

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	115 002 233,71	35 544 775,82
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	115 002 233,71	35 544 775,82
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	116 587 182,19	35 651 082,47
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
			(Acciones propias)	-	-
Activo corriente	115 031 287,37	35 552 692,74	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Deudores	811,52	3 906,70	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera de inversiones financieras	109 928 272,55	27 613 304,05	Resultado del ejercicio	(1 584 948,48)	(106 306,65)
Cartera interior	3 496 328,51	5 181 134,52	(Dividendo a cuenta)	-	-
Valores representativos de deuda	3 496 328,51	5 181 134,52	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-			
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-	Pasivo no corriente	-	-
Derivados	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Cartera exterior	105 644 176,93	22 259 553,87	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Valores representativos de deuda	101 846 310,86	20 192 007,30			
Instrumentos de patrimonio	-	-	Pasivo corriente	29 053,66	7 916,92
Instituciones de Inversión Colectiva	3 797 866,07	2 067 546,57	Provisiones a corto plazo	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Derivados	-	-	Acreeedores	25 525,47	7 916,92
Otros	-	-	Pasivos financieros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	787 767,11	172 615,66	Derivados	3 528,19	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	Periodificaciones	-	-
Periodificaciones	-	-	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	115 031 287,37	35 552 692,74
Tesorería	5 102 203,30	7 935 481,99			
TOTAL ACTIVO	115 031 287,37	35 552 692,74	Cuentas de orden	2022	2021
			Cuentas de compromiso	800 000,00	1 458 535,00
			Compromisos por operaciones largas de derivados	600 000,00	-
			Compromisos por operaciones cortas de derivados	200 000,00	1 458 535,00
			Otras cuentas de orden	110 341 255,13	24 263 306,65
			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	1 691 255,13	106 306,65
			Otros	108 650 000,00	24 157 000,00
			TOTAL CUENTAS DE ORDEN	111 141 255,13	25 721 841,65

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	(57 082,79)	(1 042,26)
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-	Por operaciones de la cartera exterior	(986 093,03)	(170 823,20)
Gastos de personal	-	-	Por operaciones con derivados	3 593,45	1 643,45
Otros gastos de explotación	(111 013,30)	(51 678,72)	Otros	-	-
Comisión de gestión	(69 653,12)	(31 189,96)	Diferencias de cambio	-	2 240,77
Comisión depositario	(29 568,54)	(15 595,10)	Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(1 267 457,42)	(31 713,61)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-	Deterioros	-	-
Otros	(11 791,64)	(4 893,66)	Resultados por operaciones de la cartera interior	27,11	-
Amortización del inmovilizado material	-	-	Resultados por operaciones de la cartera exterior	(1 078 130,67)	(8 078,40)
Excesos de provisiones	-	-	Resultados por operaciones con derivados	(189 353,86)	(23 635,21)
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-	Otros	-	-
Resultado de explotación	(111 013,30)	(51 678,72)	Resultado financiero	(1 473 935,18)	(54 627,93)
Ingresos financieros	837 914,68	148 518,98	Resultado antes de impuestos	(1 584 948,48)	(106 306,65)
Gastos financieros	(4 810,07)	(3 452,06)	Impuesto sobre beneficios	-	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(1 039 582,37)	(170 222,01)	RESULTADO DEL EJERCICIO	(1 584 948,48)	(106 306,65)

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

Estado de cambios en el patrimonio neto

Correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022 y 2021 (expresados en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

	2022
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(1 584 948,48)
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	(1 584 948,48)

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	35 651 082,47	-	-	(106 306,65)	-	-	35 544 775,82
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	35 651 082,47	-	-	(106 306,65)	-	-	35 544 775,82
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(1 584 948,48)	-	-	(1 584 948,48)
Aplicación del resultado del ejercicio	(106 306,65)	-	-	106 306,65	-	-	-
Operaciones con partícipes							
Suscripciones	107 847 087,55	-	-	-	-	-	107 847 087,55
Reembolsos	(26 804 681,18)	-	-	-	-	-	(26 804 681,18)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2022	116 587 182,19	-	-	(1 584 948,48)	-	-	115 002 233,71

