

FOMENTO DE AHORROS E INVERSIONES
SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE, S.A.
C.N.M.V. 3.152

Cuentas Anuales e Informe de Gestión

31 de diciembre de 2022

(Con el Informe de los Auditores)

Quorum Auditores y Consultores, S.L.P.

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A los Accionistas de FOMENTO DE AHORROS E INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.:

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de FOMENTO DE AHORROS E INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance de situación 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

Valoración de la cartera

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 Neto de FOMENTO DE AHORROS E INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A., está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de la Sociedad, se encuentra descrita en la Nota 4 de las cuentas anuales adjuntas, y en la Nota 5 de dichas cuentas anuales, se encuentra detallada la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022.

Identificamos esta área como el aspecto más significativo a considerar en la auditoría de la Sociedad por la repercusión que la valoración de la cartera tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor liquidativo de la misma.

Modo en el que se han tratado en la auditoría

Por encargo de los Administradores de la Sociedad, a través del contrato de gestión firmado con la Sociedad Gestora, hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad Gestora en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros de la Sociedad.

Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre el registro, presentación y desglose, existencia, exactitud, corte, totalidad, derechos y obligaciones y valoración de la cartera de inversiones financieras de la Sociedad entre los que destacan los siguientes:

Obtención de confirmaciones de las Entidades Depositarias de títulos.

Solicitamos a las Entidades Depositarias, en el desarrollo de sus funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2022, sin encontrar excepciones o diferencias entre las respuestas enviadas por las Entidades Depositarias y los registros contables de la Sociedad, proporcionados por la Sociedad Gestora.

Valoración de la cartera de inversiones

Comprobamos la valoración de la totalidad de los títulos líquidos negociados en mercados organizados que se encuentran en la cartera de la Sociedad al 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.

Dicha re-ejecución refleja que la diferencia en las valoraciones obtenidas respecto a las valoraciones registradas en la contabilidad de la Sociedad, no es significativa.



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 y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma. Asimismo, nuestra responsabilidad consiste 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 FOMENTO DE AHORROS E INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A., 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 la 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 FOMENTO DE AHORROS E INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A., 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.

QUORUM AUDITORES Y CONSULTORES, S.L.P. (ROAC S-2.420)

A handwritten signature in blue ink, consisting of several overlapping loops and a long horizontal stroke at the bottom.

Alfonso Molina Gutiérrez. (ROAC 21.360)

27 de marzo de 2023.



CLASE 8.^a
GARANTÍA



OM8691654

FOMENTO DE AHORROS E INVERSIÓN
Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2.022 Y 2.021
(Euros)

ACTIVO	31/12/2022	31/12/2021 (*)	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	31/12/2022	31/12/2021 (*)
A) ACTIVO NO CORRIENTE	0,00	0,00	A) PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	145.340.295,09	120.529.690,78
I. Inmovilizado intangible	0,00	0,00	A-1) Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	145.340.295,09	120.529.690,78
II. Inmovilizado material	0,00	0,00	I. Capital	52.461.385,00	40.173.120,00
III. Activos por impuesto diferido	0,00	0,00	II. Participes	0,00	0,00
B) ACTIVO CORRIENTE	145.414.204,14	124.045.428,29	III. Prima de emisión	22.231.630,27	452.675,46
I. Deudores	1.521.375,60	2.593.923,39	IV. Reservas	87.979.694,66	87.981.891,80
II. Cartera de inversiones financieras	135.436.075,25	117.184.734,34	V. (Acciones propias)	0,00	-1.298.765,82
1. Cartera interior	45.522.252,87	6.746.337,59	VI. Resultados de ejercicios anteriores	-6.779.230,66	-15.383.846,55
1.1. Valores representativos de deuda	37.946.688,17	3.045.027,63	VII. Otras aportaciones de socios	0,00	0,00
1.2. Instrumentos de patrimonio	5.312.256,46	1.239.496,34	VIII. Resultado del ejercicio	-10.553.184,18	8.604.615,89
1.3. Instituciones de Inversión colectiva	2.263.308,24	2.461.813,62	IX. (Dividendo a cuenta)	0,00	0,00
1.4. Depósitos en EECC	0,00	0,00	A-2) Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	0,00	0,00
1.5. Derivados	0,00	0,00	A-3) Otro patrimonio atribuido	0,00	0,00
1.6. Otros	0,00	0,00	B) PASIVO NO CORRIENTE	0,00	0,00
2. Cartera exterior	89.591.709,86	110.257.574,05	I. Provisiones a largo plazo	0,00	0,00
2.1. Valores representativos de deuda	32.176.575,64	12.549.370,97	II. Deudas a largo plazo	0,00	0,00
2.2. Instrumentos de patrimonio	24.085.725,48	42.641.916,15	III. Pasivos por impuesto diferido	0,00	0,00
2.3. Instituciones de Inversión colectiva	33.296.573,70	55.002.808,23	C) PASIVO CORRIENTE	73.909,05	3.515.737,51
2.4. Depósitos en EECC	0,00	0,00	I. Provisiones a corto plazo	0,00	1.781,48
2.5. Derivados	22.835,04	63.478,70	II. Deudas a corto plazo	0,00	0,00
2.6. Otros	0,00	0,00	III. Acreedores	67.367,70	3.471.902,19
3. Intereses de la cartera de inversión	332.112,14	180.822,32	IV. Pasivos financieros	0,00	0,00
4. Inversiones morosas, dudosas o en litigio	0,38	0,38	V. Derivados	0,00	30.161,33
III. Periodificaciones	0,00	0,00	VI. Periodificaciones	6.521,35	11.892,51
IV. Tesorería	8.456.753,29	4.266.770,56			
TOTAL ACTIVO	145.414.204,14	124.045.428,29	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	145.414.204,14	124.045.428,29
CUENTAS DE ORDEN	31/12/2022	31/12/2021 (*)			
1. CUENTAS DE COMPROMISO	19.013.464,03	20.721.856,08			
1.1. Compromisos por operaciones largas de derivados	6.910.697,10	2.682.360,00			
1.2. Compromisos por operaciones cortas de derivados	12.102.766,93	18.039.476,08			
2. OTRAS CUENTAS DE ORDEN	82.080.898,00	27.210.279,42			
2.1. Valores cedidos en préstamo por la IIC	0,00	0,00			
2.2. Valores aportados como garantía por la IIC	0,00	0,00			
2.3. Valores recibidos en garantía por la IIC	0,00	0,00			
2.4. Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	67.538.615,00	6.626.880,00			
2.5. Pérdidas fiscales a compensar	14.542.283,00	20.583.399,42			
2.6. Otros	0,00	0,00			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	101.094.362,03	47.932.135,50			

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.



CLASE 8.^a
CORRESPONDIENTE



OM8691655

FOMENTO DE AHORROS E INVERSIÓN
Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES
A LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2.022 Y 2.021
(Euros)

	31/12/2022	31/12/2021 (*)
1. Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	0,00	0,00
2. Comisiones retrocedidas a la LIC	0,00	0,00
3. Gastos de personal	0,00	0,00
4. Otros gastos de explotación	-312.298,76	-479.191,85
4.1. Comisión de gestión	-184.465,21	-338.527,64
4.2. Comisión depositario	-34.542,20	-34.966,20
4.3. Ingreso/gasto por compensación compartimento	0,00	0,00
4.4. Otros	-93.291,35	-105.698,01
5. Amortización del inmovilizado material	0,00	0,00
6. Excesos de provisiones	0,00	0,00
7. Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	0,00	0,00
A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	-312.298,76	-479.191,85
8. Ingresos financieros	1.778.235,61	1.261.742,90
9. Gastos financieros	-10.352,20	-10.752,86
10. Variación del valor razonable en instrumentos financieros	-8.586.116,68	148.713,30
10.1. Por operaciones de la cartera interior	193.598,83	-90.698,58
10.2. Por operaciones de la cartera exterior	-8.418.361,55	3.260.427,68
10.3. Por operaciones con derivados	-361.353,96	-3.021.015,80
10.4. Otros	0,00	0,00
11. Diferencias de cambio	68.712,33	47.787,28
12. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	-3.491.364,48	7.662.208,64
12.1. Deterioros	0,00	0,00
12.2. Resultados por operaciones de la cartera interior	-757.543,17	29.895,41
12.3. Resultados por operaciones de la cartera exterior	-2.823.233,11	7.913.934,86
12.4. Resultados por operaciones con derivados	89.411,80	-281.621,63
12.5. Otros	0,00	0,00
A.2.) RESULTADO FINANCIERO	-10.240.885,42	9.109.899,28
A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	-10.553.184,18	8.630.507,41
13. Impuesto sobre beneficios	0,00	-25.891,52
A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO	-10.553.184,18	8.604.615,89

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.



CLASE 8.^a
RESPONSIVIT



OM8691656

FOMENTO DE AHORROS E INVERSIÓN
Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2.022 Y 2.021
(Euros)

A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2.022 Y 2.021

	2.022	2.021 (*)
a) Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	-10.553.184,15	8.604.615,89
b) Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	0,00	0,00
c) Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	0,00	0,00
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (a+b+c)	-10.553.184,15	8.604.615,89

B) ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2.022 Y 2.021

	Capital	Participes	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de accionistas	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Ajustes por cambios de valor en Innovación y de uso propio	TOTAL
A. SALDO, FINAL DEL AÑO 2.020 (*)	48.173.120,00	0,00	457.024,20	87.981.891,80	-1.376.965,35	-7.801.035,79	0,00	-7.322.810,76	0,00	0,00	0,00	111.851.224,10
I. Ajustes por cambios de criterio 2.020	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
II. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2.021 (*)	48.173.120,00	0,00	457.024,20	87.981.891,80	-1.376.965,35	-7.801.035,79	0,00	-7.322.810,76	0,00	0,00	0,00	111.851.224,10
III. Total ingresos y gastos reconocidos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
IV. Operaciones con accionistas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
1. Aumentos de capital	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2. (-) Reducciones de capital	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3. (+) Distribución de dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
5. Operaciones con acciones propias (netas)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
5. Otras operaciones con accionistas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
III. Otras variaciones del patrimonio	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
IV. Aplicación del resultado del ejercicio	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
C. SALDO, FINAL DEL AÑO 2.021 (*)	48.173.120,00	0,00	452.875,48	87.981.891,80	-1.298.765,82	-15.383.846,55	0,00	7.622.810,76	0,00	0,00	0,00	120.320.890,78
I. Ajustes por cambios de criterio 2.021	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Ajustes por errores 2.021	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
D. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2.022	48.173.120,00	0,00	452.875,48	87.981.891,80	-1.298.765,82	-15.383.846,55	0,00	7.622.810,76	0,00	0,00	0,00	120.320.890,78
III. Total ingresos y gastos reconocidos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
IV. Operaciones con accionistas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
1. Aumentos de capital	12.288.285,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	12.288.285,00
2. (-) Reducciones de capital	12.288.285,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3. (+) Distribución de dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4. Operaciones con acciones propias (netas)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
5. Otras operaciones con accionistas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
III. Otras variaciones del patrimonio	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
IV. Aplicación del resultado del ejercicio	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
E. SALDO, FINAL DEL AÑO 2.022	52.461.385,00	0,00	22.231.830,27	87.978.694,68	0,00	-6.779.230,66	0,00	-10.553.184,16	0,00	0,00	0,00	143.340.295,09

(*) Se presenta, Única y exclusivamente, a efectos comparativos.

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.



