

**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>219 218 300,66</b>	<b>295 459 008,80</b>
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	219 218 300,66	295 459 008,80
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	107 744 505,77	175 087 368,07
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	277 754,72	277 754,72
			(Acciones propias)	-	-
<b>Activo corriente</b>	<b>219 332 029,43</b>	<b>295 610 773,21</b>	Resultados de ejercicios anteriores	121 806 619,91	121 806 619,91
Deudores	259 559,45	240 147,83	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera de inversiones financieras	208 151 776,13	249 852 991,19	Resultado del ejercicio	(10 610 579,74)	(1 712 733,90)
Cartera interior	34 448 548,62	43 202 583,80	(Dividendo a cuenta)	-	-
Valores representativos de deuda	34 448 548,62	43 202 583,80	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	173 939 006,56	206 202 464,63	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Valores representativos de deuda	155 292 859,06	183 673 179,64			
Instrumentos de patrimonio	-	-	<b>Pasivo corriente</b>	<b>113 728,77</b>	<b>151 764,41</b>
Instituciones de Inversión Colectiva	18 615 227,50	22 529 284,99	Provisiones a corto plazo	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Derivados	30 920,00	-	Acreedores	113 728,77	151 764,41
Otros	-	-	Pasivos financieros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	(235 779,05)	447 942,76	Derivados	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	Periodificaciones	-	-
Periodificaciones	-	-	<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>219 332 029,43</b>	<b>295 610 773,21</b>
Tesorería	10 920 693,85	45 517 634,19			
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>219 332 029,43</b>	<b>295 610 773,21</b>	<b>Cuentas de orden</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
			<b>Cuentas de compromiso</b>	<b>12 562 097,60</b>	<b>35 132 895,00</b>
			Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
			Compromisos por operaciones cortas de derivados	12 562 097,60	35 132 895,00
			<b>Otras cuentas de orden</b>	<b>223 011 802,63</b>	<b>234 042 968,76</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	25 876 131,92	12 501 298,05
			Otros	197 135 670,71	221 541 670,71
			<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>235 573 900,23</b>	<b>269 175 863,76</b>

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	(1 227 768,54)	(186 116,87)
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-	Por operaciones de la cartera exterior	(8 164 977,64)	(478 693,67)
Gastos de personal	-	-	Por operaciones con derivados	2 536 075,81	210 729,60
Otros gastos de explotación	(1 376 414,27)	(1 795 356,36)	Otros	-	-
Comisión de gestión	(859 652,66)	(1 117 171,63)	Diferencias de cambio	40 872,90	45 434,14
Comisión depositario	(491 662,60)	(644 238,24)	Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(3 894 464,20)	(454 136,92)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-	Deterioros	-	-
Otros	(25 099,01)	(33 946,49)	Resultados por operaciones de la cartera interior	(141 755,83)	(12 480,54)
Amortización del inmovilizado material	-	-	Resultados por operaciones de la cartera exterior	(3 843 469,43)	(375 488,98)
Excesos de provisiones	22,56	-	Resultados por operaciones con derivados	90 761,06	(66 167,40)
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-	Otros	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(1 376 391,71)</b>	<b>(1 795 356,36)</b>	<b>Resultado financiero</b>	<b>(9 234 188,03)</b>	<b>82 622,46</b>
Ingresos financieros	1 506 444,96	992 608,28	<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>(10 610 579,74)</b>	<b>(1 712 733,90)</b>
Gastos financieros	(30 371,32)	(47 202,10)	Impuesto sobre beneficios	-	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(6 856 670,37)	(454 080,94)	<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>(10 610 579,74)</b>	<b>(1 712 733,90)</b>

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

## Estado de cambios en el patrimonio neto

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

### A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(10 610 579,74)
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>(10 610 579,74)</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>175 087 368,07</b>	<b>277 754,72</b>	<b>121 806 619,91</b>	<b>(1 712 733,90)</b>	-	-	<b>295 459 008,80</b>
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>175 087 368,07</b>	<b>277 754,72</b>	<b>121 806 619,91</b>	<b>(1 712 733,90)</b>	-	-	<b>295 459 008,80</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(10 610 579,74)	-	-	(10 610 579,74)
Aplicación del resultado del ejercicio	(1 712 733,90)	-	-	1 712 733,90	-	-	-
Operaciones con partícipes							
Suscripciones	143 433 452,03	-	-	-	-	-	143 433 452,03
Reembolsos	(209 063 580,43)	-	-	-	-	-	(209 063 580,43)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2022</b>	<b>107 744 505,77</b>	<b>277 754,72</b>	<b>121 806 619,91</b>	<b>(10 610 579,74)</b>	-	-	<b>219 218 300,66</b>

