



Informe de Auditoría de Bankoa Ahorro, Fondo de Inversión

(Junto con las cuentas anuales e informe de gestión de Bankoa Ahorro, Fondo de Inversión correspondientes al ejercicio finalizado el 31.12.2022)



KPMG Auditores, S.L.
Paseo de la Castellana, 259 C
28046 Madrid

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales emitido por un Auditor Independiente

A los Partícipes de Bankoa Ahorro, Fondo de Inversión, por encargo de Abanca Gestión de Activos, S.G.I.I.C., S.A. (la “Sociedad Gestora”)

Opinión

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

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

Fundamento de la opinión

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

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

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



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.

Existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras (véanse notas 3 y 7 de las cuentas anuales)

La cartera de inversiones financieras del Fondo a 31 de diciembre de 2022 está invertida en instrumentos financieros cuyas normas de valoración aplicables se encuentran descritas en la nota 3 de las cuentas anuales adjuntas.

La existencia y valoración de estos instrumentos financieros es un factor clave en la determinación del patrimonio neto del Fondo y, por lo tanto, del valor liquidativo del mismo, por lo que las consideramos un aspecto relevante de nuestra auditoría.

El Fondo mantiene un contrato de gestión con Abanca Gestión de Activos, S.G.I.I.C., S.A., como Sociedad Gestora. Como parte de nuestros procedimientos, en el contexto de nuestra auditoría, hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos de control empleados por la Sociedad Gestora en relación con la existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras del Fondo.

Adicionalmente, los principales procedimientos realizados sobre la existencia y la valoración de la cartera de inversiones financieras del Fondo son los siguientes:

- Hemos obtenido de la Entidad Depositaria, la cual desarrolla funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, la confirmación de la existencia de la cartera de inversiones financieras del Fondo.
- Hemos obtenido y utilizado, para la valoración de los instrumentos financieros, los precios de fuentes externas o datos observables de mercado y los hemos comparado con los valores contabilizados por el Fondo.
- Hemos analizado si la información detallada en las notas de la memoria de las cuentas anuales, en relación con la cartera de inversiones financieras, es adecuada de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.



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

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores de la Sociedad Gestora son responsables de la valoración de la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los administradores de la Sociedad Gestora tienen intención de liquidar el Fondo 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 Sociedad Gestora en relación al Fondo.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad Gestora en relación al Fondo.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad Gestora, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

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



Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de la Sociedad Gestora de Bankoa Ahorro, Fondo de Inversión, 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.

KPMG Auditores, S.L.
Inscrito en el R.O.A.C. nº S0702

Juan Pedro Hidalgo Urriaga
Inscrito en el R.O.A.C. nº 23.007

26 de abril de 2023



Bankoa Ahorro, Fondo de Inversión

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2022
e Informe de gestión del ejercicio 2022



Bankoa Ahorro, Fondo de Inversión

Balances al 31 de diciembre de 2022 y 2021

(Expresado en euros)

ACTIVO	Notas	2022	2021(*)
Activo no corriente		-	-
Inmovilizado intangible		-	-
Inmovilizado material		-	-
Bienes inmuebles de uso propio		-	-
Mobiliario y enseres		-	-
Activos por impuesto diferido		-	-
Activo corriente		46.109.859,81	61.379.287,00
Deudores	5	576.185,31	20.983,26
Cartera de inversiones financieras	7	44.301.338,62	59.049.055,38
Cartera interior		1.474.746,81	603.323,31
Valores representativos de deuda		1.474.746,81	603.323,31
Instrumentos de patrimonio		-	-
Instituciones de Inversión Colectiva		-	-
Depósitos en Entidades de Crédito		-	-
Derivados		-	-
Otros		-	-
Cartera exterior		42.844.708,92	58.499.992,40
Valores representativos de deuda		25.079.974,77	27.758.680,21
Instrumentos de patrimonio		-	-
Instituciones de Inversión Colectiva		17.764.734,15	30.741.312,19
Depósitos en Entidades de Crédito		-	-
Derivados		-	-
Otros		-	-
Intereses de la cartera de inversión		(18.117,11)	(54.260,33)
Inversiones morosas, dudosas o en litigio		-	-
Periodificaciones		-	-
Tesorería	8	1.232.335,88	2.309.248,36
TOTAL ACTIVO		46.109.859,81	61.379.287,00

Las Notas 1 a 17, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2022.

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

Bankoa Ahorro, Fondo de Inversión

Balances al 31 de diciembre de 2022 y 2021

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	Notas	2022	2021 (*)
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	9	46.062.738,65	61.348.060,20
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas		46.062.738,65	61.348.060,20
Capital		-	-
Partícipes		39.841.838,30	52.296.363,34
Prima de emisión		-	-
Reservas		13.321,18	13.321,18
(Acciones propias)		-	-
Resultados de ejercicios anteriores		9.224.953,52	9.224.953,52
Otras aportaciones de socios		-	-
Resultado del ejercicio		(3.017.374,35)	(186.577,84)
(Dividendo a cuenta)		-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio		-	-
Otro patrimonio atribuido		-	-
Pasivo no corriente		-	-
Provisiones a largo plazo		-	-
Deudas a largo plazo		-	-
Pasivos por impuesto diferido		-	-
Pasivo corriente		47.121,16	31.226,80
Provisiones a corto plazo		-	-
Deudas a corto plazo		-	-
Acreedores	6	47.121,16	31.226,80
Pasivos financieros		-	-
Derivados		-	-
Periodificaciones		-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		46.109.859,81	61.379.287,00
CUENTAS DE ORDEN	Notas	2022	2021(*)
Cuentas de compromiso	10	3.375.200,00	-
Compromisos por operaciones largas de derivados		-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados		3.375.200,00	-
Otras cuentas de orden	11	31.312.313,95	28.795.612,80
Valores cedidos en préstamo por la IIC		-	-
Valores aportados como garantía por la IIC		-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC		-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación		-	-
Pérdidas fiscales a compensar		3.319.434,95	278.750,80
Otros		27.992.879,00	28.516.862,00
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		34.687.513,95	28.795.612,80

Las Notas 1 a 17, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2022.

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

Bankoa Ahorro, Fondo de Inversión

Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2022 y 2021

(Expresada en euros)

	Notas	2022	2021 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos		-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	1 a	1.109,09	1.283,34
Gastos de personal		-	-
Otros gastos de explotación		(240.534,07)	(314.449,20)
Comisión de gestión	6	(205.320,88)	(272.900,47)
Comisión de depositario	6	(25.912,14)	(32.159,36)
Ingreso/gasto por compensación compartimento		-	-
Otros		(9.301,05)	(9.389,37)
Amortización del inmovilizado material		-	-
Excesos de provisiones		-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado		-	-
Resultado de explotación		(239.424,98)	(313.165,86)
Ingresos financieros		139.277,55	141.035,73
Gastos financieros		(7.398,39)	(10.400,18)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros		(2.540.669,23)	(12.193,06)
Por operaciones de la cartera interior		(23.538,09)	3.582,08
Por operaciones de la cartera exterior		(2.517.131,14)	(15.775,14)
Por operaciones con derivados		-	-
Otros		-	-
Diferencias de cambio		-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		(369.159,30)	8.145,53
Deterioros		-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior		(1.392,02)	(1.414,04)
Resultados por operaciones de la cartera exterior		(616.604,11)	26.144,27
Resultados por operaciones con derivados		248.836,83	(16.584,70)
Otros		-	-
Resultado financiero		(2.777.949,37)	126.588,02
Resultado antes de impuestos		(3.017.374,35)	(186.577,84)
Impuesto sobre beneficios	12	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO		(3.017.374,35)	(186.577,84)

Las Notas 1 a 17, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022.