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	(106 306,65)
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	(106 306,65)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Constitución	300.000,00	-	-	-	-	-	300.000,00
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(106 306,65)	-	-	(106 306,65)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con partícipes							
Suscripciones	60 259 979,67	-	-	-	-	-	60 259 979,67
Reembolsos	(24 908 897,20)	-	-	-	-	-	(24 908 897,20)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2021	35 651 082,47	-	-	(106 306,65)	-	-	35 544 775,82

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 Horizonte 2024, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 3 de marzo de 2021 bajo la denominación social de Bankinter Empresas, F.I., modificándose dicha denominación por la actual el 22 de julio de 2022. 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 9 de abril de 2021 con el número 5.518, 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 B: Participación denominada en euros con una inversión mínima de 1.000.000,00 euros.
- Clase C: Participación denominada en euros con una inversión mínima de 1,00 euro. Clase destinada a clientes con contrato de gestión discrecional de carteras o asesoramiento independiente e Instituciones de Inversión Colectiva del grupo Bankinter.
- Clase R: Participación denominada en euros con una inversión mínima de 1,00 euro. Clase destinada a aquellos partícipes que no cumplan los requisitos de las clases "B" o "C".

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

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

Igualmente, el Folleto del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado. Durante el ejercicio 2022 y el periodo comprendido entre el 3 de marzo de 2021 y el 31 de diciembre de 2021 las comisiones de gestión y depositaria han sido las siguientes:

	Clase B	Clase C	Clase R
Comisión de gestión			
Sobre patrimonio	0,10	0,10	0,20
Comisión de depositaria	0,05	0,05	0,05

La Sociedad Gestora aplica a los partícipes del Fondo una comisión del 2,00% sobre los importes de las participaciones suscritas y reembolsadas.

b) Gestión del riesgo

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

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

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

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

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

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

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2022, las correspondientes al ejercicio anterior.

Además, a efectos de comparación de la información, los datos que aparecen en las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas no son comparables, dado que el ejercicio 2021 corresponde al periodo comprendido entre el 3 de marzo de 2021 y el 31 de diciembre de 31 de diciembre de 2021.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales del ejercicio 2022 y del periodo comprendido entre el 3 de marzo de 2021 y el 31 de diciembre de 31 de diciembre de 2021.

d) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

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

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

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Los activos en los que 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
Administraciones Públicas deudoras	811,52	-
Depósitos de garantía	-	3 906,70
	811,52	3 906,70

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2022 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

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

5. Acreedores

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

	2022	2021
Otros	25 525,47	7 916,92
	25 525,47	7 916,92

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 el ejercicio 2022 y el periodo comprendido entre el 3 de marzo de 2021 y el 31 de diciembre de 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	3 496 328,51	5 181 134,52
Valores representativos de deuda	3 496 328,51	5 181 134,52
Cartera exterior	105 644 176,93	22 259 553,87
Valores representativos de deuda	101 846 310,86	20 192 007,30
Instituciones de Inversión Colectiva	3 797 866,07	2 067 546,57
Intereses de la cartera de inversión	787 767,11	172 615,66
	109 928 272,55	27 613 304,05

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	5 102 203,30	7 935 481,99
	5 102 203,30	7 935 481,99

Durante el ejercicio 2022 y el periodo comprendido entre el 3 de marzo de 2021 y el 31 de diciembre de 2021 el tipo de interés de remuneración de las cuentas en el Depositario ha sido un tipo de interés de mercado.

8. Patrimonio atribuido a partícipes

Las participaciones por las que está representado el Fondo son de iguales características, representadas por certificados nominativos sin valor nominal y que confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio.

