

**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](http://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
<b>Activo no corriente</b>	-	-	<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>248 328 086,64</b>	<b>119 766 566,89</b>
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	248 328 086,64	119 766 566,89
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	168 506 034,99	39 858 455,42
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	18 702,93	18 702,93
			(Acciones propias)	-	-
<b>Activo corriente</b>	<b>248 424 400,45</b>	<b>119 815 656,85</b>	Resultados de ejercicios anteriores	80 914 716,06	80 914 716,06
Deudores	-	-	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera de inversiones financieras	205 536 504,26	100 816 651,27	Resultado del ejercicio	(1 111 367,34)	(1 025 307,52)
Cartera interior	57 229 322,40	16 277 037,48	(Dividendo a cuenta)	-	-
Valores representativos de deuda	57 229 322,40	16 277 037,48	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	-	-	<b>Pasivo no corriente</b>	-	-
Derivados	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Cartera exterior	147 857 469,95	84 648 078,61	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Valores representativos de deuda	126 445 183,23	73 040 507,19			
Instrumentos de patrimonio	-	-	<b>Pasivo corriente</b>	<b>96 313,81</b>	<b>49 089,96</b>
Instituciones de Inversión Colectiva	21 412 286,72	11 607 571,42	Provisiones a corto plazo	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Derivados	-	-	Acreedores	96 313,81	49 089,96
Otros	-	-	Pasivos financieros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	449 711,91	(108 464,82)	Derivados	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	Periodificaciones	-	-
Periodificaciones	-	-	<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>248 424 400,45</b>	<b>119 815 656,85</b>
Tesorería	42 887 896,19	18 999 005,58			
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>248 424 400,45</b>	<b>119 815 656,85</b>	<b>Cuentas de orden</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
			<b>Cuentas de compromiso</b>	-	-
			Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
			Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
			<b>Otras cuentas de orden</b>	<b>193 718 261,84</b>	<b>94 227 894,50</b>
			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	6 914 261,84	5 802 894,50
			Otros	186 804 000,00	88 425 000,00
			<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>193 718 261,84</b>	<b>94 227 894,50</b>

Las Notas 1 a 11, 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	(218 849,91)	(12 410,84)
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-	Por operaciones de la cartera exterior	(182 075,37)	(46 395,95)
Gastos de personal	-	-	Por operaciones con derivados	-	-
Otros gastos de explotación	(832 969,30)	(611 941,56)	Otros	-	-
Comisión de gestión	(639 951,40)	(470 502,56)	Diferencias de cambio	-	-
Comisión depositario	(182 843,27)	(134 429,29)	Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(154 835,04)	(84 271,93)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-	Deterioros	-	-
Otros	(10 174,63)	(7 009,71)	Resultados por operaciones de la cartera interior	(30 096,80)	(14 229,06)
Amortización del inmovilizado material	-	-	Resultados por operaciones de la cartera exterior	(76 853,96)	(48 305,07)
Excesos de provisiones	-	-	Resultados por operaciones con derivados	(47 884,28)	(21 737,80)
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-	Otros	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(832 969,30)</b>	<b>(611 941,56)</b>	<b>Resultado financiero</b>	<b>(278 398,04)</b>	<b>(413 365,96)</b>
Ingresos financieros	277 362,28	(270 287,24)	<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>(1 111 367,34)</b>	<b>(1 025 307,52)</b>
Gastos financieros	-	-	Impuesto sobre beneficios	-	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(400 925,28)	(58 806,79)	<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>(1 111 367,34)</b>	<b>(1 025 307,52)</b>

Las Notas 1 a 11, 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	(1 111 367,34)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>(1 111 367,34)</b>

### 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
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2021</b>	<b>39 858 455,42</b>	<b>18 702,93</b>	<b>80 914 716,06</b>	<b>(1 025 307,52)</b>	-	-	<b>119 766 566,89</b>
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>39 858 455,42</b>	<b>18 702,93</b>	<b>80 914 716,06</b>	<b>(1 025 307,52)</b>	-	-	<b>119 766 566,89</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(1 111 367,34)	-	-	(1 111 367,34)
Aplicación del resultado del ejercicio	(1 025 307,52)	-	-	1 025 307,52	-	-	-
Operaciones con partícipes							
Suscripciones	412 452 075,36	-	-	-	-	-	412 452 075,36
Reembolsos	(282 779 188,27)	-	-	-	-	-	(282 779 188,27)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2022</b>	<b>168 506 034,99</b>	<b>18 702,93</b>	<b>80 914 716,06</b>	<b>(1 111 367,34)</b>	-	-	<b>248 328 086,64</b>

