

**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	233 488 389,79	188 418 398,12
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	233 488 389,79	188 418 398,12
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	261 223 491,12	166 424 551,80
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas (Acciones propias)	-	-
Activo corriente	234 204 800,95	189 057 721,60	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Deudores	6 960 192,92	5 087 965,67	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera de inversiones financieras	186 673 475,77	154 519 126,83	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	(27 735 101,33)	21 993 846,32
Cartera interior	57 479 754,29	47 935 697,79	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Valores representativos de deuda	54 324 547,89	43 865 291,67	Otro patrimonio atribuido	-	-
Instrumentos de patrimonio	3 155 206,40	4 070 406,12	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	716 411,16	639 323,48
Cartera exterior	129 163 395,63	106 409 840,92	Provisiones a corto plazo	-	-
Valores representativos de deuda	23 460 768,36	14 121 764,46	Deudas a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	62 447 671,17	74 685 913,40	Acreeedores	224 144,39	398 373,06
Instituciones de Inversión Colectiva	43 254 956,10	17 602 163,06	Pasivos financieros	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-	Derivados	492 266,77	240 950,42
Derivados	-	-	Periodificaciones	-	-
Otros	-	-	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	234 204 800,95	189 057 721,60
Intereses de la cartera de inversión	30 325,85	173 588,12	Cuentas de orden	2022	2021
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	Cuentas de compromiso	112 173 782,84	85 825 510,23
Periodificaciones	-	-	Compromisos por operaciones largas de derivados	95 687 639,75	76 515 602,96
Tesorería	40 571 132,26	29 450 629,10	Compromisos por operaciones cortas de derivados	16 486 143,09	9 309 907,27
TOTAL ACTIVO	234 204 800,95	189 057 721,60	Otras cuentas de orden	119 459 518,18	49 870 278,76
			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	27 735 101,33	-
			Otros	91 724 416,85	49 870 278,76
			TOTAL CUENTAS DE ORDEN	231 633 301,02	135 695 788,99

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	(231 000,10)	54 612,52
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	16 196,94	18 794,15	Por operaciones de la cartera exterior	(12 155 228,79)	9 921 119,52
Gastos de personal	-	-	Por operaciones con derivados	(10 759 102,86)	9 382 286,49
Otros gastos de explotación	(2 103 554,82)	(1 462 465,35)	Otros	-	-
Comisión de gestión	(1 809 516,19)	(1 254 948,18)	Diferencias de cambio	76 973,25	531 649,56
Comisión depositario	(201 346,65)	(139 140,45)	Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(5 079 898,78)	2 329 565,53
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-	Deterioros	-	-
Otros	(92 691,98)	(68 376,72)	Resultados por operaciones de la cartera interior	(476 689,79)	(12 365,83)
Amortización del inmovilizado material	-	-	Resultados por operaciones de la cartera exterior	(5 886 182,91)	2 575 066,52
Excesos de provisiones	-	-	Resultados por operaciones con derivados	1 282 973,92	(233 135,16)
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-	Otros	-	-
Resultado de explotación	(2 087 357,88)	(1 443 671,20)	Resultado financiero	(25 647 743,45)	23 659 677,58
Ingresos financieros	2 750 986,31	1 587 071,94	Resultado antes de impuestos	(27 735 101,33)	22 216 006,38
Gastos financieros	(250 472,48)	(146 627,98)	Impuesto sobre beneficios	-	(222 160,06)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(23 145 331,75)	19 358 018,53	RESULTADO DEL EJERCICIO	(27 735 101,33)	21 993 846,32

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	(27 735 101,33)
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	(27 735 101,33)

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	166 424 551,80	-	-	21 993 846,32	-	-	188 418 398,12
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	166 424 551,80	-	-	21 993 846,32	-	-	188 418 398,12
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(27 735 101,33)	-	-	(27 735 101,33)
Aplicación del resultado del ejercicio	21 993 846,32	-	-	(21 993 846,32)	-	-	-
Operaciones con partícipes							
Suscripciones	195 202 175,18	-	-	-	-	-	195 202 175,18
Reembolsos	(122 386 709,74)	-	-	-	-	-	(122 386 709,74)
Otras variaciones del patrimonio	(10 372,44)	-	-	-	-	-	(10 372,44)
Saldos al 31 de diciembre de 2022	261 233 863,56	-	-	(27 735 101,33)	-	-	233 488 389,79

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

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

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	21 993 846,32
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	21 993 846,32

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	99 645 232,26	-	-	7 062 652,93	-	-	106 707 885,19
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	99 645 232,26	-	-	7 062 652,93	-	-	106 707 885,19
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	21 993 846,32	-	-	21 993 846,32
Aplicación del resultado del ejercicio	7 062 652,93	-	-	(7 062 652,93)	-	-	-
Operaciones con partícipes							
Suscripciones	116 466 396,71	-	-	-	-	-	116 466 396,71
Reembolsos	(56 749 730,10)	-	-	-	-	-	(56 749 730,10)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2021	166 424 551,80	-	-	21 993 846,32	-	-	188 418 398,12

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 Agresivo, FI, 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 5.047, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

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

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

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

- Clase A: Participación denominada en euros con una inversión mínima de 50.000 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.
- Clase D: Participación denominada en euros con una inversión mínima de 50.000,00 euros y abono anual en concepto de dividendo de un porcentaje variable, a discreción de la Sociedad Gestora. Creada en 2022.

