)	1 952 838,14	(102 121,86)	XS2167007249
CAPITAL ONE FINANCIALO,802024-06-12	EUR	2 039 160,00	(8 579,57)	1 920 384,36	(118 775,64)	XS2009011771
INTER. HOTELS1,632024-10-08	EUR	2 997 720,00	11 683,42	2 870 238,63	(127 481,37)	XS2240494471
BBVA0,132026-03-24	EUR	1 991 770,00	393 221,65	1 374 039,86	(617 730,14)	XS2322289385
BPCE SA0,632023-09-26	EUR	2 007 280,00	(270,20)	1 972 187,87	(35 092,13)	FR0013367406
BAYER0,382024-07-06	EUR	4 872 685,00	33 806,78	4 753 637,06	(119 047,94)	XS2199265617
BAYER0,052025-01-12	EUR	2 987 945,00	6 119,14	2 790 191,54	(197 753,46)	XS2281342878
VOLKSWAGEN AG0,922024-07-19	EUR	4 088 728,38	27 364,31	3 890 038,19	(198 690,19)	XS2343821794
BARCLAYS BANK2,802026-05-12	EUR	6 084 153,56	(3 349,85)	5 910 967,52	(173 186,04)	XS2342059784
BANK OF AMERICA CORPO,812026-05-09	EUR	2 057 320,00	(9 793,55)	1 871 412,21	(185 907,79)	XS1991265478
BARCLAYS BANK0,752025-06-09	EUR	2 949 010,00	16 187,03	2 841 934,96	(107 075,04)	XS2082324364
HSBC BANK PLC3,132026-09-24	EUR	4 084 565,34	(19 525,03)	3 992 653,92	(91 911,42)	XS2388490802
BANQUE CRED. MUTUEL2,382026-03-24	EUR	2 853 100,00	60 618,94	2 848 209,01	(4 890,99)	XS1385945131
COVESTRO AG4,752028-11-15	EUR	1 905 700,00	11 273,89	1 901 610,58	(4 089,42)	XS2554997937
CIE FINANCIEMENT FON3,132027-05-18	EUR	4 140 856,50	14 227,68	4 056 135,50	(84 721,00)	FR001400DXHO
ING GROEP4,882027-11-14	EUR	3 138 615,50	16 395,75	3 155 547,18	16 931,68	XS2554746185
BSCHO,502027-03-24	EUR	1 750 870,00	15 778,97	1 761 527,06	10 657,06	XS2324321285
JPMORGAN CHASE & CO1,092027-03-11	EUR	900 745,00	11 892,64	904 846,95	4 101,95	XS1960248919
SCHNEIDER ELECTRIC3,252027-11-09	EUR	702 565,50	3 188,72	691 669,88	(10 895,62)	FR001400DT99
E.ON AG2,882028-08-26	EUR	1 903 200,00	21 001,85	7 910 445,00	7 245,00	XS2526828996
CED CANADA IMPERIAL0,012026-10-07	EUR	2 671 055,00	14 106,94	2 625 737,92	(45 317,08)	XS2393661397
DIAGEO FINANCE PLC2,382026-05-20	EUR	967 815,00	16 244,88	965 630,53	(2 184,47)	XS1069539291
GLAXOSMITHKLINE PLC1,002026-09-12	EUR	921 615,00	6 044,98	917 093,72	(4 521,28)	XS1681519184
HIP BANK NOVA SCOTIA3,052024-10-31	EUR	4 005 480,00	20 318,19	3 971 050,58	(34 429,42)	XS2550897651
TORONTO-DOMINIO3,252026-04-27	EUR	3 925 869,74	20 064,68	3 849 589,03	(76 280,71)	XS2549702475
UNIC BANCA MOBILIARE0,932028-01-18	EUR	4 586 353,20	43 006,21	3 938 132,61	(648 220,59)	XS2433139966
BNP PARIBAS2,752026-01-27	EUR	4 797 905,00	136 410,40	4 816 543,37	18 638,37	XS1325645825
EASYJET PLC1,132023-10-18	EUR	6 067 010,00	(32 178,57)	5 930 873,50	(136 136,50)	XS1505884723
BANK OF MONTREAL2,752026-10-13	EUR	1 334 826,00	8 701,99	1 314 138,78	(20 687,22)	XS2544624112
BNP PARIBAS2,882023-09-26	EUR	1 221 864,00	1 394,33	1 207 991,64	(13 872,36)	XS0895249620
CANADIAN IMPERIAL BAO,252023-09-27	EUR	1 982 920,00	8 716,21	1 952 515,16	(30 404,84)	XS2146086181
DANAHER CORP1,702024-03-30	EUR	1 010 010,00	4 243,93	991 445,86	(18 564,14)	XS2147994995
ROYAL BANK OF CANADA0,132027-04-26	EUR	938 905,00	8 170,56	861 407,18	(77 497,82)	XS2436159847
RWE AG2,132026-05-24	EUR	3 824 880,00	55 440,63	3 783 785,12	(41 094,88)	XS2482936247
TORONTO-DOMINIO0,632023-07-20	EUR	3 013 580,00	823,87	2 975 860,79	(37 719,21)	XS1857683335
EASTMAN CHEMICAL COM1,502023-05-26	EUR	3 870 815,31	39 224,07	3 851 878,41	(18 936,90)	XS1405783983
MERCK&CO0,012023-12-15	EUR	1 193 202,00	2 885,67	1 163 336,96	(29 865,04)	XS2023643146
THERMO FISHER SCIENTO,492023-11-18	EUR	4 662 936,99	16 824,74	4 556 604,26	(106 332,73)	XS2407913586
CITIGROUP0,502027-10-08	EUR	1 726 350,00	10 109,31	1 732 367,27	6 017,27	XS2063232727
FORD MOTOR COMP2,532023-11-15	EUR	4 516 514,22	43 209,14	4 470 224,56	(46 289,66)	XS1821814982
BSCHO,102025-01-26	EUR	3 207 147,00	3 248,83	3 081 579,22	(125 567,78)	XS2436160779
ING GROEP2,132026-05-23	EUR	943 655,00	14 697,03	949 317,63	5 662,63	XS2483607474
CEPSA, S.A.1,002025-02-16	EUR	5 005 788,00	(1 592,30)	4 618 506,21	(387 281,79)	XS1996435688
FCC SERV MEDIO AMBIENO,822023-12-04	EUR	3 068 748,57	(16 753,50)	3 007 509,56	(61 239,01)	XS2081491727
STRYKER CORPO,252024-12-03	EUR	5 480 130,00	4 239,55	5 165 392,40	(314 737,60)	XS2087622069
ABBOT LABORATORIES0,102024-11-19	EUR	2 737 672,00	16 836,63	2 622 079,56	(115 592,44)	XS2076154801
TESCO PLC1,382023-10-24	EUR	880 090,00	(21 570,70)	862 621,60	(17 468,40)	XS1896851224
BBVA0,382024-10-02	EUR	4 042 785,00	(17 740,46)	3 817 159,09	(225 625,91)	XS2058729653
UNICREDIT SPA2,002024-09-23	EUR	1 524 705,00	266 727,83	1 118 866,66	(405 838,34)	XS2055089457
NIBC BANK NV1,132023-04-19	EUR	1 246 878,00	(63 570,75)	1 237 231,24	(9 646,76)	XS1809240515
PEUGEOT CITROEN2,002024-03-23	EUR	3 068 207,00	(33 670,99)	2 960 355,85	(107 851,15)	FR0013245586
CREDIT AGRICOLE2,632027-03-17	EUR	4 354 232,64	117 661,27	4 478 287,11	124 054,47	XS1204154410
INTESA SANPAOLO SPA1,002024-07-04	EUR	1 027 485,00	(9 304,96)	975 256,47	(52 228,53)	XS2022425297
BANK OF IRELAND0,752024-07-08	EUR	1 011 685,00	(3 975,58)	992 722,02	(18 962,98)	XS2023633931
BPCE SA0,632024-09-26	EUR	1 120 350,00	(5 719,86)	1 053 292,58	(67 057,42)	FR0013429073
FCA CAPITAL IRELAND-0,002024-04-16	EUR	1 196 088,72	(50,00)	1 138 253,30	(57 835,42)	XS2332254015
AIB GROUP PLC1,252024-05-28	EUR	1 328 420,15	(10 032,86)	1 257 320,05	(71 100,10)	XS2003442436
DOW CHEMICAL0,502027-03-15	EUR	1 668 650,00	21 642,29	1 724 540,31	55 890,31	XS2122485845
SOCIETE GENERALE1,252024-02-15	EUR	1 042 480,00	(19 520,23)	1 006 979,89	(35 500,11)	FR0013403441
BBVA1,132024-02-28	EUR	1 006 095,00	5 295,07	979 001,44	(27 093,56)	XS1956973967
BBVA2,582024-02-22	EUR	2 104 971,11	420 942,45	1 572 519,47	(532 451,64)	XS1954087695
CAIXABANK3,752024-02-15	EUR	3 239 305,00	721 871,29	2 322 060,63	(917 244,37)	XS1951220596
CITIGROUP0,752023-10-26	EUR	4 350 387,00	(37 412,67)	4 274 938,68	(75 448,32)	XS1457608013
NN GROUP NV4,632024-04-08	EUR	2 795 432,50	206 667,85	2 364 500,13	(430 932,37)	XS1054522922
AVIVA PLC3,382045-12-04	EUR	3 344 925,00	(6 686,28)	2 838 751,01	(506 173,99)	XS1242413679
RABOBANK NEDERLAND0,752023-08-29	EUR	2 007 930,00	1 117,03	1 981 598,86	(26 331,14)	XS1871439342
ING GROEP3,002023-04-11	EUR	4 725 205,00	1 490 980,87	3 386 210,47	(1 338 994,53)	XS1590823859
ING GROEP2,502024-02-15	EUR	2 114 520,00	4 931 334,01	1 492 305,99	(622 214,01)	XS1564394796
SANTANDE ISSUAN3,132027-01-19	EUR	2 869 545,00	93 071,85	2 872 363,01	2 818,01	XS1548444816
BNP PARIBAS2,382025-02-17	EUR	956 180,00	24 276,44	970 760,27	14 580,27	XS1190632999
LANXESS1,002026-10-07	EUR	1 011 600,00	303,16	922 365,61	(89 234,39)	XS1501367921
CAIXABANK1,382026-06-19	EUR	1 050 280,00	(10 605,25)	922 536,14	(127 743,86)	XS2013574038
BPCE SA0,502027-09-15	EUR	2 567 940,00	16 455,59	2 584 681,67	16 741,67	FR0013534674
SANTANDE ISSUAN3,252026-04-04	EUR	5 324 308,00	77 999,20	5 081 233,51	(243 074,49)	XS1384064587
BNP PARIBAS2,882026-10-01	EUR	2 261 784,29	(68 987,77)	2 007 198,32	(254 585,97)	XS1378880253
ING GROEP1,632024-09-26	EUR	2 076 445,00	(27 822,32)	1 908 750,27	(167 694,73)	XS1689540935
UNICREDIT SPA0,332026-01-19	EUR	1 995 010,00	8 106,51	1 775 375,13	(219 634,87)	XS2289133915
UNIONE DI BANCHE ITA1,752023-04-12	EUR	2 068 210,00	(33 820,20)	2 055 149,38	(13 060,62)	XS1807182495
CNH INDUSTRIAL NV-0,022024-04-01	EUR	3 001 619,98	(761,65)	2 871 521,65	(130 098,33)	XS2264980363
ONTARIO TEACHERS0,052030-11-25	EUR	2 585 096,04	21 877,80	2 240 840,15	(344 255,89)	XS2259210677
NISSAN MOTOR CO LTD1,942023-09-15	EUR	5 018 684,50	(126 335,04)	5 388 000,79	(130 683,71)	XS2228676735
CAIXABANK0,382026-11-18	EUR	2 014 415,00	(3 180,86)	1 777 764,42	(236 650,58)	XS2258971071