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

Bankoa Ahorro, Fondo de Inversión

Estados de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2022 y 2021 (Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2022

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias (3.017.374,35)

Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas -

Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias -

Total de ingresos y gastos reconocidos (3.017.374,35)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2021 (*)	52.296.363,34	13.321,18	9.224.953,52	(186.577,84)	-	-	61.348.060,20
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	52.296.363,34	13.321,18	9.224.953,52	(186.577,84)	-	-	61.348.060,20
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(3.017.374,35)	-	-	(3.017.374,35)
Aplicación del resultado del ejercicio	(186.577,84)	-	-	186.577,84	-	-	-
Operaciones con partícipes							
Suscripciones	5.439.654,72	-	-	-	-	-	5.439.654,72
Reembolsos	(17.707.601,92)	-	-	-	-	-	(17.707.601,92)
Remanente procedente de fusión	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2022	39.841.838,30	13.321,18	9.224.953,52	(3.017.374,35)	-	-	46.062.738,65

Las Notas 1 a 17, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022.

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

Bankoa Ahorro, Fondo de Inversión

Estados de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2022 y 2021 (Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2021

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias (186.577,84)

Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas -

Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias -

Total de ingresos y gastos reconocidos (186.577,84)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2020	67.821.812,87	13.321,18	9.224.953,52	633.223,88	-	-	77.693.311,45
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	67.821.812,87	13.321,18	9.224.953,52	633.223,88	-	-	77.693.311,45
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(186.577,84)	-	-	(186.577,84)
Aplicación del resultado del ejercicio	633.223,88	-	-	(633.223,88)	-	-	-
Operaciones con partícipes							
Suscripciones	26.958.382,81	-	-	-	-	-	26.958.382,81
Reembolsos	(43.117.056,22)	-	-	-	-	-	(43.117.056,22)
Remanente procedente de fusión	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2021	52.296.363,34	13.321,18	9.224.953,52	(186.577,84)	-	-	61.348.060,20

Las Notas 1 a 17, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022.

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

Bankoa Ahorro, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Bankoa Ahorro, Fondo de Inversión, en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en San Sebastián el 4 de enero de 1995 bajo la denominación social de Bankoa Ahorro Fondo, Fondo de Inversión, modificándose dicha denominación por la actual el 17 de diciembre de 2020. Tiene su domicilio social en Avenida de la Libertad 5, Planta 5ª, San Sebastián.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 27 de febrero de 1995 con el número 558, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

Durante el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2021 y el 21 de febrero de 2023, la gestión, administración y representación del Fondo estaba encomendada a Bankoa Gestión, S.A., S.G.I.I.C.

Con fecha 28 de septiembre de 2022, el accionista único de la sociedad gestora, Abanca Corporación Bancaria, S.A., acordó la fusión por absorción de Bankoa Gestión, S.A., S.G.I.I.C. por parte de Imantia Capital, S.G.I.I.C., S.A., sociedad también controlada por Abanca Corporación Bancaria, S.A. Esta operación ha sido aprobada por las autoridades supervisoras el 3 de febrero del 2023 y ha sido válidamente inscrita en el Registro Mercantil el 21 de febrero de 2023. A partir de dicha fecha, la gestión, administración y representación del Fondo está encomendada a Imantia Capital, S.G.I.I.C., S.A., quien modificó su denominación social el 22 de febrero de 2023 a Abanca Gestión de Activos, S.G.I.I.C., S.A.

Con fecha 29 de septiembre de 2020, el Grupo Crédit Agricole como parte vendedora (Caisse Régionale de Crédit Agricole Pyrénées Gascogne y Crédit Agricole, S.A.) y Abanca Corporación Bancaria, S.A. como parte compradora, suscribieron un contrato de compraventa sobre el 99,81% del capital de Bankoa, S.A. El cierre de la operación de compraventa quedó sujeto al cumplimiento de determinadas condiciones suspensivas, centradas en la “no oposición” de las autoridades supervisoras. Con fecha 28 de enero de 2021, se llevó a cabo la operación de compraventa, por la cual Abanca Corporación Bancaria, S.A. tomó el control sobre Bankoa, S.A., finalizando dicho proceso con fecha 12 de noviembre de 2021, al hacerse efectiva la fusión entre Bankoa S.A. (sociedad absorbida) y Abanca Corporación Bancaria, S.A. (sociedad absorbente).

Por tanto, desde el 12 de noviembre de 2021, el 100% del capital social de la Sociedad Gestora pasó a estar ostentado por Abanca Corporación Bancaria, S.A., ostentado por Bankoa S.A. hasta dicha fecha.

Bankoa Ahorro, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

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

Durante el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2021 y el 24 de junio de 2021 la Entidad Depositaria del Fondo era Bankoa, S.A. Con fecha 25 de junio de 2021, la Sociedad Gestora nombró a CECABANK, S.A. como nueva Entidad Depositaria para la totalidad de las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

El Fondo está sometido a la normativa legal específica de los Fondos de Inversión, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación "Fondo de Inversión Mobiliaria" (F.I.M.) y sus diferentes variantes, por "Fondo de Inversión" (F.I.).
- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligatorio cumplimiento de la normativa en vigor, el patrimonio o el número de partícipes de un fondo, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorararse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.

Bankoa Ahorro, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.
- Obligación de que la cartera de valores esté bajo la custodia de la entidad depositaria.
- Obligación de remitir, en el último día natural del mes siguiente al de referencia, los estados financieros relativos a la evolución de sus actividades en el mes anterior, a la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Con fecha 21 de mayo de 2021, la Comisión Nacional del Mercado de Valores registró la modificación de las participaciones ya registradas en las IIC que pasaron a denominarse Clase R e inscribió en el registro de la IIC las participaciones de la Clase I.

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo. Desde el periodo comprendido entre el 21 de mayo de 2021 y el 31 de diciembre de 2022, la comisión de gestión ha sido del 0,45% para la Clase R y del 0,25% para la Clase I. Durante el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2021 y hasta el 20 de mayo de 2021 la comisión de gestión fue del 0,45%.

Igualmente, el Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado. En los ejercicios 2022 y 2021 la comisión de depositaría ha sido del 0,05% para ambas clases.

Por otra parte, el Fondo percibe devoluciones de comisiones de otras sociedades gestoras por las inversiones realizadas en Fondos de Inversión gestionados por estas últimas. Dichas devoluciones, las cuales, se encuentran registradas en el epígrafe de "Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta ascienden en el ejercicio 2022 y 2021 a 1.109,09 euros y 1.283,34 euros, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, la Sociedad Gestora no aplica a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

b) Gestión del riesgo

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

Bankoa Ahorro, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

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

- **Riesgo de mercado:** representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera el Fondo.

Entre dichos riesgos, los más significativos son:

- **Riesgo de tipo de interés:** la inversión en renta fija está sometida al movimiento de tipo de interés y en ciertos periodos puede experimentar variaciones negativas. En este sentido, la sensibilidad al movimiento de tipos viene determinado por la duración modificada de la cartera.
- **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 del Fondo 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 política que pueden afectar al valor de las inversiones, haciéndolas más volátiles.

Los riesgos inherentes a las inversiones mantenidas por las Instituciones de Inversión Colectiva se encuentran descritos en el Folleto informativo de cada Institución de Inversión Colectiva, según lo establecido en la normativa aplicable.

Adicionalmente, en dicho Folleto se indican en el apartado de política de inversión de las Instituciones de Inversión Colectiva de forma específica los límites internos a los que están sujetos al señalarse los tipos de activos en los que pueden invertir, así como los mercados, niveles medios de duración de la cartera de renta fija, exposición al riesgo divisa de las Instituciones de Inversión Colectiva.

- **Riesgo de crédito:** se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con el Fondo.

El detalle de los activos financieros sujetos a riesgo de crédito se muestra en la Nota 7.

- **Riesgo de liquidez:** se produce cuando el Fondo no puede atender las peticiones de reembolso de sus partícipes por encontrarse con dificultades en el momento de realizar en mercado los activos en cartera.

Bankoa Ahorro, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

La clasificación de los instrumentos financieros por plazos de vencimiento contractuales se muestra en la Nota 7.