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

- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligatorio cumplimiento de la normativa en vigor, el patrimonio o el número de partícipes de un fondo, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.

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

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

Igualmente, el Folleto del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado. Durante los ejercicios 2022 y 2021, las comisiones de gestión y depositaria han sido las siguientes:

	Clase A	Clase B	Clase R (*)	Clase D (*)
Comisión de gestión				
Sobre patrimonio	1,40	0,65	1,55	1,40
Comisión de depositaria	0,10	0,10	0,10	0,10

(*) Las comisiones para estas clases comenzaron a aplicarse a partir de su fecha de creación, esto es desde el 2 de julio de 2021 para la clase R y desde el 25 de marzo de 2022 para la clase D.

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

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 Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.

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

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

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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

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

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

i) Moneda extranjera

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

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

j) Valor liquidativo de las participaciones

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

k) Suscripciones y reembolsos

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

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

1) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

4. Deudores

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

	2022	2021
Depósitos de garantía	5 942 877,23	4 281 927,19
Administraciones Públicas deudoras	757 935,97	660 622,38
Otros	259 379,72	145 416,10
	6 960 192,92	5 087 965,67

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	473 120,44	510 764,31
Retenciones practicadas en ejercicios anteriores sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	284 815,53	149 858,07
	757 935,97	660 622,38

5. Acreedores

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

	2022	2021
Administraciones Públicas acreedoras	-	222 160,06
Otros	224 144,39	176 213,00
	224 144,39	398 373,06

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2021 recogía 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	57 479 754,29	47 935 697,79
Valores representativos de deuda	54 324 547,89	43 865 291,67
Instrumentos de patrimonio	3 155 206,40	4 070 406,12
Cartera exterior	129 163 395,63	106 409 840,92
Valores representativos de deuda	23 460 768,36	14 121 764,46
Instrumentos de patrimonio	62 447 671,17	74 685 913,40
Instituciones de Inversión Colectiva	43 254 956,10	17 602 163,06
Intereses de la cartera de inversión	30 325,85	173 588,12
	186 673 475,77	154 519 126,83

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	27 434 216,49	2 3 982 380,65
Cuentas en divisa	13 136 915,77	5 468 248,45
	40 571 132,26	29 450 629,10

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	Clase D
Patrimonio atribuido a partícipes	67 225 314,13	161 180 992,48	4 830 001,89	252 081,29
Número de participaciones emitidas	559 608,16	1 284 246,43	40 247,59	2 061,23
Valor liquidativo por participación	120,13	125,51	120,01	122,30
Número de partícipes	546	155	223	2

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	Clase D
Patrimonio atribuido a partícipes	63 601 408,60	123 093 750,79	1 723 238,73	
Número de participaciones emitidas	456 803,40	852 588,07	12 370,80	
Valor liquidativo por participación	139,23	144,38	139,30	
Número de partícipes	472	140	81	

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

	Euros por participación	Dividendo total
Diciembre 2022	3,29987	10 372,44

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	27 735 101,33	-
Otros	91 724 416,85	49 870 278,76
	119 459 518,18	49 870 278,76

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, modificada por Real Decreto-Ley 3/2016, de 2 de diciembre, por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social, 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, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

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 realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones y en el artículo 139 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones. Para ello, la Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones, información sobre las operaciones vinculadas realizadas. Asimismo, incluyen las posibles operaciones vinculadas realizadas por cuenta del Fondo con la Sociedad Gestora o con personas o entidades vinculadas a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones.

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 la Sociedad con éste 31 de diciembre de 2022 y 2021. Adicionalmente, en los Anexos I y III se recogen las adquisiciones temporales de activos contratadas con el mismo, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, respectivamente.

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

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

13. Hechos posteriores

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

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

(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
ESTADO ESPANOL0,612023-04-30	EUR	994 762,50	3 269,09	990 060,91	(4 701,59)	ES0000012F84
TESORO PUBLICOO,762023-07-07	EUR	1 985 420,71	6 821,09	1 968 618,91	(16 801,80)	ESOL02307079
TESORO PUBLICOO,712023-01-13	EUR	997 550,54	2 218,26	997 411,74	(138,80)	ESOL02301130
TESORO PUBLICO2,212023-09-08	EUR	1 469 190,65	8 484,46	1 465 565,54	(3 625,11)	ESOL02309083
TESORO PUBLICOO,752023-06-09	EUR	496 380,15	1 986,22	493 043,78	(3 336,37)	ESOL02306097
TESORO PUBLICOO,702023-06-09	EUR	497 190,22	1 288,29	493 741,71	(3 448,51)	ESOL02306097
TOTALES Deuda pública		6 440 494,77	24 067,41	6 408 442,59	(32 052,18)	
Renta fija privada cotizada						
BBVA1,002025-01-16	EUR	201 264,00	3 069,98	180 042,87	(21 221,13)	XS2104051433
TOTALES Renta fija privada cotizada		201 264,00	3 069,98	180 042,87	(21 221,13)	
Adquisición temporal de activos con Depositario						
REPO BKT 1,70 2023-01-02	EUR	16 144 928,00	1 524,76	16 146 052,17	1 124,17	ES0000012F43
REPO BKT 1,70 2023-01-02	EUR	31 587 810,80	2 983,22	31 590 010,26	2 199,46	ES0000012K20
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		47 732 738,80	4 507,98	47 736 062,43	3 323,63	
Acciones admitidas cotización						
FERROVIAL, S.A.	EUR	549 331,56	-	545 583,12	(3 748,44)	ES0118900010
AMADEUS GLOBAL	EUR	1 071 845,00	-	1 003 722,70	(68 122,30)	ES0109067019
INTL AIRLINES GROUP	EUR	656 534,73	-	594 903,18	(61 631,55)	ES0177542018
INDITEX	EUR	1 073 088,92	-	1 010 997,40	(62 091,52)	ES0148396007
TOTALES Acciones admitidas cotización		3 350 800,21	-	3 155 206,40	(195 593,81)	
TOTAL Cartera Interior		57 725 297,78	31 645,37	57 479 754,29	(245 543,49)	