Las Notas 1 a 11, 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	(1 025 307,52)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>(1 025 307,52)</b>

### 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
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2020</b>	<b>87 531 578,20</b>	<b>18 702,93</b>	<b>80 914 716,06</b>	<b>(916 151,37)</b>	-	-	<b>167 548 845,82</b>
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>87 531 578,20</b>	<b>18 702,93</b>	<b>80 914 716,06</b>	<b>(916 151,37)</b>	-	-	<b>167 548 845,82</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(1 025 307,52)	-	-	(1 025 307,52)
Aplicación del resultado del ejercicio	(916 151,37)	-	-	916 151,37	-	-	-
Operaciones con partícipes							
Suscripciones	134 102 313,62	-	-	-	-	-	134 102 313,62
Reembolsos	(180 859 285,03)	-	-	-	-	-	(180 859 285,03)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2021</b>	<b>39 858 455,42</b>	<b>18 702,93</b>	<b>80 914 716,06</b>	<b>(1 025 307,52)</b>	-	-	<b>119 766 566,89</b>

## 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 Capital 3, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 30 de diciembre de 2002 bajo la denominación social de Bankinter Dinero 3, F.I.A.M.M., modificándose dicha denominación por la actual durante el ejercicio 2019. 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 16 de noviembre de 2006 con el número 3.664, 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.

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:

- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación "Fondo de Inversión Mobiliaria" (F.I.M.) y sus diferentes variantes, por "Fondo de Inversión" (F.I.).
- 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. En los ejercicios 2022 y 2021 la comisión de gestión ha sido del 0,35%.

Igualmente, el Folleto del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado. En los ejercicios 2022 y 2021 la comisión de depositaria ha sido del 0,10%.

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.

#### 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 estos.

## 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.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 no existen en la cartera operaciones de derivados.

## 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. Acreedores

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

	2022	2021
Otros	96 313,81	49 089,96
	<b>96 313,81</b>	<b>49 089,96</b>

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.

## 5. 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
<b>Cartera interior</b>	<b>57 229 322,40</b>	<b>16 277 037,48</b>
Valores representativos de deuda	57 229 322,40	16 277 037,48
<b>Cartera exterior</b>	<b>147 857 469,95</b>	<b>84 648 078,61</b>
Valores representativos de deuda	126 445 183,23	73 040 507,19
Instituciones de Inversión Colectiva	21 412 286,72	11 607 571,42
<b>Intereses de la cartera de inversión</b>	<b>449 711,91</b>	<b>(108 464,82)</b>
	<b>205 536 504,26</b>	<b>100 816 651,27</b>

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2022 y 2021, respectivamente.

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.

## 6. Tesorería

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

	2022	2021
<b>Cuentas en el Depositario</b>		
Cuentas en euros	42 887 896,19	18 999 005,58
	<b>42 887 896,19</b>	<b>18 999 005,58</b>

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

## 7. 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 y 2021 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2022	2021
Patrimonio atribuido a partícipes	248 328 086,64	119 766 566,89
Número de participaciones emitidas	335 126,67	160 498,24
Valor liquidativo por participación	741,00	746,22
Número de partícipes	1 416	825

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.

## 8. 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	6 914 261,84	5 802 894,50
Otros	186 804 000,00	88 425 000,00
	<b>193 718 261,84</b>	<b>94 227 894,50</b>

## 9. Administraciones Públicas y situación fiscal

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

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

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.

## 10. Otra información

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

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con éste al 31 de diciembre de 2022 y 2021. Adicionalmente, en los Anexos I y II 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, en cada ejercicio.

