

# **Ingercover, S.I.C.A.V., S.A.**

Informe de auditoría  
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2022  
Informe de gestión



## Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los accionistas de Ingercover, S.I.C.A.V., S.A.:

### Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Ingercover, S.I.C.A.V., S.A. (la Sociedad), 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 de la Sociedad 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 de la Sociedad de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

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

### Aspectos más relevantes de la auditoría

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

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

**Cartera de inversiones financieras**

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

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el "Patrimonio atribuido a accionistas" de la Sociedad, está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras (en adelante, la cartera) de la Sociedad, se encuentra descrita en la nota 4 de la memoria adjunta y en la nota 7 de la misma, se detalla la cartera a 31 de diciembre de 2022. Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría de la Sociedad, por la repercusión que la cartera tiene en el cálculo diario del valor liquidativo de la misma.

A 31 de diciembre de 2022, la Sociedad 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 de la Sociedad.

Adicionalmente, hemos realizado ciertos procedimientos sobre la cartera de la Sociedad, 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 de la Sociedad a 31 de diciembre de 2022, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre las respuestas recibidas de la Entidad depositaria y los registros contables de la Sociedad, proporcionados por la Sociedad gestora.

*Valoración de la cartera*

Comprobamos la valoración de la totalidad de los activos que se encuentran en la cartera de la Sociedad 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 de la Sociedad.

---

**Otra información: Informe de gestión**

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2022, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

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

---

### **Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales**

---

Los administradores 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 de la Sociedad, 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 son responsables de la valoración de la capacidad de la Sociedad 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 administradores tienen intención de liquidar la Sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

---

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

---

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

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan 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.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores, 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 de la Sociedad 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 la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

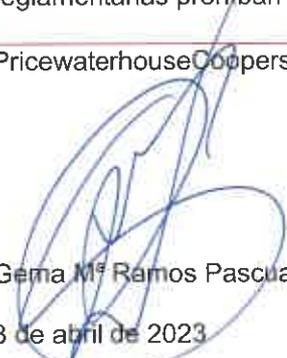
Nos comunicamos con los administradores de la entidad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso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

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

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

---

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Gemma M<sup>a</sup> Ramos Pascual (22788)

3 de abril de 2023



PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

2023 Núm. 01/23/09351

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:  
Informe de auditoría de cuentas sujeto  
a la normativa de auditoría de cuentas  
española o internacional



CLASE 8.<sup>a</sup>  
DEL FONDO



008509940

Ingercover, S.I.C.A.V., S.A.

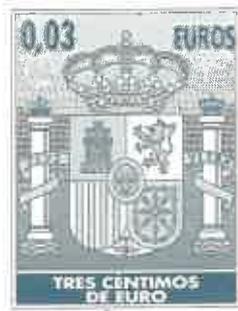
**Balance al 31 de diciembre de 2022**  
(Expresado en euros)

<b>ACTIVO</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
<b>Activo no corriente</b>	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
<b>Activo corriente</b>	<b>17 364 430,47</b>	<b>18 224 954,09</b>
Deudores	344 180,85	375 627,12
Cartera de inversiones financieras	15 793 909,30	14 916 319,53
Cartera interior	1 655 418,69	2 114 574,80
Valores representativos de deuda	576 095,54	1 045 618,60
Instrumentos de patrimonio	261 782,24	346 913,07
Instituciones de Inversión Colectiva	120,94	383,90
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	817 419,97	721 659,23
Cartera exterior	14 146 424,54	12 807 694,84
Valores representativos de deuda	5 326 449,20	4 090 088,27
Instrumentos de patrimonio	3 722 097,19	2 597 025,42
Instituciones de Inversión Colectiva	5 089 822,84	6 109 426,97
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	8 055,31	11 154,18
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	(7 933,93)	(5 950,11)
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	1 226 340,32	2 933 007,44
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>17 364 430,47</b>	<b>18 224 954,09</b>

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2022.



CLASE 8.ª



008509941

Ingercover, S.I.C.A.V., S.A.

**Balance al 31 de diciembre de 2022**

(Expresado en euros)

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>17 331 316,01</b>	<b>18 156 419,14</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	17 331 316,01	18 156 419,14
Capital	8 503 761,70	8 503 761,70
Partícipes	-	-
Prima de emisión	7 926 708,17	7 885 858,49
Reservas	14 410 165,66	13 898 169,45
(Acciones propias)	(12 407 776,88)	(12 643 699,05)
Resultados de ejercicios anteriores	-	(637 213,86)
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(1 101 542,64)	1 149 542,41
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
<b>Pasivo no corriente</b>	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
<b>Pasivo corriente</b>	<b>33 114,46</b>	<b>68 534,95</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	33 114,46	61 317,49
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	7 217,46
Periodificaciones	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>17 364 430,47</b>	<b>18 224 954,09</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	<b>1 013 605,55</b>	<b>1 005 366,64</b>
Compromisos por operaciones largas de derivados	620 130,55	8 464,64
Compromisos por operaciones cortas de derivados	393 475,00	996 902,00
<b>Otras cuentas de orden</b>	<b>23 182 148,89</b>	<b>20 712 118,40</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	15 576 238,30	15 576 238,30
Pérdidas fiscales a compensar	1 101 542,64	-
Otros	6 504 367,95	5 135 880,10
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>24 195 754,44</b>	<b>21 717 485,04</b>

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2022.



CLASE 8.ª



008509942

Ingercover, S.I.C.A.V., S.A.

**Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022**

(Expresada en euros)

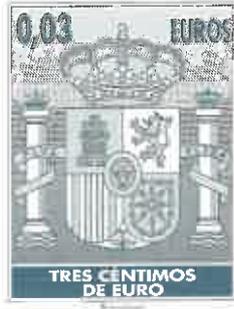
	2022	2021
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	3 090,16	4 439,77
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(272 553,64)	(303 847,56)
Comisión de gestión	(85 454,13)	(130 158,08)
Comisión de depositario	(17 663,43)	(18 593,98)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(169 436,08)	(155 095,50)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(269 463,48)</b>	<b>(299 407,79)</b>
Ingresos financieros	182 125,78	176 188,53
Gastos financieros	(12 008,78)	(10 849,03)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(456 703,74)	655 787,23
Por operaciones de la cartera interior	(17 328,76)	45 929,23
Por operaciones de la cartera exterior	(511 412,57)	704 080,17
Por operaciones con derivados	72 037,59	(94 222,17)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	8 894,62	8 303,40
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(554 387,04)	623 681,87
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	6 383,87	385 154,03
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(618 877,44)	274 783,61
Resultados por operaciones con derivados	58 106,53	(36 255,77)
Otros	-	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>(832 079,16)</b>	<b>1 453 112,00</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>(1 101 542,64)</b>	<b>1 153 704,21</b>
Impuesto sobre beneficios	-	(4 161,80)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>(1 101 542,64)</b>	<b>1 149 542,41</b>

Las Notas 1 a 15, 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.

Ingercover, S.I.C.A.V., S.A.

**Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022**  
(Expresado en euros)

CLASE 8.ª



008509943

Al 31 de diciembre de 2022

**A) Estado de ingresos y gastos reconocidos**

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias (1.101.542,64)

Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas  
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias

**Total de ingresos y gastos reconocidos (1.101.542,64)**

**B) Estado total de cambios en el patrimonio neto**

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2021	8.503.761,70	7.885.858,49	13.898.169,45	(12.643.699,05)	(637.213,86)	1.149.542,41	-	18.156.419,14
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>8.503.761,70</b>	<b>7.885.858,49</b>	<b>13.898.169,45</b>	<b>(12.643.699,05)</b>	<b>(637.213,86)</b>	<b>1.149.542,41</b>	-	<b>18.156.419,14</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	(1.101.542,64)	-	(1.101.542,64)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	512.328,55	-	637.213,86	(1.149.542,41)	-	-
Operaciones con accionistas	-	40.849,68	(332,34)	235.922,17	-	-	-	276.439,51
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2022</b>	<b>8.503.761,70</b>	<b>7.926.708,17</b>	<b>14.410.165,66</b>	<b>(12.407.776,88)</b>	-	<b>(1.101.542,64)</b>	-	<b>17.331.316,01</b>

Las Notas 1 a 15, 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.

Ingercover, S.I.C.A.V., S.A.

**Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022**  
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



008509944

Al 31 de diciembre de 2021

**A) Estado de ingresos y gastos reconocidos**

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias 1 149 542,41

Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas -  
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias -

**Total de ingresos y gastos reconocidos 1 149 542,41**

**B) Estado total de cambios en el patrimonio neto**

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Salidos al 31 de diciembre de 2021	8 503 761,70	7 885 846,30	13 862 617,12	(9 708 419,62)	(968 916,53)	368 558,51	-	19 943 447,48
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>8 503 761,70</b>	<b>7 885 846,30</b>	<b>13 862 617,12</b>	<b>(9 708 419,62)</b>	<b>(968 916,53)</b>	<b>368 558,51</b>	-	<b>19 943 447,48</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	1 149 542,42	-	1 149 542,42
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	36 855,85	-	331 702,67	(368 558,52)	-	-
Operaciones con accionistas	-	12,19	(1 303,52)	(2 935 279,43)	-	-	-	(2 936 570,76)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2020</b>	<b>8 503 761,70</b>	<b>7 885 858,49</b>	<b>13 898 169,45</b>	<b>(12 643 699,05)</b>	<b>(637 213,86)</b>	<b>1 149 542,41</b>	-	<b>18 156 419,14</b>



CLASE 8.ª



008509945

**Ingercover, S.I.C.A.V., S.A.**

**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

Ingercover, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Madrid el 1 de diciembre de 1998. Tiene su domicilio social en Paseo de la Castellana 29, Madrid.

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Sociedades de Inversión de Capital Variable de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 23 de diciembre de 1998 con el número 354, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Sociedad de Inversión de Capital Variable 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 de la Sociedad 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 de la Sociedad. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo con lo establecido en la normativa en vigor.

La Sociedad está sometida a la normativa legal específica de las Sociedades de Inversión de Capital Variable, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, 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 "Sociedad de Inversión Mobiliaria de Capital Variable" (S.I.M.C.A.V.) y sus diferentes variantes, por "Sociedad de Inversión de Capital Variable" (S.I.C.A.V.).
- El capital mínimo desembolsado deberá situarse en 2.400.000 euros. El capital estatutario máximo no podrá superar en más de diez veces el capital inicial.
- El número de accionistas de la Sociedad no podrá ser inferior a 100.



CLASE 8.ª



008509946

**Ingercover, S.I.C.A.V., S.A.**

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

---

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligado cumplimiento de la ley o de las prescripciones del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, el capital o el número de accionistas de una sociedad de inversión, 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.

- Las acciones representativas del capital estatutario máximo que no estén suscritas o las que posteriormente haya adquirido la Sociedad, deben mantenerse en cartera hasta que sean puestas en circulación por los órganos gestores. Las acciones en cartera deberán estar en poder del Depositario, tal y como se menciona en el artículo 80 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones.
- Los valores mobiliarios y demás activos financieros de la Sociedad no pueden pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que la Sociedad 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.
- La Sociedad 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.
- La Sociedad se encuentra sujeta a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

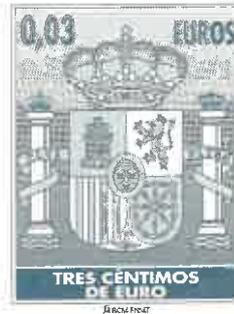
La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio de la Sociedad. En los ejercicios 2022 y 2021 la comisión de gestión ha sido del 0,45% y del 0,70%, respectivamente.

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2022 y 2021 la comisión de depositaría ha sido del 0,10%.

Adicionalmente, con fecha 24 de enero de 2022, Gabinete F.F. Ameneiro Rivas, S.L., participada por D. Juan Carlos Ameneiro Rivas, Consejero de la Sociedad, suscribió un contrato de asesoramiento no profesional en materia de inversión con la Sociedad, sin que éste sustituya o entorpezca la gestión delegada que la Sociedad le ha encomendado a Bankinter Gestión de Activos, S.A., S.G.I.I.C., al ser sus recomendaciones de carácter no vinculante para la última. Los honorarios satisfechos por la Sociedad por este concepto, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, ascienden a 39.774,03 euros y 26.129,44 euros respectivamente, y se encuentran recogidos en el epígrafe "Otros" de la cuenta de pérdidas y ganancias.



CLASE 8.ª



008509947

**Ingercover, S.I.C.A.V., S.A.**

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

---

b) Gestión del riesgo

La política de inversión de la Sociedad, 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 de la Sociedad, los principales riesgos a los que se encuentra expuesta 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 la Sociedad. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que la Sociedad 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 la Sociedad.
- **Riesgo de liquidez:** se produce cuando existen dificultades en el momento de realizar en el 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 de la Sociedad dependerá del desarrollo de acontecimientos futuros que no se pueden predecir fiablemente a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales.



CLASE 8.<sup>a</sup>



008509948

**Ingercover, S.I.C.A.V., S.A.**

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

---

**2. Bases de presentación de las cuentas anuales**

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales, formuladas por los Administradores de la Sociedad, han sido preparadas a partir de los registros contables de la Sociedad, 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 la Junta de Accionistas de la Sociedad, 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 4. 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 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) Consolidación

Al 31 de diciembre de 2022, la Sociedad, no está obligada, de acuerdo con el contenido del artículo 42 del Código de Comercio, a formular cuentas anuales consolidadas o bien por no ser sociedad dominante de un grupo de sociedades o no formar parte de un grupo de sociedades, según lo previsto en dicho artículo.



CLASE 8.ª



008509949

**Ingercover, S.I.C.A.V., S.A.**

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

---

e) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad 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 los 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 por acción de la Sociedad 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. Propuesta y aprobación de distribución de resultados**

El detalle de la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2022, por el Consejo de Administración a la Junta de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2021, es la siguiente:

	2022	2021
<b>Base de reparto</b>		
Resultado del ejercicio	<u>(1 101 542,64)</u>	<u>1 149 542,41</u>
	<b><u>(1 101 542,64)</u></b>	<b><u>1 149 542,41</u></b>
<b>Propuesta de distribución</b>		
Reserva legal	-	14 924,27
Reserva voluntaria	-	497 404,28
Resultados de ejercicios anteriores	(1 101 542,64)	-
Compensación de resultados de ejercicios anteriores	-	<u>637 213,86</u>
	<b><u>(1 101 542,64)</u></b>	<b><u>1 149 542,41</u></b>



CLASE 8.ª



008509950

Ingercover, S.I.C.A.V., S.A.

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

---

**4. 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 de la Sociedad 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.