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

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
DEUDA ESTADO ITALIA0,652023-10-15	EUR	1 508 427,50	(1 827,11)	1 479 582,11	(28 845,39)	IT0005215246
DEUDA ESTADO ITALIA0,712024-04-15	EUR	986 255,00	4 738,59	956 691,41	(29 563,59)	IT0005439275
BONO CEE 1,52 2023-03-23	EUR	496 414,99	1 915,59	495 894,41	(520,58)	EU000A3JZRL5
TOTALES Deuda pública		2 991 097,49	4 827,07	2 932 167,93	(58 929,56)	
Renta fija privada cotizada						
BARCLAYS BANK2,802026-05-12	EUR	635 975,31	(913,54)	617 274,98	(18 700,33)	XS2342059784
MERCK&CO0,012023-12-15	EUR	497 167,50	1 202,49	484 723,61	(12 443,89)	XS2023643146
THERMO FISHER SCIENTO,752024-09-12	EUR	506 340,00	(1 063,15)	480 780,79	(25 559,21)	XS1405775708
ROYAL BANK OF CANADA0,132024-07-23	EUR	995 915,00	2 048,38	951 376,14	(44 538,86)	XS2031862076
TORONTO-DOMINIO0,382025-04-25	EUR	1 002 220,00	1 673,97	963 234,52	(38 985,48)	XS1985806600
HSBC BANK PLC3,132026-09-24	EUR	620 790,36	(2 958,66)	606 874,25	(13 916,11)	XS2388490802
GOLDMAN SACHS GROUP3,102027-09-23	EUR	816 483,00	(2 833,08)	789 032,55	(27 450,45)	XS2389353181
BANK OF AMERICA CORP3,062026-09-22	EUR	823 317,54	(3 840,54)	800 797,50	(22 520,04)	XS2387929834
KBC GROUP NV1,772023-06-23	EUR	1 004 865,00	(3 815,48)	1 004 358,37	(506,63)	BE0002805860
BPCE SA0,632023-09-26	EUR	501 820,00	(67,68)	493 047,10	(8 772,90)	FR0013367406
BECTON DICKINSON0,632023-06-04	EUR	501 997,50	(1 455,93)	499 614,20	(2 383,30)	XS2002532567
BANK OF AMERICA CORP2,862025-08-24	EUR	508 917,50	(1 842,70)	501 596,46	(7 321,04)	XS2345784057
BSCH2,502025-03-18	EUR	215 888,00	(2 905,17)	202 051,38	(13 836,62)	XS1201001572
GOLDMAN SACHS GROUP2,612024-04-30	EUR	1 368 306,78	(1 882,41)	1 362 258,43	(6 048,35)	XS2338355360
VOLKSWAGEN AG0,882023-04-12	EUR	498 965,00	3 800,75	496 986,65	(1 978,35)	XS1806457211
SOCIETE GENERAL4,002023-06-07	EUR	433 126,00	(17 353,20)	427 293,17	(5 832,83)	XS0867612466
CANADIAN IMPERIAL BAO,382024-05-03	EUR	1 001 575,00	1 855,38	960 805,92	(40 769,08)	XS1991125896
STRYKER CORPO,252024-12-03	EUR	795 819,50	1 476,51	750 469,96	(45 349,54)	XS2087622069