CLASE 8.^a
FOMENTO DE AHORRO E INVERSIÓN



OM8691657

FOMENTO DE AHORRO E INVERSIÓN
Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022

1 Reseña de la Sociedad

FOMENTO DE AHORRO E INVERSIÓN, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A., (en adelante la Sociedad) se constituyó el 13 de abril de 1972 por un período de tiempo indefinido y está sujeta a la Ley 35/2003, de 4 de noviembre de Instituciones de Inversión Colectiva, considerando las últimas modificaciones introducidas por la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sus posteriores modificaciones por el Real Decreto 83/2015, de 13 de febrero y por el Real Decreto 877/2015, de 2 de octubre, por el que se reglamenta dicha ley, y en la restante normativa aplicable.

La Sociedad figura inscrita en el Registro Administrativo de Sociedades de Inversión de Capital Variable de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el nº 3.152 en la categoría de armonizadas.

El domicilio social de la Sociedad se encuentra en Calle Ortega y Gasset 7, 28006 Madrid.

El objeto social exclusivo de la Sociedad es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos financieros, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

Según se indica en la Nota 8, la gestión y administración de la Sociedad están encomendadas a Gesalcalá, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. entidad perteneciente al Grupo Banco Alcalá y desde el 21 de julio de 2020, el 40% de la gestión de los activos que integran el patrimonio de la SICAV están encomendados a Julius Baer Gestión, SGIC, S.A.

Los valores mobiliarios están bajo la custodia de Caceis Bank Spain, S.A., entidad depositaria de la Sociedad.

Las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en el Mercado Alternativo Bursátil, sistema organizado de negociación autorizado por el Gobierno español, sujeto al artículo 43.4 de la vigente Ley española del Mercado de Valores y supervisado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores en su organización y funcionamiento.

2 Bases de presentación de las cuentas anuales

Imagen fiel

Las cuentas anuales han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con los formatos y criterios de valoración establecidos en la Circular 3/2008 de 11 de septiembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre normas contables, cuentas anuales y estados de



CLASE 8.^a
BOE-BOE



OM8691658

información reservada de las instituciones de inversión colectiva, que constituye el desarrollo y adaptación, para las instituciones de inversión colectiva, de lo previsto en el Código de Comercio, Ley de Sociedades de Capital, Plan General de Contabilidad y normativa legal específica que le resulta de aplicación, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2022 y de los resultados de sus operaciones que se han generado durante el ejercicio terminado en esa fecha.

Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2022, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, se someterán a la aprobación de la Junta General de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación. Estas cuentas están expresadas en Euros.

Comparación de la información

Las sociedades están obligadas a presentar cuentas anuales comparativas de acuerdo con lo establecido en el artículo 35.6 del Código de Comercio y a los efectos de aplicar el principio de uniformidad y el requisito de comparabilidad.

Por tanto, las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2022 se presentan comparativas con las cifras correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales del ejercicio 2021

Principios contables

En la preparación de las cuentas anuales, se han seguido los principios contables y normas de valoración descritos en la nota 4. No existe ningún principio contable o norma de valoración de carácter obligatorio que, teniendo un efecto significativo en las cuentas anuales del ejercicio, se haya dejado de aplicar en su preparación.

Los resultados y la determinación del patrimonio neto son sensibles a los principios y políticas contables, criterios de valoración y estimaciones seguidos por los Administradores de la Sociedad para la elaboración de las cuentas anuales.

Corrección de errores

En la elaboración de las cuentas anuales adjuntas no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2021.

Agrupación de partidas

Determinadas partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en la medida en que sea significativa, se ha incluido la información desagregada en las correspondientes notas de la memoria.



CLASE 8.^a



0M8691659

Cambios de criterios contables

Durante el ejercicio 2022 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2021.

Información sobre grupo de sociedades

La Disposición Final Duodécima de la Ley 62/2003, de 30 de noviembre, introduce una modificación del artículo 42 del Código de Comercio referido a la obligación de formular cuentas anuales e informe de gestión consolidados, a toda sociedad dominante de un grupo de sociedades y en aquellos grupos en que no pueda identificarse una sociedad dominante, esta obligación recaerá en la sociedad de mayor activo en la fecha de primera consolidación, circunstancias que no se encuentran determinadas en la Sociedad, que permitan la obligación de aplicar el referido artículo.

Al 31 de diciembre de 2022, la sociedad no forma parte de ningún grupo de sociedades en los términos previstos en el artículo 42 del Código de Comercio.

3 Aplicación de resultados

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2022 formulada por el Consejo de Administración de la Sociedad y que propondrá a la Junta General de Accionistas y la distribución aprobada y realizada correspondiente al ejercicio 2021 son las siguientes:

EUROS		
BASE DE REPARTO	2022	2021
Beneficios del ejercicio	0,00	8.604.615,89
Pérdidas del ejercicio	10.553.184,18	0,00
EUROS		
DISTRIBUCIÓN	2022	2021
Compensación de resultados negativos de ejercicios anteriores.	0,00	8.604.615,89
Resultados negativos ejercicios anteriores.	10.553.184,18	0,00
	10.553.184,18	8.604.615,89

4 Normas de registro y valoración

Las principales normas de registro y valoración utilizadas por la sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales se muestran a continuación:



CLASE 8.^a
GRUPO 81



0M8691660

4.1. Clasificación de los instrumentos financieros

4.1.1 Clasificación de los activos financieros

Los activos financieros se clasifican, a efectos de presentación y valoración, dentro de las siguientes categorías:

- a) Activos a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los activos financieros incluidos dentro de esta categoría son:
 1. Valores representativos de deuda. Obligaciones y demás valores que supongan una deuda para su emisor, que devengan una remuneración consistente en un interés, implícito o explícito, establecido contractualmente, e instrumentados en títulos o en anotaciones en cuenta, cualquiera que sea el sujeto emisor.
 2. Instrumentos de patrimonio. Emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.
 3. Instituciones de Inversión Colectiva. Incluye, en su caso, las participaciones en otras Instituciones de Inversión Colectiva.
 4. Depósitos. Incluye los depósitos que la Sociedad mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe "Tesorería".
 5. Derivados. Incluye, entre otros, el valor razonable de los contratos de futuros y forwards, el valor razonable de las primas pagadas por warrants y opciones compradas y el valor razonable de los contratos de permuta financiera que la Sociedad tiene contratados, así como los derivados implícitos incorporados, en su caso, en los productos estructurados mantenidos por la Sociedad.
 6. Otros. Recoge, en su caso, las acciones y participaciones de las entidades de capital - riesgo regulada en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, así como importes correspondientes a otras operaciones no recogidas en los epígrafes anteriores.
 7. Intereses de cartera de inversión. Recoge, en su caso, la periodificación de los intereses activos de la cartera de inversiones financieras.
 8. Inversiones morosas, dudosas o en litigio. Incluye, en su caso, y a los meros efectos de su clasificación contable, el valor en libros de las inversiones y periodificaciones acumuladas cuyo reembolso sea problemático y, en todo caso, de aquellas respecto a las cuales hayan transcurrido más de noventa días desde su vencimiento total o parcial.



CLASE 8.^a



0M8691661

- b) Préstamos y partidas a cobrar. Recoge, en su caso, el efectivo depositado en concepto de garantía en los mercados correspondientes para poder realizar operaciones en los mismos y el total de derechos de crédito y cuentas deudoras que por cualquier concepto diferente a los anteriores ostente la Sociedad frente a terceros. La totalidad de los deudores se clasifican a efectos de valoración como "Partidas a cobrar". Las pérdidas por deterioro de las "Partidas a cobrar" así como su reversión, se reconocen, en su caso, como un gasto o un ingreso, respectivamente, en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros - Deterioros" de la cuenta de pérdidas y ganancias.
- c) Tesorería. Este epígrafe incluye, en su caso, las cuentas o depósitos a la vista destinados a dar cumplimiento al coeficiente de liquidez, ya sea en el depositario, cuando éste sea una entidad de crédito, o en caso contrario, la entidad de crédito designada por la Sociedad. Asimismo se incluye, en su caso, las restantes cuentas corrientes o saldos que la Sociedad mantenga en una institución financiera para poder desarrollar su actividad y, en su caso, el efectivo recibido por la Sociedad en concepto de garantías aportadas.

4.1.2 Clasificación de los pasivos financieros

Los pasivos financieros se clasifican, a efectos de presentación y valoración, dentro de las siguientes categorías:

- a) Pasivos a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los pasivos financieros incluidos dentro de esta categoría son:
1. Derivados: incluye, entre otros, el valor razonable de los contratos de futuros y forwards, el valor razonable de las primas cobradas por warrants vendidos y opciones emitidas y el valor razonable de los contratos de permuta financiera que la Sociedad tiene contratados, así como los derivados implícitos incorporados, en su caso, en los productos estructurados mantenidos por la Sociedad. Se clasifican a efectos de su valoración como "Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias".
 2. Pasivos financieros: recoge, en su caso, pasivos distintos de derivados que han sido clasificados a efectos de su valoración como "Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias", tales como pasivos por venta de valores recibidos en préstamo.
- b) Débitos y partidas a pagar. Los pasivos financieros incluidos dentro de esta categoría son:
1. Deudas a largo/corto plazo: recoge, en su caso, las deudas contraídas con terceros por préstamos recibidos y otros débitos, así como deudas con entidades de crédito. Se clasifican a efectos de su valoración como "Débitos y partidas a pagar".
 2. Acreedores: recoge, en su caso, cuentas a pagar y débitos, que no deban ser clasificados en otros epígrafes, incluidas las cuentas con las Administraciones Públicas y los importes pendientes de pago por comisiones de gestión y depósito. Se clasifican a efectos de valoración como "Débitos y partidas a pagar".



CLASE 8.^a



0M8691662

4.2 Reconocimiento y valoración de los instrumentos financieros

4.2.1 Reconocimiento y valoración de los activos financieros

- a) Activos a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los activos financieros se valorarán inicialmente por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción más los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación y excluidos los intereses por aplazamiento de pago.

Los intereses explícitos devengados y no vencidos o cupón corrido, se registrarán en la cuenta Intereses de la cartera de inversión del activo del balance de situación, cancelándose en el momento del vencimiento de dicho cupón.

El importe de los derechos preferentes de suscripción y similares que se hubiesen adquirido, formarán parte de la valoración inicial.

Las Instituciones calcularán, con la frecuencia que corresponda de acuerdo con la Norma 10^a, el valor razonable de cada uno de los valores e instrumentos de su cartera de activos financieros. Los activos se valorarán por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación. Los cambios que se produzcan en el valor razonable se imputarán en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Si el valor razonable incluye los intereses explícitos devengados, a efectos de determinar las variaciones en el valor razonable se tendrán en cuenta los saldos de la cuenta Intereses de la cartera de inversión.

En el caso de venta de derechos preferentes de suscripción y similares o segregación de los mismos para ejercitarlos, el importe de los derechos disminuirá la valoración de los activos de los que proceden.

La determinación del valor razonable de los activos financieros se realizará según las siguientes reglas:

1. Instrumentos de patrimonio cotizados. Su valor razonable es el valor de mercado que resulte de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia, si existe, o inmediato hábil anterior, o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre.
2. Valores no admitidos aún a cotización. Su valor razonable se calcula mediante cambios que resultan de cotizaciones de valores similares de la misma entidad procedentes de emisiones anteriores, teniendo en cuenta factores como las diferencias en sus derechos económicos.
3. Valores representativos de deuda cotizados. Su valor razonable es el precio de cotización en un mercado, siempre y cuando éste sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles, el valor razonable se corresponderá 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. En cualquier caso, las técnicas de valoración deberán ser de general aceptación y deberán utilizar en la mayor medida posible datos observables de mercado, en particular la situación actual de tipos de interés y el riesgo de crédito del emisor.