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2022 se ha obtenido de la siguiente forma:

	Clase B	Clase R
Patrimonio atribuido a partícipes	22 841 831,81	92 160 401,90
Número de participaciones emitidas	239 833,60	980 475,46
Valor liquidativo por participación	95,24	94,00
Número de partícipes	16	1 272

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

	Clase B	Clase R
Patrimonio atribuido a partícipes	12 701 082,45	22 843 693,37
Número de participaciones emitidas	127 430,42	231 898,85
Valor liquidativo por participación	99,67	98,51
Número de partícipes	7	63

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 no hay patrimonio atribuido a la clase "C". El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2022 y 2021 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

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

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

9. Cuentas de compromiso

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

10. Otras cuentas de orden

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

	2022	2021
Pérdidas fiscales a compensar	1 691 255,13	106 306,65
Otros	108 650 000,00	24 157 000,00
	110 341 255,13	24 263 306,65

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

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

Las bases imponible 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 desde su constitución.

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

12. Otra información

La Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones, información sobre las operaciones vinculadas realizadas, si las hubiera.

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Treasurería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con éste al 31 de diciembre de 2022 y del periodo comprendido entre el 3 de marzo de 2021 y el 31 de diciembre de 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 Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, los temas relativos a la protección

del medio ambiente y la seguridad y salud del trabajador aplican exclusiva-
mente a dicha Sociedad Gestora.
Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por los
servicios de auditoría de cuentas anuales del ejercicio 2022 y del periodo com-
prendido entre el 3 de marzo de 2021 y el 31 de diciembre de 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 for-
mulación de las cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de
especial relevancia que no hayan sido mencionados con anterioridad.

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

(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
KUTXABANK SA 0,50 2024-09-25	EUR	3 575 023,00	7 122,93	3 496 328,51	(78 694,49)	ES0343307015
TOTALES Renta fija privada cotizada		3 575 023,00	7 122,93	3 496 328,51	(78 694,49)	
TOTAL Cartera Interior		3 575 023,00	7 122,93	3 496 328,51	(78 694,49)	