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Cartera Exterior						
ABBOT LABORATORIES0,102024-11-19	EUR	488 870,00	3 006,49	468 228,54	(20 641,46)	XS2076154801
INTESA SANPAOLO SPA1,002024-07-04	EUR	308 245,50	(2 788,71)	292 574,16	(15 671,34)	XS2022425297
CAIXABANK3,752024-02-15	EUR	432 206,00	(5 756,65)	411 614,24	(20 591,76)	XS1951220596
RABOBANK NEDERLAND0,752023-08-29	EUR	501 982,50	279,27	495 399,70	(6 582,80)	XS1871439342
BAYER0,382024-07-06	EUR	702 802,00	(1 139,78)	671 381,92	(31 420,08)	XS2199265617
TOTALES Renta fija privada cotizada		15 163 594,99	(34 873,44)	14 731 774,54	(431 820,45)	
Emisiones avaladas						
EUROPEAN FINANC STAB0,132023-10-17	EUR	499 162,50	518,76	489 654,66	(9 507,84)	EU000A1G0D39
EUROPEAN FINANC STAB0,692023-04-24	EUR	409 565,08	1 557,00	407 911,26	(1 653,82)	EU000A1G0EH3
EUROPEAN FINANC STAB0,882023-07-17	EUR	495 300,00	2 350,41	491 224,59	(4 075,41)	EU000A1G0EF7
TOTALES Emisiones avaladas		1 404 027,58	4 426,17	1 388 790,51	(15 237,07)	
Valores de entidades de crédito garantizados						
HIPOT BANK OF MONTREO,102023-10-20	EUR	492 810,00	3 051,85	485 474,28	(7 335,72)	XS1506604161
HIP BANK NOVA SCOTIA0,382023-03-10	EUR	1 497 282,50	6 598,77	1 493 297,87	(3 984,63)	XS1377941106
CED ROYAL BANK CANADO,252023-06-28	EUR	993 407,50	4 721,13	984 987,84	(8 419,66)	XS1847633119
CED HIP TORONTO DOMI1,502024-02-09	EUR	976 015,00	7 690,33	956 989,67	(19 025,33)	XS1980044728
HIP BANK NOVA SCOTIA0,382023-10-23	EUR	495 200,00	2 238,60	487 285,72	(7 914,28)	XS1897129950
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		4 454 715,00	24 300,68	4 408 035,38	(46 679,62)	
Acciones admitidas cotización						
TJX COMPANIES INC	USD	578 700,51	-	738 555,93	159 855,42	US8725401090
ADOBE SYSTEMS INC	USD	479 699,22	-	300 863,38	(178 835,84)	US00724F1012
UBS AG	CHF	840 408,26	-	845 628,00	5 219,74	CH0244767585
CITIZEN FINANCIAL	USD	954 628,11	-	882 988,43	(71 639,68)	US1746101054
ZOETIS INC	USD	928 227,56	-	856 477,93	(71 749,63)	US98978V1035
LONZA GROUP	CHF	1 337 353,10	-	1 075 963,67	(261 389,43)	CH0013841017
PROLOGICS	USD	327 978,94	-	288 551,73	(39 427,21)	US74340W1036
KONINKLIJKE	EUR	611 626,70	-	655 271,76	43 645,06	NL0011794037
FPL GROUP INC	USD	655 369,36	-	796 443,36	141 074,00	US65339F1012
ARCELOR	EUR	579 833,78	-	480 564,13	(99 269,65)	LU1598757687
VERTEX PHARMACEUTICA	USD	199 012,26	-	305 924,16	106 911,90	US92532F1003
FMC TECHNOLOGIES INC	USD	502 929,26	-	561 480,50	58 551,24	US3024913036
TELEPERFORMANCE	EUR	975 183,55	-	765 419,90	(209 763,65)	FR0000051807
AC ACTIVISION BLIZZA	USD	257 789,32	-	240 494,79	(17 294,53)	US00507V1098
VISA INC	USD	735 578,40	-	913 371,54	177 793,14	US92826C8394
YUM! BRANDS, INC	USD	457 076,43	-	558 170,12	101 093,69	US9884981013
NESTLE SA	CHF	1 113 154,68	-	1 152 223,84	39 069,16	CH0038863350
NH HOTELES	USD	360 685,42	-	324 891,63	(35 793,79)	US4485791028
FIRST REPUBLIC BANK	USD	277 390,84	-	213 730,23	(63 660,61)	US33616C1009
AMAZON.COM INC	USD	465 285,43	-	295 053,48	(170 231,95)	US0231351067
RIO TINTO PLC	GBP	507 765,47	-	506 784,41	(91,06)	GB0007188757
MICROSOFT CORP	USD	1 511 892,53	-	1 646 893,19	135 000,66	US5949181045
ALPHABET INC	USD	955 003,17	-	855 553,65	(99 449,52)	US02079K3059
MICHELIN	EUR	1 215 040,38	-	1 164 803,61	(50 236,77)	FR001400AJ45
HERC HOLDINGS INC	USD	322 972,92	-	327 188,88	4 215,96	US42704L1044
ASSA ABLOY AB-B	SEK	1 072 410,06	-	1 035 017,58	(37 392,48)	SE0007100581
META PLATFORMS INC	USD	936 005,27	-	428 657,50	(507 347,77)	US30303M1027
LLOYDS TSB BANK PLC	GBP	1 441 273,93	-	1 162 064,53	(279 209,40)	GB0008706128
SIGNATURE BANK	USD	515 286,74	-	223 131,45	(292 155,29)	US82669G1040
TOTAL, S.A	EUR	1 146 077,09	-	1 411 940,10	265 863,01	FR0000120271
ORIX JREIT INC	USD	355 333,34	-	282 111,26	(73 222,08)	US0090661010
SNOWFLAKE INC	USD	299 400,66	-	174 052,89	(125 347,77)	US8334451098
DOWDUPONT INC	USD	682 597,48	-	690 371,19	7 773,71	US26614N1028
BIO-TECHNE CORP	USD	446 786,95	-	401 682,88	(45 104,07)	US09073M1045
ORSTED A/S	DKK	1 270 867,53	-	1 215 413,17	(55 454,36)	DK0060094928
SHELL PLC	EUR	1 645 869,25	-	1 992 540,56	346 671,31	GB00BP6MXD84
NOVARTIS	CHF	1 887 769,81	-	2 110 774,37	223 004,56	CH0012005267
HONEYWELL INTERNATIO	USD	991 771,97	-	1 202 786,02	211 014,05	US4385161066
EXXON MOBILE CORP	USD	623 446,56	-	712 526,97	89 080,41	US30231G1022
WALT DISNEY	USD	792 958,17	-	504 747,27	(288 210,90)	US2546871060
COCA COLA	USD	877 383,08	-	1 162 266,33	284 883,25	US1912161007
CISCO SYSTEMS INC	USD	311 156,95	-	341 395,15	30 238,20	US17275R1023
BOEING CO	USD	309 172,64	-	286 148,74	(23 023,90)	US0970231058
RECKITT BENCKISER PL	GBP	1 157 124,01	-	1 022 446,71	(134 677,30)	GB00B24CGK77
ROCHE HOLDINGS	CHF	1 191 458,84	-	1 128 752,26	(62 706,58)	CH0012032048
PEPSICO INC	USD	708 947,07	-	679 637,37	(29 309,70)	US7134481081
DEVON ENERGY CORP	USD	389 172,28	-	391 774,66	2 602,38	US25179M1036
ALLIANZ	EUR	1 954 169,57	-	2 027 081,00	72 911,43	DE0008404005
BOSTON SCIENTIFIC	USD	451 464,95	-	525 008,57	73 543,62	US1011371077
BRITISH AMERICAN TOB	GBP	1 077 111,45	-	999 034,00	(78 077,45)	GB0002875804
LANXESS	EUR	533 649,22	-	580 881,60	47 232,38	DE0005470405
BANK OF AMERICA CORP	USD	562 969,22	-	469 642,19	(93 327,03)	US0605051046
PACCAR INC	USD	395 431,59	-	369 086,12	(26 345,47)	US6937181088
APPEL COMPUTER	USD	338 934,20	-	275 165,87	(63 768,33)	US0378331005
SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	1 446 295,94	-	1 688 118,08	241 822,14	FR0000121972
ZURICH FINANZIA	CHF	1 060 205,78	-	1 182 446,67	122 240,89	CH0011075394
SAP AG-VORZUG	EUR	1 815 083,10	-	1 791 504,54	(23 578,56)	DE0007164600
BAYER	EUR	1 122 537,58	-	1 051 165,40	(71 372,18)	DE000BAY0017
DEUTSCHE POST	EUR	1 560 044,46	-	1 546 196,18	(13 848,28)	DE0005552004
ENEL SPA	EUR	1 618 213,79	-	1 460 505,77	(157 708,02)	IT0003128367
DIAGEO CAPITAL BV	GBP	940 144,81	-	928 539,32	(11 605,49)	GB0002374006
BANCO NACIONAL	EUR	1 946 356,23	-	2 038 516,50	92 160,27	FR0000131104
MICRON TECHNOLO	USD	386 034,84	-	371 750,91	(14 283,93)	US5951121038
COMPAG SAINT GOBAIN	EUR	1 076 365,27	-	1 172 976,75	96 611,48	FR0000125007
ORACLE CORP	USD	307 840,01	-	347 210,78	39 370,77	US68389X1054
LOUIS VUITON MOET HE	EUR	1 883 810,89	-	2 269 506,20	385 695,31	FR0000121014

	Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
	SANOFI-AVENTIS	EUR	968 168,35	-	1 031 453,04	63 284,69	FR0000120578
	AIR LIQUIDE S.A.	EUR	582 959,03	-	559 654,80	(23 304,23)	FR0000120073
	INTESA BCI S.P.A.	EUR	1 140 692,21	-	1 081 892,00	(58 800,21)	IT0000072618
	WELLS FARGO & C	USD	718 286,46	-	617 276,72	(101 009,74)	US9497461015
	PFIZER INC	USD	513 485,00	-	521 566,67	8 081,67	US7170811035
	NVIDIA CORPORATION	USD	963 310,40	-	809 439,08	(153 871,32)	US6706661040
	CAP GEMINI	EUR	1 500 026,80	-	1 418 521,20	(81 505,60)	FR0000125338
TOTALES Acciones admitidas cotización			63 066 446,43	-	62 447 671,17	(618 775,26)	
Acciones y participaciones Directiva							
	XTRACKERS	EUR	18 186 914,14	-	16 060 349,25	(2 126 564,89)	IE00BTJRM35
	AMUNDI INVESTMENT	EUR	2 506 575,85	-	2 124 436,93	(382 138,92)	LU1681044480
	ALLIANCE BERNSTEIN	EUR	7 366 678,00	-	6 747 611,00	(619 067,00)	LU0683601701
	BROWN ADVISORY	EUR	6 725 893,18	-	5 720 549,04	(1 005 344,14)	IE00BF1T6279
	ISHARES	EUR	674 009,41	-	705 190,08	31 180,67	IE00B4K48X80
TOTALES Acciones y participaciones Directiva			35 460 070,58	-	31 358 136,30	(4 101 934,28)	
Acciones y participaciones no Directiva							
	STATE STREET GLOBAL	USD	11 831 744,75	-	10 692 463,42	(1 139 281,33)	US78462F1030
	BLACKROCK FUND	USD	500 136,31	-	456 500,89	(43 635,42)	US4642875565
	BARCLAYS GLOBAL	USD	818 100,06	-	747 855,49	(70 244,57)	US4642876308
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva			13 149 981,12	-	11 896 819,80	(1 253 161,32)	
TOTAL Cartera Exterior			135 689 933,19	(1 319,52)	129 163 395,63	(6 526 537,56)	