CLASE 8.^a



OM8691663

4. Valores representativos de deuda no cotizados. Su valor razonable es el precio que iguale el rendimiento interno de la inversión a los tipos de interés de mercado vigentes en cada momento de la deuda pública, incrementados con una prima o margen determinado en el momento de la adquisición de los valores.

5. Depósitos en entidades de crédito y adquisiciones temporales de activos. Su valor razonable se calcula de acuerdo al precio que iguale la tasa interna de rentabilidad de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento.

6. Acciones o participaciones en otras Instituciones de Inversión Colectiva y entidades de capital riesgo. Su valor razonable es el valor liquidativo del día de referencia, o en caso de no existir, se utilizará el último valor liquidativo disponible. En caso de que se encuentren admitidas a negociación en un mercado o sistema multilateral de negociación, se valorarán por su valor de cotización del día de referencia, siempre que sea representativo. Para las inversiones en IIC de inversión libre e IIC extranjeras similares, según los artículos 73 y 74 del R.D. 1082/2012, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.

7. Instrumentos financieros derivados. Su valor razonable es el resultante de aplicar el cambio oficial de cierre. En caso de que no exista un mercado suficientemente líquido, o se trate de instrumentos derivados no negociados en mercados regulados o sistemas multilaterales de negociación, se valorarán mediante la aplicación de métodos de valoración adecuados, conforme a lo estipulado en la Circular 6/2010, de 21 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, y sus sucesivas modificaciones.

b) Préstamos y partidas a cobrar.

Se valoran inicialmente por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción incluyendo los costes de transacción explícitos atribuibles a la operación. Posteriormente se valoran por su coste amortizado, contabilizándose los intereses devengados como ingresos financieros, en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Las pérdidas por deterioro del valor de las partidas a cobrar se calcularán 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 reconocerán como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

4.2.2 Reconocimiento y valoración de los pasivos financieros

a) Pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.

La valoración inicial y posterior de los pasivos incluidos en esta categoría se realizará de acuerdo a los criterios señalados para los activos a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.

En particular, en el caso de la financiación por venta de valores recibidos en préstamo y pasivos surgidos por venta en firme de activos adquiridos temporalmente o activos aportados en garantía, se atenderá, en su caso, al valor razonable de los activos a recomprar para hacer frente a la devolución del préstamo o restitución de los activos adquiridos bien temporalmente o bien aportados en garantía.



CLASE 8.^a



OM8691664

La principal técnica de valoración aplicada por la sociedad gestora de la Sociedad en la valoración de los instrumentos financieros valorados a valor razonable es la correspondiente a la utilización de cotizaciones publicadas en mercados activos. Esta técnica de valoración se utiliza fundamentalmente para valores representativos de deuda pública y privada, instrumentos de patrimonio y derivados, en su caso.

En los casos donde no puedan observarse datos basados en parámetros de mercado, la sociedad gestora de la Sociedad realiza su mejor estimación del precio que el mercado fijaría, utilizando para ello sus propios modelos internos. Para realizar esta estimación, se utilizan diversas técnicas, incluyendo la extrapolación de datos observables del mercado. La mejor evidencia del valor razonable de un instrumento financiero en el momento inicial es el precio de la transacción, salvo que el valor de dicho instrumento pueda ser obtenido de otras transacciones realizadas en el mercado con el mismo o similar instrumento, o valorarse usando una técnica de valoración donde las variables utilizadas incluyan sólo datos observables en el mercado, principalmente los tipos de interés. Para estos casos, que se producen fundamentalmente en determinados valores representativos de deuda privada o depósitos en entidades de crédito, en su caso, la principal técnica usada al 31 de diciembre de 2022 por el modelo interno de la sociedad gestora para determinar el valor razonable es el método del "valor presente", por el que los flujos de caja futuros esperados se descuentan empleando las curvas de tipos de interés de las correspondientes divisas. Generalmente, las curvas de tipos son datos observables en los mercados. Para la determinación del valor razonable de los derivados cuando no hay cotizaciones publicadas en mercados activos, la sociedad gestora de la Sociedad utiliza valoraciones proporcionadas por las contrapartes del instrumento derivado, que son periódicamente objeto de contraste mediante contravaloración, utilizando distintas técnicas como el modelo de "Black-Scholes" o similar, que de la misma manera emplea inputs observables de mercado para obtener datos como bid-offer spreads, tipos de cambio o volatilidad.

Por tanto, el valor razonable de los instrumentos financieros que se deriva de los modelos internos anteriormente descritos tiene en cuenta, entre otros, los términos de los contratos y los datos observables de mercado tales como tipos de interés, riesgo de crédito o tipos de cambio. En este sentido, los modelos de valoración no incorporan subjetividad significativa, al poder ser ajustadas dichas metodologías mediante el cálculo interno del valor razonable y compararlo posteriormente con el precio negociado activamente.

b) Débitos y partidas a pagar.

Se valorarán por su valor razonable que será el precio de la transacción ajustado por los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

Posteriormente, se realizará a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizarán en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere pagar en un plazo de tiempo inferior a un año, se podrán valorar a su valor nominal siempre y cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.



CLASE 8.^a
84090100



OM8691665

4.3 Baja del balance de situación de los instrumentos financieros

4.3.1 Baja del balance de situación de los activos financieros

Las Instituciones darán de baja un activo financiero cuando expiren o se hayan cedido los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, siendo necesario que se hayan transferido de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad.

Por el contrario, no se darán de baja los activos financieros en los que no se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad.

En el caso de que la institución de inversión colectiva no hubiese cedido ni retenido sustancialmente los riesgos y beneficios, el activo financiero se dará de baja cuando no se hubiese retenido el control del mismo, situación que se determinará dependiendo de la capacidad del cesionario para transmitir dicho activo.

4.3.2 Baja del balance de situación de los pasivos financieros

Se dará de baja cuando la obligación se haya extinguido. La diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero y la contraprestación pagada incluidos los costes de transacción atribuibles se reconocerá en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que tenga lugar.

4.4 Contabilización de operaciones

4.4.1 Compraventa de valores al contado

Cuando existen operaciones con derivados e instrumentos de patrimonio, se contabilizan el día de contratación, mientras que las operaciones de valores representativos de deuda y operaciones del mercado de divisa, se contabilizan el día de liquidación. Las compras se adeudan en el epígrafe "Cartera de inversiones financieras" interior o exterior, según corresponda, del activo del balance de situación, según su naturaleza y el resultado de las operaciones de venta se registra en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Resultados por operaciones de la cartera interior (o exterior)" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

No obstante, en el caso de compraventa de instituciones de inversión colectiva, se entiende como día de ejecución el de confirmación de la operación, aunque se desconozca el número de participaciones o acciones a asignar. La operación no se valorará hasta que no se adjudiquen éstas. Los importes entregados antes de la fecha de ejecución se contabilizan, en su caso, en el epígrafe "Deudores" del balance de situación.



CLASE 8.^a
REGISTRADO



OM8691666

4.4.2 Compraventa de valores a plazo

Cuando existen compraventas de valores a plazo se registran en el momento de la contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato en los epígrafes "Compromisos por operaciones largas de derivados" o "Compromisos por operaciones cortas de derivados" de las cuentas de orden, según su naturaleza y por el importe nominal comprometido.

En los epígrafes "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Resultados por operaciones con derivados" o "Variación del valor razonable en instrumentos financieros – Por operaciones con derivados", dependiendo de si los cambios de valor se han liquidado o no en el ejercicio, se registran las diferencias que resultan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos contratos. No obstante lo anterior, por razones de simplicidad operativa, las diferencias que resultan como consecuencia de los cambios en el valor razonable procedentes de operaciones de compraventa de divisas a plazo, tanto realizadas como no realizadas, se encuentran registradas en el epígrafe "Diferencias de cambio" de la cuenta de pérdidas y ganancias, sin que dicho tratamiento tenga efecto alguno sobre el patrimonio ni sobre el resultado de la Sociedad. La contrapartida de estas cuentas se registra en el epígrafe "Derivados" de la cartera interior o exterior y del activo o del pasivo, según su saldo, del balance de situación, hasta la fecha de su liquidación, excepto en el caso de compraventas a plazo de Deuda Pública, cuya contrapartida se registra, en su caso, en los epígrafes "Deudores" o "Acreedores" del activo o del pasivo, respectivamente, según su saldo del balance de situación, hasta la fecha de su liquidación.

4.4.3 Adquisición temporal de activos

Cuando existen adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión, se registran en el epígrafe "Valores representativos de deuda" de la cartera interior o exterior del balance de situación, independientemente de cuáles sean los instrumentos subyacentes a los que haga referencia.

Las diferencias de valor razonable que surjan en las adquisiciones temporales de activos, se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias, en su caso, en el epígrafe "Variación del valor razonable en instrumentos financieros – Por operaciones de la cartera interior (o exterior)".

4.4.4 Contratos de futuros, opciones warrants y otros derivados

Cuando existen operaciones de contratos de futuros, opciones y/o warrants se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato en los epígrafes "Compromisos por operaciones largas de derivados" o "Compromisos por operaciones cortas de derivados" de las cuentas de orden, según su naturaleza y por el importe nominal comprometido.

Las primas pagadas (cobradas) para el ejercicio de las opciones y warrants se registran por su valor razonable en los epígrafes "Derivados" de la cartera interior o exterior del activo (o pasivo) del balance de situación, en la fecha de ejecución de la operación.

En el epígrafe "Deudores" del activo del balance de situación se registran, adicionalmente, los fondos depositados en concepto de garantía en los mercados correspondientes para poder realizar operaciones en los mismos.



CLASE 8.ª



0M8691667

En los epígrafes "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Resultados por operaciones con derivados" o "Variación del valor razonable en instrumentos financieros – Por operaciones con derivados", dependiendo de la realización o no de la liquidación de la operación, se registran las diferencias que resultan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos contratos. La contrapartida de estas cuentas se registra en el epígrafe "Derivados" de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo, según su saldo, del balance de situación, hasta la fecha de su liquidación.

En aquellos casos en que el contrato de futuros presente una liquidación diaria, las correspondientes diferencias se contabilizarán en la cuenta "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Resultados por operaciones con derivados" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

En el caso de operaciones sobre valores, si la opción es ejercida, su valor se incorpora a la valoración inicial o posterior del activo subyacente adquirido o vendido, quedando excluidas las operaciones que se liquidan por diferencias.

4.4.5 Garantías aportadas a la Sociedad

Cuando existen valores aportados en garantía a la Sociedad distintos de efectivo, el valor razonable de éstos se registra en el epígrafe "Valores recibidos en garantía por la IIC" de las cuentas de orden. En caso de venta de los valores aportados en garantía, se reconoce un pasivo financiero por el valor razonable de su obligación de devolverlos. Cuando existe efectivo recibido en garantía, se registra en el epígrafe "Tesorería" del balance de situación.

4.5 Instrumentos de patrimonio propio

Las acciones que representan el capital de las sociedades de inversión se contabilizarán como instrumentos de patrimonio en la cuenta denominada Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas, del epígrafe Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas del Balance de situación.

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

La amortización de acciones propias dará lugar a la reducción del capital.

La diferencia, positiva o negativa, entre la valoración y el nominal de las acciones deberá cargarse o abonarse, respectivamente, a cuentas de reservas. También se registrará en cuentas de reservas las diferencias obtenidas en la enajenación de acciones propias.

En el caso de sociedades de inversión de capital variable, y respecto a la puesta en circulación de acciones de la sociedad, las diferencias positivas o negativas entre la contraprestación recibida en la colocación o enajenación y el valor nominal o valor razonable de dichas acciones se registrarán en la cuenta Prima de emisión del patrimonio.