## 11. 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
<b>Deuda pública</b>						
TESORO PÚBLICO -0,47 2023-03-10	EUR	502 290,09	(1 848,50)	500 428,50	(1 861,59)	ES0L02303102
TESORO PÚBLICO 0,21 2023-03-10	EUR	3 494 403,42	4 209,34	3 485 850,66	(8 552,76)	ES0L02303102
ESTADO ESPAÑOL 0,10 2023-05-12	EUR	2 597 479,75	1 631,75	2 578 777,25	(18 702,50)	ES0L02305123
TESORO PÚBLICO 0,87 2023-04-14	EUR	1 492 194,17	4 146,30	1 487 438,70	(4 755,47)	ES0L02304142
TESORO PÚBLICO 0,67 2023-07-07	EUR	8 940 696,57	28 791,34	8 860 688,66	(80 007,91)	ES0L02307079
TESORO PÚBLICO 2,19 2023-07-07	EUR	1 135 648,00	1 683,10	1 134 194,90	(1 453,10)	ES0L02307079
TESORO PÚBLICO 0,79 2023-08-11	EUR	4 117 464,00	12 662,16	4 073 220,34	(44 243,66)	ES0L02308119
TESORO PÚBLICO 2,32 2023-08-11	EUR	4 328 723,56	10 345,35	4 321 674,65	(7 048,91)	ES0L02308119
TESORO PÚBLICO 2,29 2023-08-11	EUR	1 132 520,87	1 757,08	1 130 475,42	(2 045,45)	ES0L02308119
TESORO PÚBLICO 0,72 2023-06-09	EUR	1 985 700,10	8 040,95	1 972 079,05	(13 621,05)	ES0L02306097
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>29 727 120,53</b>	<b>71 418,87</b>	<b>29 544 828,13</b>	<b>(182 292,40)</b>	
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
CAIXABANK 1,50 2023-05-10	EUR	1 692 724,00	17 325,73	1 691 391,08	(1 332,92)	ES0205045018
BSCH 0,19 2023-04-28	EUR	3 992 463,35	-	3 970 046,22	(22 417,13)	ES0513495UW4
BSCH 0,27 2023-01-04	EUR	3 994 575,70	-	3 999 153,46	4 577,76	ES0513495VC4
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>9 679 763,05</b>	<b>17 325,73</b>	<b>9 660 590,76</b>	<b>(19 172,29)</b>	
<b>Adquisición temporal de activos con Depositario</b>						
BKT 1,70 2023-01-02	EUR	18 022 648,60	1 702,10	18 023 903,51	1 254,91	ES0000012J15
<b>TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario</b>		<b>18 022 648,60</b>	<b>1 702,10</b>	<b>18 023 903,51</b>	<b>1 254,91</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>57 429 532,18</b>	<b>90 446,70</b>	<b>57 229 322,40</b>	<b>(200 209,78)</b>	