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
UPJOHN1,022024-06-23	EUR	2 052 137,50	(24 946,75)	1 946 513,22	(105 624,28)	XS2193969370
IBERDROLA1,872026-01-28	EUR	1 301 092,00	16 086,46	1 160 428,61	(140 663,39)	XS2244941063
ALD SAO,382023-10-19	EUR	1 003 990,00	(2 164,46)	977 604,46	(26 385,54)	XS2243983520
MYLAN LABORATORIES2,252024-11-22	EUR	2 133 341,43	(55 072,94)	1 990 431,16	(142 910,27)	XS1492457665
CAIXABANK0,632024-10-01	EUR	2 030 375,83	(11 678,98)	1 910 326,93	(120 048,90)	XS2055758804
SYNGENTA NV3,382026-04-16	EUR	3 284 170,00	6 020,62	2 883 103,08	(401 066,92)	XS2154325489
BSCHO,132026-04-14	EUR	3 084 429,50	7 590,36	2 717 631,53	(366 797,97)	XS2331216577
MITSUBISHI CORPO,342024-07-19	EUR	504 410,00	(2 090,72)	480 601,95	(23 808,05)	XS2028899727
MIZUHO FINANCIAL0,522024-06-10	EUR	2 029 640,00	(6 441,21)	1 929 467,35	(100 172,65)	XS2004880832
CANADIAN IMPERIAL BAO,382024-05-03	EUR	9 035 945,00	4 159,23	8 659 792,48	(376 152,52)	XS1991125896
BANK OF NOVA SCOTIA0,502024-04-30	EUR	2 032 100,00	(8 107,02)	1 937 674,55	(94 425,45)	XS1987142673
AMCO ASSET MANAGEMENT1,382025-01-27	EUR	1 023 230,00	796,77	954 566,11	(68 663,89)	XS2063246198
CAIXABANK2,252025-04-17	EUR	1 051 800,00	(6 014,52)	934 213,63	(117 586,37)	XS1808351214
INTESA SANPAOLO SPA2,632024-06-20	EUR	1 066 130,00	(20 588,06)	1 018 325,11	(47 804,89)	XS2015314037
CITIGROUP2,382024-05-22	EUR	2 116 450,00	(22 096,28)	2 031 696,69	(84 753,31)	XS1068874970
CREDIT AGRICOLE1,632025-06-05	EUR	2 602 538,89	439 318,81	1 887 331,87	(715 207,02)	FR0013516184
CEPSA, S.A.2,252026-02-13	EUR	535 285,00	(2 696,96)	477 607,47	(57 677,53)	XS2202744384
BKT6,252026-01-17	EUR	2 437 596,00	19 899,00	2 378 126,92	(59 469,08)	XS2199369070
MERCK KGAA1,632026-06-09	EUR	916 215,00	23 315,18	871 730,64	(44 484,36)	XS2218405772
NATWEST BANK1,002024-05-28	EUR	515 405,00	(7 385,72)	492 225,93	(23 179,07)	XS2002491517
ABBOT LABORATORIES0,882023-09-27	EUR	4 034 900,00	(8 361,44)	3 965 671,03	(69 228,97)	XS1883354620
TOTALES Renta fija privada cotizada		318 575 915,66	5 269 423,10	298 839 255,86	(19 736 659,80)	
Emisiones avaladas						
EUROPEAN FINANC STAB0,752027-05-03	EUR	4 969 755,00	29 239,15	4 544 748,86	(425 006,14)	EU000A1G0DR4
CEE0,802025-07-04	EUR	9 736 278,57	78 153,46	9 460 849,96	(275 428,61)	EU000A3K4DJ5
EUROPEAN FINANC STAB1,502025-12-15	EUR	3 910 540,00	8 014,12	3 833 136,02	(77 403,98)	EU000A2SCAD0
EUROPEAN FINANC STAB2,382028-04-11	EUR	10 792 055,31	64 909,36	10 604 216,67	(187 838,64)	EU000A2SCAE8
CEE2,342023-06-09	EUR	2 967 660,00	2 258,06	2 967 036,94	(623,06)	EU000A3K4DZ1
EURO STABILITY MECHA1,002025-09-23	EUR	4 321 945,50	18 220,68	4 243 274,74	(78 670,76)	EU000A1U9894
EURO STABILITY MECHA0,962026-12-15	EUR	5 141 360,04	11 665,00	4 747 948,88	(393 411,16)	EU000A1Z99N4
EURO STABILITY MECHA0,192024-12-16	EUR	1 989 290,00	3 312,23	1 884 027,77	(105 262,23)	EU000A1Z99M6
EURO STABILITY MECHA0,102024-12-16	EUR	997 295,00	818,40	942 851,60	(54 443,40)	EU000A1Z99M6
EUROPEAN FINANC STAB0,142027-10-13	EUR	1 984 330,00	2 328,79	1 729 831,21	(254 498,79)	EU000A1G0EK7
EUROPEAN FINANC STAB0,942027-10-13	EUR	1 899 510,00	13 117,62	1 719 042,38	(180 467,62)	EU000A1G0EK7
EUROPEAN FINANC STAB2,142027-10-13	EUR	893 550,00	10 161,14	855 918,86	(37 631,14)	EU000A1G0EK7
EUROPEAN FINANC STAB1,222027-10-13	EUR	938 885,00	4 753,65	861 326,35	(77 558,65)	EU000A1G0EK7
EUROPEAN FINANC STAB2,652027-10-13	EUR	1 756 740,00	8 196,18	1 723 963,82	(32 776,18)	EU000A1G0EK7
TOTALES Emisiones avaladas		52 299 194,42	255 147,84	50 118 174,06	(2 181 020,36)	
Valores de entidades de crédito garantizados						
HIPOT BANK OF MONTRE1,002026-04-05	EUR	1 979 910,00	14 861,72	1 850 332,80	(129 577,20)	XS2465609191
CED ROYAL BANK CANADO,632026-03-23	EUR	1 951 600,00	17 353,85	1 821 847,93	(129 752,07)	XS2460043743
HIPOT BANK OF MONTRE0,102023-10-20	EUR	989 200,00	4 689,20	972 363,06	(16 836,94)	XS1506604161
HIP BANK NOVA SCOTIA0,382023-03-10	EUR	1 996 950,00	8 354,71	1 991 507,48	(5 442,52)	XS1377941106
CED ROYAL BANK CANADO,252023-06-28	EUR	1 987 900,00	8 806,62	1 970 611,33	(17 288,67)	XS1847633119
CED HIP TORONTO DOMI1,502024-02-09	EUR	1 952 030,00	15 380,68	1 913 979,32	(38 050,68)	XS1980044728
HIPOT CAISSE DESJARD0,382023-05-30	EUR	997 835,00	3 399,88	990 244,02	(7 590,98)	XS1829326716
CED ROYAL BANK CANAD2,382027-09-13	EUR	8 735 249,98	74 851,58	8 573 810,61	(161 439,37)	XS2531567753
CED HIP TORONTO DOMI0,102027-07-19	EUR	2 659 950,00	20 931,22	2 562 689,94	(97 260,06)	XS2028803984
HIP BANK NOVA SCOTIA0,452026-03-16	EUR	1 838 340,00	15 294,03	1 810 676,65	(27 663,35)	XS2457002538
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		25 088 964,98	183 923,49	24 458 063,14	(630 901,84)	
Acciones admitidas cotización						
TJX COMPANIES INC	USD	201 503,26	-	254 538,56	53 035,30	US8725401090
ADOBE SYSTEMS INC	USD	156 916,11	-	98 087,12	(58 828,99)	US00724F1012
UBS AG	CHF	241 829,51	-	247 297,76	5 468,25	CH0244767585
CITIZEN FINANCIAL	USD	285 624,29	-	271 171,01	(14 453,28)	US1746101054
ZOETIS INC	USD	327 801,98	-	275 863,66	(51 938,32)	US98978V1035
LONZA GROUP	CHF	363 285,56	-	291 359,03	(71 926,53)	CH0013841017
PROLOGICS	USD	117 315,10	-	103 204,63	(14 110,47)	US74340W1036
KONINKLIJKE	EUR	147 231,44	-	156 208,80	8 977,36	NL0011794037
FPL GROUP INC	USD	213 417,48	-	249 288,80	35 871,32	US65339F1012
ARCELOR	EUR	113 643,32	-	93 950,23	(19 693,09)	LU1598757687
VERTEX PHARMACEUTICA	USD	102 401,45	-	158 087,79	55 686,34	US92532F1003
FMC TECHNOLOGIES INC	USD	128 042,86	-	142 935,03	14 892,17	US3024913036
TELEPERFORMANCE	EUR	249 698,07	-	196 866,80	(52 831,27)	FR0000051807
AC ACTIVISION BLIZZA	USD	65 854,21	-	61 428,79	(4 425,42)	US00507V1098
VISA INC	USD	259 060,53	-	274 438,45	15 377,92	US92826C8394
YUM! BRANDS, INC	USD	126 093,87	-	152 793,83	26 699,96	US9884981013
NESTLE SA	CHF	306 663,82	-	315 288,37	8 624,55	CH0038863350
NH HOTELES	USD	64 549,26	-	58 134,06	(6 415,20)	US4485791028
FIRST REPUBLIC BANK	USD	66 068,05	-	50 899,00	(15 169,05)	US33616C1009
AMAZON.COM INC	USD	267 533,32	-	153 804,47	(113 728,85)	US0231351067
RIO TINTO PLC	GBP	182 960,76	-	182 678,10	(282,66)	GB0007188757
MICROSOFT CORP	USD	508 905,94	-	528 278,35	19 372,41	US5949181045
ALPHABET INC	USD	286 124,12	-	239 027,51	(47 096,61)	US02079K3059
MICHELIN	EUR	250 914,21	-	240 517,16	(10 397,05)	FR001400AJ45
HERC HOLDINGS INC	USD	70 864,07	-	71 779,98	915,91	US42704L1044
ASSA ABLOY AB-B	SEK	251 252,84	-	242 466,00	(8 786,84)	SE0007100581
META PLATFORMS INC	USD	279 050,08	-	118 603,11	(160 446,97)	US30303M1027
LLOYDS TSB BANK PLC	GBP	335 558,02	-	270 531,33	(65 026,69)	GB0008706128
SIGNATURE BANK	USD	183 761,98	-	77 498,62	(106 263,36)	US82669G1040
TOTAL, S.A	EUR	305 313,24	-	373 248,60	67 935,36	FR0000120271
ORIX JREIT INC	USD	63 592,23	-	50 479,70	(13 112,53)	US0090661010
SNOWFLAKE INC	USD	72 205,55	-	41 971,15	(30 234,40)	US8334451098
DOWDUPONT INC	USD	184 500,65	-	192 532,01	8 031,36	US26614N1028
BIO-TECHNE CORP	USD	124 684,37	-	118 925,39	(5 758,98)	US09073M1045