CLASE 8.ª



008509951

**Ingercover, S.I.C.A.V., S.A.**

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

---

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 la Sociedad 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 irrecuperable de su inversión se darán de baja con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.



CLASE 8.ª



008509952

**Ingercover, S.I.C.A.V., S.A.**

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

---

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.



008509953

**CLASE 8.ª**

**Ingercover, S.I.C.A.V., S.A.**

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

---

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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



008509954

**Ingercover, S.I.C.A.V., S.A.**

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

---

j) Acciones propias y prima de emisión

La adquisición por parte de la Sociedad de sus propias acciones se registra en el patrimonio neto de ésta, con signo negativo, por el valor razonable de la contraprestación entregada.

Las diferencias positivas o negativas que se producen entre la contraprestación recibida en la colocación o enajenación y el valor nominal o el valor razonable de dichas acciones, según se trate de acciones puestas en circulación por primera vez o previamente adquiridas por la Sociedad, se registrarán en el epígrafe de "Prima de emisión" del patrimonio atribuido a accionistas.

Los gastos y costes de transacción inherentes a estas operaciones se registran directamente contra el patrimonio neto como menores reservas, netos del efecto impositivo, a menos que se haya desistido de la transacción o se haya abandonado, en cuyo caso se imputará a la cuenta de pérdidas y ganancias.

En el apartado octavo del artículo 32 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, se establece que la adquisición por la Sociedad de sus acciones propias, entre el capital inicial y el capital estatutario máximo, no estará sujeta a las limitaciones establecidas sobre adquisición derivativa de acciones propias en la Ley de Sociedades de Capital. Por debajo de dicho capital mínimo la Sociedad podrá adquirir acciones con los límites y condiciones establecidos en la citada Ley de Sociedades de Capital.

k) Valor liquidativo de las acciones

La determinación del patrimonio de la Sociedad, a los efectos del cálculo del valor liquidativo de las correspondientes acciones 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.

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".



CLASE 8.ª



008509955

**Ingercover, S.I.C.A.V., S.A.**

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

---

**5. Deudores**

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

	2022	2021
Depósitos de garantía	42 393,07	62 543,49
Administraciones Públicas deudoras	286 477,10	299 818,84
Operaciones pendientes de liquidar	0,02	4,58
Otros	15 310,66	13 260,21
	<u>344 180,85</u>	<u>375 627,12</u>

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2022 y 2021 recoge los importes cedidos en garantía por posiciones en derivados vivas 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	57 540,97	233 408,31
Retenciones practicadas en ejercicios anteriores sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	228 936,13	66 410,53
	<u>286 477,10</u>	<u>299 818,84</u>

**6. Acreedores**

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

	2022	2021
Administraciones Públicas acreedoras	(0,01)	12 911,75
Operaciones pendientes de liquidar	-	4,58
Otros	33 114,47	48 401,16
	<u>33 114,46</u>	<u>61 317,49</u>



CLASE 8.<sup>a</sup>



008509956

Ingercover, S.I.C.A.V., S.A.

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

---

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

	2022	2021
Otras retenciones	-	8 749,95
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	-	4 161,80
	-	<b>12 911,75</b>

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

**7. Cartera de inversiones financieras**

El detalle de la cartera de valores de la Sociedad, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2022 y 2021 se muestra a continuación:

	2022	2021
<b>Cartera interior</b>	<b>1 655 418,69</b>	<b>2 114 574,80</b>
Valores representativos de deuda	576 095,54	1 045 618,60
Instrumentos de patrimonio	261 782,24	346 913,07
Instituciones de Inversión Colectiva	120,94	383,90
Otros	817 419,97	721 659,23
<b>Cartera exterior</b>	<b>14 146 424,54</b>	<b>12 807 694,84</b>
Valores representativos de deuda	5 326 449,20	4 090 088,27
Instrumentos de patrimonio	3 722 097,19	2 597 025,42
Instituciones de Inversión Colectiva	5 089 822,84	6 109 426,97
Derivados	8 055,31	11 154,18
<b>Intereses de la cartera de inversión</b>	<b>(7 933,93)</b>	<b>(5 950,11)</b>
	<b>15 793 909,30</b>	<b>14 916 319,53</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 de la Sociedad, 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 de la Sociedad, respectivamente, al 31 de diciembre de 2021.



CLASE 8.ª



008509957

Ingercover, S.I.C.A.V., S.A.

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

---

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.

**8. 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	1 066 092,84	2 907 186,90
Cuentas en divisa	<u>160 247,48</u>	<u>25 820,54</u>
	<u><b>1 226 340,32</b></u>	<u><b>2 933 007,44</b></u>

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.

**9. Patrimonio atribuido a accionistas**

El movimiento del Patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2022 y 2021 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

a) Capital social

El movimiento del capital social durante los ejercicios 2022 y 2021, se muestra a continuación:

	2021	Operaciones con acciones	Otros	2022
Capital inicial	2 408 000,00	-	-	2 408 000,00
Capital estatutario emitido	<u>6 095 761,70</u>	-	-	<u>6 095 761,70</u>
	<u><b>8 503 761,70</b></u>	-	-	<u><b>8 503 761,70</b></u>



008509958

CLASE 8.<sup>a</sup>

Ingercover, S.I.C.A.V., S.A.

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022**

(Expresada en euros)

	2020	Operaciones con acciones	Otros	2021
Capital inicial	2 408 000,00	-	-	2 408 000,00
Capital estatutario emitido	6 095 761,70	-	-	6 095 761,70
	<b>8 503 761,70</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>8 503 761,70</b>

El capital social inicial está representado por 400.000 acciones de 6,02 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en Bolsas y Mercados Españoles.

El capital estatutario máximo se establece en 24.080.000,00 euros representado por 4.000.000 acciones de 6,02 euros nominales cada una.

b) Reservas

El movimiento de las reservas y el resultado durante los ejercicios 2022 y 2021, se muestra a continuación:

	2021	Distribución resultados de 2021	Otros	2022
Reserva legal	1 685 828,07	14 924,27	-	1 700 752,34
Reserva voluntaria	12 212 341,38	497 404,28	(332,34)	12 709 413,32
Resultado de ejercicios anteriores	(637 213,86)	637 213,86	-	-
	<b>13 260 955,59</b>	<b>1 149 542,41</b>	<b>(332,34)</b>	<b>14 410 165,66</b>

	2020	Distribución resultados de 2020	Otros	2021
Reserva legal	1 648 972,22	36 855,85	-	1 685 828,07
Reserva voluntaria	12 213 644,90	-	(1 303,52)	12 212 341,38
Resultado de ejercicios anteriores	(968 916,53)	331 702,67	-	(637 213,86)
	<b>12 893 700,59</b>	<b>368 558,52</b>	<b>(1 303,52)</b>	<b>13 260 955,59</b>



CLASE 8.ª



008509959

Ingercover, S.I.C.A.V., S.A.