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	(1 712 733,90)
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>(1 712 733,90)</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>226 755 901,76</b>	<b>277 754,72</b>	<b>121 806 619,91</b>	<b>(1 042 225,93)</b>	-	-	<b>347 798 050,46</b>
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>226 755 901,76</b>	<b>277 754,72</b>	<b>121 806 619,91</b>	<b>(1 042 225,93)</b>	-	-	<b>347 798 050,46</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(1 712 733,90)	-	-	(1 712 733,90)
Aplicación del resultado del ejercicio	(1 042 225,93)	-	-	1 042 225,93	-	-	-
Operaciones con partícipes							
Suscripciones	231 263 401,07	-	-	-	-	-	231 263 401,07
Reembolsos	(281 889 708,83)	-	-	-	-	-	(281 889 708,83)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2021</b>	<b>175 087 368,07</b>	<b>277 754,72</b>	<b>121 806 619,91</b>	<b>(1 712 733,90)</b>	-	-	<b>295 459 008,80</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 Ahorro Renta Fija, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 22 de agosto de 1996 bajo la denominación social de Cuenta Fiscal Oro III Bankinter, F.I.M., pasando por varias denominaciones hasta obtener la actual el 31 de octubre de 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 11 de septiembre de 1996 con el número 687, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

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

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

Durante el ejercicio 2018 la Sociedad Gestora del Fondo procedió a crear dos clases de participaciones en las que se divide el "Patrimonio atribuido a partícipes" del Fondo:

- 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 la clase "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:

- 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

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

Durante los ejercicios 2022 y 2021, las comisiones de gestión y depositaria han sido las siguientes:

	Clase C	Clase R
Comisión de gestión		
Sobre patrimonio	0,25	0,45
Comisión de depositaria	0,20	0,20

Durante los ejercicios 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 concorra un deterioro notorio e irreparable de su inversión se darán de baja con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

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

#### e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

#### f) Instrumentos de patrimonio

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

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

#### g) Valores representativos de deuda

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

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

#### h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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

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

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

#### i) Moneda extranjera

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

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

#### j) Valor liquidativo de las participaciones

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

#### k) Suscripciones y reembolsos

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

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

#### l) Impuesto sobre beneficios

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

Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen siempre, en cambio los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que resulte probable

que la Institución disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.

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

## 4. Deudores

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

	2022	2021
Depósitos de garantía	225 075,70	205 347,30
Administraciones Públicas deudoras	34 483,75	34 800,53
	<b>259 559,45</b>	<b>240 147,83</b>

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

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

	2022	2021
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	3 358,27	31 125,76
Retenciones practicadas en ejercicios anteriores sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	31 125,48	3 674,77
	<b>34 483,75</b>	<b>34 800,53</b>

## 5. Acreedores

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

	2022	2021
Otros	113 728,77	151 764,41
	<b>113 728,77</b>	<b>151 764,41</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.

## 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
<b>Cartera interior</b>	<b>34 448 548,62</b>	<b>43 202 583,80</b>
Valores representativos de deuda	34 448 548,62	43 202 583,80
<b>Cartera exterior</b>	<b>173 939 006,56</b>	<b>206 202 464,63</b>
Valores representativos de deuda	155 292 859,06	183 673 179,64
Instituciones de Inversión Colectiva	18 615 227,50	22 529 284,99
Derivados	30 920,00	-
<b>Intereses de la cartera de inversión</b>	<b>(235 779,05)</b>	<b>447 942,76</b>
	<b>208 151 776,13</b>	<b>249 852 991,19</b>

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
<b>Cuentas en el Depositario</b>		
Cuentas en euros	10 920 693,85	44 923 255,80
Cuentas en divisa	-	594 378,39
	<b>10 920 693,85</b>	<b>45 517 634,19</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.

## 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 C	Clase R
Patrimonio atribuido a partícipes	106 545 624,53	112 672 676,13
Número de participaciones emitidas	108 329,61	115 778,83
Valor liquidativo por participación	983,53	973,17
Número de partícipes	4 933	2 488

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

	Clase C	Clase R
Patrimonio atribuido a partícipes	152 789 763,49	142 669 245,31
Número de participaciones emitidas	149 202,3	140 521,26
Valor liquidativo por participación	1 024,04	1 015,29
Número de partícipes	5 966	2 805

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	25 876 131,92	12 501 298,05
Otros	197 135 670,71	221 541 670,71
	<b>223 011 802,63</b>	<b>234 042 968,76</b>

## 11. Administraciones Públicas y situación fiscal

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

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

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

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

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

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

## 12. Otra información

La Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés 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 el Anexo III, se indican las Adquisiciones temporales de activos contratadas con el mismo, 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 exclusivamente a dicha Sociedad Gestora.