Todos los gastos y costes de transacción inherentes a estas operaciones se registrarán directamente contra el patrimonio como menores reservas, netos del efecto impositivo, a menos que se haya desistido de la transacción o se haya abandonado.



CLASE 8.ª



0M8691668

4.6 Moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera son aquellas que se denominan o liquidan en una moneda distinta de la moneda funcional de la institución.

Toda transacción en moneda extranjera se convertirá a la moneda funcional, mediante la aplicación al importe en moneda extranjera, del tipo de cambio de contado de la fecha de la transacción.

Como tipo de cambio de contado, se tomará el tipo de contado más representativo del mercado de referencia a la fecha en cuestión o, en su defecto, del último día hábil anterior a esa fecha.

Las partidas monetarias y las partidas no monetarias que formen parte de la cartera de instrumentos financieros se valorarán con la frecuencia que corresponda de acuerdo con la Norma 10ª, al tipo de cambio de contado de la fecha de valoración.

En el caso de partidas monetarias que sean tesorería y débitos y créditos, las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, que se originen en este proceso, se reconocerán en la cuenta de pérdidas y ganancias bajo el epígrafe Diferencias de cambio. Para el resto de partidas monetarias y las partidas no monetarias que formen parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se tratarán conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.

4.7 Impuesto sobre beneficios

El impuesto de beneficios se considerará en general como un gasto a reconocer en la cuenta de pérdidas y ganancias, y estará constituido por el impuesto corriente y el impuesto diferido.

El impuesto corriente se corresponde con la cantidad que satisface como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto de beneficios una vez consideradas las deducciones, otras ventajas fiscales no utilizadas pendientes de aplicar fiscalmente y el derecho a compensar las pérdidas fiscales, y no teniendo en cuenta las retenciones y pagos a cuenta.

El impuesto diferido se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los pasivos y activos por impuesto diferido, que surgirán de las diferencias temporarias originadas por la diferente valoración, contable y fiscal, de los elementos patrimoniales. Las diferencias temporarias imponibles (que dan lugar a mayores cantidades a pagar o menores cantidades a devolver por el impuesto en ejercicios futuros) darán lugar a pasivos por impuesto diferido, mientras que las diferencias temporarias deducibles (que dan lugar a menores cantidades a pagar o mayores cantidades a devolver por el impuesto en ejercicios futuros) y los créditos por deducciones y ventajas fiscales que queden pendientes de aplicar fiscalmente, darán lugar a activos por impuesto diferido.

En caso de que existan derechos a compensar en ejercicios posteriores por pérdidas fiscales, estos no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y sólo se reconocerán mediante la compensación del gasto por impuesto cuando la Sociedad genere resultados positivos. Las pérdidas fiscales que pueden compensarse, en su caso, se registran en la cuenta "Pérdidas fiscales a compensar" de las cuentas de orden de la Sociedad.



CLASE 8.^a

INFORMACIÓN



0M8691669

Cuando existen pasivos por impuesto diferido se reconocen siempre; los activos por impuesto diferido sólo se reconocen si existe probabilidad de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos. La cuantificación de dichos activos y pasivos se realiza considerando los tipos de gravamen esperados en el momento de su reversión. En caso de modificaciones en las normas tributarias, se producirán los correspondientes ajustes de valoración.

4.8 Reconocimiento de ingresos y gastos

Seguidamente se resumen los criterios más significativos utilizados, en su caso, por la Sociedad, para el reconocimiento de sus ingresos y gastos:

4.8.1 Ingresos por intereses y dividendos

Los intereses de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen, en su caso, contablemente en función de su período de devengo, por aplicación del método del tipo de interés efectivo, a excepción de los intereses correspondientes a inversiones dudosas, morosas o en litigio, que se registran en el momento efectivo del cobro. La periodificación de los intereses provenientes de la cartera de activos financieros se registra en el epígrafe "Cartera de inversiones financieras - Intereses de la Cartera de Inversión" del activo del balance de situación. La contrapartida de esta cuenta se registra en el epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los dividendos percibidos de otras sociedades se reconocen, en su caso, como ingreso en el epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias, en el momento en que nace el derecho a percibirlos por la Sociedad.

4.8.2 Comisiones y conceptos asimilados

Los ingresos que recibe la Sociedad como consecuencia de la retrocesión de comisiones previamente soportadas, de manera directa o indirecta, se registran, en su caso, en el epígrafe "Comisiones retrocedidas a la IIC" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Las comisiones de gestión y de depósito, así como otros gastos de gestión necesarios para que la Sociedad realice su actividad, se registran, según su naturaleza, en el epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los costes directamente atribuibles a la operativa con derivados, tales como corretajes y comisiones pagadas a intermediarios, se registran, en su caso, en el epígrafe "Gastos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

4.8.3 Variación del valor razonable en instrumentos financieros

El beneficio o pérdida derivado de variaciones del valor razonable de los activos y pasivos financieros, realizado o no realizado, producido en el ejercicio, se registra en los epígrafes "Deterioro y resultado por



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO



OM8691671

El desglose en Euros y en divisas, de la cartera exterior de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021 es el siguiente:

CARTERA EXTERIOR	EUROS	NO EUROS	TOTAL
Valores representativos de deuda	10.074.253,42	2.475.117,55	12.549.370,97
Instrumentos de patrimonio	22.949.052,10	19.692.864,05	42.641.916,15
IIC	22.075.124,79	32.927.683,44	55.002.808,23
Depósitos en EECC	0,00	0,00	0,00
Derivados	63.478,70	0,00	63.478,70
Otros	0,00	0,00	0,00
	55.161.909,01	55.095.665,04	110.257.574,05

Valores representativos de deuda

El desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es el siguiente:

	EUROS	
	2022	2021
Inferior a 1 año	38.341.830,53	4.531.736,38
Comprendido entre 1 y 2 años	6.118.451,36	1.500.013,53
Comprendido entre 2 y 3 años	3.761.055,85	2.754.920,23
Comprendido entre 3 y 4 años	3.205.388,61	0,00
Comprendido entre 4 y 5 años	959.888,22	2.191.693,69
Superior a 5 años	17.736.649,24	4.616.034,77

Cuentas de compromiso

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, la Sociedad mantenía las siguientes posiciones en las cuentas de compromiso:

	EUROS	
	2022	2021
Futuros comprados	6.910.697,10	2.682.380,00
Futuros vendidos	12.102.766,93	18.039.476,08



CLASE 8.^a

REGISTRADO



OM8691673

- Límite general a la inversión en valores cotizados.

La inversión en los activos e instrumentos financieros emitidos por un mismo emisor (entendido éste como todas las entidades que forman parte de un mismo grupo económico) no podrá superar el 5% del patrimonio de la Sociedad. Este límite quedará ampliado al 10%, siempre que la inversión en los emisores en los que supere el 5% no exceda del 40% del patrimonio de la Sociedad. Puede quedar ampliado al 35% cuando se trate de inversiones en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una comunidad autónoma, una entidad local, un organismo internacional del que España sea miembro o por cualquier otro Estado que presente una calificación de solvencia otorgada por una agencia especializada en calificación de riesgos de reconocido prestigio, no inferior a la del Reino de España. Cuando se desee superar el límite del 35%, se especificarán los emisores en cuyos valores se tiene intención de invertir o se tiene invertido más del 35% del patrimonio. Para que la Sociedad pueda invertir hasta el 100% de su patrimonio en valores emitidos o avalados por un ente de los señalados en el artículo 50.2.b) del Real Decreto 1.082/2012, será necesario que se diversifique, al menos, en seis emisiones diferentes y que la inversión en valores de una misma emisión no supere el 30% del activo de la Sociedad. Quedará ampliado al 25% cuando se trate de inversiones en obligaciones emitidas por entidades de crédito cuyo importe esté garantizado por activos que cubran suficientemente los compromisos de la emisión y que queden afectados de forma privilegiada al reembolso del principal y al pago de los intereses en el caso de situación concursal del emisor. El total de las inversiones en este tipo de obligaciones en las que se supere el límite del 5% no podrá superar el 80% del patrimonio de la Sociedad.

- Límite general a la inversión en derivados.

La exposición total al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados no podrá superar el patrimonio neto de la Sociedad. Por exposición total al riesgo se entenderá cualquier obligación actual o potencial que sea consecuencia de la utilización de instrumentos financieros derivados, entre los que se incluirán las ventas al descubierto.

Las primas pagadas por la compra de opciones, bien sean contratadas aisladamente, bien incorporadas en operaciones estructuradas, en ningún caso podrán superar el 10% del patrimonio de la Sociedad.

La exposición al riesgo de contraparte en derivados OTC se limita al 5% del patrimonio con carácter general y al 10% del patrimonio si la contraparte es una entidad de crédito con ciertas limitaciones.

Las posiciones frente a un único emisor en productos derivados, activos e instrumentos financieros, obligaciones emitidas por entidades de crédito cuyo importe esté garantizado por activos que cubran suficientemente los compromisos de la emisión y queden afectados de forma privilegiada al reembolso del principal e intereses y depósitos que la Sociedad tenga en dicha entidad no podrán superar el 35% del patrimonio de la Sociedad.

Las posiciones frente a un único emisor en productos derivados, activos e instrumentos financieros y depósitos que la Sociedad tenga en dicha entidad no podrán superar el 20% de patrimonio de la Sociedad.



CLASE 8.^a

RENTAS



0M8691674

La exposición al riesgo de mercado del activo subyacente asociada a la utilización de instrumentos financieros derivados deberá tomarse en cuenta para el cumplimiento de los límites de diversificación señalados en los artículos 50.2, 51.1 y 51.4 a 51.6 del Real Decreto 1.082/2012. A tales efectos, se excluirán los instrumentos derivados cuyo subyacente sea un índice bursátil o de renta fija que cumpla con los requisitos establecidos en el artículo 50.2.d), tipos de interés, tipos de cambio, divisas, índices financieros y volatilidad.

A estos efectos, las entidades pertenecientes a un mismo Grupo económico se consideran un único emisor.

- Límites a la inversión en valores no cotizados.

Los valores susceptibles de ser adquiridos no podrán presentar ninguna limitación a su libre transmisión.

Queda prohibida la inversión de la Sociedad en valores no cotizados emitidos por entidades pertenecientes a su grupo o al grupo de su sociedad gestora. Asimismo, no podrá tener invertido más del 2% de su patrimonio en valores emitidos o avalados por una misma entidad. Igualmente, no podrá tener más del 4% de su patrimonio invertido en valores emitidos o avalados a entidades pertenecientes a un mismo grupo.

- Coeficiente de liquidez.

La Sociedad deberá mantener un coeficiente mínimo de liquidez del 1% de su patrimonio calculado sobre el promedio mensual de la Sociedad.

- Obligaciones frente a terceros.

La Sociedad podrá endeudarse hasta el límite conjunto del 10% de su activo para resolver dificultades transitorias de tesorería, siempre que se produzca por un plazo no superior a un mes, o por adquisición de activos con pago aplazado, con las condiciones que establezca la CNMV. No se tendrán en cuenta, a estos efectos, los débitos contraídos en la compra de activos financieros en el período de liquidación de la operación que establezca el mercado donde se hayan contratado.

Los coeficientes legales anteriores mitigan los siguientes riesgos a los que se expone la Sociedad que, en todo caso, son objeto de seguimiento específico por la sociedad gestora.

Riesgo de crédito.