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ORSTED A/S	DKK	247 617,96	-	236 783,13	(10 834,83)	DK0060094928
SHELL PLC	EUR	376 323,06	-	460 884,40	84 561,34	GB00BP6MXD84
NOVARTIS	CHF	490 992,44	-	551 225,64	60 233,20	CH0012005267
HONEYWELL INTERNATIO	USD	390 768,68	-	439 086,94	48 318,26	US4385161066
EXXON MOBILE CORP	USD	210 809,59	-	240 909,34	30 099,75	US30231G1022
WALT DISNEY	USD	314 569,34	-	179 774,11	(134 795,23)	US2546871060
COCA COLA	USD	299 975,50	-	397 009,12	97 033,62	US1912161007
CISCO SYSTEMS INC	USD	70 668,93	-	77 527,10	6 858,17	US17275R1023
BOEING CO	USD	70 956,33	-	65 664,73	(5 291,60)	US0970231058
RECKITT BENCKISER PL	GBP	262 908,17	-	234 444,72	(28 463,45)	GB00B24CGK77
ROCHE HOLDINGS	CHF	326 776,52	-	309 178,69	(17 597,83)	CH0012032048
PEPSICO INC	USD	259 313,81	-	247 079,49	(12 234,32)	US7134481081
DEVON ENERGY CORP	USD	60 059,39	-	60 449,83	390,44	US25179M1036
ALLIANZ	EUR	487 063,57	-	503 053,60	15 990,03	DE0008404005
BOSTON SCIENTIFIC	USD	137 803,50	-	162 784,64	24 981,14	US1011371077
BRITISH AMERICAN TOB	GBP	254 049,80	-	235 167,09	(18 882,71)	GB0002875804
LANXESS	EUR	124 971,94	-	136 021,60	11 049,66	DE0005470405
BANK OF AMERICA CORP	USD	151 856,17	-	126 669,42	(25 186,75)	US0605051046
PACCAR INC	USD	62 911,74	-	58 709,84	(4 201,90)	US6937181088
APPEL COMPUTER	USD	138 491,33	-	110 333,38	(28 157,95)	US0378331005
SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	395 429,13	-	454 905,60	59 476,47	FR0000121972
ZURICH FINANCIA	CHF	249 421,53	-	279 039,50	29 617,97	CH0011075394
SAP AG-VORZUG	EUR	443 229,35	-	433 273,05	(9 956,30)	DE0007164600
BAYER	EUR	246 589,89	-	231 283,45	(15 306,44)	DE000BAY0017
DEUTSCHE POST	EUR	393 094,79	-	387 402,16	(5 692,63)	DE0005552004
ENEL SPA	EUR	424 947,75	-	377 119,22	(47 828,53)	IT0003128367
DIAGEO CAPITAL BV	GBP	200 954,32	-	198 139,50	(2 814,82)	GB0002374006
BANCO NACIONAL	EUR	490 354,97	-	534 523,50	44 168,53	FR0000131104
MICRON TECHNOLO	USD	57 271,69	-	55 141,65	(2 130,04)	US5951121038
COMPAG SAINT GOBAIN	EUR	252 913,28	-	275 589,05	22 675,77	FR0000125007
ORACLE CORP	USD	61 077,19	-	68 877,09	7 799,90	US68389X1054
LOUIS VUITON MOET HE	EUR	399 425,46	-	531 001,90	131 576,44	FR0000121014
SANOFI-AVENTIS	EUR	265 694,64	-	281 289,04	15 594,40	FR0000120578
AIR LIQUIDE S.A.	EUR	125 098,27	-	120 086,80	(5 011,47)	FR0000120073
INTESA BCI S.P.A	EUR	249 579,61	-	236 692,51	(12 887,10)	IT0000072618
WELLS FARGO & C	USD	238 581,42	-	205 321,75	(33 259,67)	US9497461015
PFIZER INC	USD	145 398,03	-	147 671,91	2 273,88	US7170811035
NVIDIA CORPORATION	USD	234 631,18	-	199 868,24	(34 762,94)	US67066G1040
CAP GEMINI	EUR	402 385,46	-	396 580,85	(5 804,61)	FR0000125338
TOTALES Acciones admitidas cotización		16 919 187,28	-	16 600 746,78	(318 440,50)	
Acciones y participaciones Directiva						
XTRACKERS	EUR	4 613 853,07	-	4 074 323,55	(539 529,52)	IE00BTJRM35
AMUNDI INVESTMENT	EUR	775 374,12	-	659 194,19	(116 179,93)	LU1681044480
T ROWE PRICE LUXEMBO	EUR	6 362 079,35	-	6 306 714,37	(55 364,98)	LU1216622487
ALLIANCE BERNSTEIN	EUR	2 442 712,07	-	2 248 276,70	(194 435,37)	LU0683601701
BROWN ADVISORY	EUR	2 251 790,40	-	1 914 840,00	(336 950,40)	IE00BF1T6279
ISHARES	EUR	489 874,85	-	514 117,98	24 243,13	IE00B4K48X80
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		16 935 683,86	-	15 717 466,79	(1 218 217,07)	
Acciones y participaciones no Directiva						
STATE STREET GLOBAL	USD	6 084 262,09	-	5 263 168,54	(821 093,55)	US78462F1030
BLACKROCK FUND	USD	160 219,60	-	148 037,77	(12 181,83)	US4642875565
BARCLAYS GLOBAL	USD	294 662,31	-	265 046,31	(29 616,00)	US4642876308
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		6 539 144,00	-	5 676 252,62	(862 891,38)	
TOTAL Cartera Exterior		504 521 529,20	5 922 501,59	478 478 176,68	(26 043 352,52)	