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

### 13. Hechos posteriores

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

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

(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
ESTADO ESPAÑOL 0,80 2027-07-30	EUR	1 059 560,00	(9 700,92)	914 357,43	(145 202,57)	ES0000012G26
ESTADO ESPAÑOL -0,03 2024-05-31	EUR	5 303 842,48	(1 453,80)	5 093 561,30	(210 281,18)	ES0000012H33
TESORO PÚBLICO 1,50 2023-04-14	EUR	9 831 296,07	27 264,40	9 817 196,60	(14 099,47)	ES0023004142
TESORO PÚBLICO 2,29 2023-10-06	EUR	5 677 042,69	23 673,49	5 660 558,51	(16 484,18)	ES002310065
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>21 871 741,24</b>	<b>39 783,17</b>	<b>21 485 673,84</b>	<b>(386 067,40)</b>	
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
BANKIA SAU 1,00 2024-06-25	EUR	1 206 475,00	1 692,44	1 158 729,26	(47 745,74)	ES0313307219
BKT 0,88 2026-07-08	EUR	1 515 630,00	445,41	1 334 508,36	(181 121,64)	ES0213679HN2
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>2 722 105,00</b>	<b>2 137,85</b>	<b>2 493 237,62</b>	<b>(228 867,38)</b>	
<b>Emisiones avaladas</b>						
FADE 0,50 2023-03-17	EUR	7 576 511,00	52 703,11	7 554 356,56	(22 154,44)	ES0378641312
<b>TOTALES Emisiones avaladas</b>		<b>7 576 511,00</b>	<b>52 703,11</b>	<b>7 554 356,56</b>	<b>(22 154,44)</b>	
<b>Valores de entidades de crédito garantizados</b>						
BANKINTER CED HIP 3,05 2028-05-29	EUR	2 999 100,00	8 171,32	2 915 280,60	(83 819,40)	ES0413679525
<b>TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados</b>		<b>2 999 100,00</b>	<b>8 171,32</b>	<b>2 915 280,60</b>	<b>(83 819,40)</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>35 169 457,24</b>	<b>102 795,45</b>	<b>34 448 548,62</b>	<b>(720 908,62)</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>						
BUONI POLIENNALI 4,50 2024-03-01	EUR	5 520 436,00	(113 885,88)	5 350 077,59	(170 358,41)	IT0004953417
ESTADO ITALIA 1,85 2025-07-01	EUR	13 393 800,00	(114 434,58)	12 333 784,80	(1 060 015,20)	IT0005408502
ESTADO ITALIA 0,30 2023-08-15	EUR	4 551 255,00	(26 892,37)	4 470 642,37	(80 612,63)	IT0005413684
ESTADO ITALIA 1,75 2024-05-30	EUR	3 328 056,00	13 927,98	3 319 699,26	(8 356,74)	IT0005499311
ESTADO ITALIA 2,46 2023-10-13	EUR	5 665 469,00	25 364,08	5 645 556,92	(19 912,08)	IT0005512030
<b>TOTALES pública</b>		<b>32 459 016,00</b>	<b>(215 920,77)</b>	<b>31 119 760,94</b>	<b>(1 339 255,06)</b>	
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
BECTON DICKINSON 0,03 2025-08-13	EUR	1 998 078,53	828,50	1 816 268,60	(181 809,93)	XS2375836553
CANADIAN IMPERIAL BA 2,31 2024-01-26	EUR	1 820 776,00	(1 934,67)	1 820 072,07	(703,93)	XS2436885748
BSCH 2,29 2026-01-29	EUR	3 500 572,50	12 763,00	3 469 708,32	(30 864,18)	XS2293577354
GOLDMAN SACHS GROUP 3,06 2026-03-19	EUR	3 427 775,87	(13 579,00)	3 371 817,30	(55 958,57)	XS23222594165
BSCH 0,13 2026-04-14	EUR	1 492 497,50	3 910,33	1 314 745,42	(177 752,08)	XS2331216577
FCA CAPITAL IRELAND -0,00 2024-04-16	EUR	897 067,79	(37,50)	853 689,98	(43 377,81)	XS2332254015
GOLDMAN SACHS GROUP 2,61 2024-04-30	EUR	3 420 774,45	(4 710,33)	3 405 650,39	(15 124,06)	XS2338355360
BARCLAYS BANK 2,80 2026-05-12	EUR	2 673 940,92	(3 841,07)	2 595 316,02	(78 624,90)	XS2342059784
BANK OF AMERICA CORP 2,86 2025-08-24	EUR	4 071 340,00	(14 743,75)	4 012 773,86	(58 566,14)	XS2345784057
CAPITAL ONE FINANCA 0,80 2024-06-12	EUR	3 772 446,00	(15 870,81)	3 552 709,68	(219 736,32)	XS2009011771
BANQUE PSA FIN -0,02 2025-01-22	EUR	2 301 575,50	(765,72)	2 119 640,72	(181 934,78)	FR0014001JP1
VOLKSWAGEN AG -0,01 2025-02-12	EUR	2 000 770,00	(304,20)	1 835 244,20	(165 525,80)	XS2374595127
BNP PARIBAS 0,13 2026-09-04	EUR	1 687 717,50	4 569,01	1 479 906,15	(207 811,35)	FR0013444759
LEASEPLAN CORP 0,25 2026-09-07	EUR	1 810 099,50	2 720,84	1 554 100,26	(255 999,24)	XS2384269101
SYDBANK A/S 0,50 2026-11-10	EUR	4 410 779,46	2 169,40	3 867 118,57	(543 660,89)	XS2405390043
ENEL SPA 0,25 2025-11-17	EUR	3 440 394,75	3 189,95	3 132 352,41	(308 042,34)	XS2432293673
CAIXABANK 0,63 2028-01-21	EUR	1 692 664,50	11 175,42	1 473 860,28	(218 804,22)	XS2434702424
BSCH 0,10 2025-01-26	EUR	1 904 241,50	1 929,71	1 829 686,95	(74 554,55)	XS2436160779
EASTMAN CHEMICAL COM 1,50 2023-05-26	EUR	1 510 920,00	6 468,49	1 498 211,51	(12 708,49)	XS1405783983
BBVA 1,75 2025-11-26	EUR	3 994 240,00	7 272,25	3 785 356,52	(208 883,48)	XS2485259241
TORONTO-DOMINIO 3,25 2026-04-27	EUR	2 355 928,99	12 040,77	2 310 150,80	(45 778,19)	XS2549702475
AUST & NZ BANKING 3,21 2024-11-15	EUR	2 193 412,25	8 363,60	2 174 995,85	(18 416,40)	XS2555209035
THERMO FISHER SCIENT 3,20 2026-01-21	EUR	1 033 110,86	3 509,47	1 019 591,12	(13 519,74)	XS2557526006
WELLS FARGO & C 1,34 2025-05-04	EUR	2 333 812,50	(12 751,10)	2 202 449,90	(131 362,60)	XS2167007249
TESCO PLC 1,38 2023-10-24	EUR	1 563 797,50	(45 934,75)	1 530 142,22	(33 655,28)	XS1896851224
GALP ENERGIA 1,38 2023-09-19	EUR	3 088 695,00	(48 354,33)	3 020 109,74	(68 585,26)	PTGGDAOE0001
LANXESS 1,00 2026-10-07	EUR	3 131 415,00	(25 123,29)	2 793 129,59	(338 285,41)	XS1501367921
BANK OF AMERICA CORP 2,24 2024-04-25	EUR	4 201 425,53	16 679,64	4 201 567,14	141,61	XS18111433983
CAIXABANK 1,75 2023-10-24	EUR	1 876 419,00	(49 647,40)	1 834 761,89	(41 657,11)	XS1897489578
UNICREDIT SPA 2,88 2023-06-30	EUR	2 294 296,00	5 254,19	2 295 941,81	1 645,81	IT0005199267
CEPSA, S.A. 1,00 2025-02-16	EUR	2 202 926,00	17 367,02	2 055 533,10	(147 392,90)	XS1996435688
AIB GROUP PLC 1,25 2024-05-28	EUR	3 062 312,58	16 162,26	2 942 383,53	(119 929,05)	XS2003442436
INTESA SANPAOLO SPA 1,00 2024-07-04	EUR	2 060 130,00	(22 081,04)	1 953 984,05	(106 145,95)	XS2022425297
RCI BANQUE 1,75 2023-01-12	EUR	1 686 697,50	19 854,04	1 686 634,29	(63,21)	FR0013309606
UNICREDIT SPA 0,33 2026-01-19	EUR	6 783 034,00	6 036 275,35	6 036 275,35	(746 758,65)	XS2289133915
NYKREDIT REALKREDIT 0,13 2024-07-10	EUR	1 993 350,00	5 098,62	1 882 453,16	(110 896,84)	DK0009525404
IEZ HOLDCO 2,38 2023-11-27	EUR	1 024 790,00	(8 987,66)	1 007 264,99	(17 525,01)	XS1326311070