- **Riesgo operacional:** aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

La Sociedad Gestora adopta sistemas de control y medición de los riesgos a los que están sometidas las inversiones. En cuanto a los riesgos operacionales y legales resultantes de la actividad de inversión de las Instituciones de Inversión Colectiva, la Sociedad Gestora dispone de aplicaciones que controlan el cumplimiento de límites y coeficientes legales y el cumplimiento de la política de inversión.

Asimismo, la Sociedad Gestora ha puesto en práctica una serie de procedimientos y controles con el fin de racionalizar, garantizar la eficiencia, mejorar la calidad y minimizar riesgos en los procesos de inversión.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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

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

Bankoa Ahorro, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

c) Comparabilidad

Como requiere la normativa contable, los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y de la memoria del Fondo, además de las cifras del ejercicio 2022, las correspondientes al ejercicio anterior que fueron aprobadas en el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora el 26 de abril de 2022.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2022 y 2021.

d) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2022 y 2021.

e) Moneda funcional y moneda de presentación

Las cuentas anuales se presentan en euros con dos decimales, que es la moneda funcional y de presentación del Fondo.

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

Estas cuentas anuales han sido preparadas de acuerdo con los principios contables y normas de valoración contenidas en la Circular 3/2008, de 11 de septiembre, y en otras circulares de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Los principales principios contables aplicados en la elaboración de las cuentas anuales son los siguientes:

(a) Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias atendiendo a la fecha de devengo.

Bankoa Ahorro, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

En aplicación de este criterio y a efectos del cálculo del valor liquidativo, las periodificaciones de ingresos y gastos se realizan diariamente como sigue:

- Los intereses de los activos y pasivos financieros se periodifican de acuerdo con el tipo de interés efectivo.
- Se exceptúan del principio anterior, los intereses correspondientes a inversiones dudosas, morosas o en litigio, que se llevan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento efectivo del cobro.
- Los ingresos de dividendos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias en la fecha que nazca el derecho a percibirlos.
- El resto de ingresos o gastos referidos a un período, se periodifican linealmente a lo largo del mismo.

(b) Reconocimiento, valoración y clasificación de instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros son reconocidos cuando el Fondo se convierte en una parte obligada del contrato o negocio jurídico de conformidad con las disposiciones del mismo.

Las inversiones en moneda extranjera se convierten al tipo de cambio de contado de la fecha de transacción.

Con carácter general, las instituciones de inversión colectiva dan de baja un activo financiero, o parte del mismo, cuando expira o se haya 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. Asimismo, se da de baja un pasivo financiero cuando la obligación se haya extinguido.

Se presentan y valoran, atendiendo a su clasificación, según los siguientes criterios:

(i) Partidas a cobrar

Los activos financieros incluidos en esta categoría se valoran inicialmente por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

La valoración posterior de los activos financieros considerados como partidas a cobrar se efectúa a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere recibir en un plazo de tiempo inferior a un año, se pueden valorar a su valor nominal siempre y cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

Bankoa Ahorro, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

Las pérdidas por deterioro del valor de las partidas a cobrar se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro así como su reversión se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

(ii) Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias

Los activos financieros integrantes de la cartera de las instituciones de inversión colectiva se valoran inicialmente por su valor razonable. Este valor razonable será, salvo evidencia en contrario, el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación. De esta valoración inicial se excluirán los intereses por aplazamiento de pago, que se entenderá que se devengan aun cuando no figuren expresamente en el contrato y en cuyo caso, se considerará como tipo de interés el de mercado.

En la valoración inicial de los activos, los intereses explícitos devengados desde la última liquidación y no vencidos o «cupón corrido», se registran en la cuenta de cartera de inversiones financieras «Intereses de la cartera de inversión» del activo del balance, cancelándose en el momento del vencimiento de dicho cupón.

El importe de los derechos preferentes de suscripción y similares que, en su caso, se hubiesen adquirido, forman parte de la valoración inicial y son deducidos del valor de dichos activos en caso de venta.

La valoración posterior de estos activos se realiza 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 imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Para la determinación del valor razonable de los activos financieros se atenderá a las siguientes reglas:

- (1) Instrumentos de patrimonio cotizados: su valor razonable será su valor de mercado considerando como tal el 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. La valoración de los activos integrantes de la cartera se realiza en el mercado más representativo por volúmenes de negociación. Si la cotización estuviera suspendida se toma el último cambio fijado u otro precio si constara de modo fehaciente.

- (2) Valores representativos de deuda cotizados: su valor razonable serán los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando éste sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización, el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción. En ese caso, el valor razonable reflejará ese cambio en las condiciones utilizando como referencia precios o tipos de interés y primas de riesgo actuales de instrumentos similares. En caso de que el precio de la última transacción represente una transacción forzada o liquidación involuntaria, el precio será ajustado.

En caso de que no exista mercado activo para el instrumento de deuda, se aplican técnicas de valoración, como precios suministrados por intermediarios, emisores o difusores de información; utilización de transacciones recientes de mercado realizadas en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas si están disponibles; valor razonable en el momento actual de otro instrumento que sea sustancialmente el mismo; y modelos de descuento de flujos y valoración de opciones en su caso.

- (3) Valores no admitidos aún a cotización: su valor razonable se estima mediante los cambios que resulten de cotizaciones de valores similares de la misma entidad procedentes de emisiones anteriores, teniendo en cuenta las diferencias que puedan existir en sus derechos económicos.
- (4) Valores no cotizados: su valor razonable se calcula de acuerdo a los criterios de valoración incluidos en el artículo 49 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio.
- (5) Depósitos en entidades de crédito de acuerdo a la letra e) 6º del artículo 48.1 del Reglamento de IIC y adquisición temporal 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, sin perjuicio de otras consideraciones, como por ejemplo las condiciones de cancelación anticipada o de riesgo de crédito de la entidad.
- (6) Acciones o participaciones de otras instituciones de inversión colectiva: siempre que se calcule un valor liquidativo para el día de referencia, se valoran a ese valor liquidativo. En caso de que para el día de referencia no se calcule un valor liquidativo, bien por tratarse de un día inhábil respecto a la publicación del valor liquidativo de esa IIC, bien por ser distinta la periodicidad de cálculo del valor liquidativo, se utilizará el último valor liquidativo disponible. No obstante lo anterior, en el caso de que las IIC se encuentren admitidas a negociación en un mercado o sistema multilateral de negociación, se valoran a su valor de cotización del día de referencia, siempre y cuando éste sea representativo.

Bankoa Ahorro, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

Para el caso particular de inversiones en IIC de inversión libre, IIC de IIC de inversión libre e IIC extranjeras similares de acuerdo con los artículos 73 y 74 del Real Decreto 1082/2012, se puede utilizar valores liquidativos estimados, bien se trate de valores preliminares del valor liquidativo definitivo, bien sean valores intermedios entre los valores liquidativos definitivos o no susceptibles de recálculo o confirmación.

(7) Instrumentos financieros derivados: su valor razonable es el valor de mercado, considerando como tal el que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia. 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 valoran mediante la aplicación de métodos o modelos de valoración adecuados y reconocidos que deberán cumplir con los requisitos y condiciones específicas establecidas en la normativa de instituciones de inversión colectiva relativa a sus operaciones con instrumentos derivados.

(iii) Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias

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

(iv) Débitos y partidas a pagar

Los pasivos financieros en esta categoría, se valoran inicialmente por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación recibida ajustado por los costes de transacción que les sean directamente atribuibles. La valoración posterior se realiza a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere pagar en un plazo de tiempo inferior a un año, se pueden valorar a su valor nominal siempre y cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

Las inversiones en moneda extranjera se valoran al tipo de cambio al contado de la fecha de valoración, o en su defecto, del último día hábil anterior a esa fecha.

A pesar de que la cartera de inversiones financieras está íntegramente contabilizada en el activo corriente, pueden existir inversiones que se mantengan por un periodo superior a un año.