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	2 849 646,17	2 888 294,65	13/03/2023
TOPIX INDX10000 2023-03-31	JPY	2 523 959,08	2 419 141,68	09/03/2023
S&P 50050 2023-03-31	USD	6 238 535,43	6 131 720,30	17/03/2023
IND MSCI EM50 2023-03-31	USD	1 412 845,06	1 389 200,81	17/03/2023
EUROSTOXX 60050 2023-03-31	EUR	494 285,00	487 715,00	17/03/2023
TOTALES Futuros comprados		13 519 270,74	13 316 072,44	
TOTALES		13 519 270,74	13 316 072,44	

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

(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
ESTADO ESPAÑOL 0,802027-07-30	EUR	4 219 990,00	(502,72)	4 186 584,09	(33 405,91)	ES0000012G26
ESTADO ESPAÑOL -0,242026-01-31	EUR	4 043 373,30	(3 764,50)	4 029 744,50	(13 628,80)	ES0000012G91
ESTADO ESPAÑOL -0,062027-01-31	EUR	1 002 940,00	(102,51)	1 001 632,51	(1 307,49)	ES0000012J15
ESTADO ESPAÑOL -0,062027-01-31	EUR	3 008 820,00	(307,53)	3 004 897,53	(3 922,47)	ES0000012J15
ESTADO ESPAÑOL 0,042027-01-31	EUR	997 840,00	71,68	1 001 458,32	3 618,32	ES0000012J15
ESTADO ESPAÑOL 0,062027-01-31	EUR	996 740,00	103,70	1 001 426,30	4 686,30	ES0000012J15

	Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
TOTALES Deuda pública			14 269 703,30	(4 501,88)	14 225 743,25	(43 960,05)	
Renta fija privada cotizada							
CAIXABANK 3,382 022-03-15		EUR	2 293 410,00	(12 843,96)	2 286 670,54	(6 739,46)	ES0213307046
KUTXABANK SA0,50 2024-09-25		EUR	3 220 477,00	(3 810,35)	3 238 814,40	18 337,40	ES0343307015
BBVA 1,00 2025-01-16		EUR	4 517 695,00	152 689,08	4 388 291,74	(129 403,26)	XS2104051433
BKT 0,88 2026-07-08		EUR	1 023 080,00	1 186,91	1 018 472,27	(4 607,73)	ES0213679HN2
BANKIA SAU 1,13 2026-11-12		EUR	2 029 930,00	1 556,06	2 048 304,49	18 374,49	ES0213307061
BKT 1,25 2027-06-23		EUR	7 585 788,00	3 382,71	7 540 027,48	(45 760,52)	ES02136790F4
KUTXABANK SA 0,50 2027-10-14		EUR	1 599 157,00	1 757,20	1 586 800,39	(12 356,61)	ES0243307016
PAGAREIBERCOM SA 0,35 2022-05-20		EUR	998 173,75	-	998 976,82	803,07	ES0584696498
TOTALES Renta fija privada cotizada			23 267 710,75	143 917,65	23 106 358,13	(161 352,62)	
Adquisición temporal de activos con Depositario							
BKT -0,75 2022-01-03		EUR	14 136 136,40	(589,02)	14 136 020,53	(115,87)	ES0000012G42
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario			14 136 136,40	(589,02)	14 136 020,53	(115,87)	
Acciones admitidas cotización							
IBERDROLA		EUR	777 002,82	-	805 255,14	28 252,32	ES0144580Y14
INDITEX		EUR	424 130,71	-	428 948,55	4 817,84	ES0148396007
CELLNEX TELECOM		EUR	225 675,06	-	219 511,02	(6 164,04)	ES0105066007
TOTALES Acciones admitidas cotización			1 426 808,59	-	1 453 714,71	26 906,12	
TOTAL Cartera Interior			53 100 359,04	138 826,75	52 921 836,62	(178 522,42)	

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

(Expresado en euros)

	Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública							
BUONI POLIENNALI 2,50 2024-12-01		EUR	5 452 745,00	(79 602,59)	5 442 429,59	(10 315,41)	IT0005045270
DEUDA ESTADO ITALIA 1,75 2024-07-01		EUR	5 302 679,16	(61 278,56)	5 321 415,56	18 736,40	IT0005367492
DEUDA ESTADO ITALIA 0,35 2025-02-01		EUR	10 610 645,29	(3 273,79)	10 599 671,14	(10 974,15)	IT0005386245
DEUDA ESTADO ITALIA 1,85 2025-07-01		EUR	7 537 690,00	(58 568,53)	7 527 111,43	(10 578,57)	IT0005408502
DEUDA ESTADO ITALIA 0,50 2026-02-01		EUR	10 142 726,48	6 631,54	10 093 220,46	(49 506,02)	IT0005419848
CEE -0,36 2025-11-04		EUR	9 131 035,00	(5 925,70)	9 137 235,70	6 200,70	EU000A284451
DEUDA ESTADO ITALIA 2,50 2025-11-15		EUR	5 484 125,00	(13 642,59)	5 466 726,59	(17 398,41)	IT0005345183
CEE -0,39 2026-07-06		EUR	8 149 950,76	(7 797,19)	8 126 437,19	(23 513,57)	EU000A3KTGV8
BUONI POLIENNALI 0,09 2026-04-01		EUR	1 991 545,00	448,09	1 969 931,91	(21 613,09)	IT0005437147
CEE -0,37 2026-03-04		EUR	9 146 334,96	(5 629,74)	9 140 224,74	(6 110,22)	EU000A3KNYF7
CPPIB CAPITAL INC 0,25 2027-04-06		EUR	3 254 544,00	5 270,87	3 230 065,02	(24 478,98)	XS2152308727
TOTALES Deuda pública			76 204 020,65	(223 368,19)	76 054 469,33	(149 551,32)	
Renta fija privada cotizada							
CELLNEX TELECOM 0,75 2026-11-15		EUR	795 144,00	1 487,76	785 276,40	(9 867,60)	XS2300292617
FCA CAPITAL IRELAND -0,00 2024-04-16		EUR	1 196 088,72	(20,80)	1 193 329,80	(2 758,92)	XS2332254015
FIAT CHRYSLER AUTOMO 3,38 2023-07-07		EUR	1 975 046,80	(21 614,41)	1 970 324,26	(4 722,54)	XS2178832379
ING GROEP 1,63 2024-09-26		EUR	2 076 445,00	(4 976,77)	2 069 185,67	(7 259,33)	XS1689540935
BNP PARIBAS 2,88 2026-10-01		EUR	3 958 122,50	(37 669,10)	3 926 056,43	(32 066,07)	XS1378880253
SOCIETE GENERALE 1,13 2025-01-23		EUR	2 075 960,00	3 551,36	2 078 217,54	2 257,54	FR0013311503
AUST & NZ BANKING 0,67 2026-05-05		EUR	3 901 062,50	17 793,19	3 842 169,04	(58 893,46)	XS2294372169
BECTON DICKINSON 1,90 2026-12-15		EUR	3 278 305,00	(30 429,89)	3 245 043,52	(33 261,48)	XS1531347661
BANQUE PSA FIN -0,02 2025-01-22		EUR	900 616,50	(144,48)	895 081,98	(5 534,52)	FR0014001JP1
ING GROEP 2,13 2026-02-26		EUR	2 133 615,00	7 520,12	2 113 219,88	(20 395,12)	XS2176621170
VOLKSWAGEN AG 0,88 2023-04-12		EUR	3 970 265,50	(3 665,33)	3 978 135,03	7 869,53	XS1806457211
LLOYDS TSB BANK PLC 0,50 2025-11-12		EUR	2 024 410,00	(3 055,04)	2 026 017,51	1 607,51	XS2078918781
EASYJET PLC 1,13 2023-10-18		EUR	4 080 330,00	(6 320,58)	4 079 483,87	(846,13)	XS1505884723
AMADEUS GLOBAL 0,08 2023-02-09		EUR	500 655,00	(217,26)	500 409,70	(245,30)	XS2297537461
ZIMMER HOLDINGS 2,43 2026-12-13		EUR	1 110 241,25	(14 260,12)	1 100 376,01	(9 865,24)	XS1532779748
GOLDMAN SACHS GROUP 0,41 2026-03-19		EUR	4 777 967,81	(9 186,37)	4 792 892,59	14 924,78	XS2322254165
BSCH 1,38 2026-01-05		EUR	1 048 840,00	5 859,82	1 046 931,82	(1 908,18)	XS2168647357
BNP PARIBAS 0,25 2027-04-13		EUR	994 365,00	2 470,27	988 494,25	(5 870,75)	FR00140002X43
EUROPEAN INVT B -0,29 2027-11-15		EUR	3 052 035,00	(260,26)	3 033 575,26	(18 459,74)	XS2419364653
CAIXABANK 0,50 2029-02-09		EUR	1 397 146,00	5 560,08	1 371 448,80	(25 697,20)	XS2297549391
UPJOHN 1,02 2024-06-23		EUR	4 104 275,00	275,74	4 111 697,19	7 422,19	XS2193969370
ERSTE GROUP BANK AG 1,63 2026-06-08		EUR	1 032 885,00	21 598,44	1 012 261,90	(20 623,10)	AT0000A2J645
INTESA SANPAOLO SPA 2,63 2024-06-20		EUR	1 066 130,00	812,29	1 072 294,76	6 164,76	XS2015314037
AMCO ASSET MANAGEMEN 1,38 2025-01-27		EUR	1 023 230,00	6 175,81	1 031 717,07	8 487,07	XS2063246198
BANQUE CRED. MUTUEL 0,10 2027-10-08		EUR	701 956,50	(182,50)	688 944,10	(13 012,40)	FR00140003P3
CREDIT AGRICOLE 1,00 2026-04-22		EUR	1 239 012,00	(259,78)	1 239 033,59	21,59	FR0013508512
ENI, S.P.A. 2,63 2025-10-13		EUR	549 894,80	10 369,16	542 513,08	(7 381,72)	XS2242929532
MYLAN LABORATORIES 2,25 2024-11-22		EUR	7 466 695,00	(57 521,15)	7 474 959,92	8 264,92	XS1492457665
UNICREDIT SPA 0,33 2026-01-19		EUR	1 995 010,00	7 116,54	1 984 575,10	(10 434,90)	XS2289133915
IBERDROLA 1,87 2026-01-28		EUR	1 301 092,00	16 306,15	1 326 777,92	25 685,92	XS2244941063
EDP FINANCE BV 4,50 2024-01-30		EUR	1 640 565,00	46 619,57	1 604 143,38	(36 421,62)	PTEDPKOM0034
INTESA SANPAOLO SPA 1,04 2023-03-03		EUR	2 851 100,00	(23 282,17)	2 870 692,70	19 592,70	XS1374993712
CAIXABANK 0,38 2026-11-18		EUR	2 014 415,00	(531,77)	1 993 035,33	(21 379,67)	XS2258971071
NISSAN MOTOR CO LTD 1,94 2023-09-15		EUR	5 518 684,50	(38 550,00)	5 532 567,75	13 883,25	XS2228676735
BNP PARIBAS 1,50 2025-11-17		EUR	1 066 885,00	(13 076,97)	1 064 305,19	(2 579,81)	XS1614416193
CNH INDUSTRIAL NV -0,02 2024-04-01		EUR	3 001 619,98	(71,80)	2 993 846,80	(7 773,18)	XS2264980363
UNIONE DI BANCHE ITA 1,75 2023-04-12		EUR	2 068 210,00	(1 038,55)	2 071 247,73	3 037,73	XS1807182495
BNP PARIBAS 0,13 2026-09-04		EUR	2 982 055,00	2 023,70	2 975 753,08	(6 301,92)	FR0013444759
BNP PARIBAS 0,50 2025-07-15		EUR	3 048 155,00	(3 487,17)	3 042 382,38	(5 772,62)	FR0013434776
ALD SA 0,38 2023-10-19		EUR	1 003 990,00	(830,36)	1 009 890,36	5 900,36	XS2243983520
SYDBANK A/S 0,50 2026-11-10		EUR	2 835 282,10	1 923,66	2 828 037,93	(7 244,17)	XS2405390043
BSCH 0,13 2026-04-14		EUR	3 084 429,50	4 334,10	3 068 056,79	(16 372,71)	XS2331216577
VOLKSWAGEN AG -0,01 2025-02-12		EUR	2 601 166,00	(126,64)	2 584 695,64	(16 470,36)	XS2374595127