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
FCC SERV MEDIO AMBIE 0,82 2023-12-04	EUR	2 651 199,08	(847,63)	2 583 019,80	(68 179,28)	XS2081491727
INTL AIRLINES GROUP 0,50 2023-07-04	EUR	1 702 745,50	1 877,17	1 666 181,11	(36 564,39)	XS2020580945
BSCH 0,39 2025-02-28	EUR	3 074 421,54	20 657,37	2 940 388,98	(134 032,56)	XS2126058168
INFINEON TECHNOLOGIE 0,75 2023-06-24	EUR	804 328,00	(493,21)	796 816,50	(7 511,50)	XS2194282948
RENTA FIJA EXXON MOBILE CORP 0,14 2024-06-26	EUR	1 000 950,00	132,42	954 925,09	(46 024,91)	XS2196322155
FRESENIUS 0,38 2026-09-28	EUR	2 085 646,50	7 392,94	1 810 578,64	(275 067,86)	XS2237434472
CREDIT AGRICOLE 1,00 2026-04-22	EUR	1 033 425,00	(6 246,84)	944 603,35	(88 821,65)	FR0013508512
NISSAN MOTOR CO LTD 1,94 2023-09-15	EUR	2 574 950,00	(41 764,35)	2 523 682,16	(51 267,84)	XS2228676735
ABBVIE INC 1,25 2024-06-01	EUR	1 561 657,50	(31 817,72)	1 500 122,00	(61 535,50)	XS2125914593
CNH INDUSTRIAL NV 0,52 2024-04-01	EUR	2 924 646,92	12 240,19	2 816 415,33	(108 231,59)	XS2264980363
VOLKSWAGEN AG 1,50 2024-10-01	EUR	2 095 820,00	(52 308,69)	1 975 118,14	(120 701,86)	XSI1972548231
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>116 224 015,02</b>	<b>(170 956,22)</b>	<b>110 247 448,84</b>	<b>(5 976 566,18)</b>	
<b>Emisiones avaladas</b>						
CEE 0,16 2025-11-04	EUR	5 665 543,50	8 216,31	5 248 152,69	(417 390,81)	EU000A284451
CEE 2,37 2026-07-06	EUR	6 968 972,00	29 639,18	6 819 252,82	(149 719,18)	EU000A3KTGV8
CEE 0,80 2025-07-04	EUR	1 960 777,73	10 447,00	1 858 243,77	(102 533,96)	EU000A3K4DJ5
<b>TOTALES Emisiones avaladas</b>		<b>14 595 293,23</b>	<b>48 302,49</b>	<b>13 925 649,28</b>	<b>(669 643,95)</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
DEUTSCHE ASSET MANAG	EUR	8 042 270,45	-	7 981 055,56	(61 214,89)	LU1534073041
AXA FUNDS MANAGEMENT	EUR	10 913 338,34	-	10 634 171,94	(279 166,40)	LU1353952267
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>18 955 608,79</b>	<b>-</b>	<b>18 615 227,50</b>	<b>(340 381,29)</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>182 233 933,04</b>	<b>(338 574,50)</b>	<b>173 908 086,56</b>	<b>(8 325 846,48)</b>	