El riesgo de crédito representa las pérdidas que sufriría la Sociedad en el caso de que alguna contraparte incumpliese sus obligaciones contractuales de pago con la misma. Dicho riesgo se vería reducido con los límites a la inversión y concentración de riesgos antes descritos.

Riesgo de liquidez.

En el caso de que la Sociedad invirtiese en valores de baja capitalización o en mercados con una reducida dimensión y limitado volumen de contratación, o inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva con liquidez inferior a la de la Sociedad, las inversiones podrían quedar privadas de liquidez. Por ello, la sociedad gestora de la Sociedad gestiona el riesgo de liquidez inherente a la actividad para asegurar el cumplimiento de



CLASE 8.^a



0M8691675

los coeficientes de liquidez, garantizando la capacidad de la misma para responder con rapidez a los requerimientos de sus accionistas.

Riesgo de mercado.

El riesgo de mercado representa la pérdida en las posiciones de las Instituciones de Inversión Colectiva como consecuencia de movimientos adversos en los precios de mercado. Los factores de riesgo más significativos podrían agruparse en los siguientes:

- Riesgo de tipo de interés: La inversión en activos de renta fija conlleva un riesgo de tipo de interés, cuya fluctuación de tipos es reducida para activos a corto plazo y elevada para activos a largo plazo.
- Riesgo de tipo de cambio: La inversión en activos denominados en divisas distintas del Euro conlleva un riesgo por las fluctuaciones de los tipos de cambio.
- Riesgo de precio de acciones o índices bursátiles: La inversión en instrumentos de patrimonio conlleva que la rentabilidad de la Sociedad se vea afectada por la volatilidad de los mercados en los que invierte. Adicionalmente, la inversión en mercados considerados emergentes puede conllevar, en su caso, riesgos de nacionalización o expropiación de activos o imprevistos de índole político que pueden afectar al valor de las inversiones, haciéndolas más volátiles.

6 Tesorería

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 la composición de este epígrafe del balance de situación era la siguiente:

	EUROS	
CUENTAS EN DEPOSITARIO	2022	2021
Caceis Bank Spain, S.A. (euros)	6.944.262,53	5.079.048,60
Caceis Bank Spain, S.A. (divisas)	128.522,88	-1.033.011,72
	7.072.785,41	4.046.036,88
GARANTÍAS RECIBIDAS EN EFECTIVO	2022	2021
Garantías recibidas en efectivo (divisas)	1.383.967,88	220.733,68

Las cuentas corrientes mantenidas por la Sociedad han devengado en el ejercicio 2022 un tipo de interés anual de mercado.

7 Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas

El detalle de este capítulo del balance de situación al 31 de diciembre de 2022 y 2021 es el siguiente:



CLASE 8.^a



0M8691676

EUROS		
	2022	2021
Capital	52.461.385,00	40.173.120,00
Participes	0,00	0,00
Prima de emisión	22.231.630,27	452.675,46
Reservas	87.979.694,66	87.981.891,80
Acciones propias	0,00	-1.298.765,82
Resultados de ejercicios anteriores	-6.779.230,66	-15.383.846,55
Otras aportaciones de socios	0,00	0,00
Resultado del ejercicio	-10.553.184,18	8.604.615,89
Dividendo a cuenta	0,00	0,00
	145.340.295,09	120.529.690,78

Capital social

La Junta General Extraordinaria celebrada el día 8 de marzo de 2022, acuerda por unanimidad, modificar el artículo 5º de los Estatutos Sociales, por el cual el capital social inicial asciende a 12.000.000,00 Euros, representado por 12.000.000 acciones nominativas de 1 Euro de valor nominal cada una, estando íntegramente suscrito y desembolsado, y el capital estatutario máximo se establece en 120.000.000,00 Euros, representado por 120.000.000 acciones nominativas de 1 Euro de valor nominal cada una.

El capital en circulación al 31 de diciembre 2022 y al 31 de diciembre 2021 es el siguiente:

EUROS		
	2022	2021
Capital estatutario máximo	120.000.000,00	46.800.000,00
(Menos) capital estatutario pendiente de emisión	-67.538.615,00	-6.626.880,00
Capital suscrito	52.461.385,00	40.173.120,00
(Menos) nominal acciones propias en cartera	0,00	-412.659,00
Capital en circulación	52.461.385,00	39.760.461,00

Al 31 de diciembre de 2022 existía un accionista (persona física) con participaciones superiores al 20% que ascendían en su totalidad al 44,09% del capital en circulación.

Al 31 de diciembre de 2021 existía un accionista (persona física) con participaciones superiores al 20% que ascendían en su totalidad al 58,17% del capital en circulación.



CLASE 8.^a
TOTAL IMPORTE



OM8691677

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 el número de accionistas de la Sociedad era de 310 y 239, respectivamente. La legislación en vigor establece que el número mínimo de accionistas de las Sociedades de Inversión de Capital Variable debe superar 100. En caso de no superar este importe mínimo la Sociedad dispondrá de un plazo de un año para llevar a cabo la reconstitución permanente del número de accionistas.

De acuerdo con la legislación aplicable a la Sociedad, el ejercicio de los derechos económicos y políticos incorporados a las acciones pendientes de emisión o en cartera se encuentran en suspenso hasta que éstas sean suscritas y desembolsadas o vendidas. Los accionistas no gozan del derecho de suscripción preferente en la emisión o puesta en circulación de nuevas acciones.

Prima de emisión

En caso de puesta en circulación de acciones de la sociedad, las diferencias positivas o negativas entre la contraprestación recibida en la colocación o enajenación y el valor nominal o 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 la cuenta denominada Prima de emisión del patrimonio.

Reserva legal

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, las sociedades que obtengan beneficios deberán destinar a la reserva legal una cifra igual al 10% del mismo, hasta que dicha reserva alcance, al menos, el 20% del capital social, excepto cuando existan pérdidas acumuladas en cuyo caso el beneficio se destinara a la compensación de dichas pérdidas, destinándose el 10% del beneficio restante a dotar la correspondiente reserva legal.

La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital social en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital social ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

Resultado de ejercicios anteriores

El saldo del epígrafe "Resultados de ejercicios anteriores" recoge, en su caso, los resultados de ejercicios anteriores (negativos o positivos) pendientes de aplicación de la Sociedad.

Tanto la reserva voluntaria como los resultados de ejercicios anteriores no tienen restricciones específicas en cuanto a su disponibilidad.

Acciones propias

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 establecidas en el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital. Estas operaciones, por tanto, no precisan autorización de la Junta General, no están sujetas a los límites porcentuales sobre el capital social.



CLASE 8.^a
ZUGL 11/15/15



0M8691678

Valor liquidativo

El detalle del cálculo del valor liquidativo al 31 de diciembre de 2022 y 2021 se muestra a continuación:

	2022	2021
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas de la sociedad al cierre del ejercicio	145.340.295,09	120.529.690,78
Número de acciones en circulación	52.461.385	39.760.461
Valor liquidativo de la acción	2,7704	3,0314

8 Otros gastos de explotación

Comisiones de gestión y depósito

Según se indica en la Nota 1, la gestión y administración de la Sociedad están encomendadas a su sociedad gestora. Por este servicio, y conforme a lo establecido contractualmente en cada momento, durante los ejercicios 2022 y 2021 la Sociedad ha devengado como gasto una comisión calculada sobre el patrimonio diario de la Sociedad que se satisface mensualmente.

Adicionalmente, y también conforme a lo establecido contractualmente en cada momento, la Sociedad devenga como gasto que se liquida anualmente, una comisión calculada en función de los rendimientos positivos del ejercicio.

La entidad depositaria de la Sociedad (véase Nota 1) ha percibido por este servicio, y conforme a lo establecido contractualmente en cada momento, una comisión anual calculada sobre el patrimonio diario de la Sociedad que se satisface trimestralmente.

Los importes pendientes de pago por ambos conceptos al 31 diciembre de 2022 y 2021, se incluyen en el saldo del epígrafe "Acreedores" del balance.

El Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio, por el que se reglamenta la Ley de Instituciones de Inversión Colectiva y sus posteriores modificaciones (véase Nota 1), desarrolla en su Título V las funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración de las entidades depositarias de las Instituciones de Inversión Colectiva. Con fecha 13 de octubre de 2016 ha entrado en vigor la Circular 4/2016, de 29 de junio, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores sobre las funciones de los depositarios de Instituciones de Inversión Colectiva y entidades reguladas por la Ley 22/2014, de 12 de noviembre. Esta circular completa la regulación de los depositarios de instituciones de inversión colectiva desarrollando el alcance de las funciones y responsabilidades que tienen encomendadas, así como las especificidades y excepciones en el desempeño de dichas funciones. Las principales funciones son:

1. Garantizar que los flujos de tesorería de la Sociedad estén debidamente controlados.
2. Garantizar que, en ningún caso, la disposición de los activos de la Sociedad se hace sin su consentimiento y autorización.



CLASE 8.^a



OM8691679

3. Separación entre la cuenta de valores propia del depositario y la de terceros, no pudiéndose registrar posiciones del depositario y de sus clientes en la misma cuenta.
4. Garantizar que todos los instrumentos financieros se registren en cuentas separadas y abiertas a nombre de la Sociedad.
5. En el caso de que el objeto de la inversión sean otras IIC, la custodia se realizará sobre aquellas participaciones registradas a nombre del depositario o de un subcustodio expresamente designado por aquel.
6. Comprobar que las operaciones realizadas lo han sido en condiciones de mercado.
7. Comprobar el cumplimiento de coeficientes, criterios, y límites que establezca la normativa y el folleto de la Sociedad.
8. Supervisar los criterios, fórmulas y procedimientos utilizados por la sociedad gestora para el cálculo del valor liquidativo de las acciones de la Sociedad.
9. Contrastar la exactitud, calidad y suficiencia de la información y documentación que la sociedad gestora, o en su caso, los administradores de la Sociedad deben remitir a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, de conformidad con la normativa vigente.
10. Custodia de todos los valores mobiliarios y demás activos financieros que integran el patrimonio de la Sociedad, bien directamente o a través de una entidad participante, conservando en todo caso la responsabilidad derivada de la realización de dicha función.
11. Asegurarse que la liquidación de las operaciones se realiza de manera puntual, en el plazo que determinen las reglas de liquidación que rijan en los mercados o en los términos de liquidación aplicables, así como cumplimentar las operaciones de compra y venta de valores, y cobrar los intereses y dividendos devengados por los mismos.
12. Velar por los pagos de los dividendos de las acciones y los beneficios de las participaciones en circulación, así como cumplimentar las órdenes de reinversión recibidas.

Gastos de personal

La Sociedad carece de personal propio, la gestión y administración la realiza Banco Alcalá, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, con la que tiene suscrito un contrato de gestión.

Honorarios de auditoría

Los honorarios correspondientes a la auditoría del ejercicio 2022 y 2021 han ascendido a 4.900,00 Euros y 3.315,00 Euros, respectivamente, no habiéndose percibido por el auditor ni por sociedades vinculadas al mismo, cantidad adicional alguna por otros conceptos.



CLASE 8.^a



OM8691680

Obligaciones de información respecto a aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales

Al 31 de diciembre de 2022, la Sociedad no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales. Asimismo, durante el ejercicio 2022, la Sociedad no ha realizado pagos significativos a proveedores en operaciones comerciales. En opinión de los Administradores de la Sociedad, tanto los importes pendientes de pago a proveedores en operaciones comerciales al 31 de diciembre de 2022 como los pagos realizados a dichos proveedores durante el ejercicio 2022 cumplen o han cumplido con los límites legales de aplazamiento.