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BECTON DICKINSON 0,03 2025-08-13	EUR	4 064 841,20	275,67	4 039 363,75	(25 477,45)	XS2375836553
MIZUHO FINANCIAL 0,18 2026-04-13	EUR	1 001 555,00	1 224,74	993 516,07	(8 038,93)	XS2329143510
BANK OF AMERICA CORP 0,41 2026-09-22	EUR	6 158 848,36	(5 277,79)	6 149 564,70	(9 283,66)	XS2387929834
GOLDMAN SACHS GROUP 0,41 2027-09-23	EUR	3 468 769,00	(2 252,17)	3 465 871,46	(2 897,54)	XS2389353181
HSBC BANK PLC 0,41 2026-09-24	EUR	4 929 049,22	(5 022,31)	4 942 872,09	13 822,87	XS2388490802
BAYER 0,75 2027-01-06	EUR	1 031 925,00	5 004,32	1 015 562,39	(16 362,61)	XS2199266003
BELFIUS BANK SA/NV 3,13 2026-05-11	EUR	1 665 927,50	24 388,84	1 659 510,03	(6 417,47)	BE0002251206
SOCIETE GENERALE 1,00 2025-11-24	EUR	1 997 930,00	28 850,26	1 972 747,14	(25 182,86)	FR0014000022
TORONTO-DOMINIO 0,38 2025-04-25	EUR	2 025 675,00	3 813,86	2 020 702,58	(4 972,42)	XS1985806600
ONTARIO TEACHERS 0,10 2028-05-19	EUR	2 992 035,00	1 915,82	2 969 431,71	(22 603,29)	XS2344384768
ROYAL BANK OF CANADA 0,13 2024-07-23	EUR	1 003 250,00	447,13	1 003 959,24	709,24	XS2031862076
BBVA 0,43 2023-12-03	EUR	5 082 245,00	(1 550,60)	5 090 990,04	8 745,04	XS2417544991
ROYAL BANK OF CANADA 0,25 2024-05-02	EUR	1 007 185,00	1 410,45	1 007 787,08	602,08	XS1989375412
ONTARIO TEACHERS 0,50 2025-05-06	EUR	4 598 127,50	13 212,98	4 584 679,90	(13 447,60)	XS2162004209
BSCH 0,30 2026-10-04	EUR	2 012 480,00	1 284,37	2 001 732,21	(10 747,79)	XS2063247915
BSCH 0,2 2028-02-11	EUR	3 961 940,00	7 369,58	3 931 729,87	(30 210,13)	XS2298304499
ERSTE GROUP BANK AG 1,00 2025-06-10	EUR	3 024 700,00	69 578,30	2 966 688,82	(58 011,18)	XS2083210729
BBVA 0,13 2026-03-24	EUR	1 991 770,00	83 476,07	1 894 145,44	(97 624,56)	XS2322289385
BARCLAYS BANK 0,75 2025-06-09	EUR	1 017 140,00	1 405,82	1 017 161,51	21,51	XS2082324364
GOLDMAN SACHS GROUP 0,44 2024-04-30	EUR	5 080 167,67	(1 206,76)	5 081 510,56	1 342,89	XS2338355360
BANK OF AMERICA CORP 0,81 2026-05-09	EUR	2 057 320,00	2 339,75	2 044 624,63	(12 695,37)	XS1991265478
BARCLAYS BANK 0,43 2026-05-12	EUR	6 095 544,75	(8 455,32)	6 133 145,15	37 600,40	XS2342059784
IBERDROLA 2,63 2024-03-26	EUR	1 801 723,00	15 663,28	1 804 827,60	3 104,60	XS1797138960
VOLKSWAGEN AG 0,08 2024-07-19	EUR	1 172 068,38	571,78	1 172 160,47	92,09	XS2343821794
BAYER 0,05 2025-01-12	EUR	2 987 945,00	3 230,02	2 991 890,66	3 945,66	XS2281342878
SOCIETE GENERALE 1,38 2023-02-23	EUR	2 032 940,00	133 103,42	1 916 448,09	(116 491,91)	FR0013320033
RYANAIR HOLDINGS PLC 0,88 2026-05-25	EUR	3 035 185,42	12 566,94	3 007 709,98	(27 475,44)	XS2344385815
BP PLC 3,25 2026-03-22	EUR	1 601 827,50	14 102,05	1 603 611,79	1 784,29	XS2193661324
ASR NEDERLAND NV 5,13 2025-09-29	EUR	2 486 957,00	53 497,27	2 410 407,99	(76 549,01)	XS1293505639
KBC GROUP NV 0,11 2023-06-23	EUR	4 019 460,00	(5 034,13)	4 021 308,35	1 848,35	BE0002805860
ENGIE 3,25 2025-02-28	EUR	1 089 660,00	17 194,11	1 086 582,47	(3 077,53)	FR0013398229
BSCH 0,63 2029-06-24	EUR	1 597 712,00	5 367,25	1 584 558,23	(13 153,77)	XS2357417257
WESTPAC BANKING CORP 0,77 2026-05-13	EUR	3 482 672,50	117 822,42	3 358 268,46	(124 404,04)	XS2342206591
AUST & NZ BANKING 1,13 2024-11-21	EUR	6 140 000,00	344 986,16	5 764 586,17	(375 413,83)	XS2082818951
CAPITAL ONE FINANCA 0,80 2024-06-12	EUR	2 039 160,00	6 431,69	2 037 963,10	(1 196,90)	XS2009011771
LEASYS SPA -0,07 2024-07-22	EUR	763 572,34	(234,72)	761 244,12	(2 328,22)	XS2366741770
BANK OF AMERICA CORP 0,44 2025-08-24	EUR	5 597 702,50	(11 039,11)	5 601 503,72	3 801,22	XS2345784057
MYLAN LABORATORIES 2,13 2025-05-23	EUR	2 244 237,00	(9 967,87)	2 261 534,65	17 297,65	XS1801129286
BKT 6,25 2026-01-17	EUR	2 437 596,00	27 273,82	2 698 445,14	260 849,14	XS2199369070
NIBC BANK NV 1,50 2022-01-31	EUR	820 100,00	(8 602,85)	820 735,67	635,67	XS1554112281
AMADEUS GLOBAL -0,05 2022-03-18	EUR	1 001 325,00	(1 222,74)	1 001 767,74	442,74	XS1878190757
AVIVA PLC 3,38 2045-12-04	EUR	3 344 925,00	3 672,96	3 293 091,77	(51 833,23)	XS1242413679
NN GROUP NV 4,63 2024-04-08	EUR	2 795 432,50	103 866,44	2 709 151,54	(86 280,96)	XS1054522922
BAYER 2,38 2022-10-02	EUR	2 276 376,00	40 779,06	2 236 317,95	(40 058,05)	DE000A14J611
CITIGROUP 0,75 2023-10-26	EUR	3 363 787,00	(25 523,03)	3 377 848,37	14 061,37	XS1457608013
BANK OF AMERICA CORP 0,15 2024-04-25	EUR	1 508 712,50	(3 042,23)	1 511 979,06	3 266,56	XS1811433983
BAYER CAPITAL CORP -0,41 2022-06-26	EUR	1 102 321,00	(113,01)	1 102 340,51	19,51	XS1840614736
BSCH 1,13 2025-01-17	EUR	1 758 483,00	12 862,00	1 754 162,25	(4 320,75)	XS1751004232
IBERDROLA 3,25 2024-11-12	EUR	1 091 980,00	17 360,44	1 086 490,79	(5 489,21)	XS1890845875
CAIXABANK 3,75 2024-02-15	EUR	3 239 305,00	288 654,61	2 992 862,31	(246 442,69)	XS1951220596
BBVA 2,58 2024-02-22	EUR	4 736 185,00	234 024,53	4 542 977,29	(193 207,71)	XS1954087695
BBVA 1,13 2024-02-28	EUR	1 006 095,00	6 947,58	1 026 343,93	20 248,93	XS1956973967
SOCIETE GENERALE 1,25 2024-02-15	EUR	1 042 480,00	(8 855,24)	1 046 869,90	4 389,90	FR0013403441
BNP PARIBAS 1,13 2023-11-22	EUR	519 327,50	(9 018,86)	521 602,39	2 274,89	XS1823532640
CEPSA, S.A. 1,00 2025-02-16	EUR	5 005 788,00	27 122,53	5 003 326,88	(2 461,12)	XS1996435688
AIB GROUP PLC 1,25 2024-05-28	EUR	1 328 420,15	6 941,46	1 322 932,68	(5 487,47)	XS2003442436
CAIXABANK 1,13 2023-01-12	EUR	1 029 285,00	(7 944,29)	1 032 124,43	2 839,43	XS1679158094
TOTAL, S.A 3,88 2022-05-18	EUR	310 704,00	1 025,02	310 388,73	(315,27)	XS1413581205
CNP ASSURANCES 4,25 2045-06-05	EUR	1 703 962,50	34 291,25	1 688 873,33	(15 089,17)	FR0011949403
BNP PARIBAS 2,63 2022-10-14	EUR	2 080 645,00	(24 912,30)	2 076 681,48	(3 963,52)	XS1120649584
AXA 3,94 2024-11-07	EUR	2 780 377,50	(28 568,98)	2 783 295,28	2 917,78	XS1134541306
CREDIT AGRICOLE 4,25 2049-01-13	EUR	2 220 850,00	80 623,70	2 198 418,90	(22 431,10)	FR0012444750
TOTAL, S.A 2,63 2025-02-26	EUR	2 114 185,00	28 842,32	2 112 649,05	(1 535,95)	XS1195202822
BSCH 2,50 2025-03-18	EUR	1 623 285,00	4 346,31	1 621 287,73	(1 997,27)	XS1201001572
BANQUE CRED. MUTUEL 3,00 2025-09-11	EUR	3 132 969,00	(21 715,94)	3 106 219,15	(26 749,85)	XS1288858548
NYKREDIT REALKREDIT 0,50 2022-01-19	EUR	1 702 816,66	(2 542,18)	1 703 179,38	362,72	DK0009520280
SANTANDE ISSUAN 3,25 2026-04-04	EUR	2 213 820,00	47 093,04	2 207 087,23	(6 732,77)	XS1384064587
BPCE SA 0,63 2024-09-26	EUR	1 120 350,00	1 665,17	1 119 008,05	(1 341,95)	FR0013429073
CELLNEX TELECOM 2,38 2024-01-16	EUR	3 162 950,00	17 588,71	3 167 838,00	4 888,00	XS1468525057
BNP PARIBAS 2,38 2025-02-17	EUR	3 217 850,00	36 493,21	3 220 146,93	2 296,93	XS1190632999
ING GROEP 2,50 2024-02-15	EUR	2 114 520,00	186 277,48	1 944 512,52	(170 007,48)	XS1564394796
BKT 2,50 2022-04-06	EUR	3 073 375,00	2 328,45	3 071 635,52	(1 739,48)	XS1592168451
SOCIETE GENERALE 0,24 2024-05-22	EUR	2 026 345,00	(11 031,08)	2 037 992,41	11 647,41	XS1616341829
ING GROEP 3,00 2023-04-11	EUR	4 725 205,00	226 729,06	4 532 994,91	(192 210,09)	XS1590823859
FCC AQUALIA SA 1,41 2022-06-08	EUR	1 014 810,00	(3 064,90)	1 013 664,64	(1 145,36)	XS1627337881
MCKESSON CORP 1,50 2025-11-17	EUR	1 061 185,00	(8 755,45)	1 060 118,67	(1 066,33)	XS1567174286
NABORS INDUSTRI 2,75 2022-11-17	EUR	520 207,50	(6 142,35)	519 492,38	(715,12)	XS1321920735
CAIXABANK 2,25 2025-04-17	EUR	1 051 800,00	6 829,27	1 048 349,84	(3 450,16)	XS1808351214
FCC SERV MEDIO AMBIE 0,82 2023-12-04	EUR	2 097 308,57	(12 209,84)	2 108 805,60	11 497,03	XS2081491727
FIAT CHRYSLER AUTOMO 4,75 2022-07-15	EUR	3 570 611,00	(116 135,49)	3 576 905,39	6 294,39	XS1088515207
INTESA SANPAOLO SPA 0,10 2023-03-17	EUR	2 985 240,00	11 395,07	3 002 845,27	17 605,27	IT0005163602
CAIXABANK 0,63 2024-10-01	EUR	4 872 902,00	(6 461,18)	4 872 452,63	(449,37)	XS2055758804
NATWEST BANK 1,00 2024-05-28	EUR	515 405,00	(3 758,72)	519 008,82	3 603,82	XS2002491517
MITSUBISHI CORP 0,34 2024-07-19	EUR	504 410,00	(1 089,22)	506 555,45	2 145,45	XS2028899727
MIZUHO FINANCIAL 0,52 2024-06-10	EUR	2 029 640,00	5 610,49	2 027 635,65	(2 004,35)	XS2004880832