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

---

La reserva legal se dota de conformidad con el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10 por 100 del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20 por 100 del capital social. No puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros.

c) Acciones propias

El movimiento del epígrafe de "Acciones propias" durante los ejercicios 2022 y 2021, ha sido el siguiente:

	2022	2021
Saldo al 1 de enero	(12 643 699,05)	(9 708 419,62)
Entradas	(5 156,35)	(2 935 358,67)
Salidas	<u>241 078,52</u>	<u>79,24</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>(12 407 776,88)</u>	<u>(12 643 699,05)</u>

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 la Sociedad mantenía 626.332 y 638.277 acciones propias en cartera, respectivamente.

d) Valor liquidativo

El valor liquidativo de las acciones al 31 de diciembre de 2022 y 2021 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2022	2021
Patrimonio atribuido a accionistas	<u>17 331 316,01</u>	<u>18 156 419,14</u>
Número de acciones en circulación	<u>786 253</u>	<u>774 308</u>
Valor liquidativo por acción	<u>22,04</u>	<u>23,45</u>
Número de accionistas	<u>195</u>	<u>104</u>



CLASE 8.ª



008509960

**Ingercover, S.I.C.A.V., S.A.**

## **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022**

(Expresada en euros)

### e) Accionistas

Al cierre de los ejercicios 2022 y 2021, 1 accionista, persona física, poseía acciones que representaban el 63,48% y 69,11% de la cifra de capital social en circulación, respectivamente, por lo que al poseer un porcentaje de participación superior al 20%, se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.

### 10. Cuentas de compromiso

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

### 11. Otras cuentas de orden

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

	2022	2021
Capital nominal no suscrito ni en circulación	15 576 238,30	15 576 238,30
Pérdidas fiscales a compensar	1 101 542,64	-
Otros	6 504 367,95	5 135 880,10
	<u>23 182 148,89</u>	<u>20 712 118,40</u>

### 12. Administraciones públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2022, el régimen fiscal de la Sociedad ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, encontrándose sujeta en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1% o del 25%, en función de lo establecido en el artículo 29.4. de dicha Ley. 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 de la Sociedad respecto a las mismas.

Durante el ejercicio 2022 el tipo impositivo de la Sociedad ha sido del 1%.

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.



CLASE 8.ª



008509961

**Ingercover, S.I.C.A.V., S.A.**

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

---

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 la Sociedad se halla sujeta no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

La Sociedad tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeta de los últimos cuatro ejercicios.

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

**13. Información sobre el periodo medio de pago a proveedores.**

En relación con la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales sobre aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales calculado en base a lo establecido en la Resolución de 29 de enero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, el periodo medio de pago a proveedores efectuado durante los ejercicios 2022 y 2021 está dentro de los límites legales establecidos en la legislación vigente.

**14. 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 de la Sociedad 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 la Sociedad con éste 31 de diciembre de 2022 y 2021. Adicionalmente, en el Anexo III se recogen las adquisiciones temporales de activos contratadas con el mismo, al 31 de diciembre de 2021.

Asimismo, en la Nota "Actividad y gestión del riesgo" se indica la actividad con Gabinete F.F. Ameneiro Rivas, S.L., en materia de asesoramiento, la cual se considera parte vinculada.

Al tratarse de una Sociedad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza está 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.



CLASE 8.ª



008509962

**Ingercover, S.I.C.A.V., S.A.**

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

---

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.

Durante los ejercicios 2022 y 2021 los miembros del Consejo de Administración han percibido 108.000,00 euros en cada ejercicio, en concepto de remuneraciones. No existen obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto a los miembros del Consejo de Administración, ni anticipos o créditos concedidos a los mismos, ni se han asumido otras obligaciones por su cuenta a título de garantía.

El Consejo de Administración de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2022, se compone de:

	Hombres	2022 Mujeres	Entidad Jurídica
Consejeros	6	1	-

Al 31 de diciembre de 2022, los Administradores de la Sociedad y las personas vinculadas a los mismos, tal y como se describen en el artículo 231 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, manifiestan que no han incurrido en ninguna situación de conflicto de interés que haya tenido que ser incluida en esta memoria, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 229 de la Ley anteriormente mencionada.

Por lo que hace referencia al resto de la información solicitada por la Ley de Sociedades de Capital en su artículo 260 y que no ha sido desarrollada en esta memoria, debemos indicar que la misma no es de aplicación a la Sociedad pues no se encuentra en las situaciones contempladas por los apartados correspondientes de dicho artículo.

**15. Hechos posteriores**

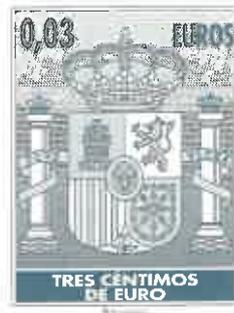
Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2022 hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que sean objeto de incluir en esta memoria.

Ingercover, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022  
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



008509963

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
FERROVIAL, S.A. 1,38 2025-03-31	EUR	610 356,00	(4 865,79)	576 095,54	(34 260,46)	ES0205032024
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>610 356,00</b>	<b>(4 865,79)</b>	<b>576 095,54</b>	<b>(34 260,46)</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
ACERINOX	EUR	90 690,55	-	96 560,42	5 869,87	ES0132105018
INDITEX	EUR	56 678,72	-	60 832,80	4 154,08	ES0148396007
FERROVIAL, S.A.	EUR	105 421,50	-	104 389,02	(1 032,48)	ES0118900010
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>252 790,77</b>	<b>-</b>	<b>261 782,24</b>	<b>8 991,47</b>	
<b>Acciones y participaciones</b>						
SEISBECISA SICAV SA	EUR	11,12	-	10,72	(0,40)	ES0175496035
PUNIN DO CABO	EUR	11,18	-	10,04	(1,14)	ES0105000030
CUERNAVACA INVESTMEN	EUR	8,83	-	12,01	3,18	ES0114861034
INVERSIONES AGUAVIVA	EUR	12,55	-	17,26	4,71	ES0155556030
NOMENTANA INVERSIONE	EUR	13,84	-	13,36	(0,48)	ES0166354037
DITRIMA INVERSIONES	EUR	12,88	-	16,00	3,12	ES0114834031
MANATI DE INVERSIONE	EUR	11,00	-	17,73	6,73	ES0159456039
MADRIGAL SICAV	EUR	9,20	-	8,18	(1,02)	ES0159176033
FARARU SICAV	EUR	14,15	-	15,64	1,49	ES0138207032
<b>TOTALES Acciones y participaciones</b>		<b>104,75</b>	<b>-</b>	<b>120,94</b>	<b>16,19</b>	
<b>Entidades de capital riesgo</b>						
PLENIUM PARTNERS	EUR	700 000,00	-	724 204,53	24 204,53	ES0184292003
PLENIUM PARTNERS	EUR	5 811,32	-	25 186,28	19 374,96	ES0144022003
ALTAMAR CAPITAL PRIV	EUR	1 095,96	-	8 029,16	6 933,20	ES0113309035
TITAN INFRASTRUCTUR	EUR	60 000,00	-	60 000,00	-	ES0150101006
<b>TOTALES Entidades de capital riesgo</b>		<b>766 907,28</b>	<b>-</b>	<b>817 419,97</b>	<b>50 512,69</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>1 630 158,80</b>	<b>(4 865,79)</b>	<b>1 655 418,69</b>	<b>25 259,89</b>	

Ingercover, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022  
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