9 Situación fiscal

La Sociedad tiene sujeta a inspección por parte de las autoridades fiscales la totalidad de los impuestos correspondientes a las operaciones efectuadas durante los últimos cinco ejercicios.

No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible antes de compensación de bases imponibles negativas, en su caso.

Tras la entrada en vigor de la Ley 11/2021 de 9 de julio de medidas de prevención y lucha contra el fraude fiscal, que ha modificado el artículo 29.4 a) de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, relativo al régimen tributario de la Sociedad. En concreto, se modifica el requisito del número mínimo de 100 accionistas a los efectos de aplicación del tipo del 1% en el Impuesto Sobre Sociedades, de forma que sólo computan como tales los titulares de acciones por importe igual o superior a 2.500 Euros, determinado de acuerdo con el valor liquidativo correspondiente a la fecha de adquisición de las acciones.

La Sociedad cumple con las condiciones que impone la normativa fiscal para tributar al 1%.

Cuando se generan resultados positivos, la Sociedad registra en el epígrafe "Impuesto sobre beneficios" de la cuenta de pérdidas y ganancias un gasto en concepto de impuesto sobre beneficios neto, en su caso, del efecto de la compensación de las pérdidas fiscales. No se generan ingresos por impuesto sobre beneficios en el caso de que la sociedad obtenga resultados negativos.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, en el epígrafe de "Deudores" del balance de situación, se recogen saldos deudores con la Administración Pública en concepto de retenciones y/o pagos a cuenta del Impuesto sobre Beneficios por importe de 1.209.068,94 Euros y 1.438.843,93 Euros respectivamente.

El resultado contable al 31 de diciembre de 2022 coincide con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades.

Al 31 de diciembre de 2022 y de 2021 existían bases imponibles pendientes de compensar por importe de 14.542.283,00 Euros y 20.583.399,42 Euros respectivamente.

Debido a las posibles diferentes interpretaciones que pueden darse a las normas fiscales aplicables a las operaciones realizadas por la Sociedad, los resultados de las inspecciones que en el futuro pudieran llevar a cabo las autoridades fiscales para los años sujetos a verificación pueden dar lugar a pasivos fiscales de carácter contingente, cuyo importe no es posible cuantificar de manera objetiva. No obstante, en opinión de los



CLASE 8.ª



0M8691681

Administradores de la Sociedad, la posibilidad de que en futuras inspecciones se materialicen dichos pasivos contingentes es remota y, en cualquier caso, la deuda tributaria que de ellos pudiera derivarse no afectaría significativamente a las cuentas anuales de la Sociedad.

10 Otra información

Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración

Durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2022 y 2021, la Sociedad no ha pagado cantidad alguna en concepto de sueldos, dietas, indemnizaciones por cese o pagos basados en instrumentos de patrimonio y otras remuneraciones a los miembros del Consejo de Administración.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2022 y 2021 no existían anticipos, créditos, ni compromisos por pensiones, seguros de vida, garantías o avales concedidos por la Sociedad a favor de los miembros de su Consejo de Administración.

Obligaciones de información de los miembros del Consejo de Administración, exigida por el artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital

En cumplimiento de lo establecido en el artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital, se hace constar lo siguiente:

Al cierre del ejercicio 2021 los Administradores de FOMENTO DE AHORRO E INVERSIÓN, SICAV, S.A., según se define en la Ley de Sociedades de Capital, no han comunicado a los demás miembros del Consejo de Administración situación alguna de conflicto, directo o indirecto, que pudieran tener (ellos o sus personas vinculadas) con el interés de la Sociedad.

Hechos posteriores

Con fecha 10 y 17 de febrero de 2023, se ha encomendado la gestión de los activos, además de las sociedades ya existentes, a DEUTSCHE WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A. y SANTANDER ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.

Con posterioridad al cierre del ejercicio no se ha producido ningún hecho significativo no descrito en las notas anteriores.

Información de aspectos medioambientales en las cuentas anuales

En la contabilidad correspondiente a las presentes cuentas anuales no existe ninguna partida de naturaleza medioambiental que deba ser incluida en la Memoria.



CLASE 8.^a
FOLIO 1111111111



0M8691682

DECLARACIÓN NEGATIVA ACERCA DE LA INFORMACIÓN MEDIOAMBIENTAL EN LAS CUENTAS ANUALES

Identificación de la Sociedad: FOMENTO DE AHORROS E INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.

CIF: A28284537

Los abajo firmantes, como Administradores de la Sociedad citada, manifiestan que en la contabilidad correspondiente a las presentes cuentas anuales no existe ninguna partida de naturaleza medioambiental que deba ser incluida en la Memoria de acuerdo a las indicaciones de la tercera parte del Plan General de Contabilidad (Real Decreto 1514/2007, de 16 de Noviembre).

El Consejo de Administración

Fdo.: D. Jesús Núñez Velázquez

Fdo.: D. Marcos Núñez Trébol

Fdo.: D. Iris Núñez Trébol

Fdo.: D. Jesús Núñez Trébol



0M8691683

**FOMENTO DE AHORRO E INVERSIONES, SOCIEDAD DE INVERSION DE
CLASE 8.ª CAPITAL VARIABLE**

**INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE
DE 2022**

CARACTERÍSTICAS DE LA SOCIEDAD:

DENOMINACIÓN:	FOMENTO DE AHORRO E INVERSIONES, S.I.C.A.V.
DOMICILIO:	C/ ORTEGA Y GASSET, 7. 28006 MADRID
BOLSA EN QUE COTIZA:	BME MTF Equity
GESTORA:	GESALCALÁ, SGIIC S.A.U. C/ ORTEGA Y GASSET, 7. 28006 MADRID GRUPO CREDIT ANDORRA
DEPOSITARIO:	CACEIS BANK SPAIN S.A.U. PS. CLUB DEPORTIVO N.1 EDIFICIO 4, PLANTA SEGUNDA - 28223 POZUELO DE ALARCON (MADRID)

Informe de Gestión

Fomento de Ahorro e Inversiones, S.I.C.A.V. es una Sociedad de Inversión de Capital Variable, inscrita en la Comisión Nacional del Mercado de Valores el 23 de diciembre de 2005, con número de registro 3152.

Evolución de los negocios (mercados), evolución previsible y situación de la IIC.

Finalizado un año caracterizado por la incertidumbre y la volatilidad, la sensación es que la economía mundial está siendo capaz de absorber los efectos de los shocks de oferta, del aumento del riesgo geopolítico y de las subidas de los tipos de interés, mucho mejor de lo esperado. Aun así, dejamos atrás un 2022 que ha sido el peor año de renta variable desde 2008 con caídas generales de alrededor del 20% y el peor año de renta fija de los últimos 70 años con caídas también de alrededor del 20%. Hemos asistido a unas subidas de tipos muy fuertes por parte de los Bancos Centrales con el fin de conseguir atajar la inflación y esto ha llevado a una alta correlación entre el comportamiento de la renta variable y de la renta fija.

A principio de año asistimos al primer semestre más turbulento que han visto los mercados mundiales en mucho tiempo. Las pérdidas acumuladas fueron de doble dígito tanto en la Renta Variable como en la Renta Fija y no hubo activo refugio donde esconderse. La escalada de las tensiones geopolíticas entre Rusia y Occidente se fueron filtrando en los mercados a través del aumento de la aversión al riesgo y la volatilidad, aspectos que se intensificaron con el comienzo del



0M8691684

conflicto bélico el 23 de febrero. Esto empujó a los grandes bancos centrales a subir los tipos de interés agresivamente para tratar de controlar un aumento de la inflación exacerbado por la guerra en Ucrania, aun sabiendo que sus decisiones puedan afectar al crecimiento económico. Durante el segundo semestre del año asistimos a nuevas subidas de tipos históricas y sin precedentes por parte de los Bancos Centrales. Aun así, en octubre y noviembre las bolsas tuvieron un comportamiento excelente ya que el mercado se fue quedando con las noticias positivas. Además, un dato de inflación en noviembre que parecía haber hecho pico, unido a unos datos más débiles de lo esperado en Estados Unidos llevaron al mercado a reducir la cantidad de subidas de tipos de la Reserva Federal esperada para los próximos meses (como ya viene siendo una costumbre, unos datos más débiles y peores de lo esperado fueron vistos por el mercado como buenas noticias).

Con este panorama, El S&P 500 cerró el año con una caída del -19,44%. Por la parte europea, el Eurostoxx 50 también cerró el 2022 con una caída del -11,74%. Los tipos en Estados Unidos han pasado de 0% al actual 4,5% en menos de un año y eso ha tenido una clara repercusión especialmente en aquellas compañías de crecimiento que tan bien lo habían hecho en los últimos años, lo que ha hecho que por ejemplo el NASDAQ haya caído más de un 30%.

De cara al 2023 se espera que los tipos en Estados Unidos alcancen en marzo un nivel cercano al 5% y que se queden a ese nivel un tiempo hasta que la inflación esté bajo control. Hay muchos componentes de la inflación que ya han caído mucho, pero hay dos que son clave y que todavía no lo han hecho como los alquileres y los salarios. Es previsible que en algún momento en el corto plazo el desempleo empiece a repuntar lo que tendrá repercusiones en salarios y alquileres y por ende en el crecimiento económico y en la inflación. Y una vez esto ocurra habrá que vigilar si tenemos una recesión y si la recesión será suave o fuerte. Aunque la inflación parece haber alcanzado su techo y comienza a remitir, los Bancos Centrales han mantenido un tono firme y se espera que continúen con el endurecimiento monetario, aunque no se espera que sean tan agresivos como en el 2022.

La situación económica sigue siendo incierta y los resultados corporativos probablemente se someterán a una presión a la baja. Habrá que estar atentos a si este entorno de tipos más altos acaba afectando a los balances y salud financiera del mundo corporativo. Además, la tensión geopolítica seguirá estando presente y la evolución del coste del gas y el petróleo también podría ser un catalizador positivo o negativo.

Situación de la IIC

La política de inversión de la Sociedad está orientada a obtener la mayor rentabilidad compatible con la mayor seguridad y liquidez para los socios, y por ello se ha definido una política de inversión flexible, que permita una gestión de las inversiones en IIC y activos, nacionales e internacionales, ágil y adaptable a los diferentes entornos económicos y siempre sometidos a los límites legalmente establecidos para las IIC.



0M8691685

Existe un ~~acuerdo~~ ~~acuerdo~~ para la gestión de activos concertado con JULIUS BAER GESTION, SGIIC, S.A., entidad radicada en ESPAÑA y sometida a supervisión prudencial por parte de la autoridad competente.

Existe un accionista con participaciones significativas en el capital de la Sociedad a 31 de diciembre de 2022.

La Junta General Extraordinaria celebrada el día 08 de marzo de 2022, acuerda por unanimidad, modificar el artículo 5ª de los Estatutos sociales. El Capital Social inicial queda fijado en doce millones de euros y el capital estatutario máximo se establece en ciento veinte millones de euros.

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2022 hasta la fecha de este informe de gestión, se han producido hechos posteriores que indicamos a continuación:

Con fecha 10 de febrero de 2023, CNMV inscribe en el correspondiente registro de la CNMV con el número 3152, la comunicación del acuerdo de delegación de la gestión de inversiones de la sociedad gestora designada con: DEUTSCHE WEALTH MANAGEMENT SGIIC, S.A. La delegación ha sido impuesta por la sociedad de inversión, mediante la adopción en fecha 6 de octubre de 2022 del correspondiente acuerdo de Junta General

Con fecha 17 de febrero de 2023, CNMV inscribe en el correspondiente registro de la CNMV con el número 3152, la comunicación del acuerdo de delegación de la gestión de inversiones de la sociedad gestora designada con: SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC. La delegación ha sido impuesta por la sociedad de inversión, mediante la adopción en fecha 6 de octubre de 2022 del correspondiente acuerdo de Junta General.