## 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
<b>Futuros vendidos</b>				
BTPS4.4%010533 1 2023-03-31	EUR	1 878 097,60	1 742 720,00	08/03/2023
BTPS1.85%01072025 1 2023-03-31	EUR	10 684 000,00	10 511 000,00	08/03/2023
<b>TOTALES Futuros vendidos</b>		<b>12 562 097,60</b>	<b>12 253 720,00</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>12 562 097,60</b>	<b>12 253 720,00</b>	

## 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
<b>Deuda pública</b>						
ESTADO ESPAÑOL 0,80 2027-07-30	EUR	1 059 560,00	565,44	1 045 954,90	(13 605,10)	
<b>TOTALES pública</b>		<b>1 059 560,00</b>	<b>565,44</b>	<b>1 045 954,90</b>	<b>(13 605,10)</b>	
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
CORES 1,50 2022-11-27	EUR	2 019 610,00	(14 087,55)	2 052 762,07	33 152,07	
BANKIA SAU 1,00 2024-06-25	EUR	1 206 475,00	3 005,07	1 228 864,63	22 389,63	
BKT 0,88 2026-07-08	EUR	1 515 630,00	3 176,72	1 526 312,05	10 682,05	
KUTXABANK SA 0,50 2027-10-14	EUR	1 199 369,00	1 317,91	1 190 100,28	(9 268,72)	
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>5 941 084,00</b>	<b>(6 587,85)</b>	<b>5 998 039,03</b>	<b>56 955,03</b>	
<b>Emisiones avaladas</b>						
FADE 0,63 2022-03-17	EUR	6 487 018,85	44 708,93	6 504 162,17	17 143,32	
FADE 0,50 2023-03-17	EUR	7 576 511,00	48 070,59	7 673 977,08	97 466,08	
<b>TOTALES Emisiones avaladas</b>		<b>14 063 529,85</b>	<b>92 779,52</b>	<b>14 178 139,25</b>	<b>114 609,40</b>	
<b>Adquisición temporal de activos con Depositario</b>						
REPO BKT -0,75 2022-01-03	EUR	21 980 630,80	(915,88)	21 980 450,62	(180,18)	
<b>TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario</b>		<b>21 980 630,80</b>	<b>(915,88)</b>	<b>21 980 450,62</b>	<b>(180,18)</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>43 044 804,65</b>	<b>85 841,23</b>	<b>43 202 583,80</b>	<b>157 779,15</b>	