008509964

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
ENEL SPA 2,50 2023-11-24	EUR	416 702,00	(9 578,03)	402 193,73	(14 508,27)	XS1713463716
DOW CHEMICAL 0,50 2027-03-15	EUR	250 836,00	3 199,76	258 727,63	7 891,63	XS2122485845
ARCELOR 1,75 2025-11-19	EUR	273 396,00	2 214,85	281 398,49	8 002,49	XS2082324018
STELLANTIS NV 4,50 2028-07-07	EUR	378 143,00	(12 549,49)	319 064,57	(59 078,43)	XS2199351375
BBVA 3,50 2027-02-10	EUR	96 045,00	3 250,41	97 211,94	1 166,94	XS1562614831
CEPSA, S.A. 1,00 2025-02-16	EUR	407 398,00	(140,46)	377 031,39	(30 366,61)	XS1996435688
UNICREDIT SPA 2,20 2027-07-22	EUR	261 454,50	4 375,89	269 906,43	8 451,93	XS2207976783
RENAULT 1,00 2024-04-18	EUR	501 470,00	2 814,52	480 653,53	(20 816,47)	FR0013329315
ZIMMER HOLDINGS 1,16 2027-11-15	EUR	310 509,00	(2 188,79)	263 261,38	(47 247,62)	XS2079105891
BPCE SA 2,88 2026-04-22	EUR	285 124,50	6 608,58	288 128,84	3 004,34	FR0013155009
AMERICAN INTL GROUP 1,88 2027-06-21	EUR	270 748,50	3 945,40	269 412,92	(1 335,58)	XS1627602201
ANHEUSER-BUSCH INBEV 1,15 2027-01-22	EUR	275 490,00	4 140,52	272 471,13	(3 018,87)	BE6301510028
STRYKER CORP 1,13 2023-11-30	EUR	984 295,18	(3 618,96)	961 149,09	(23 146,09)	XS1914485534
CAIXABANK 3,75 2024-02-15	EUR	539 882,50	(6 890,11)	514 212,10	(25 670,40)	XS1951220596
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>5 251 494,18</b>	<b>(4 415,91)</b>	<b>5 054 823,17</b>	<b>(196 671,01)</b>	
<b>Valores de entidades de crédito garantizados</b>						
CED H SANTANDER TOT 1,25 2027-09-26	EUR	278 278,50	1 347,77	271 626,03	(6 652,47)	PTBSRJOM0023
<b>TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados</b>		<b>278 278,50</b>	<b>1 347,77</b>	<b>271 626,03</b>	<b>(6 652,47)</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
SHELL PLC	EUR	153 872,56	-	180 222,88	26 350,32	GB00BP6MXD84
LOUIS VUITON MOET HE	EUR	138 342,83	-	147 538,30	9 195,47	FR0000121014
TELEPERFORMANCE	EUR	36 293,80	-	34 741,20	(1 552,60)	FR0000051807
BAYER	EUR	78 991,03	-	76 111,88	(2 879,15)	DE000BAY0017
ZOETIS INC	USD	24 103,62	-	19 988,14	(4 115,48)	US98978V1035
CITIZEN FINANCIAL	USD	8 506,88	-	8 716,61	209,73	US1746101054
FMC TECHNOLOGIES INC	USD	11 507,60	-	12 707,93	1 200,33	US3024913036
VISA INC	USD	21 029,32	-	21 155,44	126,12	US92826C8394
LLOYDS TSB BANK PLC	GBP	88 969,50	-	75 192,14	(13 777,36)	GB0008706128

Ingercover, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022  
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



008509965

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
YUM! BRANDS, INC	USD	12 191,37	-	13 161,57	970,20	US9884981013
AMAZON.COM INC	USD	20 290,24	-	13 575,60	(6 714,64)	US0231351067
DEUTSCHE POST	EUR	80 123,27	-	83 095,16	2 971,89	DE0005552004
ENEL SPA	EUR	187 261,32	-	165 431,67	(21 829,65)	IT0003128367
NOVARTIS	CHF	187 974,59	-	202 138,64	14 164,05	CH0012005267
CISCO SYSTEMS INC	USD	7 241,63	-	7 699,30	457,67	US17275R1023
APPEL COMPUTER	USD	7 117,55	-	6 433,08	(684,47)	US0378331005
DEUTSCHE TELEKOM	EUR	70 277,23	-	80 777,09	10 499,86	DE0005557508
AC ACTIVISION BLIZZA	USD	6 888,77	-	6 650,61	(238,16)	US00507V1098
SANOFI-AVENTIS	EUR	87 143,54	-	85 168,32	(1 975,22)	FR0000120578
SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	48 437,70	-	74 118,24	25 680,54	FR0000121972
COMPAG SAINT GOBAIN	EUR	83 616,52	-	88 469,70	4 853,18	FR0000125007
CAP GEMINI	EUR	136 677,74	-	135 052,70	(1 625,04)	FR0000125338
BANCO NACIONAL	EUR	146 474,46	-	174 393,75	27 919,29	FR0000131104
MICROSOFT CORP	USD	42 644,24	-	38 310,26	(4 333,98)	US5949181045
EXXON MOBILE CORP	USD	16 888,42	-	19 886,87	2 998,45	US30231G1022
VERTEX PHARMACEUTICA	USD	8 060,48	-	8 093,23	32,75	US92532F1003
BOEING CO	USD	5 479,70	-	7 118,13	1 638,43	US0970231058
ADOBE SYSTEMS INC	USD	14 256,61	-	12 575,27	(1 681,34)	US00724F1012
SAP. AG-VORZUG	EUR	40 652,89	-	42 700,77	2 047,88	DE0007164600
BIO-TECHNE CORP	USD	10 098,03	-	9 291,05	(806,98)	US09073M1045
NVIDIA CORPORATION	USD	20 534,73	-	18 430,47	(2 104,26)	US67066G1040
ORSTED A/S	DKK	87 998,50	-	84 049,95	(3 948,55)	DK0060094928
NESTLE SA	CHF	68 411,43	-	76 380,94	7 969,51	CH0038863350
RIO TINTO PLC	GBP	178 328,06	-	176 261,45	(2 066,61)	GB00007188757
INTESA BCI S.P.A	EUR	105 866,51	-	100 238,56	(5 627,95)	IT00000072618
META PLATFORMS INC	USD	13 947,74	-	9 780,54	(4 167,20)	US30303M1027
HERC HOLDINGS INC	USD	5 294,90	-	7 374,66	2 079,76	US42704L1044
MICHELIN	EUR	42 433,76	-	40 796,45	(1 637,31)	FR001400AJ45

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022  
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