Investigación y desarrollo

Dado su objeto social, la IIC no ha desarrollado ninguna actividad en materia de investigación y desarrollo.

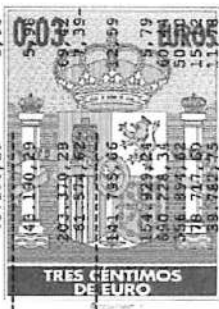
Información medioambiental

Dadas las actividades a las que se dedica la Sociedad, ésta no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones o contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma. Por este motivo, no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria respecto a información de cuestiones medioambientales.

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



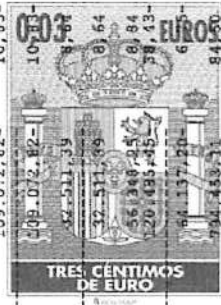
Cartera.....	Descripción del Activo	Títulos	Cambio medio	Importe de Coste	Fecha solicitada...: 31.12.2022		Divisa de presentación: EUR		Plusvalía
					% S/Tot	Cambio a la fecha	Efectivo ex-cupón	% S/Tot	
SECTOR PÚBLICO NACIONAL									
REPO BONO 1,10€ VETO 30/07/2028	3.260	92.02832	3.000.123,29	2,11	92.02832 T	3.000.123,29	2,06	1,51	750,94-
LETRA DEL TESORO VTO 10/02/2023	8.660	99.70910	8.634.806,40	5,08	99.70934 T	8.634.049,46	5,94	1,49	0,017
SPAIN LETRAS DEL TESORO 10/03/2023	21.690	95.60704	21.604.767,30	15,21	99.61578 T	21.606.662,66	14,87	1,47	1.895,36
Total Sector.			33.239.698,99	23,40		33.240.835,41	22,87		1.136,42
S.F.BANCOS									
BANKINTER SA	95.333	6.09107	580.675,55	0,41	6.26800 P	597.547,24	0,41		16.867,69
CAYABANK S.A.	159.448	3.56896	529.056,95	0,40	3.67200 P	585.496,73	0,40		16.429,78
B CAIXABANK S. 25 24/12/2049 F/V PERP EUR	10	87.10519	1.732.103,70	1,23	86.88656 F	1.737.733,26	1,20	6,40	4.370,44-
ISHARES EUROSTOXX BANK30-15 UCITS ETF GI	205.297	8.26328	1.637.043,09	1,19	9.29800 P	1.908.851,51	1,21		211.808,42
JP MORGAN & CHASE	3.334	105.38190	233.659,62	0,21	134.10000 F	417.664,91	0,23		124.005,29
Total Sector.			4.882.552,91	3,44		5.247.293,65	3,51		384.740,74
CONSTRUCCIÓN									
CIEPOT-CYA LEVANTINA DE EDIFIC.Y OBRAS PU	37.947	1.36959	51.971,90	0,04	0.00001 P	0,38			51.971,52-
Total Sector.			51.971,90	0,04		0,38			51.971,52-
ELECTRICIDAD									
RWE AG	18.418	39.24500	722.814,33	0,51	41.59000 F	766.004,62	0,53		43.190,29
Total Sector.			722.814,33	0,51		766.004,62	0,53		43.190,29
BIENES DE CONSUMO									
LOUIS VUITTON MOET	730	401.31058	292.956,72	0,21	679.90000 F	496.327,00	0,34		203.370,28
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	20.866	33.35817	833.670,50	0,59	32.81500 P	772.095,88	0,53		33.574,62-
Total Sector.			1.126.627,22	0,79		1.268.422,88	0,87		181.785,65
ENERGIA-PETROL Y GAS									
REFSOL S.A.	190.765	14.03785	2.677.931,01	1,88	14.85000 P	2.832.860,25	1,95		154.929,24
BP PLC	342.158	2.94690	1.141.930,43	0,80	4.74900 P	1.832.155,77	1,26		840.224,34
SHELL PLC (SHELL NA)	62.574	17.59442	1.102.712,90	0,78	29.48000 F	1.659.607,52	1,14		748.894,62
AIR LIQUIDES SA (ACCES FIDELIDAD ENZO)	4.528	115.01537	320.789,60	0,37	32.40000 P	599.507,20	0,41		178.717,60
CONOCO PHILLIPS	3.425	104.02409	337.768,75	0,24	118.00000 P	377.551,50	0,26		39.782,75
Total Sector.			5.781.132,69	4,07		7.301.685,24	5,02		1.520.557,55
TECNOLOGÍA									
SAF SE	4.423	94.61063	418.462,81	0,29	96.39000 P	426.332,97	0,29		7.870,15
SIFMENS AG	2.240	115.32798	259.372,62	0,18	129.64000 P	291.560,36	0,20		32.187,74
INFINEON TECHNOLOGIES AG	33.165	29.71221	985.405,39	0,69	28.43000 P	942.880,95	0,65		42.524,44-
MICROSOFT CP WASH	7.417	259.05627	1.665.358,43	1,17	239.82000 P	1.661.679,61	1,14		3.678,82-
TEXAS INSTRUMENTS INC	1.754	129.66737	192.044,65	0,14	165.22000 P	270.723,42	0,19		78.678,77
APPLE INC	2.042	67.20079	118.039,87	0,08	129.93000 P	247.855,63	0,17		129.815,76
TALMAN SEMICONDUCTOR SP ADR (TSM US)	9.931	110.28745	968.304,33	0,68	74.43000 P	691.074,02	0,48		277.230,31-
HEXAGON AB-B SHS	26.194	116.60329	291.355,30	0,21	109.00000 P	256.743,88	0,18		34.611,42-
Total Sector.			4.898.343,40	3,45		4.786.850,84	3,30		109.492,56-
FARMACIA Y BIOTECNOLOGÍA									
ABBOTT LABORATORIES	3.594	199.29006	335.659,26	0,24	108.79000 P	368.616,29	0,25		32.956,99
UNITEDHEALTH GROUP INC	455	518.87516	240.626,63	0,17	536.18000 P	225.355,60	0,16		14.671,03-
Total Sector.			575.685,89	0,41		593.971,89	0,41		18.289,96
S.F. CARTERA Y HOLDI									
BERKSHIRE HATHAWAY INC - CLASS B	6.683	230.90202	1.342.410,77	0,94	308.90000 P	1.986.228,88	1,37		643.818,11



018891686



Descripción del Activo	Títulos	Cambio medio	Importe de Coste	Fecha anclitrada...: 31.12.2022		Divisa de presentación: EUR	Efectivo ex-cuón	% S/Tot	TIR	Plusvalía
				% S/Tot	Cambio a la fecha					
SFP CIABAN, INC (SFP) (US)	91	465,13874	389,599,29	0,27	334,94000 P	EUR	294,435,56	0,20	95,163,73	
Total Sector.										
			1.732.010,06	1,22			2.280.664,44	1,57	548.694,38	
B.C.ALIMENTACIÓN BEBIDAS										
WALMART STORES INC	2.942	129,77735	322,391,75	0,23	141,79000 P	USD	389.692,35	0,27	67.300,60	
NESTLE AG (NRSN) SPLIT 30/06/08	3.422	102,33160	326,353,78	0,23	107,14000 P	CHF	371.078,50	0,26	44.710,82	
Total Sector.										
			640.751,53	0,46			760.770,95	0,52	112.019,42	
TELECOMUNIC/INTERNET										
DEUTSCHE TELEKOM	93.762	17,05714	1.428.740,45	1,01	18,63800 P	EUR	1.561.156,16	1,07	132.415,71	
PROSUS NV	10.043	51,74342	519,659,12	0,37	64,45000 P	EUR	647.271,35	0,45	127.612,23	
ALPHABET INC-CL A (EX GOOGLE INC-CL A)	2.339	75,37003	148.856,97	0,10	88,23000 P	USD	192.788,05	0,13	43.931,08	
Total Sector.										
			2.097.256,94	1,48			2.401.215,56	1,65	303.959,02	
INDUSTRIAL										
BROADCOM INC	1.895	664,56740	743.569,18	0,52	559,13000 P	USD	989.818,63	0,68	246.258,45	
Total Sector.										
			743.569,18	0,52			989.818,63	0,68	246.258,45	
QUÍMICO										
COVESTRO AG	24.559	40,99126	1.006.704,27	0,71	36,55000 P	EUR	897.631,45	0,62	109.072,82	
Total Sector.										
			1.006.704,27	0,71			897.631,45	0,62	109.072,82	
INGENIERIA Y OTROS										
TECNICAS REUNIDAS (TRE SM)	44.812	8,39449	376.174,05	0,26	9,12000 P	EUR	408.685,44	0,28	8,64	
Total Sector.										
			376.174,05	0,26			408.685,44	0,28	8,64	
OTROS SERVICIOS										
VISA INC-CLASS A SHARES	3.574	194,55960	637.317,26	0,45	207,76000 P	USD	693.665,51	0,48	8,84	
AMAZON.COM (AMZN)	2.450	150,93764	313.525,76	0,22	84,00000 P	USD	193.040,31	0,13	20.435,95	
Total Sector.										
			950.843,02	0,67			886.705,82	0,61	6,65	
MINERALES, METALES Y TRANSFORM										
STERCORE PLC (GLEN LN)	278.483	3,22390	940.197,37	0,66	5,52400 P	GBP	1.734.650,48	1,19	84,50	
Total Sector.										
			940.197,37	0,66			1.734.650,48	1,19	84,50	
FABRIC Y MONTAJE BIENES EQUIPO										
DANAHER CORP	1.462	289,09451	373.866,58	0,26	265,42000 P	USD	362.505,53	0,25	3,04	
Total Sector.										
			373.866,58	0,26			362.505,53	0,25	3,04	
SECTOR AERONAUTICO										
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	2.489	182,54821	394.928,32	0,27	214,30000 P	USD	498.288,29	0,34	29,45	
Total Sector.										
			394.928,32	0,27			498.288,29	0,34	29,45	
FONDOS RV EUROPA										
ISHARES EUROPEAN PROPERTY YIELD ETF A	10.751	36,78154	395.115,85	0,28	25,93000 P	EUR	278.773,43	0,19	29,45	
ISHARES CORE MSCI EUROPE ETF ACC(IEUNK G)	29.974	66,25957	1.987.253,33	1,40	62,34000 P	EUR	1.868.579,16	1,29	5,97	
Total Sector.										
			2.382.379,18	1,68			2.147.352,59	1,48	9,23	
FONDOS RV EEUU										
INVESCO NASDAQ BIOTECH UCITS ETF \$	11.687	43,82431	432.451,50	0,30	42,94000 P	USD	468.811,98	0,32	8,23	
Total Sector.										
			432.451,50	0,30			468.811,98	0,32	8,23	



08691687



Cartera	Divina de presentación: EUR	Plusvalía
Descripción del Activo	Ex-cupón & S/Tot	TIR
INDIA AC-ASHOKA OPPORTUNITIES DS	183,11000 P	240,113,76
UTI INDIAN DYN 20TY-USD INSTRUCIIDEI ID)	18,53210 P	48,547,97
Total Sector.	1,921,127,48	288,661,73