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						
BUONI POLIENNALI 3,75 2024-09-01	EUR	8 671 882,50	90 399,92	8 595 703,33	(76 179,17)	IT0005001547
DEUDA ESTADO ITALIA 1,75 2024-07-01	EUR	1 110 012,75	(21 059,02)	1 058 367,04	(51 645,71)	IT0005367492
TOTALES Deuda pública		9 781 895,25	69 340,90	9 654 070,37	(127 824,88)	
Renta fija privada cotizada						
BAYER 0,38 2024-07-06	EUR	1 541 341,33	6 538,74	1 527 667,29	(13 674,04)	XS2199265617
CANADIAN IMPERIAL BA 0,38 2024-05-03	EUR	2 316 603,50	14 529,48	2 297 765,64	(18 837,86)	XS1991125896
BAT INTL FINANCE PLC 2,38 2024-10-07	EUR	1 170 018,00	9 101,28	1 168 219,71	(1 798,29)	XS2153593103
STRYKER CORP 1,13 2023-11-30	EUR	1 573 625,00	4 447,03	1 569 593,74	(4 031,26)	XS1914485534
INTESA SANPAOLO SPA 2,63 2024-06-20	EUR	1 201 151,00	10 358,31	1 188 492,16	(12 658,84)	XS2015314037
BANQUE CRED. MUTUEL 3,00 2024-05-21	EUR	2 933 561,83	34 814,35	2 905 427,72	(28 134,11)	XS1069549761
UPJOHN 1,02 2024-06-23	EUR	1 097 296,00	(4 188,71)	1 062 612,27	(34 683,73)	XS2193969370
CNH INDUSTRIAL NV 2,35 2024-04-01	EUR	2 323 657,00	7 691,77	2 291 412,23	(32 244,77)	XS2264980363
LLOYDS TSB BANK PLC 0,50 2025-11-12	EUR	2 280 664,50	5 402,76	2 240 790,45	(39 874,05)	XS2078918781
EASYJET PLC 1,13 2023-10-18	EUR	1 186 735,50	2 366,12	1 180 246,87	(6 488,63)	XS1505884723
BANQUE CRED. MUTUEL 1,25 2025-01-14	EUR	1 147 793,49	18 373,30	1 141 667,36	(6 126,13)	XS1166201035
VOLKSWAGEN AG 1,38 2025-01-20	EUR	2 412 043,50	34 237,41	2 367 429,03	(44 614,47)	XS1642590480
BANK OF IRELAND 1,00 2025-11-25	EUR	2 704 473,00	13 682,04	2 706 014,23	1 541,23	XS2082969655
RYANAIR HOLDINGS PLC 1,13 2023-08-15	EUR	2 379 863,30	8 129,89	2 378 030,33	(1 832,97)	XS1565699763
RENAULT 1,38 2024-03-08	EUR	2 440 466,00	33 731,07	2 432 734,00	(7 732,00)	FR0013241361
GENERAL MOTORS 2,20 2024-04-01	EUR	612 268,00	1 083,24	597 875,80	(14 392,20)	XS1939356645
NATWEST BANK 2,00 2025-03-04	EUR	2 080 642,50	28 388,66	2 057 705,02	(22 937,48)	XS1875275205
UBS AG 1,25 2025-04-17	EUR	2 441 735,00	21 031,07	2 409 732,97	(32 002,03)	CH0409606354
INTER. HOTELS 1,63 2024-10-08	EUR	2 892 299,50	14 388,47	2 872 123,58	(20 175,92)	XS2240494471
RENAULT 1,00 2024-04-18	EUR	1 734 514,00	19 364,19	1 730 435,78	(4 078,22)	FR0013329315
THERMO FISHER SCIENT 0,75 2024-09-12	EUR	3 089 584,00	16 910,79	3 056 402,09	(33 181,91)	XS1405775708
BSCH 0,10 2025-01-26	EUR	3 284 365,00	10 147,31	3 270 542,50	(13 822,50)	XS2436160779
BARCLAYS BANK 0,75 2025-06-09	EUR	2 310 902,50	11 923,65	2 276 889,94	(34 012,56)	XS2082324364
GOLDMAN SACHS GROUP 1,38 2024-05-15	EUR	2 353 682,50	25 155,33	2 351 311,19	(2 371,31)	XS1614198262
ORANGE SA 1,13 2024-07-15	EUR	2 057 822,00	13 913,41	2 041 417,29	(16 404,71)	FR0013396512
BNP PARIBAS 2,38 2024-05-20	EUR	2 391 666,00	35 733,78	2 376 675,21	(14 990,79)	XS1068871448
IBERDROLA 1,00 2025-03-07	EUR	1 250 323,50	16 208,70	1 233 379,62	(16 943,88)	XS1575444622
CEDULAS CED BSCH UK 0,10 2024-05-12	EUR	2 208 299,00	10 509,62	2 191 989,60	(16 309,40)	XS1995645287
INTESA SANPAOLO SPA 2,86 2025-04-23	EUR	576 954,00	13 976,53	585 402,35	8 448,35	XS1222597905
BPCE SA 2,88 2026-04-22	EUR	195 501,00	4 008,54	193 035,08	(2 465,92)	FR0013155009
DIAGEO CAPITAL BV 1,75 2024-09-23	EUR	1 763 943,00	9 267,24	1 757 840,60	(6 102,40)	XS1112829947
INTESA SANPAOLO SPA 6,63 2023-09-13	EUR	449 890,00	(24 538,14)	441 131,84	(8 758,16)	XS0971213201
FIAT CHRYSLER AUTOMO 3,75 2024-03-29	EUR	3 589 320,50	64 577,78	3 539 368,38	(49 952,12)	XS1388625425
CAIXABANK 0,63 2024-10-01	EUR	2 272 749,00	11 120,17	2 270 641,36	(2 107,64)	XS2055758804
CELLNEX TELECOM 2,88 2025-04-18	EUR	774 180,00	18 960,88	774 505,64	325,64	XS1551726810
INTL AIRLINES GROUP 0,50 2023-07-04	EUR	1 664 942,00	11 693,76	1 666 777,02	1 835,02	XS2020580945
HSBC HOLDINGS 1,50 2024-12-04	EUR	1 385 997,70	(123,19)	1 377 820,61	(8 177,09)	XS1917601582
CEPSA, S.A. 1,00 2025-02-16	EUR	1 806 148,50	20 733,58	1 773 079,84	(33 068,66)	XS1996435688
AIB GROUP PLC 1,25 2024-05-28	EUR	3 616 968,80	22 796,56	3 572 129,02	(44 839,78)	XS2003442436
BPCE SA 0,63 2024-09-26	EUR	1 375 191,00	(1 397,50)	1 336 176,87	(39 014,13)	FR0013429073
RENTA FIJA UNIC BANCA MOBILIARE 1,25 2025-06-25	EUR	2 005 008,00	18 037,71	2 007 585,76	2 577,76	XS2017471553
ARCELOR 2,25 2024-01-17	EUR	2 505 736,50	42 006,15	2 489 173,99	(16 562,51)	XS1936308391
NYKREDIT REALKREDIT 0,13 2024-07-10	EUR	3 064 958,50	10 557,40	3 013 045,45	(51 913,05)	DK0009525404
STRYKER CORP 0,25 2024-12-03	EUR	2 864 211,00	8 536,26	2 813 797,99	(50 413,01)	XS2087622069
BAT INTL FINANCE PLC 2,75 2025-03-25	EUR	2 384 705,50	49 028,16	2 351 046,80	(33 658,70)	XS0909359332
ENEL SPA 1,00 2024-09-16	EUR	2 214 961,00	12 135,34	2 211 928,11	(3 032,89)	XS1550149204
GALP ENERGIA 1,38 2023-09-19	EUR	1 103 757,00	(2 047,01)	1 093 170,16	(10 586,84)	PTGGDAOE0001
TOTALES Renta fija privada cotizada		93 032 519,45	711 303,28	92 192 240,49	(840 278,96)	
Acciones y participaciones Directiva						
SSGA FUNDS MANAGEMEN	EUR	3 816 114,46	-	3 797 866,07	(18 248,39)	IE00BC7GZW19
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		3 816 114,46	-	3 797 866,07	(18 248,39)	
TOTAL Cartera Exterior		106 630 529,16	780 644,18	105 644 176,93	(986 352,23)	