## 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
<b>Deuda pública</b>						
ESTADO ITALIA 0,35 2025-02-01	EUR	7 411 225,50	10 534,38	7 406 943,77	(4 281,73)	IT0005386245
ESTADO ITALIA 1,85 2025-07-01	EUR	13 393 800,00	110 444,08	13 332 933,14	(60 866,86)	IT0005408502
ESTADO ITALIA 0,30 2023-08-15	EUR	4 551 255,00	4 247,06	4 544 015,44	(7 239,56)	IT0005413684
ESTADO ITALIA 0,95 2027-09-15	EUR	2 729 419,20	6 175,66	2 738 715,18	9 295,98	IT0005416570
PORTUGUESA 3,88 2030-02-15	EUR	1 266 398,40	14 821,30	1 261 634,48	(4 763,92)	PTOTEROE0014
ESTADO ITALIA 1,45 2025-05-15	EUR	3 568 538,00	2 224,94	3 552 262,56	(16 275,44)	IT0005327306
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>32 920 636,10</b>	<b>148 447,42</b>	<b>32 836 504,57</b>	<b>(84 131,53)</b>	
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
GOLDMAN SACHS GROUP 0,41 2026-03-19	EUR	3 427 775,87	(7 202,69)	3 444 188,30	16 412,43	XS2322254165
RENTA FIJA EXXON MOBILE CORP 0,14 2024-06-26	EUR	2 863 717,95	1 047,30	2 874 253,74	10 535,79	XS2196322155
MONDELEZ INTERNAC 0,09 2026-09-22	EUR	2 178 414,90	2 459,36	2 163 855,79	(14 559,11)	XS2235986929
FRESENIUS 0,38 2026-09-28	EUR	2 085 646,50	5 019,98	2 100 284,10	14 637,60	XS2237434472
CREDIT AGRICOLE 1,00 2026-04-22	EUR	1 033 425,00	(177,39)	1 032 488,90	(936,10)	FR0013508512
NISSAN MOTOR CO LTD 1,94 2023-09-15	EUR	2 574 950,00	(15 147,78)	2 606 665,59	31 715,59	XS2228676735
NISSAN MOTOR CO LTD 2,65 2026-03-17	EUR	1 268 844,00	11 988,73	1 301 582,90	32 738,90	XS2228683277
ABBVIE INC 1,25 2024-06-01	EUR	1 561 657,50	(18 578,78)	1 573 193,06	11 535,56	XS2125914593
CNH INDUSTRIAL NV 0,05 2024-04-01	EUR	1 453 371,92	855,36	1 452 123,44	(1 248,48)	XS2264980363
BNP PARIBAS 0,13 2026-09-04	EUR	1 687 717,50	2 294,01	1 685 112,83	(2 604,67)	FR0013444759
BANQUE PSA FIN -0,02 2025-01-22	EUR	2 301 575,50	(371,52)	2 287 434,02	(14 141,48)	FR0014001JP1