Bankoa Ahorro, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

(c) Compra venta de valores al contado

Las operaciones de compra venta al contado se contabilizan el día de su ejecución, que se entiende, en general, el día de contratación para los instrumentos derivados y los instrumentos de patrimonio, y como el día de la liquidación para los valores de deuda y para las operaciones en el mercado de divisa. En estos últimos casos, el periodo de tiempo comprendido entre la contratación y la liquidación se trata de acuerdo con lo dispuesto en apartado e) posterior.

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 valora hasta que no se adjudiquen éstas. Los importes entregados antes de la fecha de ejecución se contabilizan en el epígrafe «Deudores» del balance. Las compras se adeudan en la correspondiente cuenta del activo por el valor razonable de acuerdo a lo definido en el apartado b) anterior. El resultado de las operaciones de venta se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias en la fecha de ejecución de las órdenes.

(d) Futuros financieros y operaciones de compra venta a plazo

Los futuros financieros y operaciones de compra venta a plazo se contabilizan en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato o de la entrada en valoración de la operación, según corresponda, en las cuentas de compromiso, por el importe nominal comprometido. Los fondos depositados en concepto de garantía se contabilizan en el activo del balance (“Depósitos de garantía en mercados organizados de derivados” u “Otros depósitos de garantía”). El valor razonable de los valores aportados en garantía por la institución de inversión colectiva se registra en cuentas de orden (“Valores aportados como garantía”).

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios de valor razonable de estos contratos se reflejan diariamente en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: los pagos o diferencias positivas, cobros o diferencias negativas se registran en “Resultados por operaciones con derivados” o “Variación del valor razonable en instrumentos financieros, por operaciones con derivados”, según los cambios de valor se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de “Derivados”, de la cartera interior o exterior del activo o pasivo del balance, según corresponda. En aquellos casos en que el contrato presente una liquidación diaria, las correspondientes diferencias se contabilizan en la cuenta “Resultado por operaciones con derivados”.

Bankoa Ahorro, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

(e) Opciones y warrants

Las opciones y warrants sobre valores se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o del vencimiento del contrato, en las cuentas de compromiso, por el importe nominal comprometido de los elementos subyacentes en los contratos de compra o venta. Los fondos y los valores depositados en concepto de garantía se contabilizan en el activo del balance (“Depósitos de garantía en mercados organizados de derivados” u “Otros depósitos de garantía”). El coste de las opciones compradas es reflejado en la cuenta “Derivados” de la cartera interior o exterior, del activo del balance, en la fecha de contratación de la operación. Las obligaciones resultantes de las opciones emitidas se reflejan en la cuenta “Derivados” de la cartera interior o exterior, del pasivo del balance, en la fecha de contratación de la operación, por el importe de las primas recibidas.

Las diferencias que surgen como consecuencia de los cambios de valor razonable de estos contratos se reflejan diariamente en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: los pagos o diferencias positivas, cobros o diferencias negativas se registrarán en “Resultados por operaciones con derivados” o “Variación del valor razonable en instrumentos financieros, por operaciones con derivados”, según los cambios de valor se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de “Derivados”, de la cartera interior o exterior del activo o pasivo del balance, según corresponda.

En caso de operaciones sobre valores, si la opción fuera ejercida, su valor se incorpora a la valoración inicial o posterior del activo subyacente adquirido o vendido, determinado de acuerdo con las reglas anteriores. Se excluirán de esta regla las operaciones que se liquiden por diferencias. En caso de adquisición, sin embargo, la valoración inicial no podrá superar el valor razonable del activo subyacente, registrándose la diferencia como pérdida en la cuenta de pérdidas y ganancias.

(f) Permutas financieras

Las operaciones de permutas financieras se registran en el momento de la contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en la rúbrica correspondiente de las cuentas de compromiso, por el importe nominal comprometido.

Las diferencias que surgen como consecuencia de los cambios de valor razonable de estos contratos se reflejan diariamente en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: los pagos o diferencias positivas, cobros o diferencias negativas se registrarán en “Resultados por operaciones con derivados” o “Variación del valor razonable en instrumentos financieros, por operaciones con derivados”, según los cambios de valor se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de “Derivados”, de la cartera interior o exterior del activo o pasivo del balance, según corresponda.

Bankoa Ahorro, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

Los cobros o pagos asociados a cada contrato de permuta financiera se contabilizan utilizando como contrapartida la cuenta de “Derivados”, de la cartera interior o exterior, del activo o del pasivo del balance, según corresponda.

(g) Adquisición y cesión temporal de activos

La adquisición temporal de activos o adquisición con pacto de retrocesión, se contabiliza por el importe efectivo desembolsado en las cuentas del activo del balance, cualesquiera que sean los instrumentos subyacentes. La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se periodifica de acuerdo con el tipo de interés efectivo.

Las diferencias de valor razonable que surjan en la adquisición temporal de activos de acuerdo con lo dispuesto en el apartado (b) punto (5) anterior se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias, en el epígrafe “Variación del valor razonable en instrumentos financieros”. En caso de cesión en firme del activo adquirido temporalmente, se estará a lo dispuesto en el apartado (b) anterior sobre registro y valoración de pasivos financieros.

(h) Operaciones estructuradas

Los instrumentos financieros híbridos se descomponen en cada uno de sus componentes, aplicándose a los mismos sus correspondientes normas contables específicas. Cuando esta descomposición no sea posible, el instrumento financiero híbrido se trata íntegramente como un instrumento derivado. Para el resto de las operaciones estructuradas, los valores, instrumentos u operaciones que resulten de la combinación de dos o más instrumentos derivados, se descomponen en sus componentes a efectos de su contabilización.

(i) Moneda extranjera

Los saldos activos y pasivos en moneda extranjera se valoran al tipo de cambio de contado de la fecha de valoración, o en su defecto, del último día hábil anterior a esa fecha. Las diferencias que se producen se registran de la siguiente forma:

- Si proceden de la cartera de instrumentos financieros se tratan conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.
- Si proceden de débitos, créditos o tesorería, estas diferencias positivas o negativas se abonan o cargan, respectivamente, a la cuenta de pérdidas, en el epígrafe “Diferencias de cambio”.

(j) Valor teórico de las participaciones

El valor teórico de las participaciones se calcula diariamente dividiendo el patrimonio del Fondo determinado según las normas establecidas en la Circular 6/2008 de 26 de noviembre y otras circulares, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, entre el número de participaciones en circulación a la fecha de cálculo.

Bankoa Ahorro, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

(k) Impuesto sobre Sociedades

El gasto por el Impuesto sobre Sociedades de cada ejercicio se calcula sobre el beneficio económico, corregido por las diferencias de naturaleza permanente con los criterios fiscales y tomando en cuenta las bonificaciones y deducciones aplicables. El efecto impositivo de las diferencias temporales se incluye, en su caso, en las correspondientes partidas de impuestos anticipados o diferidos del balance.

Asimismo, y a efectos de calcular el valor liquidativo de cada participación se realiza diariamente la provisión para el Impuesto sobre Sociedades.

(l) Operaciones vinculadas

El Fondo realiza operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y los artículos 144 y 145 del Real Decreto 1082/2012. Para ello, la Sociedad Gestora dispone de una política por escrito en materia de conflictos de interés que vela por la independencia en la ejecución de las distintas funciones dentro de la Sociedad Gestora, así como la existencia de un registro regularmente actualizado de aquellas operaciones y actividades desempeñadas por la Sociedad Gestora o en su nombre en las que haya surgido o pueda surgir un conflicto de interés. Adicionalmente, la Sociedad Gestora dispone de un procedimiento interno formal para cerciorarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado. Según lo establecido en la normativa vigente, los informes periódicos registrados en la Comisión Nacional del Mercado de Valores incluyen, en su caso, información sobre las operaciones vinculadas realizadas, fundamentalmente, comisiones por liquidación e intermediación, comisiones retrocedidas con origen en las instituciones de inversión colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al grupo de la Sociedad Gestora del Fondo, el importe de los depósitos y adquisiciones temporales de activos mantenidos con el depositario y el importe efectivo por compras y ventas realizado en activos emitidos, colocados o asegurados por el Grupo de la Sociedad Gestora.