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
Compras al contado				
BANQUE CRED. MUTUEL 1,25 2025-01-14	EUR	200 000,00	193 340,11	02/01/2023
RENTA FIJA UNIC BANCA MOBILIARE 1,25 2025-06	EUR	200 000,00	192 916,52	02/01/2023
BAT INTL FINANCE PLC 2,38 2024-10-07	EUR	200 000,00	196 220,16	02/01/2023
TOTALES Compras al contado		600 000,00	582 476,79	
Ventas al contado				
BPCE SA 2,88 2026-04-22	EUR	200 000,00	197 043,62	02/01/2023
TOTALES Ventas al contado		200 000,00	197 043,62	
TOTALES		800 000,00	779 520,41	

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						
KUTXABANK SA 0,50 2024-09-25	EUR	1 116 910,00	(956,96)	1 112 989,60	(3 920,40)	ES0343307015
BBVA 1,00 2025-01-16	EUR	807 622,50	45 583,55	761 701,93	(45 920,57)	XS2104051433
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 924 532,50	44 626,59	1 874 691,53	(49 840,97)	
Adquisición temporal de activos con Depositario						
BKT -0,75 2022-01-03	EUR	3 306 470,10	(137,77)	3 306 442,99	(27,11)	ES00000122E5
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		3 306 470,10	(137,77)	3 306 442,99	(27,11)	
TOTAL Cartera Interior		5 231 002,60	44 488,82	5 181 134,52	(49 868,08)	