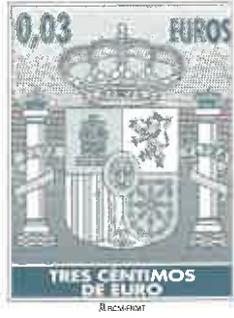
008509966

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
ALPHABET INC	USD	30 485,57	-	23 078,52	(7 407,05)	US02079K3059
ZURICH FINANCA	CHF	83 014,06	-	90 922,98	7 908,92	CH0011075394
WALT DISNEY	USD	13 707,63	-	11 687,35	(2 020,28)	US2546871060
COCA COLA	USD	27 416,22	-	27 037,74	(378,48)	US1912161007
LANXESS	EUR	41 305,70	-	43 543,50	2 237,80	DE0005470405
FIRST REPUBLIC BANK	USD	7 506,41	-	6 035,00	(1 471,41)	US33616C1009
PFIZER INC	USD	13 982,49	-	13 690,17	(292,32)	US7170811035
AXA	EUR	80 568,68	-	90 619,29	10 050,61	FR0000120628
HONEYWELL INTERNATIO	USD	23 846,56	-	28 018,31	4 171,75	US4385161066
WELLS FARGO & C	USD	26 904,88	-	26 113,63	(791,25)	US9497461015
PEPSICO INC	USD	15 293,65	-	14 683,00	(610,65)	US7134481081
MICRON TECHNOLO	USD	7 042,68	-	6 770,14	(272,54)	US5951121038
TOTAL, S.A	EUR	153 461,56	-	205 099,05	51 637,49	FR0000120271
DIAGEO CAPITAL BV	GBP	86 508,96	-	86 188,83	(320,13)	GB0002374006
ORACLE CORP	USD	7 066,98	-	7 788,76	721,78	US68389X1054
ROCHE HOLDINGS	CHF	111 634,11	-	114 434,36	2 800,25	CH0012032048
DEVON ENERGY CORP	USD	7 146,68	-	7 067,80	(78,88)	US25179M1036
UBS AG	CHF	115 393,25	-	147 361,17	31 967,92	CH0244767585
BRITISH AMERICAN TOB	GBP	67 001,72	-	74 448,59	7 446,87	GB0002875804
PACCAR INC	USD	8 380,15	-	7 766,34	(613,81)	US6937181088
SNOWFLAKE INC	USD	5 660,48	-	5 363,73	(296,75)	US8334451098
PROLOGICS	USD	7 109,89	-	6 423,96	(685,93)	US74340W1036
ORIX JREIT INC	USD	8 249,39	-	6 549,58	(1 699,81)	US0090661010
NH HOTELES	USD	7 357,78	-	6 590,78	(767,00)	US4485791028
BOSTON SCIENTIFIC	USD	10 042,78	-	11 973,27	1 930,49	US1011371077
FPL GROUP INC	USD	17 451,65	-	18 431,13	979,48	US65339F1012
TJX COMPANIES INC	USD	6 426,83	-	8 477,18	2 050,35	US8725401090
BANK OF AMERICA CORP	USD	10 768,14	-	10 612,51	(155,63)	US0605051046
DOWDUPONT INC	USD	13 742,87	-	15 900,08	2 157,21	US26614N1028

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022  
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



008509967

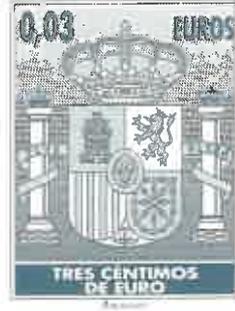
Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ALLIANZ	EUR	125 352,61	-	132 794,90	7 442,29	DE0008404005
RECKITT BENCKISER PL	GBP	112 584,23	-	102 796,99	(9 787,24)	GB00B24CGK77
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>3 556 643,66</b>	<b>-</b>	<b>3 722 097,19</b>	<b>165 453,53</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
BLACKROCK ASSET	EUR	247 648,44	-	241 886,88	(5 761,56)	IE00B3ZWK18
BROWN ADVISORY	EUR	328 087,50	-	310 239,54	(17 847,96)	IE00BFI16Z79
TIKEHAU INVESTMENT M	EUR	532 589,93	-	524 191,83	(8 398,10)	LU1585265819
AMUNDI INVESTMENT	EUR	358 286,90	-	355 949,34	(2 337,56)	LU1681041031
AMUNDI INVESTMENT	EUR	115 557,78	-	118 903,72	3 345,94	LU1681042518
CANDRIAM LUXEMBURGO	EUR	532 721,63	-	533 660,54	938,91	LU1838941885
LEGG MASON FUND	EUR	269 758,57	-	241 065,17	(28 693,40)	IE00BJVDS90
ALLIANCE BERNSTEIN	EUR	502 866,64	-	521 012,35	18 145,71	LU1764069099
CREDIT SUISSE ASSET	EUR	325 918,94	-	288 467,36	(37 451,58)	LU1692116715
AXA FUNDS MANAGEMENT	EUR	795 261,00	-	775 947,20	(19 313,80)	LU1353952267
T ROWE PRICE LUXEMBO	EUR	624 733,37	-	620 607,77	(4 125,60)	LU1216622487
DEUTSCHE ASSET MANAG	EUR	478 909,23	-	477 359,86	(1 549,37)	LU1534073041
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>5 112 339,93</b>	<b>-</b>	<b>5 009 291,56</b>	<b>(103 048,37)</b>	
<b>Acciones y participaciones no Directiva</b>						
STATE STREET GLOBAL	USD	55 892,76	-	53 946,41	(1 946,35)	US78462F1030
BARCLAYS GLOBAL	USD	20 031,19	-	16 970,22	(3 060,97)	US4642876308
<b>TOTALES Acciones y participaciones no Directiva</b>		<b>75 923,95</b>	<b>-</b>	<b>70 916,63</b>	<b>(5 007,32)</b>	
<b>Acciones y participaciones</b>						
SSGA FUNDS MANAGEMENT	USD	8 976,39	-	9 614,65	638,26	US78464A8707
<b>TOTALES Acciones y participaciones</b>		<b>8 976,39</b>	<b>-</b>	<b>9 614,65</b>	<b>638,26</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>14 283 656,61</b>	<b>(3 068,14)</b>	<b>14 138 369,23</b>	<b>(145 287,38)</b>	

Ingercover, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2022  
(Expresado en euros)



CLASE 8.<sup>a</sup>



Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
USD/USD 125000 2023-03-31	USD	620 130,55	627 890,14	13/03/2023
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>620 130,55</b>	<b>627 890,14</b>	
Futuros vendidos				
EUROSTOXX 50 10 2023-03-31	EUR	393 475,00	378 500,00	17/03/2023
<b>TOTALES Futuros vendidos</b>		<b>393 475,00</b>	<b>378 500,00</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>1 013 605,55</b>	<b>1 006 390,14</b>	

008509968

Ingercover, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021  
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



008509969

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
FERROVIAL, S.A. 1,38 2025-03-31	EUR	610 356,00	(2 643,03)	633 062,78	22 706,78	ES0205032024
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>610 356,00</b>	<b>(2 643,03)</b>	<b>633 062,78</b>	<b>22 706,78</b>	
<b>Adquisición temporal de activos con Depositario</b>						
BKT -0,75 2022-01-03	EUR	412 559,20	(17,19)	412 555,82	(3,38)	ES00000122E5
<b>TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario</b>		<b>412 559,20</b>	<b>(17,19)</b>	<b>412 555,82</b>	<b>(3,38)</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
IBERDROLA	EUR	148 419,32	-	181 789,83	33 370,51	ES0144580Y14
INDITEX	EUR	34 336,50	-	33 693,93	(642,57)	ES0148396007
CELLNEX TELECOM	EUR	33 634,26	-	32 448,12	(1 186,14)	ES0105066007
ACERINOX	EUR	73 342,70	-	98 981,19	25 638,49	ES0132105018
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>289 732,78</b>	-	<b>346 913,07</b>	<b>57 180,29</b>	
<b>Acciones y participaciones</b>						
MONDEGO INV SICAV SA	EUR	11,06	-	13,02	1,96	ES0139143038
MADRIGAL SICAV	EUR	9,20	-	8,85	(0,35)	ES0159176033
SPOTONE INVER SICAV	EUR	13,15	-	15,63	2,48	ES0176339036
KIORA INVERSIONES SI	EUR	13,15	-	17,25	4,10	ES0156870034
INVERKAL BOLSA	EUR	9,94	-	11,93	1,99	ES0155331038
TRINIDAD INVERSIONES	EUR	8,55	-	6,09	(2,46)	ES0180742035
ARRIETA INVERSIONES	EUR	11,53	-	9,69	(1,84)	ES0161793031
MANATI DE INVERSIONE	EUR	11,00	-	17,02	6,02	ES0159456039
DITRIMA INVERSIONES	EUR	12,88	-	18,21	5,33	ES0114834031
BELORADO AHORRO SICA	EUR	13,05	-	16,84	3,79	ES0183086034
INSALAZA SICAV S.A.	EUR	13,18	-	16,76	3,58	ES0152172039
INVERSION EN VALORES	EUR	7,98	-	19,01	11,03	ES0161050036
PROTEVA CAP SICAV SA	EUR	12,06	-	14,45	2,39	ES0170473039
INVEST VALOR	EUR	11,07	-	14,06	2,99	ES0155938030
INVERSIONES AGUAVIVA	EUR	12,55	-	17,47	4,92	ES0155556030
AGUAZUL SICAV	EUR	14,50	-	17,21	2,71	ES0107291033