FONDOS DE DESARROLLO	Fecha solicitada...: 31.12.2022	Divina de presentación: EUR	Plusvalía
MUTAFONDO RENTA FIJA FLEXIBLE "L" (EUR)	ImpORTE de Coste & S/Tot	Ex-cupón & S/Tot	TIR
DWS INVEST RATE NOTES-IC EUR (DWSFRIC LX	1,314,120,00	0,92	301,328,23
GAM STAR FUND PLC CAT BOND FUND USDACC	2,040,948,19	1,44	92,216,09
JUPITER JGR- DYNAMIC BOND FUND-D EUR ACC	1,635,000,00	1,15	248,339,44
INVECO ZURO GRP BOND-2-ACC	1,257,035,00	0,83	133,649,32
FIMCO FUNDS GJBL INV-INCOME FUND-INSEHA	1,818,326,84	1,28	91,756,88
Total Sector.	10,533,071,60	7,41	619,569,07

FONDOS DE EMERGENTES	Fecha solicitada...: 31.12.2022	Divina de presentación: EUR	Plusvalía
ABERDEEN ST SCV I-EM MARKETS CORP BOND X	ImpORTE de Coste & S/Tot	Ex-cupón & S/Tot	TIR
FON INVERS. ALTERNATIVA	1,776,813,56	1,25	22,764,43
BLACKROCK SF- GLOBAL EVENT DRIVEN I2 ACC	900,035,00	0,63	55,252,76
LYXOR BRIDE CORE GNIUSDA (LYCGMIU ID)	694,617,09	0,49	92,304,32
Total Sector.	1,594,652,09	1,12	170,261,51

FONDOS DE GLOBAL	Fecha solicitada...: 31.12.2022	Divina de presentación: EUR	Plusvalía
SHARES CORE MSCI WORLD ETF USD(TMDA IN)	ImpORTE de Coste & S/Tot	Ex-cupón & S/Tot	TIR
ISHARES MSCI CANADA ETF ACC (CCAU LN) \$	1,830,501,37	1,29	38,619,66
JR EQUITY FUND SPECIAL VALUES EUR-K	683,059,69	0,48	57,738,66
JR EQUITY NEXT GENERATION-KHE EUR	1,594,378,40	1,09	5,748,66
BELLEVUE ADMANT HEALTHCARE STR-I \$ ACC	1,522,000,00	0,37	57,984,22
Total Sector.	1,231,310,13	0,91	170,000,00

FON MIXTO AGRESIVO	Fecha solicitada...: 31.12.2022	Divina de presentación: EUR	Plusvalía
JPR GLOBAL MACRO - C EUR HD	ImpORTE de Coste & S/Tot	Ex-cupón & S/Tot	TIR
SECTOR PUBLICO EXTRANJERO	670,035,00	0,47	5,748,66
GERMAN TREASURY BILL 0% 18/10/2023	670,035,00	0,47	57,984,22
US TREASURY 1,625% 15/05/2031 S/A	1,656,207,00	1,17	63,732,89
Total Sector.	797,286,69	0,56	124,462,75

FONDOS DE HIGH YIELD	Fecha solicitada...: 31.12.2022	Divina de presentación: EUR	Plusvalía
NOMURA-US HIGH YIELD BOND-I H EUR	ImpORTE de Coste & S/Tot	Ex-cupón & S/Tot	TIR
JB FIXED INC.GBL QUALITY HIGH YIELD-KHM	2,801,599,40	1,97	54,202,75
FONDOS DE LIG INFLACION	3,389,634,40	2,39	278,124,87
AXA WORLD F-GLOBAN. INFL. SHORT DUR I-EUR	3,422,053,85	2,41	332,327,62
Total Sector.	3,422,053,85	2,41	798,28

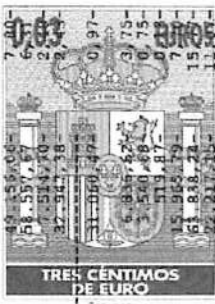
FONDOS DE ASIA EX JAPAN	Fecha solicitada...: 31.12.2022	Divina de presentación: EUR	Plusvalía
JB ASIA REITS -K USD	ImpORTE de Coste & S/Tot	Ex-cupón & S/Tot	TIR
ETF VANGUARD FTSE PAC UCITS ETF\$ (VAFJ LN	951,086,34	0,67	116,532,05
Total Sector.	574,075,28	0,47	59,796,07
Total Sector.	1,525,161,62	1,14	176,325,12



018691688



Cartera.....	Fecha solicitada...: 31.12.2022	Divisa de presentación: EUR	CLASE 8.ª		Plusvalía	
DESCRIPCION DEL ACTIVO	Fecha a la fecha	Efectivo ex-cumón	% S/Tot	TIR		
FONDOS DE GOBIERNO	Cambin a la fecha					
TESOROS USD TREASURY BOND 7-10YR (ICTM LN	Importe da Coste					
8.205	Cambin medin					
	204,47204	1.455.259,92	1,02	175,47000 P	1.344.977,67	110,281,25-
Total Sector.		1.455.259,92	1,02		1.344.977,67	110,281,25-
TRANSPORTE Y DISTRIBUCION						
LOGISVA -CIA DE DISTRIBUCION INTEGRAL		694.989,35	0,49	23,60000 P	887.566,80	192,685,45
AID SA		849.585,75	0,60	10,76000 P	969.734,24	120,068,49
90.124		1.544.575,10	1,09		1.857.401,04	312,754,94
Total Sector.		1.544.575,10	1,09		1.857.401,04	312,754,94
ACT FINANCIADO NACIONAL						
PAGARE CIE AUTOM 3,10% 28/04/2023 ECP-H		1.484.426,55	1,04	58,96878 T	1.484.521,76	105,21
PAGARE TUBANEX 3,40% 13/03/2023 ECP		1.483.837,20	1,04	58,96585 T	1.483.587,74	249,46-
15		2.968.263,75	2,09		2.968.119,50	144,25-
15		987.357,70	0,69	58,66733 T	986.573,27	684,43-
Total Sector.		985.509,00	0,69	58,58533 T	985.853,31	344,31
		1.972.866,70	1,39		1.972.526,58	340,12-
RENTA FIJA PRIVADA NACIONAL						
B SANTANDER 3,125 19/01/2027		629.964,41	0,44	56,80139 T	580.808,35	4,25
B BANTINDER SA 6,25 17/10/2049 F/V "		927.502,03	0,65	58,60597 T	986.059,70	6,68
B INDRA SISTEMAS 3% 19/04/2024 MMC EUR		303.598,12	0,21	58,99447 T	256.083,42	0,20
B ING GROEP NV 5,75 16/11/2026 S/A FV \$		1.356.376,19	0,95	88,54152 T	1.323.428,81	0,91
1.600		3.217.440,75	2,26		3.166.360,28	2,19
Total Sector.		3.217.440,75	2,26		3.166.360,28	2,19
RENTA FIJA PRIVADA EXTRANJERA						
B DNB BANK ASR 4,875 12/11/2049 USD F/V		182.509,14	0,13	54,02432 T	175.672,52	0,12
B EMERSON ELECTRIC 1,25 15/10/2024 " MMC		470.515,00	0,33	53,35456 T	466.374,32	0,32
B MOLSON COORS BEVE 1,25 15/07/2024 "MMC		386.348,00	0,27	56,43703 T	385.828,13	0,27
B BCC SANTANDER 5,25 25/09/2049 F/V		207.466,95	0,15	95,75056 T	191.561,16	0,13
B BCC SANTANDER 4,375 19/12/2049 F/VPERP		404.842,33	0,28	85,25102 T	341.064,09	0,23
B LIBERDOLLA INTL BV 1,874 28/04/2049 FVE		200.706,25	0,14	89,24455 T	178.489,10	0,12
B BARCLAYS BANK 6,125 15/12/2049 PER SFV		185.924,66	0,13	91,55472 T	171.058,39	0,12
B BARCLAYS PLC 6,375 15/03/2049 F/V PERP		963.233,46	0,68	91,28603 T	1.037.245,36	0,71
B AXA SA 3,875 08/10/2049 " F/V CASH ACC		193.736,00	0,14	96,91968 T	193.839,95	0,13
B DAMONE 0% 29/09/2016 EUR		364.076,00	0,26	90,25837 T	361.033,49	0,25
B BASF 0,75 17/03/2025 EUR		91.019,00	0,07	91,59814 T	367.992,55	0,25
B CIE DE SAINT-GOBAIN 2,375 04/10/2027 "		96.722,00	0,07	94,76997 T	379.079,87	0,26
B VOLSKRAGEN EIN SERV 1,5 01/10/2024		385.888,00	0,27	95,69492 T	1.339.728,90	0,92
B FBN LLOYDS BANKING GRP 4,947 21/12/2049		219.103,78	0,15	91,25437 T	191.873,11	0,13
B BNTTISH TELECOMMUN 0,5 12/08/2025 " MMC		645.974,00	0,46	91,28913 T	638.780,60	0,43
B MATWESH GROUP 0,75 15/11/2025 " F/V		467.985,00	0,33	90,28913 T	465.445,63	0,32
B BEL FINANCE INTL 0,25 17/11/2025 EUR		424.142,87	0,30	100,53501 T	425.514,53	0,28
B FBN SOCIETE GENERALE EUR3M-90 22/05/2024		403.040,00	0,28	100,80922 T	403.236,86	0,28
B EDF SA 5,25 29/07/2049 F/V \$ S/A SERP		1.415.687,72	1,00	90,24180 T	1.493.828,57	1,03
B BHM FINANCE NV 0,59 22/02/2025 EUR		422.219,97	0,30	93,73497 T	415.895,32	0,28
B UNICREDIT SPA 5,375 03/12/2043 PERP "		814.464,76	0,57	93,77345 T	891.794,94	0,62
B USZ GRP SMIT 1,25 17/04/2025 F/V ECALI		1.346.302,00	0,95	96,02488 T	1.348.345,45	0,93
B SUEZ SEVFP 2,875 19/01/2045 PERP EUR		417.749,18	0,29	97,56750 T	390.270,01	0,27
B SACYR 3,25 02/04/2024 "		1.677.615,92	1,13	89,61644 T	1.577.834,28	1,09
B COOP RABOBANK 4,375% 29/06/49 EUR		1.415.963,92	1,00	89,20750 T	1.427.319,99	0,98
B RCT BANQUE 1,625 26/05/2026 EUR CALL		366.396,00	0,26	90,07862 T	360.314,49	0,25
400		100.76100				



00000091689

RESUMEN DE VALORACION DE CARTERA

Cartera.....: 116 FOMENTO DE AHORROS E INV,SICAV

Fecha solicitada....: 31.12.2022



Revalorización	2.948.964,66
BASE 8.^a	0,01
	288.969,90
	256,97-
	3.237.697,60

Importe Efectivo	% S/Tot
135.080.184,13	92,86
6.944.262,53	4,78
1.161.283,57	0,80
1.512.490,78	1,04
332.112,14	0,23
286.184,31	0,20
145.316.260,50	100,00

Importe de Coste	% S/Tot
132.131.199,47	93,00
6.944.262,53	4,89
1.161.283,57	0,82
1.512.490,78	1,06
43.142,24	0,03
286.184,31	0,20
142.078.562,90	100,00

TOTAL CARTERA	135.080.184,13	92,86
TOTAL LIQUIDEZ EN DIVISA NACIONAL	6.944.262,53	4,78
TOTAL CROS DEUDORES Y ACREEDORES	1.161.283,57	0,80
TOTAL LIQUIDEZ EN DIVISA EXTRANJERA	1.512.490,78	1,06
TOTAL INTERESES DE RENTA FIJA	43.142,24	0,03
TOTAL OPERACIONES A PLAZO	286.184,31	0,20
TOTAL GARANTIAS EN DERIVADOS	286.184,31	0,20
TOTAL GENERAL	145.316.260,50	100,00



OM8691691