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						
DEUDA ESTADO ITALIA 1,75 2024-07-01	EUR	1 110 012,75	(1 180,28)	1 105 809,05	(4 203,70)	IT0005367492
TOTALES Deuda pública		1 110 012,75	(1 180,28)	1 105 809,05	(4 203,70)	
Renta fija privada cotizada						
BARCLAYS BANK 0,75 2025-06-09	EUR	509 434,50	902,98	508 380,68	(1 053,82)	XS2082324364
CREDIT AGRICOLE 1,63 2025-06-05	EUR	310 855,50	1 176,17	310 860,06	4,56	FR0013516184
BPCE SA 2,75 2022-11-30	EUR	208 279,00	(2 745,00)	208 289,12	10,12	FR0013063385
INTESA SANPAOLO SPA 2,63 2024-06-20	EUR	214 328,50	356,40	214 265,01	(63,49)	XS2015314037
BANQUE CRED. MUTUEL 3,00 2024-05-21	EUR	434 683,50	244,24	434 102,14	(581,36)	XS1069549761
UPJOHN 1,02 2024-06-23	EUR	616 621,00	(619,19)	617 415,13	794,13	XS2193969370
CNH INDUSTRIAL NV 0,03 2024-04-01	EUR	599 565,00	86,58	598 668,42	(896,58)	XS2264980363
AUST & NZ BANKING 0,67 2026-05-05	EUR	398 814,00	2 270,96	393 622,60	(5 191,40)	XS2294372169
LLOYDS TSB BANK PLC 0,50 2025-11-12	EUR	405 479,50	(496,59)	405 089,08	(390,42)	XS2078918781
EASYJET PLC 1,13 2023-10-18	EUR	306 261,50	(923,87)	306 411,12	149,62	XS1505884723
RENAULT 1,00 2024-04-18	EUR	402 340,00	2 547,07	400 516,41	(1 823,59)	FR0013329315
GOLDMAN SACHS GROUP 0,41 2026-03-19	EUR	560 094,00	(1 173,26)	560 611,58	517,58	XS2322254165
BAT INTL FINANCE PLC 2,75 2025-03-25	EUR	109 090,00	977,88	108 713,24	(376,76)	XS0909359332
VOLKSWAGEN AG 1,38 2025-01-20	EUR	209 505,50	938,37	208 759,95	(745,55)	XS1642590480
IBERDROLA 2,63 2024-03-26	EUR	317 984,00	2 880,86	318 382,24	398,24	XS1797138960
BAYER 0,38 2024-07-06	EUR	101 035,83	(83,24)	101 234,62	198,79	XS2199265617
RYANAIR HOLDINGS PLC 1,13 2023-08-15	EUR	511 111,00	(737,37)	511 103,67	(7,33)	XS1565699763
RENAULT 1,38 2024-03-08	EUR	309 670,50	1 296,12	309 396,19	(274,31)	FR0013241361
GENERAL MOTORS 2,20 2024-04-01	EUR	317 208,00	1 352,05	317 826,97	618,97	XS1939356645
NATWEST BANK 2,00 2025-03-04	EUR	421 117,00	3 348,18	419 245,00	(1 872,00)	XS1875275205
UBS AG 1,25 2025-04-17	EUR	517 146,00	1 913,13	515 952,18	(1 193,82)	CH0409606354
AUST & NZ BANKING 1,13 2024-11-21	EUR	408 769,00	25 621,97	381 682,85	(27 086,15)	XS2082818951
INTER. HOTELS 1,63 2024-10-08	EUR	208 858,00	(566,34)	208 219,29	(638,71)	XS2240494471
AMADEUS GLOBAL 0,08 2023-02-09	EUR	400 376,00	(52,76)	400 206,72	(169,28)	XS2297537461
HSBC HOLDINGS 1,50 2024-12-04	EUR	207 900,00	(1 066,79)	207 136,71	(763,29)	XS1917601582
ORANGE SA 5,25 2024-02-07	EUR	336 758,50	6 337,05	337 887,57	1 129,07	XS1028599287
AEGON NV 4,00 2024-04-25	EUR	440 842,00	6 064,07	435 341,00	(5 501,00)	XS1061711575
BNP PARIBAS 2,63 2022-10-14	EUR	310 673,50	(2 839,78)	310 605,16	(68,34)	XS1120649584
FIAT CHRYSLER AUTOMO 3,75 2024-03-29	EUR	659 681,00	7 040,47	658 085,87	(1 595,13)	XS1388625425
CELLNEX TELECOM 2,38 2024-01-16	EUR	630 335,00	7 665,46	629 419,88	(915,12)	XS1468525057
GALP ENERGIA 1,38 2023-09-19	EUR	411 927,00	(1 022,36)	411 718,41	(208,59)	PTGGDAOE0001
ING GROEP 2,50 2024-02-15	EUR	211 615,00	1 855,09	211 223,91	(391,09)	XS1564394796
BKT 2,50 2022-04-06	EUR	102 245,50	300,08	102 165,39	(80,11)	XS1592168451
ENEL SPA 2,50 2023-11-24	EUR	209 633,00	(1 373,27)	208 726,12	(906,88)	XS1713463716
CAIXABANK 3,75 2024-02-15	EUR	539 813,00	8 002,67	538 916,82	(896,18)	XS1951220596
BAT INTL FINANCE PLC 2,38 2024-10-07	EUR	213 495,00	(1 302,66)	213 564,82	69,82	XS2153593103
GROUPE AUCHAN SA 2,38 2025-04-25	EUR	861 340,00	7 508,29	850 553,41	(10 786,59)	FR0013416146
BSCH 0,39 2025-02-28	EUR	504 146,50	1 013,07	504 160,92	14,42	XS2126058168
CEPSA, S.A. 1,00 2025-02-16	EUR	204 430,50	1 007,57	204 316,90	(113,60)	XS1996435688
AIB GROUP PLC 1,25 2024-05-28	EUR	725 080,50	119,35	724 325,70	(754,80)	XS2003442436
BPCE SA 0,63 2024-09-26	EUR	612 441,00	(1 017,86)	612 294,16	(146,84)	FR0013429073
ARCELOR 2,25 2024-01-17	EUR	524 677,50	7 023,25	523 347,78	(1 329,72)	XS1936308391
NYKREDIT REALKREDIT 0,13 2024-07-10	EUR	704 007,00	(203,72)	701 548,34	(2 458,66)	DK0009525404
UNICREDIT SPA 2,00 2024-09-23	EUR	406 632,00	18 099,58	387 882,28	(18 749,72)	XS2055089457