## 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
<b>Deuda pública</b>						
DEUDA ESTADO ITALIA 2023-06-14	EUR	1 779 579,00	-	1 781 793,00	2 214,00	IT0005497323
DEUDA ESTADO ITALIA 0,85 2023-06-14	EUR	3 669 049,50	16 896,51	3 645 677,99	(23 371,51)	IT0005497323
DEUDA ESTADO IRLANDA 3,90 2023-03-20	EUR	2 119 278,00	56 074,07	2 116 201,75	(3 076,25)	IE00B453JD47
DEUDA ESTADO ITALIA 2,35 2023-08-14	EUR	7 554 924,63	12 018,73	7 541 831,40	(13 093,23)	IT0005505075
DEUDA ESTADO FRANCES 2,67 2023-11-01	EUR	3 617 360,50	2 350,24	3 615 990,76	(1 369,74)	FR0127462903
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>18 740 191,63</b>	<b>87 339,55</b>	<b>18 701 494,90</b>	<b>(38 696,73)</b>	
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
DEUTSCHE BANK AG 2,38 2023-01-11	EUR	1 417 990,00	15 131,19	1 417 305,76	(684,24)	DE000DB5DCS4
CANADIAN IMPERIAL BA 2,31 2024-01-26	EUR	809 231,00	(858,58)	808 919,65	(311,35)	XS2436885748
COMMERZBANK 2,86 2023-11-24	EUR	1 117 941,00	(6 578,76)	1 117 378,04	(562,96)	DE000CZ45WX9
BBVA 2,97 2023-12-03	EUR	1 118 090,00	(7 296,66)	1 117 511,75	(578,25)	XS2417544991
RYANAIR HOLDINGS PLC 1,13 2023-03-10	EUR	707 637,00	105,41	703 795,89	(3 841,11)	XS1199964575
VOLKSWAGEN AG 0,88 2023-01-16	EUR	1 258 662,50	2 214,15	1 257 732,68	(929,82)	XS1167644407
BERKSHIRE HATHA 0,63 2023-01-17	EUR	905 103,00	547,31	904 442,20	(660,80)	XS1548792859
L OREAL MANUF 2,83 2024-03-29	EUR	709 523,50	(3 452,59)	709 593,07	69,57	FR0014009EH2
DAIMLERCHRYSLER AG 1,87 2023-10-06	EUR	804 884,00	1 218,74	803 584,77	(1 299,23)	XS2466171985
NATWEST BANK 1,13 2023-06-14	EUR	1 451 993,75	8 032,05	1 441 075,31	(10 918,44)	XS1837997979
BSCH 2,73 2024-05-05	EUR	3 335 182,00	4 548,79	3 336 942,11	1 760,11	XS2476266205
HSBC HOLDINGS 0,60 2023-03-20	EUR	1 304 959,50	2 369,91	1 299 690,50	(5 269,00)	FR0013323722
DAIMLER INTL FINANCE 1,54 2023-01-11	EUR	201 070,00	(349,51)	201 027,61	(42,39)	DE000A19UNN9
UBS AG 0,75 2023-04-21	EUR	853 293,75	2 253,91	848 548,64	(4 745,11)	XS2149270477
GOLDMAN SACHS GROUP 2,61 2024-04-30	EUR	1 304 080,47	5 591,35	1 300 530,39	(3 550,08)	XS2338355360
IBERDROLA -0,21 2023-03-03	EUR	2 503 972,57	-	2 500 885,78	(3 086,79)	XS2489634415
BP PLC 1,11 2023-02-16	EUR	2 278 882,13	18 356,00	2 276 429,61	(2 452,52)	XS1190973559
IBM 0,38 2023-01-31	EUR	1 299 252,50	5 113,93	1 297 683,03	(1 569,47)	XS1944456018
3M CO 0,95 2023-05-15	EUR	1 803 402,00	8 841,33	1 793 004,16	(10 397,84)	XS1234370127
BNP PARIBAS 1,13 2023-01-15	EUR	2 205 390,00	(3 757,05)	2 226 683,31	21 293,31	XS1345331299