4. Aplicación / Distribución de Resultados

La propuesta de aplicación de la pérdida del Fondo del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022, formulada por los Administradores de la Sociedad Gestora y pendiente de aprobación por el Consejo de Administración, es traspasar los resultados del ejercicio a Partícipes.

La aplicación de la pérdida del Fondo del ejercicio 2021, aprobada por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora el 26 de abril de 2022 fue traspasar los resultados del ejercicio a Partícipes.

Bankoa Ahorro, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

5. Deudores

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

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Depósitos en garantía	54.098,10	-
Administraciones Públicas deudoras (Nota 12)	26.222,22	20.421,53
Operaciones pendientes de liquidar	<u>495.864,99</u>	<u>561,73</u>
	<u>576.185,31</u>	<u>20.983,26</u>

El capítulo "Depósitos en garantía" al 31 de diciembre de 2022 recoge el importe cedido en garantía por posiciones en futuros financieros vivas al cierre del ejercicio.

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2022 y 2021 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

El capítulo "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2022 y 2021 recoge, principalmente, el saldo pendiente de liquidar a favor del Fondo por las ventas de valores de Fondos de Inversión gestionados por otras sociedades gestoras, y que han sido liquidados en los primeros días del siguiente ejercicio.

Todos los saldos de este epígrafe se encuentran denominados en euros al 31 de diciembre de 2022 y 2021.

El vencimiento de los saldos deudores al 31 de diciembre de 2022 y 2021 es inferior al año.

6. Acreedores

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

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Otros acreedores		
Otros	29.495,71	7.459,94
Comisiones	<u>17.625,45</u>	<u>23.766,86</u>
	<u>47.121,16</u>	<u>31.226,80</u>

Bankoa Ahorro, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

Un detalle de las comisiones a pagar al 31 de diciembre de 2022 y 2021 y del importe devengado por éstas durante los ejercicios 2022 y 2021, es como sigue:

	2022		2021	
	Pendiente de pago	Total devengado	Pendiente de pago	Total devengado
Gestión				
Clase R	13.087	170.460,90	17.207,13	252.231,78
Clase I	2.570	34.859,98	3.873,20	20.668,69
Custodía				
Clase R	1.454	18.940,19	1.911,89	28.025,65
Clase I	514	6.971,95	774,64	4.133,71
	17.625,45	231.233,02	23.766,86	305.059,83

Como se señala en la nota 1, la gestión y administración del Fondo está encomendada a la Sociedad Gestora. Desde el 1 de enero de 2021 hasta el 20 de mayo de 2021, por este servicio el Fondo pagaba una comisión de gestión del 0,45% anual. A partir del 21 de mayo de 2021 el Fondo paga una comisión de gestión del 0,45% para la Clase R y del 0,25% anual para la Clase I sobre el valor patrimonial del Fondo, calculada diariamente.

Igualmente, durante los ejercicios 2022 y 2021 el Fondo periodifica diariamente una comisión de depósito del 0,05% anual pagadera a la Entidad Depositaria, calculada sobre el patrimonio del Fondo.

El vencimiento de los saldos acreedores al 31 de diciembre de 2022 y 2021 es inferior al año.

Todos los saldos de este epígrafe se encuentran denominados en euros al 31 de diciembre de 2022 y 2021.

7. Cartera de inversiones financieras

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

	2022	2021
Cartera interior	1.474.746,81	603.323,31
Valores representativos de deuda	1.474.746,81	603.323,31
Cartera exterior	42.844.708,92	58.499.992,40
Valores representativos de deuda	25.079.974,77	27.758.680,21
Instituciones de Inversión Colectiva	17.764.734,15	30.741.312,19
Intereses de la cartera de inversión	(18.117,11)	(54.260,33)
Euros	44.301.338,62	59.049.055,38
Resto divisas	-	-
	44.301.338,62	59.049.055,38

Bankoa Ahorro, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, la clasificación de los activos financieros (incluyendo los intereses devengados) en base a su vencimiento es como sigue:

31 de diciembre de 2022

	<u>2023</u>	<u>2024</u>	<u>2025</u>	<u>2026</u>	<u>2027</u>	<u>Superior a 5 años</u>	<u>Total</u>
Valores representativos de deuda	<u>3.954.719,97</u>	<u>11.717.366,49</u>	<u>10.255.545,94</u>	<u>608.972,07</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>26.536.604,47</u>

31 de diciembre de 2021

	<u>2022</u>	<u>2023</u>	<u>2024</u>	<u>2025</u>	<u>2026</u>	<u>Superior a 5 años</u>	<u>Total</u>
Valores representativos de deuda	<u>6.380.415,03</u>	<u>6.545.183,11</u>	<u>12.374.057,22</u>	<u>3.008.087,83</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>28.307.743,19</u>

En el Anexo adjunto, parte integrante de esta nota, se detalla la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2022 y 2021.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Cecabank, S.A. (véase Nota 1).

Durante el ejercicio 2022 el Fondo ha realizado compras y ventas de valores al Depositario y operaciones en las que éste le ha realizado labores de intermediación por importe de 68.964.747,57 y 79.694.285,50 euros, respectivamente (173.736.474,66 y 51.694.131,96 euros, respectivamente, durante el ejercicio 2021).

Durante los ejercicios 2022 y 2021, el Fondo no ha adquirido valores o instrumentos emitidos o avalados por alguna de las personas definidas como partes vinculadas según el artículo 67 de la Ley 35/2003 de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, o en cuya emisión alguna de dichas personas actúe como colocador, asegurador, director o asesor.

Durante los ejercicios 2022 y 2021, el Fondo no ha realizado con partes vinculadas operaciones ajenas al tráfico ordinario o en condiciones distintas a las de mercado.

8. Tesorería

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

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	<u>1.232.335,88</u>	<u>2.309.248,36</u>
	<u>1.232.335,88</u>	<u>2.309.248,36</u>

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 el saldo de este epígrafe del balance adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en el Depositario, remuneradas a un tipo de interés de mercado.

Bankoa Ahorro, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, todos los importes de este epígrafe se encuentran disponibles para ser utilizados.

El vencimiento de este epígrafe al 31 de diciembre de 2022 y 2021 es inferior al año.

9. Patrimonio atribuido a partícipes

Las distintas clases de participaciones, que se diferencian por las comisiones que les son aplicables o por otros aspectos relativos a la comercialización, son las siguientes:

- Clase R: estas Participaciones están destinadas a inversores de aquellas entidades legalmente habilitadas con las que se haya suscrito contrato de comercialización. Esta participación es de acumulación, es decir, los rendimientos obtenidos son reinvertidos.
- Clase I: estas Participaciones están destinadas a inversores que realicen una inversión mínima inicial de 500.000 euros. Esta participación es de acumulación, es decir, los rendimientos obtenidos son reinvertidos.

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

	2022		2021	
	Clase R	Clase I	Clase R	Clase I
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>33.977.498,34</u>	<u>12.085.240,31</u>	<u>43.522.844,40</u>	<u>17.825.215,80</u>
Número de participaciones emitidas	<u>315.065,33</u>	<u>127.809,33</u>	<u>381.789,54</u>	<u>178.688,55</u>
Valor liquidativo por participación	<u>107,84</u>	<u>94,56</u>	<u>114,00</u>	<u>99,76</u>
Número de partícipes	<u>1.106</u>	<u>15</u>	<u>1.243</u>	<u>19</u>

Bankoa Ahorro, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

El detalle del movimiento de partícipes durante los ejercicios 2022 y 2021 es como sigue:

	Número de participaciones	Euros
Al 1 de enero de 2021	679.534,92	67.821.812,87
Traspaso del resultado	-	633.223,88
Suscripciones Clase R	70.484,00	8.061.598,57
Suscripciones Clase I	187.188,29	18.896.784,24
Reembolsos Clase R	(368.229,12)	(42.269.180,13)
Reembolsos Clase I	(8.500,00)	(847.876,09)
Al 31 de diciembre de 2021	560.478,09	52.296.363,34
Traspaso del resultado	-	(186.577,84)
Suscripciones Clase R	37.372,24	4.139.654,72
Suscripciones Clase I	13.296,72	1.300.000,00
Reembolsos Clase R	(104.096,45)	(11.473.802,43)
Reembolsos Clase I	(64.175,94)	(6.233.799,49)
Al 31 de diciembre de 2022	442.874,66	39.841.838,30
Clase R	315.065,33	28.343.870,32
Clase I	127.809,33	11.497.967,98

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2022 y 2021 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

El resultado del ejercicio, una vez considerado el Impuesto sobre beneficios, se distribuirá en la cuenta de "Partícipes" del Fondo (véase Nota 4).