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

(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
TOPIX INDX 10000 2023-03-31	JPY	12 505 520,82	11 961 311,64	09/03/2023
OS&P 50050 2023-03-31	USD	61 802 830,32	60 235 134,75	17/03/2023
IND MSCI EM50 2023-03-31	USD	10 444 267,36	10 262 160,77	17/03/2023
EUROSTOXX 60050 2023-03-31	EUR	10 935 021,25	10 623 705,00	17/03/2023
TOTALES Futuros comprados		95 687 639,75	93 082 312,16	
Futuros vendidos				
USD/USD125000 2023-03-31	USD	16 486 143,09	16 701 877,72	13/03/2023
TOTALES Futuros vendidos		16 486 143,09	16 701 877,72	
TOTALES		112 173 782,84	109 784 189,88	

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

(Expresado en euros)

	Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada							
	CAIXABANK3,382022-03-15	EUR	514 175,00	3 051,68	513 727,09	(447,91)	ES0213307046
	BBVA1,002025-01-16	EUR	201 264,00	4 244,96	197 576,41	(3 687,59)	XS2104051433
	BKT1,252027-06-23	EUR	2 295 699,00	1 023,73	2 281 850,41	(13 848,59)	ES02136790F4
TOTALES Renta fija privada cotizada			3 011 138,00	8 320,37	2 993 153,91	(17 984,09)	
Adquisición temporal de activos con Depositario							
	REPOBKT-0,752022-01-03	EUR	40 872 472,80	(1 703,06)	40 872 137,76	(335,04)	ES00000128E2
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario			40 872 472,80	(1 703,06)	40 872 137,76	(335,04)	
Acciones admitidas cotización							
	IBERDROLA	EUR	2 262 768,67	-	2 344 977,42	82 208,75	ES0144580Y14
	INDITEX	EUR	1 170 923,93	-	1 174 066,56	3 142,63	ES0148396007
	CELLNEX TELECOM	EUR	570 927,79	-	551 362,14	(19 065,65)	ES0105066007
TOTALES Acciones admitidas cotización			4 004 120,39	-	4 070 406,12	66 285,73	
TOTAL Cartera Interior			47 887 731,19	6 617,31	47 935 697,79	47 966,60	

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							
	BONO BUONI POLIENNALI 15,74 2026-08-01	EUR	989 045,00	26 895,40	954 389,60	(34 655,40)	IT0005454241
TOTALES Deuda pública			989 045,00	26 895,40	954 389,60	(34 655,40)	
Renta fija privada cotizada							
	CREDIT AGRICOLE1,632025-06-05	EUR	207 637,00	867,45	207 156,70	(480,30)	FR0013516184
	GOLDMAN SACHS GROUP0,412027-09-23	EUR	816 483,00	(667,55)	815 636,79	(846,21)	XS2389353181
	BANK OF AMERICA CORPO,412026-09-22	EUR	823 317,54	(808,68)	822 014,30	(1 303,24)	XS2387929834
	VOLKSWAGEN AG-0,012025-02-12	EUR	400 154,00	(17,04)	397 643,04	(2 510,96)	XS2374595127
	LEASYS SPA-0,072024-07-22	EUR	190 388,30	(57,06)	189 810,06	(578,24)	XS2366741770
	AUST & NZ BANKING1,132024-11-21	EUR	715 458,50	45 193,21	667 590,23	(47 868,27)	XS2082818951
	KBC GROUP NV0,112023-06-23	EUR	1 004 865,00	(1 259,09)	1 005 327,65	462,65	BE0002805860
	BAYER0,382024-07-06	EUR	201 987,00	(173,27)	202 476,02	489,02	XS2199265617
	BANK OF AMERICA CORPO,442025-08-24	EUR	508 917,50	(1 042,83)	509 266,89	349,39	XS2345784057
	BARCLAYS BANK0,432026-05-12	EUR	635 975,31	(899,68)	639 908,99	3 933,68	XS2342059784
	GOLDMAN SACHS GROUP0,442024-04-30	EUR	1 368 306,78	(2 188,65)	1 369 457,85	1 151,07	XS2338355360