IBERDROLA 0,88 2023-01-09	EUR	2 492 459,10	-	2 499 266,32	6 807,22	XS2530502413
BMW 2,38 2023-01-24	EUR	1 275 937,13	27 650,08	1 276 060,82	123,69	XS0877622034
ENDESA 2,25 2023-02-08	EUR	1 988 926,41	-	1 996 680,10	7 753,69	ES05306741W4
GROUPE DANONE 2,60 2023-06-28	EUR	1 400 203,00	18 571,18	1 400 516,86	313,86	FR0011527241
RENAULT 0,75 2023-04-10	EUR	1 440 683,75	10 537,26	1 441 513,99	830,24	FR0013412699
ABB INC 0,63 2023-05-03	EUR	1 183 687,05	6 090,04	1 180 725,32	(2 961,73)	XS1402941790
JPMORGAN CHASE & CO 2,75 2023-02-01	EUR	1 527 450,00	13 607,40	1 524 881,16	(2 568,84)	XS0883614231
BMW -0,07 2023-03-24	EUR	800 576,00	(455,70)	796 723,70	(3 852,30)	XS2055727916
BNP PARIBAS 1,13 2023-10-10	EUR	1 384 971,00	7 852,86	1 378 248,50	(6 722,50)	XS1547407830
BSCH 2,89 2023-03-28	EUR	2 822 890,00	(17 992,73)	2 822 321,30	(568,70)	XS1689234570
CAIXABANK 0,75 2023-04-18	EUR	1 307 039,50	1 955,78	1 299 202,29	(7 837,21)	XS1752476538
BNP PARIBAS 1,79 2023-01-19	EUR	1 709 928,00	(3 436,88)	1 709 473,01	(454,99)	XS1756434194
PROSEGUR 1,00 2023-02-08	EUR	1 307 585,50	4 936,47	1 305 166,49	(2 419,01)	XS1759603761
BANK OF AMERICA CORP 2,24 2024-04-25	EUR	1 303 113,50	4 550,55	1 301 097,26	(2 016,24)	XS1811433983
RABOBANK NEDERLAND 0,75 2023-08-29	EUR	1 385 307,00	8 279,27	1 379 621,85	(5 685,15)	XS1871439342
MEDTRONIC 0,38 2023-03-07	EUR	1 255 281,25	(427,61)	1 249 923,76	(5 357,49)	XS1960678099
BANK OF IRELAND 1,38 2023-08-29	EUR	1 028 539,20	6 035,34	1 027 819,54	(719,66)	XS1872038218
ROYAL BANK SCOT 2,50 2023-03-22	EUR	1 230 576,00	(813,84)	1 224 642,31	(5 933,69)	XS1382368113
CREDIT AGRICOLE 2,58 2023-03-06	EUR	1 106 781,50	(3 799,90)	1 106 591,91	(189,59)	XS1787278008
BBVA 2,98 2023-09-09	EUR	1 526 977,50	(14 857,29)	1 526 008,71	(968,79)	XS2384578824
RCI BANQUE 1,75 2023-01-12	EUR	1 606 136,00	294,59	1 605 812,08	(323,92)	FR0013309606
VOLKSWAGEN AG 1,13 2023-10-02	EUR	1 380 225,00	5 843,91	1 377 515,65	(2 709,35)	XS1586555861
AT&T 1,30 2023-09-05	EUR	1 432 610,00	8 424,90	1 432 501,18	(108,82)	XS1196373507
AT&T 2,75 2023-05-19	EUR	1 535 940,00	3 189,58	1 523 821,52	(12 118,48)	XS1374344668
WELLS FARGO & C 2,25 2023-05-02	EUR	1 529 925,00	2 478,87	1 519 750,31	(10 174,69)	XS0925595556
DAIMLERCHRYSLER AG 0,63 2023-02-27	EUR	1 357 377,75	1 089,23	1 352 946,90	(4 430,85)	DE000A2RYD83
GLAXOSMITHKLINE PLC 0,13 2023-05-12	EUR	1 437 218,25	3 785,34	1 437 105,68	(112,57)	XS2170609403
HONEYWELL INTERNATIO 1,30 2023-02-22	EUR	2 007 582,75	14 916,26	2 004 168,40	(3 414,35)	XS1366026679