Ingercover, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021  
(Expresado en euros)



CLASE 8.<sup>a</sup>



008509970

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
PUNIN DO CABO	EUR	11,18	-	10,83	(0,35)	ES0105000030
VALDECARROS 2000 SIM	EUR	10,58	-	19,40	8,82	ES0184687038
CUERNAVACA INVESTMEN	EUR	8,83	-	12,65	3,82	ES0114861034
SEISBECISA SICAV SA	EUR	11,12	-	11,64	0,52	ES0175496035
PRESEA SICAV	EUR	7,13	-	4,23	(2,90)	ES0170683033
CANDELMANS SICAV SA	EUR	8,16	-	3,92	(4,24)	ES0115095038
INVERAVANCE SICAV	EUR	9,23	-	8,70	(0,53)	ES0155716030
FARARU SICAV	EUR	14,15	-	16,86	2,71	ES0138207032
ARTABRO SICAV	EUR	14,15	-	13,00	(1,15)	ES0110513035
MANOA FINANCIERA SIC	EUR	9,98	-	10,69	0,71	ES0182629032
PARTNER SICAV	EUR	2,00	-	1,36	(0,64)	ES0168464032
BAGAL CARTERA SICAV	EUR	12,42	-	13,37	0,95	ES0115275036
HOLDER INVERS SICAV	EUR	9,45	-	9,35	(0,10)	ES0146261039
NOMENTANA INVERSIONE	EUR	13,84	-	14,41	0,57	ES0166354037
<b>TOTALES Acciones y participaciones</b>		<b>327,07</b>	-	<b>383,90</b>	<b>56,83</b>	
<b>Entidades de capital riesgo</b>						
ALTAMAR CAPITAL PRIV	EUR	5 587,33	-	43 836,65	38 249,32	ES0113309035
PLENIUM PARTNERS	EUR	16 441,73	-	52 034,79	35 593,06	ES0144022003
PLENIUM PARTNERS	EUR	651 280,00	-	625 787,79	(25 492,21)	ES0184292003
<b>TOTALES Entidades de capital riesgo</b>		<b>673 309,06</b>	-	<b>721 659,23</b>	<b>48 350,17</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>1 986 284,11</b>	<b>(2 660,22)</b>	<b>2 114 574,80</b>	<b>128 290,69</b>	

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021  
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



008509971

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
DEUDA ESTADO ITALIA 0,95 2027-09-15	EUR	629 445,00	(2 186,72)	616 714,52	(12 730,48)	IT0005416570
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>629 445,00</b>	<b>(2 186,72)</b>	<b>616 714,52</b>	<b>(12 730,48)</b>	
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
BKT 2,50 2022-04-06	EUR	615 561,00	(6 445,25)	621 238,04	5 677,04	XS1592168451
ENEL SPA 2,50 2023-11-24	EUR	416 702,00	(2 834,50)	417 540,20	838,20	XS1713463716
CAIXABANK 3,75 2024-02-15	EUR	539 882,50	7 733,32	539 186,17	(696,33)	XS1951220596
INTESA SANPAOLO SPA 1,78 2022-06-30	EUR	302 220,00	(1 836,13)	304 183,28	1 963,28	IT0005118838
CEPSA, S.A. 1,00 2025-02-16	EUR	407 398,00	1 617,16	409 031,77	1 633,77	XS1996435688
ZIMMER HOLDINGS 1,16 2027-11-15	EUR	310 509,00	(600,64)	307 393,23	(3 115,77)	XS2079105891
STELLANTIS NV 4,50 2028-07-07	EUR	378 143,00	(2 125,10)	374 359,68	(3 783,32)	XS2199351375
RENAULT 1,00 2024-04-18	EUR	501 470,00	3 387,97	500 441,38	(1 028,62)	FR0013329315
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>3 471 885,50</b>	<b>(1 103,17)</b>	<b>3 473 373,75</b>	<b>1 488,25</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	36 826,17	-	80 883,74	44 057,57	FR0000121972
TOTAL, S.A	EUR	100 005,13	-	108 450,90	8 445,77	FR0000120271
STELLANTIS NV	EUR	66 234,15	-	66 178,30	(55,85)	NL00150001Q9
LEG IMMOBILIEN	EUR	47 068,57	-	44 049,30	(3 019,27)	DE000LEG1110
UBS AG	CHF	134 595,37	-	159 164,59	24 569,22	CH0244767585
VINCI SA	EUR	82 604,79	-	91 516,35	8 911,56	FR0000125486
TELEPERFORMANCE	EUR	27 996,07	-	50 176,00	22 179,93	FR0000051807
NESTLE SA	CHF	83 034,86	-	108 081,19	25 046,33	CH0038863350
RECKITT BENCKISER PL	GBP	92 987,14	-	99 218,62	6 231,48	GB00B24CGK77
ASTRAZENECA PLC	GBP	34 047,36	-	34 560,14	512,78	GB0009895292
INFINEON TECHNOLOGIE	EUR	26 122,17	-	39 170,36	13 048,19	DE0006231004
DEUTSCHE TELEKOM	EUR	56 412,18	-	58 891,90	2 479,72	DE0005557508
DIAGEO CAPITAL BV	GBP	67 734,95	-	80 606,77	12 871,82	GB0002374006
CREDIT AGRICOLE	EUR	138 083,90	-	153 536,70	15 452,80	FR0000045072
CAP GEMINI	EUR	39 834,44	-	77 149,00	37 314,56	FR0000125338

Ingercover, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021  
(Expresado en euros)