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Cartera Exterior						
HSBC BANK PLC0,412026-09-24	EUR	620 790,36	(637,92)	622 600,35	1 809,99	XS2388490802
BPCE SA2,752022-11-30	EUR	417 396,00	(5 918,44)	417 006,69	(389,31)	FR0013063385
AEGON NV4,002024-04-25	EUR	220 702,00	2 750,26	217 952,27	(2 749,73)	XS1061711575
SOCIETE GENERAL4,002023-06-07	EUR	433 126,00	(1 887,38)	433 539,35	413,35	XS0867612466
KBC GROUP NV0,502024-12-03	EUR	399 516,00	241,13	398 352,29	(1 163,71)	BE0002664457
INTESA SANPAOLO SPA1,002024-07-04	EUR	308 245,50	(155,55)	308 016,00	(229,50)	XS2022425297
BBVA2,582024-02-22	EUR	527 457,50	5 015,27	525 762,71	(1 694,79)	XS1954087695
CAIXABANK3,752024-02-15	EUR	432 206,00	5 992,58	431 543,01	(662,99)	XS1951220596
IBERDROLA3,252024-11-12	EUR	545 990,00	8 680,22	543 245,40	(2 744,60)	XS1890845875
AVIVA PLC3,382045-12-04	EUR	111 977,00	74,08	109 818,08	(2 158,92)	XS1242413679
ING GROEP3,002023-04-11	EUR	842 986,50	4 148,64	842 024,51	(961,99)	XS1590823859
ING GROEP2,502024-02-15	EUR	528 812,50	44 862,31	487 835,19	(40 977,31)	XS1564394796
NABORS INDUSTRIE2,752022-11-17	EUR	208 083,00	(2 456,28)	207 796,29	(286,71)	XS1321920735
BSCH2,502025-03-18	EUR	215 888,00	1 154,50	215 596,71	(291,29)	XS1201001572
ING GROEP1,632024-09-26	EUR	622 744,00	39 265,18	579 997,49	(42 746,51)	XS1689540935
TOTALES Renta fija privada cotizada		13 309 410,29	140 075,41	13 167 374,86	(142 035,43)	
Acciones admitidas cotización						
BOSTON SCIENTIFIC	USD	358 698,17	-	364 466,30	5 768,13	US1011371077
ORIX JREIT INC	USD	452 680,27	-	468 243,98	15 563,71	US0090661010
STELLANTIS NV	EUR	582 479,75	-	597 275,37	14 795,62	NL00150001Q9
STELLANTIS NV	EUR	1 981 883,81	-	1 961 749,75	(20 134,06)	NL00150001Q9
SIGNATURE BANK	USD	434 061,42	-	511 445,36	77 383,94	US82669G1040
CREDIT AGRICOLE	EUR	2 424 906,11	-	2 438 402,25	13 496,14	FR0000045072
MICROSOFT CORP	USD	1 199 009,76	-	1 832 054,28	633 044,52	US5949181045
AMAZON.COM INC	USD	998 377,47	-	1 210 302,71	211 925,24	US0231351067
ADOBE SYSTEMS INC	USD	410 897,42	-	401 696,57	(9 200,85)	US00724F1012
ZURICH FINANZIA	CHF	588 759,06	-	594 259,94	5 500,88	CH0011075394
EASYJET PLC	GBP	1 131 719,85	-	980 095,58	(151 624,27)	GB00B7KR2P84
ANTOFAGASTA PLC	GBP	1 380 208,31	-	1 278 033,75	(102 174,56)	GB0000456144
BRITISH AMERICAN TOB	GBP	589 526,71	-	626 490,73	36 964,02	GB0002875804
ESTEE LAUDER	USD	565 081,64	-	795 516,79	230 435,15	US5184391044
MERCK&CO	USD	460 964,06	-	426 376,52	(34 587,54)	US58933Y1055
ROCHE HOLDINGS	CHF	1 386 398,34	-	1 695 614,10	309 215,76	CH0012032048
MORGAN JP & CO	USD	1 552 469,72	-	1 812 716,43	260 246,71	US46625H1005
HONEYWELL INTERNATIO	USD	1 045 846,76	-	1 170 040,87	124 194,11	US4385161066
WALT DISNEY	USD	678 786,20	-	723 673,09	44 886,89	US2546871060
DELTA AIR	USD	290 226,95	-	307 886,38	17 659,43	US2473617023
COCA COLA	USD	725 017,41	-	872 382,18	147 364,77	US1912161007
ROYAL DUTCH PETROL	EUR	1 083 061,94	-	1 051 873,63	(31 188,31)	GB00B03MLX29
APPEL COMPUTER	USD	298 839,97	-	313 221,12	14 381,15	US0378331005
ALSTOM	EUR	565 568,84	-	562 459,52	(3 109,32)	FR0010220475
NOVARTIS	CHF	2 551 760,23	-	2 613 305,02	61 544,79	CH0012005267
SALESFORCE.COM INC	USD	289 284,68	-	315 149,79	25 865,11	US79466L3024
BP PLC	GBP	1 634 532,29	-	1 760 944,46	126 412,17	GB0007980591
ALLIANZ	EUR	1 774 128,48	-	1 789 735,35	15 606,87	DE0008404005
EIFFAGE	EUR	1 207 130,96	-	1 275 757,38	68 626,42	FR0000130452
PARTICIPACIONESBLACKROCK INC	USD	4 073 794,25	-	4 608 894,56	535 100,31	IE00B4ND3602
CHEVRON TEXACO CORP	USD	503 798,43	-	603 870,85	100 072,42	US1667641005
DIAGEO CAPITAL BV	GBP	2 020 557,37	-	2 356 116,60	335 559,23	GB0002374006
DOWDUPONT INC	USD	562 772,17	-	644 081,70	81 309,53	US26614N1028
NESTLE SA	CHF	1 711 513,32	-	2 079 457,45	367 944,13	CH0038863350
RECKITT BENCKISER PL	GBP	1 248 091,99	-	1 268 882,52	20 790,53	GB00B24CGK77
NVIDIA CORPORATION	USD	267 668,77	-	437 106,71	169 437,94	US67066G1040
CATERPILLAR INC	USD	487 624,41	-	495 318,37	7 693,96	US1491231015
VISA INC	USD	595 738,48	-	764 141,78	168 403,30	US92826C8394
INFINEON TECHNOLOGIE	EUR	1 285 158,20	-	1 796 945,36	511 787,16	DE0006231004
INTUITIVE SURGICAL I	USD	364 949,00	-	398 836,26	33 887,26	US46120E6023
BANCO NACIONAL	EUR	2 205 768,53	-	2 897 999,76	692 231,23	FR0000131104
CAP GEMINI	EUR	908 622,73	-	1 424 455,00	515 832,27	FR0000125338
SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	1 366 385,56	-	2 243 877,06	877 491,50	FR0000121972
LOUIS VUITON MOET HE	EUR	1 524 659,88	-	2 131 564,00	606 904,12	FR0000121014
SANOFI-AVENTIS	EUR	2 393 673,07	-	2 496 981,62	103 308,55	FR0000120578
AIR LIQUIDE S.A.	EUR	1 085 795,38	-	1 116 322,92	30 527,54	FR0000120073
ASTRAZENECA PLC	GBP	583 630,99	-	594 021,78	10 390,79	GB0009895292
ASML HOLDINGS NV	EUR	803 772,66	-	1 566 047,20	762 274,54	NL0010273215
MICRON TECHNOLO	USD	389 325,88	-	511 678,24	122 352,36	US5951121038
ATLAS COPCO AB	SEK	1 293 567,03	-	1 538 944,70	245 377,67	SE0011166610
OKTA INC	USD	326 487,14	-	326 463,08	(24,06)	US6792951054
LEG IMMOBILIEN	EUR	525 740,39	-	502 701,90	(23 038,49)	DE000LEG1110
ALPHABET INC	USD	1 277 340,20	-	1 891 809,39	614 469,19	US02079K3059
YUM! BRANDS, INC	USD	381 699,22	-	487 315,86	105 616,64	US9884981013
ZOETIS INC	USD	758 739,43	-	1 137 362,53	378 623,10	US98978V1035
BIO-TECHNE CORP	USD	373 055,03	-	498 788,87	125 733,84	US09073M1045
FACEBOOK INC	USD	829 475,47	-	966 658,90	137 183,43	US30303M1027
FPL GROUP INC	USD	553 810,83	-	712 631,04	158 820,21	US65339F1012
TJX COMPANIES INC	USD	504 966,84	-	583 579,12	78 612,28	US8725401090
KBC GROUP NV	EUR	1 720 698,87	-	1 922 494,42	201 795,55	BE0003565737
VERTEX PHARMACEUTICA	USD	490 139,77	-	558 939,71	68 799,94	US92532F1003
TELEPERFORMANCE	EUR	1 009 567,83	-	1 522 920,00	513 352,17	FR0000051807
CITIZEN FINANCIAL	USD	780 430,18	-	847 534,94	67 104,76	US1746101054
TOTALES Acciones admitidas cotización		63 851 325,88	-	74 685 913,40	10 834 587,52	
Acciones y participaciones Directiva						
ROBECO ASSET	EUR	1 618 281,47	-	1 781 209,01	162 927,54	LU0320897043
ROBECO LUXEMBOURG	EUR	1 572 207,64	-	1 913 105,60	340 897,96	LU0454739615
T ROWE PRICE LUXEMBO	EUR	2 575 483,25	-	2 792 371,30	216 888,05	LU1582221328