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
CAIXABANK 1,38 2026-06-19	EUR	1 050 280,00	(1 364,64)	1 043 870,53	(6 409,47)	XS2013574038
BANK OF NOVA SCOTIA 0,50 2024-04-30	EUR	2 032 100,00	5 016,17	2 028 186,16	(3 913,84)	XS1987142673
NYKREDIT REALKREDIT 0,25 2023-01-20	EUR	1 155 530,61	3 721,33	1 161 005,13	5 474,52	DK0009525917
SYNGENTA NV 3,38 2026-04-16	EUR	1 100 310,00	22 258,73	1 094 619,90	(5 690,10)	XS2154325489
AUCHAN HOLDINGS 2,88 2026-01-29	EUR	1 116 065,00	14 227,55	1 094 218,20	(21 846,80)	FR0013510179
CITIGROUP 2,38 2024-05-22	EUR	2 116 450,00	24 891,14	2 119 409,13	2 959,13	XS1068874970
STRYKER CORP 1,13 2023-11-30	EUR	1 024 590,00	(10 033,95)	1 035 634,43	11 044,43	XS1914485534
CREDIT AGRICOLE 1,63 2025-06-05	EUR	4 684 570,00	258 855,77	4 421 687,62	(262 882,38)	FR0013516184
DELL COMPUTERS 1,63 2024-06-24	EUR	1 047 580,00	(2 359,50)	1 045 818,40	(1 761,60)	XS2193734733
INFINEON TECHNOLOGIE 0,75 2023-06-24	EUR	2 231 740,00	(13 598,82)	2 249 357,86	17 617,86	XS2194282948
AEGON NV 4,00 2024-04-25	EUR	3 309 280,00	24 743,24	3 285 794,77	(23 485,23)	XS1061711575
CANADIAN IMPERIAL BA 0,38 2024-05-03	EUR	5 053 625,00	10 041,84	5 049 039,67	(4 585,33)	XS1991125896
BBVA 0,38 2024-10-02	EUR	4 042 785,00	(5 577,43)	4 039 636,06	(3 148,94)	XS2058729653
CEPSA, S.A. 2,25 2026-02-13	EUR	535 285,00	4 441,85	535 865,34	580,34	XS2202744384
RENTA FIJAUNIC BANCA MOBILIARE 1,25 2025-06-25	EUR	1 234 758,00	475,28	1 236 547,84	1 789,84	XS2017471553
BANK OF IRELAND 0,75 2024-07-08	EUR	1 011 685,00	(1 292,07)	1 016 018,51	4 333,51	XS2023639331
INTESA SANPAOLO SPA 1,00 2024-07-04	EUR	1 027 485,00	(522,46)	1 026 723,97	(761,03)	XS2022425297
UNICREDIT SPA 6,95 2022-10-31	EUR	947 236,00	(96 961,02)	951 009,07	3 773,07	XS0849517650
PEUGEOT CITROEN 2,00 2024-03-23	EUR	3 068 207,00	(15 189,55)	3 080 393,41	12 186,41	FR0013245586
NIBC BANK NV 1,13 2023-04-19	EUR	1 246 878,00	(20 740,86)	1 248 995,35	2 117,35	XS1809240515
DH EUROPE FINANCE 0,20 2026-03-18	EUR	1 004 800,00	1 052,69	1 000 360,39	(4 439,61)	XS2050404636
STRYKER CORP 0,25 2024-12-03	EUR	4 020 130,00	142,89	4 021 764,23	1 634,23	XS2087622069
AT&T 1,30 2023-09-05	EUR	520 077,50	(8 512,29)	520 978,35	900,85	XS1196373507
LEASEPLAN CORP 0,75 2022-10-03	EUR	3 044 055,00	(26 612,05)	3 055 211,71	11 156,71	XS1693260702
ANGLO AMERICAN PLC 1,63 2025-09-18	EUR	1 059 260,00	(6 267,58)	1 053 412,72	(5 847,28)	XS1686846061
TESCO PLC 1,38 2023-10-24	EUR	880 090,00	(13 816,92)	884 957,82	4 867,82	XS1896851224
KBC GROUP NV 0,50 2024-12-03	EUR	4 499 352,50	222 287,42	4 261 888,61	(237 463,89)	BE0002664457
VOLKSWAGEN AG 1,00 2023-02-16	EUR	1 013 420,00	1 498,49	1 020 833,84	7 413,84	XS1865186321
ING GROEP 1,00 2025-11-13	EUR	3 428 973,00	90 841,96	3 329 728,97	(99 244,03)	XS2079079799
INTESA SANPAOLO SPA 1,00 2026-11-19	EUR	1 036 220,00	(1 951,23)	1 021 281,91	(14 938,09)	XS2081018629
ARCELOR 1,00 2023-05-19	EUR	346 318,56	1 112,04	349 063,37	2 744,81	XS2082323630
AEGON NV 0,63 2024-06-21	EUR	307 612,23	(2 272,71)	308 265,15	652,92	XS2008921947
UNICREDIT SPA 2,00 2024-09-23	EUR	1 524 705,00	54 182,81	1 468 249,18	(56 455,82)	XS2055089457
TOTALES Renta fija privada cotizada		368 481 752,58	2 475 164,28	365 830 242,41	(2 651 510,17)	
admitidas cotización						
ALPHABET INC	USD	529 149,18	-	692 560,10	163 410,92	US02079K3059
NVIDIA CORPORATION	USD	82 865,38	-	139 326,15	56 460,77	US67066G1040
RECKITT BENCKISER PL	GBP	413 031,40	-	424 921,09	11 889,69	GB00B24CGK77
NESTLE SA	CHF	594 104,79	-	710 879,44	116 774,65	CH0038863350
YUM! BRANDS, INC	USD	115 487,92	-	144 132,24	28 644,32	US9884981013
VISA INC	USD	269 320,35	-	279 982,16	10 661,81	US92826C8394
INTUITIVE SURGICAL I	USD	127 847,22	-	139 576,90	11 729,68	US46120E6023
TELEPERFORMANCE	EUR	392 647,73	-	576 632,00	183 984,27	FR0000051807
VERTEX PHARMACEUTICA	USD	187 153,50	-	206 707,33	19 553,83	US92532F1003
KBC GROUP NV	EUR	634 631,50	-	709 625,84	74 994,34	BE0003565737
TJX COMPANIES INC	USD	190 481,30	-	216 456,74	25 975,44	US8725401090
FPL GROUP INC	USD	234 277,84	-	287 514,01	53 236,17	US65339F1012
FACEBOOK INC	USD	317 138,43	-	354 441,60	37 303,17	US30303M1027
ASML HOLDINGS NV	EUR	309 925,49	-	564 653,30	254 727,81	NL0010273215
ADOBE SYSTEMS INC	USD	142 666,92	-	139 547,20	(3 119,72)	US00724F1012
DOWDUPONT INC	USD	193 286,40	-	223 355,49	30 069,09	US26614N1028
AMAZON.COM INC	USD	381 706,15	-	410 272,10	28 565,95	US0231351067
MICROSOFT CORP	USD	453 000,80	-	634 922,97	181 922,17	US5949181045
CREDIT AGRICOLE	EUR	848 593,25	-	850 475,85	1 882,60	FR0000045072
SIGNATURE BANK	USD	188 100,80	-	209 524,86	21 424,06	US82669G1040
STELLANTIS NV	EUR	717 814,77	-	711 650,26	(6 164,51)	NL00150001Q9
ZOETIS INC	USD	320 144,74	-	422 730,82	102 586,08	US98978V1035
ORIX JREIT INC	USD	134 471,74	-	139 302,58	4 830,84	US0090661010
CITIZEN FINANCIAL	USD	257 760,06	-	282 304,01	24 543,95	US1746101054
BIO-TECHNE CORP	USD	106 223,36	-	151 409,93	45 186,57	US09073M1045
PARTICIPACIONESBLACKROCK INC	USD	3 070 202,94	-	3 538 801,12	468 598,18	IE00B4ND3602
ATLAS COPCO AB	SEK	492 677,77	-	571 051,89	78 374,12	SE0011166610
OKTA INC	USD	140 723,85	-	138 505,46	(2 218,39)	US6792951054
LEG IMMOBILIEN	EUR	218 258,40	-	213 620,70	(4 637,70)	DE000LEG1110
INFINEON TECHNOLOGIE	EUR	483 085,22	-	649 266,04	166 180,82	DE0006231004
STELLANTIS NV	EUR	213 430,93	-	218 836,89	5 405,96	NL00150001Q9
BOSTON SCIENTIFIC	USD	137 803,50	-	140 604,39	2 800,89	US1011371077
CATERPILLAR INC	USD	139 884,43	-	140 818,69	934,26	US1491231015
ROCHE HOLDINGS	CHF	533 773,81	-	641 563,96	107 790,15	CH0012032048
NOVARTIS	CHF	896 483,09	-	921 623,87	25 140,78	CH0012005267
SALESFORCE.COM INC	USD	136 293,64	-	142 275,28	5 981,64	US79466L3024
BP PLC	GBP	577 974,15	-	621 293,48	43 319,33	GB0007980591
CHEVRON TEXACO CORP	USD	175 667,25	-	210 194,50	34 527,25	US1667641005
EIFFAGE	EUR	414 761,30	-	435 745,82	20 984,52	FR0000130452
COCA COLA	USD	236 286,14	-	285 121,81	48 835,67	US1912161007
ALSTOM	EUR	214 298,01	-	216 042,40	1 744,39	FR0010220475
ROYAL DUTCH PETROL	EUR	360 232,51	-	348 603,43	(11 629,08)	GB00B03MLX29
ESTEE LAUDER	USD	222 571,57	-	285 019,51	62 447,94	US5184391044
BRITISH AMERICAN TOB	GBP	199 754,08	-	212 198,99	12 444,91	GB0002875804
ANTOFAGASTA PLC	GBP	457 351,36	-	425 921,09	(31 430,27)	GB0000456144
EASYJET PLC	GBP	407 736,14	-	356 081,12	(51 655,02)	GB00B7KR2P84
ALLIANZ	EUR	633 352,58	-	635 824,30	2 471,72	DE0008404005
AIR LIQUIDE S.A.	EUR	417 811,06	-	428 069,44	10 258,38	FR0000120073
ZURICH FINANCIA	CHF	211 128,00	-	213 393,34	2 265,34	CH0011075394
DIAGEO CAPITAL BV	GBP	733 645,83	-	847 666,52	114 020,69	GB0002374006