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
MORGAN STANLEY 1,88 2023-03-30	EUR	1 349 134,43	1 377,22	1 342 183,11	(6 951,32)	XS1115208107
MEDTRONIC 0,00 2023-03-15	EUR	1 349 561,25	338,85	1 343 478,15	(6 083,10)	XS2240133459
UNIONE DI BANCHE ITA 1,75 2023-04-12	EUR	1 244 389,60	12 752,49	1 240 471,60	(3 918,00)	XS1807182495
VOLKSWAGWEN INT FIN 1,41 2023-07-12	EUR	3 501 551,50	22 472,45	3 473 212,55	(28 338,95)	XS2282093769
HSBC BANK PLC 2,99 2023-03-08	EUR	1 523 665,00	(18 538,79)	1 523 852,08	187,08	XS2310947259
ING BANK 2,90 2023-09-20	EUR	1 215 354,00	(8 060,91)	1 214 853,14	(500,86)	XS1882544205
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>79 340 123,59</b>	<b>170 677,19</b>	<b>79 200 921,81</b>	<b>(139 201,78)</b>	
<b>Emisiones avaladas</b>						
EUROPEAN FINANC STAB 1,88 2023-05-23	EUR	2 538 112,50	5 811,73	2 519 386,04	(18 726,46)	EU000A1G0BC0
CEE 2,07 2023-05-05	EUR	8 521 998,00	18 233,01	8 516 535,99	(5 462,01)	EU000A3K4DX6
CEE 2,07 2023-05-05	EUR	11 006 149,50	16 722,77	10 999 083,73	(7 065,77)	EU000A3K4DX6
<b>TOTALES Emisiones avaladas</b>		<b>22 066 260,00</b>	<b>40 767,51</b>	<b>22 035 005,76</b>	<b>(31 254,24)</b>	
<b>Valores de entidades de crédito garantizados</b>						
HIP BANK NOVA SCOTIA 0,38 2023-03-10	EUR	2 238 412,50	12 237,10	2 237 607,87	(804,63)	XS1377941106
HIP CIE FINANCEMENT 0,63 2023-02-10	EUR	1 295 580,00	10 350,18	1 294 912,15	(667,85)	FR0012938959
CED CIE FINANCEMENT 0,33 2023-09-12	EUR	1 376 375,00	2 850,34	1 373 705,89	(2 669,11)	FR0013231081
ELECTRICITE FRANCE 2,75 2023-03-10	EUR	1 602 096,00	35 043,34	1 601 534,85	(561,15)	FR0011318658
<b>TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados</b>		<b>6 512 463,50</b>	<b>60 480,96</b>	<b>6 507 760,76</b>	<b>(4 702,74)</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
AMUNDI INVESTMENT	EUR	13 490 566,40	-	13 440 766,48	(49 799,92)	FR0007038138
AXA INVESTMENT MANAG	EUR	8 032 471,82	-	7 971 520,24	(60 951,58)	FR0000978371
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>21 523 038,22</b>	<b>-</b>	<b>21 412 286,72</b>	<b>(110 751,50)</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>148 182 076,94</b>	<b>359 265,21</b>	<b>147 857 469,95</b>	<b>(324 606,99)</b>	

## Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021

(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
CAIXA 1,63 2022-04-21	EUR	1 416 030,00	7 878,29	1 416 269,22	239,22	ES0205045000
BSCH -0,46 2022-05-04	EUR	2 109 418,60	-	2 103 921,23	(5 497,37)	ES0513495UN3
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>3 525 448,60</b>	<b>7 878,29</b>	<b>3 520 190,45</b>	<b>(5 258,15)</b>	
<b>Adquisición temporal de activos con Depositario</b>						
BKT -0,75 2022-01-03	EUR	12 756 951,60	(531,55)	12 756 847,03	(104,57)	ES0000012G42
<b>TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario</b>		<b>12 756 951,60</b>	<b>(531,55)</b>	<b>12 756 847,03</b>	<b>(104,57)</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>16 282 400,20</b>	<b>7 346,74</b>	<b>16 277 037,48</b>	<b>(5 362,72)</b>	

## Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
CASSA DEPOSITI PREST 0,02 2022-03-20	EUR	4 946 937,50	2 861,55	4 950 083,70	3 146,20	IT0005090995
DEUDA ESTADO ITALIA -0,51 2022-08-12	EUR	5 928 703,50	(10 273,16)	5 933 814,16	5 110,66	IT0005454860
DEUDA ESTADO ITALIA -0,53 2022-10-14	EUR	2 412 012,00	(2 087,31)	2 413 475,31	1 463,31	IT0005460305
DEUDA ESTADO ITALIA -0,51 2022-11-14	EUR	2 512 762,50	(1 742,57)	2 513 717,57	955,07	IT0005466609
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>15 800 415,50</b>	<b>(11 241,49)</b>	<b>15 811 090,74</b>	<b>10 675,24</b>	
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
VOLKSWAGEN FIN NV 1,25 2022-08-01	EUR	711 462,50	(1 658,03)	711 633,89	171,39	XS1944388856
BBVA 0,43 2023-12-03	EUR	1 118 090,00	(341,04)	1 120 017,72	1 927,72	XS2417544991
ACS -0,51 2022-01-19	EUR	1 206 104,66	-	1 200 276,09	(5 828,57)	XS2290505242
ACS -0,23 2022-02-18	EUR	1 503 439,43	-	1 500 314,89	(3 124,54)	XS2306528303
BSCH 0,03 2022-02-25	EUR	1 908 426,50	(7 089,95)	1 908 701,15	274,65	XS2121250836
DEUTSCHE BANK AG 1,50 2022-01-20	EUR	1 522 627,50	(21 908,25)	1 544 510,37	21 882,87	DE000DL19TA6
HSBC BANK PLC 0,44 2023-03-08	EUR	1 523 665,00	(9 273,52)	1 526 283,27	2 618,27	XS2310947259
BAT INTL FINANCE PLC 1,00 2022-05-23	EUR	2 192 240,75	2 755,83	2 188 727,89	(3 512,86)	XS1324928750
ASB FINANCE LTD 0,50 2022-06-10	EUR	908 811,00	(2 566,63)	909 019,20	208,20	XS1576035155
LOUIS VUITON MOET HE 0,00 2022-02-11	EUR	1 609 411,00	(8 882,46)	1 609 962,46	551,46	FR0013482809
DAIMLER INTL FINANCE -0,36 2023-01-11	EUR	201 070,00	(319,59)	201 146,59	76,59	DE000A19UNN9
BBVA 0,44 2023-09-09	EUR	1 526 977,50	(3 925,59)	1 526 621,84	(355,66)	XS2384578824
INTESA SANPAOLO SPA 0,75 2022-10-17	EUR	1 113 205,50	(1 719,67)	1 112 879,77	(325,73)	XS1699951767
AMERICAN HONDA FINAN 1,38 2022-11-10	EUR	1 375 218,00	(2 076,56)	1 375 230,72	12,72	XS1288342659
THALES, S.A. -0,40 2022-05-31	EUR	1 202 754,00	(778,11)	1 202 368,11	(385,89)	FR0013422052
COMMERZBANK 0,43 2023-11-24	EUR	1 117 941,00	(434,34)	1 118 419,37	478,37	DE000CZ45WX9
MUFG BANK LTD 0,88 2022-03-11	EUR	1 592 285,63	(2 251,42)	1 592 468,94	183,31	XS1200103361
CREDIT AGRICOLE 0,04 2023-03-06	EUR	1 106 781,50	(457,91)	1 106 727,15	(54,35)	XS1787278008
INTESA SANPAOLO SPA 0,40 2022-04-19	EUR	1 712 605,50	(7 962,57)	1 713 513,35	907,85	XS1599167589
CREDIT AGRICOLE 0,25 2022-04-20	EUR	1 311 095,50	(7 749,05)	1 311 264,25	168,75	XS1598861588
INTESA SANPAOLO SPA 1,13 2022-03-04	EUR	2 426 508,00	1 735,86	2 427 143,87	635,87	XS1197351577
BSCH 0,16 2023-03-28	EUR	1 615 576,00	(2 874,64)	1 615 256,37	(319,63)	XS1689234570
BNP PARIBAS -0,29 2023-01-19	EUR	1 709 928,00	(4 712,06)	1 713 577,56	3 649,56	XS1756434194
BSCH 0,44 2022-03-21	EUR	3 024 990,00	(20 664,06)	3 027 149,89	2 159,89	XS1578916261
WELLS FARGO & C -0,44 2022-01-31	EUR	2 286 988,20	(6 157,39)	2 287 103,59	115,39	XS1558022866
KELLOGG CO 0,80 2022-11-17	EUR	1 315 801,50	(1 315,31)	1 316 104,01	302,51	XS1611042646
BNP PARIBAS 0,26 2022-09-22	EUR	404 606,00	(2 462,40)	404 730,60	124,60	XS1584041252
ING BANK 0,26 2023-09-20	EUR	1 215 354,00	(576,83)	1 215 588,53	234,53	XS1882544205
VOLKSWAGEN AG 0,50 2022-06-20	EUR	1 830 761,60	1 095,28	1 830 766,63	5,03	XS2014292937
RCI BANQUE -0,28 2023-01-12	EUR	1 606 136,00	(1 505,30)	1 604 945,30	(1 190,70)	FR0013309606
LEASEPLAN CORP 0,75 2022-10-03	EUR	1 631 804,08	(1 245,12)	1 631 641,27	(162,81)	XS1693260702
GOLDMAN SACHS GROUP 0,00 2023-04-21	EUR	5 862 941,50	(4 032,14)	5 860 987,46	(1 954,04)	XS2107332483
FIAT CHRYSLER AUTOMO 4,75 2022-07-15	EUR	3 812 597,75	15 486,65	3 812 334,60	(263,15)	XS1088515207
AMADEUS GLOBAL -0,14 2022-03-18	EUR	2 001 500,00	(909,75)	2 001 999,75	499,75	XS1878190757
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>57 209 705,10</b>	<b>(104 570,07)</b>	<b>57 229 416,45</b>	<b>19 711,35</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
AMUNDI INVESTMENT	EUR	6 121 005,65	-	6 038 941,23	(82 064,42)	FR0007038138
AXA INVESTMENT MANAG	EUR	5 632 471,08	-	5 568 630,19	(63 840,89)	FR0000978371
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>11 753 476,73</b>	<b>-</b>	<b>11 607 571,42</b>	<b>(145 905,31)</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>84 763 597,33</b>	<b>(115 811,56)</b>	<b>84 648 078,61</b>	<b>(115 518,72)</b>	

## 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 Capital 3, 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 Capital 3, 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



D. Ana Isabel Casuso Romero  
Secretario No Consejero