CLASE 8.<sup>a</sup>



008509972

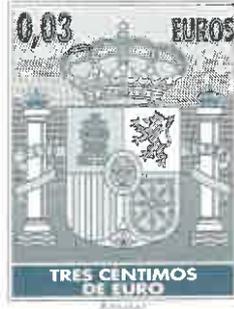
Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ZURICH FINANCIA	CHF	35 139,81	-	35 115,36	(24,45)	CH0011075394
LOUIS VUITON MOET HE	EUR	147 812,12	-	157 759,00	9 946,88	FR0000121014
AXA	EUR	67 374,15	-	75 700,84	8 326,69	FR0000120628
SANOFI-AVENTIS	EUR	101 525,90	-	113 382,40	11 856,50	FR0000120578
AIR LIQUIDE S.A.	EUR	51 672,13	-	53 968,64	2 296,51	FR0000120073
ROCHE HOLDINGS	CHF	69 222,05	-	101 568,78	32 346,73	CH0012032048
NOVARTIS	CHF	120 205,49	-	121 237,79	1 032,30	CH0012005267
BP PLC	GBP	70 616,09	-	79 947,38	9 331,29	GB0007980591
ALLIANZ	EUR	105 049,88	-	114 415,15	9 365,27	DE0008404005
ALSTOM	EUR	65 978,91	-	66 311,28	332,37	FR0010220475
ROYAL DUTCH PETROL	EUR	65 803,71	-	63 278,87	(2 524,84)	GB00B03MLX29
BRITISH AMERICAN TOB	GBP	52 585,54	-	54 203,36	1 617,82	GB0002875804
ANTOFAGASTA PLC	GBP	86 224,77	-	75 328,22	(10 896,55)	GB0000456144
BANCO NACIONAL	EUR	168 478,11	-	233 174,49	64 696,38	FR0000131104
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>2 241 275,91</b>	<b>-</b>	<b>2 597 025,42</b>	<b>355 749,51</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
BLACKROCK ASSET	EUR	247 648,44	-	306 845,64	59 197,20	IE00B3ZWK18
ROBECO ASSET	EUR	731 958,00	-	784 655,43	52 697,43	LU0320897043
ROBECO ASSET	EUR	500 000,00	-	495 027,03	(4 972,97)	LU0622664224
DEUTSCHE ASSET MANAG	EUR	693 000,00	-	695 897,50	2 897,50	LU1534073041
ELEVA EUROPEAN SEL-I	EUR	424 546,17	-	526 898,68	102 352,51	LU1111643042
DEGROEF PETERCAM	EUR	284 418,85	-	457 225,75	172 806,90	BE0948484184
T ROWE PRICE LUXEMBO	EUR	403 275,04	-	482 154,62	78 879,58	LU1582221328
T ROWE PRICE LUXEMBO	EUR	624 733,37	-	604 694,75	(20 038,62)	LU1216622487
AXA FUNDS MANAGEMENT	EUR	795 261,00	-	803 182,68	7 921,68	LU1353952267
ALLIANCE BERNSTEIN	EUR	502 866,64	-	568 532,04	65 665,40	LU1764069099

Ingercover, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021  
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ISHARES	EUR	207 515,78	-	210 136,40	2 620,62	IE00B4K48X80
AMUNDI INVESTMENT	EUR	166 103,37	-	174 176,45	8 073,08	LU1681042518
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>5 581 326,66</b>	<b>-</b>	<b>6 109 426,97</b>	<b>528 100,31</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>11 923 933,07</b>	<b>(3 289,89)</b>	<b>12 796 540,66</b>	<b>872 607,59</b>	

008509973

Ingercover, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2021  
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



008509974

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
<b>Emisión de opciones "put"</b>				
EUROSTOXX 50 10 2022-03-31	EUR	4 380,00	2 120,00	18/03/2022
HWAH2 5 2022-03-31	USD	4 084,64	1 981,89	18/03/2022
<b>TOTALES Emisión de opciones "put"</b>		<b>8 464,64</b>	<b>4 101,89</b>	
<b>Futuros vendidos</b>				
S&P 500 50 2022-03-31	USD	413 403,06	418 219,37	18/03/2022
EUROSTOXX 50 10 2022-03-31	EUR	335 900,00	343 000,00	18/03/2022
US3.125%151128 1 2022-03-31	USD	226 890,71	229 335,12	22/03/2022
<b>TOTALES Futuros vendidos</b>		<b>976 193,77</b>	<b>990 554,49</b>	
<b>Compra de opciones "put"</b>				
EUROSTOXX 50 10 2022-03-31	EUR	9 695,00	5 125,00	18/03/2022
HWAH2 5 2022-03-31	USD	8 882,27	4 930,57	18/03/2022
<b>TOTALES Compra de opciones "put"</b>		<b>18 577,27</b>	<b>10 055,57</b>	
<b>Emisión de opciones "call"</b>				
EUROSTOXX 50 10 2022-03-31	EUR	995,00	1 750,00	18/03/2022
HWAH2 5 2022-03-31	USD	1 135,96	1 365,57	18/03/2022
<b>TOTALES Emisión de opciones "call"</b>		<b>2 130,96</b>	<b>3 115,57</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>1 005 366,64</b>	<b>1 007 827,52</b>	



CLASE 8.ª



008509975

**Ingercover, S.I.C.A.V., S.A.**

## **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.



CLASE 8.ª



008509976

Ingercover, S.I.C.A.V., S.A.

## Informe de gestión del ejercicio 2022

---

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.



CLASE 8.ª



008509977

**Ingercover, S.I.C.A.V., S.A.**

## **Informe de gestión del ejercicio 2022**

---

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 situación 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.



**CLASE 8.ª**  
Cuentas de Depósitos



008509978

**Ingercover, S.I.C.A.V., S.A.**

## **Informe de gestión del ejercicio 2022**

---

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 la Sociedad, 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 de la Sociedad 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, la Sociedad 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, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.



CLASE 8.ª



008509979

**Ingercover, S.I.C.A.V., S.A.**

## **Informe de gestión del ejercicio 2022**

---

### **Acciones propias**

La Sociedad no ha realizado ninguna clase de negocio sobre sus acciones propias a lo largo del pasado ejercicio 2022, distinto al previsto en su objeto social exclusivo como Institución de Inversión Colectiva sujeta a la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, reguladora de las Instituciones de Inversión Colectiva y a la Orden del Ministerio de Economía y Hacienda de 6 de julio de 1993, sobre normas de funcionamiento de las Sociedades de Inversión Colectiva de Capital Variable. En la memoria se señala el movimiento de acciones propias que ha tenido lugar durante el ejercicio 2022.

### **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.

**Ingercover, S.I.C.A.V., S.A.**

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

---

Reunidos los Administradores de Ingercover, S.I.C.A.V., S.A., en fecha 17 de febrero de 2023, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

- a) Balance, Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022.  
i
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022.
- c) Informe de gestión del ejercicio 2022.

**FIRMANTES:**

---

D. Pedro Fernández Puentes  
Presidente

---

D. Andrés Fernández Álvarez-Santullano  
Consejero

---

D. Félix Fernández Álvarez-Santullano  
Consejero

---

D. Marcos Fernández Álvarez-Santullano  
Consejero

---

Dña. María Concepción Fernández Álvarez-Santullano  
Consejero

---

D. Pedro Fernández Álvarez-Santullano  
Consejero

---

D. Víctor Vargas Matey  
Consejero

---

D. Juan Carlos Ameneiro Rivas  
Secretario Consejero

**Ingercover, S.I.C.A.V., S.A.**

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

El presente documento comprensivo del balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, la memoria y el informe de gestión a 31 de diciembre de 2022 de Ingercover, S.I.C.A.V., S.A., el cual viene constituido por los documentos anexos que preceden a este escrito y se encuentran impresos en papel timbrado del Estado, según la numeración que se indica a continuación, habiendo estampado sus firmas los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad en la diligencia adjunta firmada por mí en señal de identificación.

<b><u>Ejemplar</u></b>	<b><u>Documento</u></b>	<b><u>Número de folios en papel timbrado</u></b>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 008509940 al 008509974 Del 008509975 al 008509979
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 008509980 al 008510014 Del 008510015 al 008510019
Tercer ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 008510020 al 008510054 Del 008510055 al 008510059

Madrid, 17 de febrero de 2023

\_\_\_\_\_  
D. Alfonso Fernández-Miranda Vidal  
Vicesecretario no Consejero