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
STRYKER CORP 0,25 2024-12-03	EUR	403 512,00	(523,82)	402 714,53	(797,47)	XS2087622069
FCC SERV MEDIO AMBIE 0,82 2023-12-04	EUR	203 941,00	(585,48)	203 449,12	(491,88)	XS2081491727
TOTAL, S.A 2,71 2023-05-05	EUR	208 454,00	1 332,36	207 987,85	(466,15)	XS1501167164
INTESA SANPAOLO SPA 6,63 2023-09-13	EUR	449 890,00	252,80	448 510,90	(1 379,10)	XS0971213201
BBVA 2,58 2024-02-22	EUR	316 495,75	27 106,36	291 360,43	(25 135,32)	XS1954087695
TOTALES Renta fija privada cotizada		19 198 593,08	129 307,12	19 086 198,25	(112 394,83)	
Acciones y Directiva						
DEUTSCHE ASSET MANAG	EUR	1 037 521,79	-	1 035 416,17	(2 105,62)	LU1534073041
TIKEHAU INVESTMENT M	EUR	1 035 423,63	-	1 032 130,40	(3 293,23)	LU1585265819
TOTALES Acciones y Directiva		2 072 945,42	-	2 067 546,57	(5 398,85)	
TOTAL Cartera Exterior		22 381 551,25	128 126,84	22 259 553,87	(121 997,38)	

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 vendidos				
FUTURO BKO0%1223 1 2022-03-31	EUR	1 458 535,00	1 456 390,00	08/03/2022
TOTALES Futuros vendidos		1 458 535,00	1 456 390,00	
TOTALES		1 458 535,00	1 456 390,00	

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 abaratare 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.

Bankinter Horizonte 2024, F.I.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Diligencia que levanta la Secretaría del Consejo de Administración de Bankinter Gestión de Activos, S.A., S.G.I.I.C., para hacer constar que en la sesión del 24 de febrero de 2023 el Consejo de Administración de Bankinter Gestión de Activos, S.A., S.G.I.I.C. ha formulado las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio 2022 de Bankinter Horizonte 2024, 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



Dña. Ana Isabel Casuso Romero
Secretario No Consejero