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

10. Cuentas de compromiso

El detalle al 31 de diciembre de 2022 de este epígrafe de las operaciones contratadas es como sigue:

	Posición	Mercado	Divisa	Número de contratos	Último vencimiento	Euros		Subyacente comprometido
						Nominal comprometido	Beneficio/ (Pérdida) acumulada	
Futuro Vendido	Corta	Organizado	EUR	16	08/03/2023	1.704.720,00	18.000,00	EURO SCHATZ
Futuro Vendido	Corta	Organizado	EUR	14	08/03/2023	1.670.480,00	49.980,00	EURO BOBL

Al 31 de diciembre de 2021 no existían este tipo de operaciones contratadas.

Bankoa Ahorro, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

11. Otras cuentas de orden

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

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Pérdidas fiscales a compensar (Nota 12)	3.319.434,95	278.750,80
Otros	<u>27.992.879,00</u>	<u>28.516.862,00</u>
	<u>31.312.313,95</u>	<u>28.795.612,80</u>

En el epígrafe "Otros" se incluye, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, el valor nominal de los valores representativos de deuda, y, el número de títulos o participaciones de las acciones y de las instituciones de inversión colectiva de la cartera de inversiones financieras del fondo.

12. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante los ejercicios 2022 y 2021, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Norma Foral 2/2014, de 17 de enero, del Impuesto sobre Sociedades del Territorio Histórico de Guipúzcoa. El fondo se encuentra sujeto en el Impuesto sobre Sociedades, durante los ejercicios 2022 y 2021, a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes sea como mínimo el previsto en los artículos quinto y noveno de la Ley 35/2003 y sus sucesivas modificaciones.

Adicionalmente, en base a la mencionada Norma Foral 2/2014, la compensación de bases imponibles negativas a aplicar que hayan sido objeto de liquidación o autoliquidación procedentes de ejercicios anteriores será, como máximo, del 50% de la base imponible positiva previa a dicha compensación.

El epígrafe de "Otras cuentas de orden – Pérdidas fiscales a compensar" recoge al 31 de diciembre de 2022 y 2021 las bases imponibles negativas del Impuesto sobre sociedades por importe de 3.319.434,95 euros y 302.060,60 euros, respectivamente (véase Nota 11).

A continuación, se incluye una conciliación entre el resultado contable de los ejercicios 2022 y 2021 y el resultado fiscal que el Fondo espera declarar tras la oportuna aprobación de cuentas anuales:

	<u>Euros</u>	
	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Resultado contable del ejercicio, antes de impuestos	(3.017.374,35)	(186.577,84)
Compensación de bases negativas de ejercicios anteriores	<u>-</u>	<u>-</u>
Base imponible fiscal y base contable del impuesto	(3.017.374,35)	(186.577,84)
Cuota al 1% y gasto por Impuesto sobre Sociedades	-	-
Retenciones y pagos a cuenta (nota 5)	<u>(26.222,22)</u>	<u>(20.421,53)</u>
Impuesto sobre Sociedades a pagar / (cobrar)	<u>(26.222,22)</u>	<u>(20.421,53)</u>

Bankoa Ahorro, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

De acuerdo con la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al 31 de diciembre de 2022, el Fondo tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son de aplicación presentados desde el 1 de enero de 2019. Los Administradores de la Sociedad Gestora no esperan que, en caso de inspección de la Sociedad Gestora, surjan pasivos adicionales de importancia.

De acuerdo con la mencionada Norma, si en virtud de las normas aplicables para la determinación de la base imponible ésta resultase negativa, su importe podrá ser compensado en ejercicios inmediatos y sucesivos a aquél en que se originó la pérdida, distribuyendo la cuantía en la proporción que se estime conveniente. El importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar al 31 de diciembre de 2022 que aparece reflejado en otras cuentas de orden dentro del epígrafe “Pérdidas Fiscales a Compensar”, recoge la compensación efectuada en la previsión del cálculo del gasto por impuesto por el Fondo en el ejercicio 2022.

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

13. Otra información

En relación a los derechos de asistencia y voto, como regla general, la Sociedad Gestora no asistirá y no delegará el derecho de asistencia y voto a las Juntas Generales de las sociedades, salvo que sus fondos ostenten un porcentaje de capital superior al 1% de la sociedad y que dicha participación tenga una antigüedad superior al año.

No obstante, se reserva el derecho de asistir o delegar el voto en Consejo de Administración a cualquier persona física o jurídica cuando lo estime conveniente, para el mejor derecho y beneficio de sus partícipes. En caso de que la Sociedad Gestora asistiera a la Junta, informará a los partícipes del Fondo afectado de la asistencia a la misma, el ejercicio del derecho de voto, el sentido del mismo y las razones que le hubieran llevado a ello.

Durante el ejercicio 2022, el Fondo no ha tenido participaciones superiores al 1% del capital social, por lo que la Sociedad Gestora no ha tenido que ejercer el derecho de asistencia y voto en las Juntas Generales de dichas participaciones.

14. Información sobre los Aplazamientos de Pago Efectuados a Proveedores. Disposición Adicional Tercera. “Deber de Información” de la Ley 15/2010, de 5 de julio

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, el Fondo no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales. Asimismo, durante los ejercicios 2022 y 2021, el Fondo no ha realizado pagos significativos a proveedores en operaciones comerciales. En opinión a los Administradores de la Sociedad Gestora, tanto los importes pendientes de pago a proveedores en operaciones comerciales al 31 de diciembre de 2022 y 2021 como los pagos realizados a dichos proveedores durante los ejercicios 2022 y 2021, cumplen o han cumplido con los límites legales de aplazamiento.

Bankoa Ahorro, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

15. Remuneración del Auditor

Durante los ejercicios 2022 y 2021 el auditor externo ha sido KPMG Auditores, S.L.

Los honorarios satisfechos por servicios de auditoría de cuentas anuales del ejercicio 2022 han ascendido a 6 miles de euros (6 miles de euros en 2021).

Asimismo, en los ejercicios 2022 y 2021, no han sido facturados importes adicionales a los indicados por otros servicios prestados por la sociedad auditora o empresas vinculadas a la misma.

16. Información sobre Medio Ambiente

Los Administradores de la Sociedad Gestora consideran mínimos, y en todo caso adecuadamente cubiertos los riesgos medioambientales que se pudieran derivar de su actividad, y estiman que no surgirán pasivos adicionales relacionados con dichos riesgos. El Fondo no ha incurrido en gastos ni recibido subvenciones relacionadas con dichos riesgos, durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2022 y 2021.

17. Hechos Posteriores

Como se menciona en la Nota 1 de las presentes cuentas anuales, con fecha 28 de septiembre de 2022, el accionista único de la sociedad gestora, Abanca Corporación Bancaria, S.A., acordó la fusión por absorción de Bankoa Gestión, S.A., S.G.I.I.C. por parte de Imantia Capital, S.G.I.I.C., S.A., sociedad también controlada por Abanca Corporación Bancaria, S.A. Esta operación ha sido aprobada por las autoridades supervisoras el 3 de febrero del 2023 y ha sido válidamente inscrita en el Registro Mercantil el 21 de febrero de 2023. A partir de dicha fecha, la gestión, administración y representación del Fondo está encomendada a Imantia Capital, S.G.I.I.C., S.A., quien modificó su denominación social el 22 de febrero de 2023 a Abanca Gestión de Activos, S.G.I.I.C., S.A.