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
UNICREDIT SPA 0,33 2026-01-19	EUR	6 783 034,00	24 196,41	6 747 555,18	(35 478,82)	XS2289133915
ING GROEP 1,63 2024-09-26	EUR	1 347 989,50	(3 566,04)	1 345 301,83	(2 687,67)	XS1689540935
NYKREDIT REALKREDIT 0,25 2026-01-13	EUR	2 642 407,75	6 640,94	2 634 457,60	(7 950,15)	DK0030467105
SOCIETE GENERALE 1,13 2025-01-23	EUR	3 104 895,00	12 117,89	3 110 535,47	5 640,47	FR0013311503
BSCH 0,39 2025-02-28	EUR	3 074 421,54	16 963,10	3 108 043,18	33 621,64	XS2126058168
BSCH 0,13 2026-04-14	EUR	1 492 497,50	2 416,15	1 484 224,60	(8 272,90)	XS2331216577
FCA CAPITAL IRELAND -0,00 2024-04-16	EUR	897 067,79	(15,60)	894 997,35	(2 070,44)	XS2332254015
GOLDMAN SACHS GROUP 0,44 2024-04-30	EUR	3 420 774,45	(5 473,71)	3 423 646,71	2 872,26	XS2338355360
BARCLAYS BANK 0,43 2026-05-12	EUR	2 673 940,92	(3 782,47)	2 690 479,74	16 538,82	XS2342059784
BANK OF AMERICA CORP 0,44 2025-08-24	EUR	4 071 340,00	(8 342,97)	4 074 135,41	2 795,41	XS2345784057
ASR NEDERLAND NV 5,13 2025-09-29	EUR	3 043 105,00	48 074,53	3 002 474,84	(40 630,16)	XS1293505639
AUST & NZ BANKING 1,13 2024-11-21	EUR	3 381 163,50	104 974,34	3 255 290,44	(125 873,06)	XS2082818951
CAPITAL ONE FINANCA 0,80 2024-06-12	EUR	3 772 446,00	11 898,51	3 770 231,86	(2 214,14)	XS2009011771
WELLS FARGO & C 1,34 2025-05-04	EUR	2 333 812,50	8 973,64	2 325 917,66	(7 894,84)	XS2167007249
VOLKSWAGEN AG -0,01 2025-02-12	EUR	2 000 770,00	(85,20)	1 988 215,20	(12 554,80)	XS2374595127
BECTON DICKINSON 0,03 2025-08-13	EUR	1 998 078,53	316,44	1 988 184,38	(9 894,15)	XS2375836553
LEASEPLAN CORP 0,25 2026-09-07	EUR	1 810 099,50	1 748,82	1 791 394,35	(18 705,15)	XS2384269101
SYDBANK A/S 0,50 2026-11-10	EUR	4 410 779,46	3 009,79	4 400 042,18	(10 737,28)	XS2405390043
BSCH 0,12 2026-01-29	EUR	3 500 572,50	(362,72)	3 534 564,72	33 992,22	XS2293577354
CEPSA, S.A. 1,00 2025-02-16	EUR	2 202 926,00	17 893,53	2 240 675,59	37 749,59	XS1996435688
REPSOL YPF, S.A. 4,50 2025-03-25	EUR	1 300 698,00	43 203,30	1 288 345,30	(12 352,70)	XS1207058733
GALP ENERGIA 1,38 2023-09-19	EUR	3 088 695,00	(8 387,58)	3 088 607,99	(87,01)	PTGGDAOE0001
LANXESS 1,00 2026-10-07	EUR	3 131 415,00	1 164,34	3 113 656,96	(17 758,04)	XS1501367921
INTESA SANPAOLO SPA 0,40 2022-04-19	EUR	3 022 485,00	(18 624,13)	3 028 419,63	5 934,63	XS1599167589
BSCH 0,16 2023-03-28	EUR	3 553 811,04	(40 677,77)	3 567 762,81	13 951,77	XS1689234570
VOLKSWAGEN AG 2,38 2022-09-06	EUR	1 634 220,00	(103 636,04)	1 642 392,96	8 172,96	XS0823975585
VOLKSWAGEN AG 2,70 2022-12-14	EUR	1 355 271,00	(19 482,60)	1 349 496,39	(5 774,61)	XS1629658755
BANK OF AMERICA CORP 0,15 2024-04-25	EUR	4 201 425,53	347,63	4 224 675,50	23 249,97	XS1811433983
AMADEUS GLOBAL -0,08 2022-03-18	EUR	2 908 274,50	(7 783,00)	2 909 363,50	1 089,00	XS1878190757
CAIXABANK 1,75 2023-10-24	EUR	1 876 419,00	(24 042,57)	1 885 909,06	9 490,06	XS1897489578
BAYER 2,38 2022-10-02	EUR	611 202,00	(1 146,03)	611 082,73	(119,27)	DE000A14J611
CAIXABANK 3,75 2024-02-15	EUR	5 602 948,00	79 118,57	5 608 844,09	5 896,09	XS1951220596
TIM SPA 4,00 2024-04-11	EUR	3 238 560,00	45 838,66	3 189 770,86	(48 789,14)	XS1935256369
BP PLC 3,25 2026-03-22	EUR	2 133 220,00	27 847,29	2 129 104,49	(4 115,51)	XS2193661324
NYKREDIT REALKREDIT 0,13 2024-07-10	EUR	1 993 350,00	3 303,50	2 000 538,28	7 188,28	DK0009525404
ORANGE SA 5,25 2024-02-07	EUR	1 819 720,00	27 002,42	1 808 862,24	(10 857,76)	XS1028599287
INTL AIRLINES GROUP 0,50 2023-07-04	EUR	1 702 745,50	2 669,38	1 647 600,61	(55 144,89)	XS2020580945
BAT INTL FINANCE PLC 2,75 2025-03-25	EUR	2 770 700,00	(16 628,34)	2 758 906,42	(11 793,58)	XS0909359332
TOYOTA 0,25 2026-07-16	EUR	2 078 216,00	530,10	2 077 656,24	(559,76)	XS2102948994
FCC SERV MEDIO AMBIE 0,82 2023-12-04	EUR	2 651 199,08	(88,75)	2 686 003,39	34 804,31	XS2081491727
TOTAL, S.A 1,75 2049-04-04	EUR	2 554 262,50	32 264,92	2 551 180,46	(3 082,04)	XS1974787480
TESCO PLC 1,38 2023-10-24	EUR	1 563 797,50	(28 740,24)	1 566 047,71	2 250,21	XS1896851224
UNICREDIT SPA 0,13 2023-06-30	EUR	2 294 296,00	3 227,21	2 311 423,79	17 127,79	IT0005199267
VOLKSWAGEN AG 1,50 2024-10-01	EUR	2 095 820,00	(31 850,24)	2 114 129,69	18 309,69	XS1972548231
RCI BANQUE 0,27 2023-01-12	EUR	1 686 697,50	8 660,37	1 694 994,63	8 297,13	FR0013309606
VOLKSWAGEN FIN NV 0,38 2022-07-05	EUR	1 711 135,00	(5 673,82)	1 715 081,69	3 946,69	XS2023306140
INTESA SANPAOLO SPA 1,00 2024-07-04	EUR	2 060 130,00	(3 389,61)	2 055 792,62	(4 337,38)	XS2022425297
AIB GROUP PLC 1,25 2024-05-28	EUR	3 062 312,58	21 692,74	3 132 748,01	70 435,43	XS2003442436
INFINEON TECHNOLOGIE 0,75 2023-06-24	EUR	804 328,00	951,01	812 052,28	7 724,28	XS2194282948
NYKREDIT REALKREDIT 0,25 2023-01-20	EUR	1 925 551,44	6 201,43	1 934 673,78	9 122,34	DK0009525917
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>150 832 123,25</b>	<b>213 654,11</b>	<b>150 836 675,07</b>	<b>4 551,82</b>	
<b>Acciones y Directiva</b>						
DEUTSCHE ASSET MANAG	EUR	4 742 270,45	-	4 741 893,76	(376,69)	LU1534073041
AXA FUNDS MANAGEMENT	EUR	10 913 338,34	-	11 010 529,61	97 191,27	LU1353952267
TIKEHAU INVESTMENT M	EUR	6 763 403,55	-	6 776 861,62	13 458,07	LU1585265819
<b>TOTALES Acciones y Directiva</b>		<b>22 419 012,34</b>	<b>-</b>	<b>22 529 284,99</b>	<b>110 272,65</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>206 171 771,69</b>	<b>362 101,53</b>	<b>206 202 464,63</b>	<b>30 692,94</b>	