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BANCO NACIONAL	EUR	824 221,38	-	1 069 795,08	245 573,70	FR0000131104
CAP GEMINI	EUR	297 123,16	-	497 589,50	200 466,34	FR0000125338
SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	491 253,29	-	782 623,48	291 370,19	FR0000121972
APPEL COMPUTER	USD	138 491,33	-	141 862,48	3 371,15	US0378331005
SANOFI-AVENTIS	EUR	890 094,26	-	922 737,86	32 643,60	FR0000120578
ASTRAZENECA PLC	GBP	213 886,96	-	217 677,31	3 790,35	GB0009895292
MICRON TECHNOLO	USD	175 767,33	-	212 039,46	36 272,13	US5951121038
MERCK&CO	USD	151 061,31	-	139 296,47	(11 764,84)	US58933Y1055
MORGAN JP & CO	USD	576 218,23	-	631 284,58	55 066,35	US46625H1005
HONEYWELL INTERNATIO	USD	413 888,31	-	424 403,23	10 514,92	US4385161066
WALT DISNEY	USD	298 028,73	-	285 058,59	(12 970,14)	US2546871060
DELTA AIR	USD	124 155,66	-	139 860,92	15 705,26	US2473617023
LOUIS VUITON MOET HE	EUR	516 731,40	-	781 525,00	264 793,60	FR0000121014
TOTALES Acciones admitidas cotización		24 977 939,93	-	28 706 802,97	3 728 863,04	
Acciones y participaciones Directiva						
T ROWE PRICE LUXEMBO	EUR	951 633,30	-	1 012 572,21	60 938,91	LU1582221328
ALLIANCE BERNSTEIN	EUR	1 511 132,14	-	1 639 221,24	128 089,10	LU0683601701
TIKEHAU INVESTMENT M	EUR	5 300 000,02	-	5 299 389,29	(610,73)	LU1585265819
JP MORGAN INVESTMENT	EUR	5 496 987,37	-	5 470 426,63	(26 560,74)	LU1378863085
AXA FUNDS MANAGEMENT	EUR	5 500 000,02	-	5 547 505,30	47 505,28	LU1353952267
FRANK TEMPLETON FUND	EUR	877 727,66	-	1 053 258,16	175 530,50	LU0366762994
NOMURA ASSET MANAGE	EUR	6 500 000,28	-	6 523 539,32	23 539,04	IE00BTL1GS46
CANDRIAM LUXEMBURGO	EUR	4 500 000,00	-	4 504 404,59	4 404,59	LU0151333506
AMUNDI INVESTMENT	EUR	770 350,19	-	787 695,96	17 345,77	LU1681044480
ROBECO ASSET	EUR	589 415,33	-	646 773,19	57 357,86	LU0320897043
JP MORGAN INVESTMENT	EUR	6 440 245,88	-	6 604 724,86	164 478,98	LU2077745615
MUZINICH & CO LTD	EUR	3 548 427,34	-	3 686 442,50	138 015,16	IE00BSZLQL65
ROBECO LUXEMBOURG	EUR	593 158,97	-	717 372,23	124 213,26	LU0454739615
CARMIGNAC PORTFOLIO	EUR	6 700 000,06	-	6 759 916,65	59 916,59	LU0992624949
AXA FUNDS MANAGEMENT	EUR	4 500 000,13	-	4 564 244,68	64 244,55	LU0194345913
INVESCO ASSET MANAGE	EUR	5 046 740,50	-	5 059 853,33	13 112,83	LU0534240071
ROBECO ASSET	EUR	5 000 000,01	-	5 005 700,93	5 700,92	LU0622664224
T ROWE PRICE LUXEMBO	EUR	5 244 872,95	-	5 217 323,99	(27 548,96)	LU1216622487
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		69 070 692,15	-	70 100 365,06	1 029 672,91	
Acciones y participaciones no Directiva						
BARCLAYS GLOBAL	USD	141 447,87	-	140 172,17	(1 275,70)	US4642875565
BARCLAYS GLOBAL	USD	280 175,10	-	283 268,63	3 093,53	US4642876308
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		421 622,97	-	423 440,80	1 817,83	
TOTAL Cartera Exterior		539 156 028,28	2 251 796,09	541 115 320,57	1 959 292,29	

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

(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
S&P 500502022-03-31	USD	15 156 702,42	15 474 116,73	18/03/2022
EUROSTOXX 60050 2022-03-31	EUR	2 018 800,00	2 067 625,00	18/03/2022
INDICE MSCI MSE50 2022-03-31	USD	4 439 820,28	4 418 904,90	18/03/2022
INDICE MSCI MSE502 022-03-18	USD	212 906,49	215 556,33	18/03/2022
TOPIX INDX10000 2022-03-31	JPY	5 183 133,26	5 350 335,57	10/03/2022
USD/USD 125000 2022-03-31	USD	2 107 092,63	2 129 575,72	14/03/2022
TOTALES Futuros comprados		29 118 455,08	29 656 114,25	
Futuros vendidos				
US 3.125% 1511281 2022-03-22	USD	24 985 597,27	25 226 863,25	22/03/2022
TOTALES Futuros vendidos		24 985 597,27	25 226 863,25	
TOTALES		54 104 052,35	54 882 977,50	

Informe de gestión del ejercicio 2022

Exposición fiel del negocio y actividades principales

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Uso de instrumentos financieros

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

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

Gastos de I+D y medioambiente

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

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

Periodo medio de pago a proveedores

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

Acciones propias

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2022

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

Opinión del auditor



Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los partícipes de Bankinter Premium Defensivo, 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 Premium Defensivo, 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 periodo 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 **Modo en el que se han tratado en la auditoría**
Cartera de Inversiones financieras

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

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

Identificamos esta área como 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, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los citados administradores tienen intención de liquidar el Fondo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

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

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

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

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

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

Nos comunicamos con 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 identifiquemos 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 periodo 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)

Gema M^a Ramos Pascual (22788)

13 de abril de 2023

AUDITORES

INSTITUTO DE CAROLINA URQUIJO DE CONTABILIDAD DE ESPAÑA

PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

2023 Núm. 012309503 96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO
Sistema de auditoría de cuentas según la normativa de auditoría de cuentas emitido por el Instituto de Contabilidad de España

Bankinter Premium Defensivo, F.I.

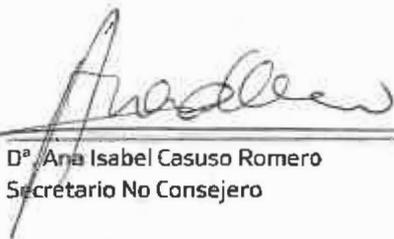
Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

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