Bankoa Ahorro, Fondo de Inversión

Anexo Desglose de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2022 y 2021

(Expresados en euros)

31 de diciembre de 2022

	Valor Inicial	Valor razonable	Intereses	Plusvalías / (Minusvalías) acumuladas
Cartera Interior				
Valores representativos de deuda	<u>1.498.284,90</u>	<u>1.474.746,81</u>	<u>4.772,95</u>	<u>(23.538,09)</u>
Cartera exterior				
Valores representativos de deuda	26.368.343,03	25.079.974,77	(22.890,06)	(1.288.368,26)
Instituciones de Inversión Colectiva	<u>18.769.794,62</u>	<u>17.764.734,15</u>	-	<u>(1.005.060,47)</u>
	<u>45.138.137,65</u>	<u>42.844.708,92</u>	<u>(22.890,06)</u>	<u>(2.293.428,73)</u>
Total	<u>46.636.422,55</u>	<u>44.319.455,73</u>	<u>(18.117,11)</u>	<u>(2.316.966,82)</u>

31 de diciembre de 2021

	Valor Inicial	Valor razonable	Intereses	Plusvalías / (Minusvalías) acumuladas
Cartera Interior				
Valores representativos de deuda	<u>601.230,00</u>	<u>603.323,31</u>	<u>(1.108,66)</u>	<u>2.093,31</u>
Cartera exterior				
Valores representativos de deuda	27.708.264,03	27.758.680,21	(53.151,67)	50.416,18
Instituciones de Inversión Colectiva	<u>30.434.334,35</u>	<u>30.741.312,19</u>	-	<u>306.977,84</u>
	<u>58.142.598,38</u>	<u>58.499.992,40</u>	<u>(53.151,67)</u>	<u>357.394,02</u>
Total	<u>58.743.828,38</u>	<u>59.103.315,71</u>	<u>(54.260,33)</u>	<u>359.487,33</u>

Situación de los mercados

Enero fue un mes negativo para la renta variable y la renta fija, rompiendo el clásico efecto diversificador entre ambos activos. El mercado ajustó de forma brusca en precio el endurecimiento de la política de la Fed ante la inflación. Los altos niveles de empleo dieron más confianza a Powell para actuar con mayor dureza de la esperada. La renta variable caía, especialmente las megatechs. La renta fija experimentaba subidas de rentabilidades y el dólar se vio favorecido. En China, el ciclo era otro y las autoridades tratan tanto de implementar políticas con sesgo expansivo, como apoyar a su castigado mercado bursátil.

El BCE sorprendió al mercado en febrero con un giro claramente hawkish en cuanto al cierre de los programas de compras y comenzar a subir tipos. Este cambio provocaba nuevos episodios de pérdidas en renta variable y bonos. El riesgo geopolítico que procedía de la frontera ruso-ucraniana preocupaba a los mercados, pero de una manera accesoria frente a la cuestión de la inflación (7,6% US) y de las posibles acciones de la Fed y el BCE. A finales de mes Rusia se embarca en una invasión a gran escala de Ucrania. Más allá de la tragedia humana, la reacción de los mercados fue en un primer momento típica (caídas bursátiles, apreciación del USD, caída del crédito y el high yield), con los bonos soberanos proporcionando muy poca y efímera diversificación. Momentos de gran confusión y elevada volatilidad, con previsiones de inflación más alta y por más tiempo, y con la duda de si los bancos centrales vayan a poder ser tan agresivos como habían prometido apenas hacía unas semanas.

El mes de marzo puso de manifiesto el dilema al que todos los agentes económicos en general deberán hacer frente en los próximos trimestres. Por un lado, la dureza de la guerra en Ucrania y la rapidez de las duras sanciones impuestas a Rusia incrementarán notablemente los riesgos a la baja en el crecimiento económico; por otro lado, se agrava el problema de la inflación, debido a las fuertes subidas de los precios energéticos y de todo tipo de materias primas. Es decir, la estanflación devino una posibilidad real. Los mercados atravesaron durante las primeras jornadas del mes fuertes turbulencias en renta variable y bonos, con fuertes oscilaciones en el intervalo de pocos días. La Fed sube 25pb en su reunión, no descarta que las siguientes subidas sean de mayor intensidad y señala el camino hasta 11 subidas más en total entre 2022 y 2023. El BCE mantuvo su tono duro a pesar del impacto sobre Europa de las consecuencias del conflicto, y a fin de mes el mercado especulaba ya con la posibilidad de un tipo repo al 0% antes del fin del 2022. Los datos de IPC de la eurozona alcanzan máximos de décadas (9.8% España, 7.6% Alemania).

En abril fueron muchas las nuevas variables negativas a incorporar por los inversores en sus perspectivas, y por ello fue duro el ajuste de las primas de riesgo de todos los activos. Se aceptaba que la guerra de Ucrania iba a ser larga y cruenta. Occidente quiere aplicar mayores sanciones a Rusia, pero estas, al incidir sobre todo en los dos activos rusos clave, gas y petróleo, agravarán la inflación de precios. La política china de Covid-0 provoca duros confinamientos en grandes ciudades lo cual deprimirá la actividad económica y empeorará las cadenas de suministros. Y finalmente, los bancos centrales. Este mes fue testigo de una mayor intensidad del giro hawkish de la Fed, que preparó al mercado para dos subidas de 50pb y una reducción de balance de 95.000 millones por mes. El BCE trató de mantener un difícil equilibrio entre el mensaje duro al mercado y la realidad del deterioro de la actividad económica en la eurozona, transmitiendo el mensaje de una primera subida relativamente pronto y otra antes de fin de año.

Tras unos signos de estabilización de los mercados en mayo tras las acciones de la Fed y cierta relajación en los confinamientos en China, los bancos centrales cargaron contra la inflación decididamente y los mercados asistieron a nuevos episodios de inestabilidad y

Bankoa Ahorro, Fondo de Inversión

caídas en los precios en la primera quincena de junio. El BCE anunció que subiría tipos en 25pb en julio y acabaría su programa de compras en tres semanas. La Fed, espoleada por un nuevo dato de inflación claramente por encima de expectativas, subía 75pb sus tipos y trataba de recuperar la credibilidad perdida con un duro discurso sobre la inflación. Le siguieron el Banco de Suiza, y por quinta vez el BoE. El Banco de Japón, sin embargo, mantuvo tipos. Mientras que la renta variable US marcaba nuevos mínimos el 17/06, la renta fija parecía estabilizarse a partir de dicha fecha, incluso con una clara mejora a partir de la publicación de datos de actividad en Europa que mostraban desaceleración en el crecimiento. Como resumen del semestre: elevada incertidumbre macro entre las alternativas en juego: dureza monetaria contra la inflación por parte de los bancos centrales, con el riesgo de llevar a las economías a una recesión.

El segundo semestre se iniciaba con el gran reto de los bancos centrales: dureza monetaria contra la inflación, con el riesgo de llevar a las economías a una recesión. En julio imprimieron un ritmo acelerado al proceso de subidas. La Fed subía por dos veces consecutivas sus tipos en 75pb y el BCE en 50pb, y los mensajes parecían indicar que los próximos meses serán testigos de nuevas subidas de esta magnitud. Aun conocedores de que los problemas vienen del lado de la oferta, los bancos centrales llegaban a la conclusión de que es inevitable actuar sobre la demanda agregada para tratar de estabilizar los precios. El debate sobre si es posible evitar la recesión o no quedaba ya en un segundo plano. En Europa los indicadores económicos mostraban que la economía está en una clara fase de desaceleración, de forma que el BCE inicia su ciclo de endurecimiento monetario con la economía ya al borde de una recesión. Sin embargo, los efectos sobre el mercado fueron positivos en el mes: las curvas de soberanos prosiguieron el movimiento a la baja iniciado en junio, los spreads de crédito también acompañaron y las bolsas se mantuvieron por encima de los mínimos de junio, con mayor claridad en la bolsa USA.