## 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
<b>Futuros vendidos</b>				
FUTURO BTPS1.65%011230 1 2022-03-31	EUR	5 816 850,00	5 733 390,00	08/03/2022
FUTURO DBRO%0231 1 2022-03-31	EUR	4 969 730,01	4 969 730,00	08/03/2022
FUTURO BK00%1223 1 2022-03-31	EUR	24 346 315,00	24 310 510,00	08/03/2022
<b>TOTALES Futuros vendidos</b>		<b>35 132 895,01</b>	<b>35 013 630,00</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>35 132 895,01</b>	<b>35 013 630,00</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 abarataarse en los últimos meses.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### Uso de instrumentos financieros

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

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

### Gastos de I+D y medioambiente

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

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

### Periodo medio de pago a proveedores

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

### Acciones propias

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

### Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2022

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



Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

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

Informe sobre las cuentas anuales

Opinión

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

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

Fundamento de la opinión

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

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

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

Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

Cuestiones clave de la auditoría Modo en el que se han tratado en la auditoría

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

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

Identificamos esta área como la cuestión clave a considerar en la auditoría del Fondo, por la repercusión que la cartera tiene en el cálculo diario del valor liquidativo del mismo.

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

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

Obtención de confirmaciones de la Entidad depositaria de los títulos

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

Valoración de la cartera

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

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

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2022 cuya

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

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

Responsabilidad de los administradores y de la comisión de auditoría en relación con las cuentas anuales

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

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

La comisión de auditoría de la Sociedad gestora es responsable de la supervisión del proceso de elaboración y presentación de las cuentas anuales.

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

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

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

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

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

Nos comunicamos con la comisión de auditoría de la Sociedad gestora en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a la comisión de auditoría de la Sociedad gestora una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables, incluidos los de independencia, y nos hemos comunicado con la misma para informar de aquellas cuestiones que razonablemente puedan suponer una amenaza para nuestra independencia y, en su caso, de las correspondientes salvaguardas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación a la comisión de auditoría de la Sociedad gestora, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría.

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

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

Informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad gestora

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad gestora de fecha 13 de abril de 2023.

Periodo de contratación

La Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad gestora, en la reunión celebrada el 22 de marzo de 2022, nos nombraron como auditores por un periodo de un año para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022.

Con anterioridad, fuimos designados por acuerdo de la Junta General Ordinaria de la Sociedad gestora para el periodo de tres años y hemos venido realizando el trabajo de auditoría de cuentas de forma ininterrumpida desde el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016.

Servicios prestados

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. no ha prestado servicios distintos de la auditoría de cuentas a la entidad auditada.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

Gema Ramos Pascual (22788)

13 de abril de 2023



PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

2823 Núm. 012309875 66,00 EUR

SILLO CORPORATIVO: Informe de auditoría de cuentas sujeto a la normativa de auditoría de cuentas española e internacional

**Bankinter Ahorro Renta Fija, F.I.**

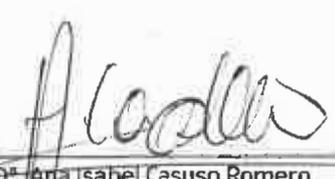
**Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión**

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 Ahorro Renta Fija, F.I., y que, en consecuencia, el Presidente del Consejo de Administración ha procedido a suscribir el presente documento, comprensivo de las cuentas anuales y el informe de gestión anexos, que preceden a este escrito, de lo que doy fe.

**FIRMANTES:**



D. Jorge Medina Aznar  
Presidente



Dª Ana Isabel Casuso Romero  
Secretario No Consejero