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
AMUNDI INVESTMENT	EUR	2 246 241,34	-	2 289 950,56	43 709,22	LU1681044480
FRANK TEMPLETON FUND	EUR	2 491 205,80	-	3 019 300,19	528 094,39	LU0366762994
ALLIANCE BERNSTEIN	EUR	4 247 129,34	-	4 613 390,18	366 260,84	LU0683601701
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		14 750 548,84	-	16 409 326,84	1 658 778,00	
Acciones y participaciones no Directiva						
BARCLAYS GLOBAL	USD	477 815,64	-	473 500,26	(4 315,38)	US4642875565
BARCLAYS GLOBAL	USD	700 921,95	-	719 335,96	18 414,01	US4642876308
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		1 178 737,59	-	1 192 836,22	14 098,63	
TOTAL Cartera Exterior		94 079 067,60	166 970,81	106 409 840,92	12 330 773,32	

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

(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
S&P 500 50 2022-03-31	USD	43 227 576,44	44 122 143,61	18/03/2022
EUROSTOXX 600 50 2022-03-31	EUR	6 008 415,00	6 154 225,00	18/03/2022
INDICE MSCI MSE50 2022-03-31	USD	12 786 623,32	12 717 823,86	18/03/2022
INDICE MSCI MSE50 2022-03-18	USD	160 731,24	161 667,25	18/03/2022
TOPIX INDX10000 2022-03-31	JPY	14 332 256,96	14 828 072,86	10/03/2022
TOTALES Futuros comprados		76 515 602,96	77 983 932,58	
Futuros vendidos				
USD/USD 125000 2022-03-31	USD	9 309 907,27	9 395 186,99	14/03/2022
TOTALES Futuros vendidos		9 309 907,27	9 395 186,99	
TOTALES		85 825 510,23	87 379 119,57	

Informe de gestión del ejercicio 2022

Exposición fiel del negocio y actividades principales

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Uso de instrumentos financieros

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

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

Gastos de I+D y medioambiente

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

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

Periodo medio de pago a proveedores

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

Acciones propias

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2022

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



Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

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

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

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

Aspectos más relevantes de la auditoría Modo en el que se han tratado en la auditoría

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 preverse 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 planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

Gema M Ramos Pascual (22788)
13 de abril de 2023



Bankinter Premium Agresivo, F.I.

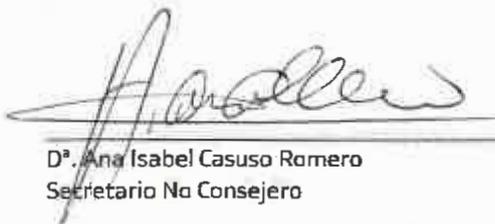
Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

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 Agresivo, 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