Ese buen tono del mercado se mantuvo hasta el 18 de agosto. Los responsables de la Fed y otros bancos centrales quisieron enfriar la interpretación excesivamente benigna del mercado a las actuaciones llevadas a cabo hasta el momento. Powell advirtió que la lucha contra la inflación estaba lejos de terminar, y advertía de los peligros de terminar antes de tiempo los ciclos de subidas. La ausencia en su discurso de cualquier referencia al peligro de llevar a la economía a una recesión desató una nueva ola de correcciones en renta variable, y la presión sobre las curvas de tipos aumentó de nuevo, llevando de nuevo al 10 años US por encima del 3% y al bund por encima del 1,10%. El dólar se fortaleció, alcanzando la paridad con el euro. Septiembre mantuvo la misma tónica negativa en los activos de riesgo, fortalecida con una ronda de subidas de tipos por los principales bancos centrales. La Fed vuelve a subir por tercera vez los tipos en 75pb, el BoE sube 50, y el Banco de Suiza 75pb. El BCE ya había subido también anteriormente 75pb. La renta fija debe ajustarse a este escenario, y el treasury a 10 años alcanza el 4% antes de fin de mes. El crédito y la renta variable sufren un fuerte ajuste, ante un escenario de recesión que ya prácticamente se da por seguro, y en el que los beneficios de las empresas van a verse afectados con seguridad. El USD es el único activo que se revaloriza, rompiendo la paridad y avanzado hasta los 0.95USD por dólar, nivel que ya no será superado hasta fin de año.

El mes de octubre es de nuevo negativo para los activos de riesgo. Nuevas rondas de subidas de tipos, y sobre todo, un episodio de fuerte volatilidad en la renta fija originada en el mercado de los gilts británicos, salvado por una intervención del BoE y un nuevo gobierno. Pero a fin de mes se inicia un periodo de estabilización y recuperación de precios. El mercado comienza a descontar una proximidad en el cambio de sesgo, y este cambio

Bankoa Ahorro, Fondo de Inversión

llega en noviembre. La Fed sube de nuevo 75pb pero Powell deja entrever que el ritmo de subidas se ralentizará en adelante. La renta variable inicia una aguda recuperación que le llevará a un 15% de subida desde los mínimos de octubre. La curva de treasuries muestra una fuerte inversión, que indica o bien un escenario de recesión relativamente severa, o bien que este mercado empieza a poner en cuestión que los bancos centrales suban tipos mucho más.

El menor ritmo de subidas se confirma en diciembre, con subidas de 50pb tanto por parte de la Fed como del BCE. Sin embargo, el discurso vuelve a ser duro, apoyado en datos de empleo que muestran la resiliencia de esta variable que ambas instituciones consideran clave en su lucha contra la inflación. La renta variable corrige, hasta las últimas sesiones del año, y las curvas de Tlres se mueven de nuevo al alza, especialmente la del Bund. El ejercicio acaba con la noticia de la apertura de las medidas anti-Covid de China, cuyas primeras interpretaciones son contradictorias.

El benchmark del fondo, representativo de los bonos en euros entre 1 y 3 años, ha mostrado una caída en el primer semestre. Las clases R e I han mostrado un comportamiento negativo. Se mantiene durante el semestre la dinámica de elevación de las curvas soberanas y de crédito europeas, enmarcada en un movimiento global en el mismo sentido debido a la persistencia de elevadas tasas de inflación, que han subido aún más por los efectos sobre los precios de la invasión de Ucrania. Los bancos centrales cambian el sesgo de sus políticas, iniciando la Fed una dura escalada de subida de tipos, que será seguida por el BCE durante el siguiente semestre, y que ha afectado a los tramos medios y cortos de las curvas. El fondo mantiene la rotación de su cartera, introduciendo nuevas referencias fijas con vencimientos en la zona 2025 y cubriendo con derivados para mantener la duración media dentro de los límites. En marzo se prioriza mantener un coeficiente de liquidez elevado ante la elevada volatilidad del mercado, vendiéndose algunas referencias para reforzarla. En el periodo abril-junio se reduce de nuevo la liquidez, invirtiendo pequeños importes en algunas referencias. En los últimos compases del mes se asiste a cierta estabilización de las curvas soberanas, aunque el crédito ha seguido sufriendo la ampliación de sus spreads.

El benchmark del fondo, representativo de los bonos en euros entre 1 y 3 años, ha mostrado una caída en el periodo. Las clases R e I han mostrado un comportamiento negativo. Se ha mantenido durante el semestre la dinámica de elevación de las curvas soberanas y de crédito europeas del periodo anterior. Esta dinámica negativa se ha mantenido hasta finales de octubre, momento a partir del cual se produce una mejora de los tramos de la curva donde invierte el fondo. El fondo ha modificado durante el periodo la estructura básica de su cartera de fondos de terceros, dando salida a dos estrategias de retorno absoluto de renta fija. Los importes han ido destinados a aumentar el peso en inversiones directas en bonos. Se han mantenido asimismo las coberturas con derivados para reducir la duración media de las inversiones en torno a los 1.34 años.

La clase R del fondo finaliza el ejercicio con una rentabilidad del -5.40%, y la clase I del -5.21%

A inicios del nuevo periodo la duración media de la cartera, incluyendo las duraciones medias de los fondos subyacentes, está en torno a 1.34 años. El 38.6% del patrimonio está invertido en fondos de terceros. El 21% del patrimonio está invertido en emisores con rating inferior a BBB-. Los activos de mercados emergentes suponen un 9%. Al menos un 49% de los activos del fondo han pasado un filtro con criterios ESG.

Bankoa Ahorro, Fondo de Inversión

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

Gastos de I+D y Medioambiente

El Fondo, por las características de su objeto social, no realiza actividades de investigación y desarrollo.

Periodo medio de pago a proveedores

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

Uso de Instrumentos Financieros por la IIC

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y política de gestión de los riesgos de precio, crédito, liquidez y riesgo de flujos de caja de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la normativa vigente (Ley 35/2003, Real Decreto 1.082/2012 y Circulares correspondientes emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores) así como a la política de inversión establecida en su folleto.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2022

Como se menciona en las Notas 1 y 17 de las presentes cuentas anuales, con fecha 28 de septiembre de 2022, el accionista único de la sociedad gestora, Abanca Corporación Bancaria, S.A., acordó la fusión por absorción de Bankoa Gestión, S.A., S.G.I.I.C. por parte de Imantia Capital, S.G.I.I.C., S.A., sociedad también controlada por Abanca Corporación Bancaria, S.A. Esta operación ha sido aprobada por las autoridades supervisoras el 3 de febrero del 2023 y ha sido válidamente inscrita en el Registro Mercantil el 21 de febrero de 2023. A partir de dicha fecha, la gestión, administración y representación del Fondo está encomendada a Imantia Capital, S.G.I.I.C., S.A., quien modificó su denominación social el 22 de febrero de 2023 a Abanca Gestión de Activos, S.G.I.I.C.,

Bankoa Ahorro, Fondo de Inversión

Las presentes Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio 2022, que incluyen un Balance de Situación, una Cuenta de Resultados, un Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, una Memoria y el Informe de Gestión.

De conformidad con lo establecido en el artículo 253 de la Ley de Sociedades de Capital, dicho Informe de Gestión y las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio 2022, son formuladas y firmadas por los Sres. Consejeros que figuran a continuación, en la presente página.

D. Pedro Raúl López Jacome

D. Juan Luis Vargas-Zúñiga de Mendoza

D. Leticia Iglesias Herraiz

D. José Eduardo Álvarez Sánchez

D. Javier Amo Fernandez de Ávila

Madrid, 29 de Marzo de 2023
