

Bankinter Gestión Abierta, F.I.

Informe de Auditoría,
Cuentas Anuales e
Informe de Gestión
al 31 de diciembre de 2018

Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

Al Consejo de Administración de Bankinter Gestión de Activos, S.A., S.G.I.I.C.:

Informe sobre las cuentas anuales

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Bankinter Gestión Abierta, F.I., (el Fondo), que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2018, 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 2018, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Cuestiones clave de la auditoría

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

Cuestiones clave de la auditoría**Modo en el que se han tratado en la auditoría***Cartera de inversiones financieras*

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

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto del Fondo, está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera del Fondo, se encuentra descrita en la nota 3 de la memoria adjunta y en la nota 6 de la misma, se detalla la Cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2018.

Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría del Fondo, por la repercusión que la cartera de inversiones tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor liquidativo del mismo.

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

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

Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos

Solicitamos a la Entidad Depositaria las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2018, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad Gestora.

Valoración de la cartera

Durante el ejercicio 2018 contrastamos los métodos de valoración empleados por la Sociedad Gestora sobre los activos en cartera del Fondo. Para ello, procedemos a la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad Gestora, utilizando valores fiables de mercado a una fecha de análisis concreta, así como el trabajo de un experto del auditor en materia de valoración, el cual nos ha confirmado que cumple los requisitos de independencia.

Como consecuencia de los procedimientos realizados, no se han detectado diferencias significativas en las valoraciones obtenidas respecto de las valoraciones de la cartera registradas en la contabilidad del Fondo.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2018, 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 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 2018 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo y de la Comisión de Auditoría en relación con las cuentas anuales

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo 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 del Fondo 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 del Fondo tienen intención de liquidar el Fondo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

La Comisión de Auditoría es responsable de la supervisión del proceso de elaboración y presentación de las cuentas anuales.

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

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

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede 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 del 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 del Fondo.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo, para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

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

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

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

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

Informe sobre otros requisitos legales y reglamentarios

Informe adicional para la Comisión de Auditoría

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la Comisión de Auditoría de la Sociedad Gestora del Fondo de fecha 11 de abril de 2019.

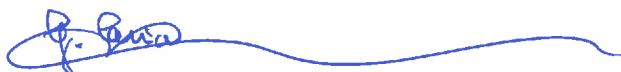
Periodo de contratación

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 16 de marzo de 2016 nos nombró como auditores por un periodo de 3 años, contados a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016.

Servicios prestados

Los servicios, distintos de la auditoría de cuentas que han sido prestados al Fondo auditado, se detallan en la nota 12 de la memoria de las cuentas anuales del Fondo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Guillermo Cavia González (20552)

11 de abril de 2019



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2019 Núm. 01/19/08331

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:

Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional



CLASE 8.^a



ON5771182

Bankinter Gestión Abierta, F.I.

Balance de situación al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)

ACTIVO	2018	2017
Activo no corriente		
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente		
Deudores	80 230 278,00	102 843 671,39
	191 790,76	476 440,54
Cartera de inversiones financieras	64 941 296,73	95 129 923,46
Cartera interior	12 232 938,90	26 158 507,62
Valores representativos de deuda	12 232 938,90	26 158 507,62
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	52 518 022,35	68 430 777,11
Valores representativos de deuda	51 028 913,52	58 823 236,32
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	1 485 934,72	9 559 406,49
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	3 174,11	48 134,30
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	190 335,48	540 638,73
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	15 097 190,51	7 237 307,39
TOTAL ACTIVO	80 230 278,00	102 843 671,39

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2018.



CLASE 8ª



ON5771183

Bankinter Gestión Abierta, F.I.**Balance de situación al 31 de diciembre de 2018**
(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2018	2017
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	80 157 590,12	102 719 973,58
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	80 157 590,12	102 719 973,58
Capital	-	-
Partícipes	(86 855 225,26)	(65 385 371,08)
Prima de emisión	-	-
Reservas	401 749,35	401 749,35
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	169 564 665,81	169 564 665,81
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(2 953 599,78)	(1 861 070,50)
(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	72 687,88	123 697,81
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	72 269,88	123 697,81
Pasivos financieros	-	-
Derivados	418,00	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	80 230 278,00	102 843 671,39
CUENTAS DE ORDEN	2018	2017
Cuentas de compromiso	10 663 193,08	19 674 710,00
Compromisos por operaciones largas de derivados	3 539 737,54	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	7 123 455,54	19 674 710,00
Otras cuentas de orden	67 605 847,06	84 446 989,29
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	5 190 108,32	2 236 508,54
Otros	62 415 738,74	82 210 480,75
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	78 269 040,14	104 121 699,29

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2018.

CLASE 8.^a

ON5771184

Bankinter Gestión Abierta, F.I.**Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018**

(Expresada en euros)

	2018	2017
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	2 849,52	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(1 057 908,52)	(3 631 332,02)
Comisión de gestión	(921 596,30)	(3 220 319,36)
Comisión de depositario	(129 170,71)	(402 540,02)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(7 141,51)	(8 472,64)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(1 055 059,00)	(3 631 332,02)
Ingresos financieros	670 237,61	2 148 449,79
Gastos financieros	(6 432,39)	(10 185,84)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(1 071 309,57)	521 714,93
Por operaciones de la cartera interior	(19 001,86)	28 479,43
Por operaciones de la cartera exterior	(408 397,15)	663 000,36
Por operaciones con derivados	(643 910,56)	(169 764,86)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	12 787,99	(15 715,91)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(1 503 824,42)	(874 001,45)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(195 613,82)	(277 486,25)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(1 077 926,83)	1 036 415,82
Resultados por operaciones con derivados	(230 283,77)	(1 632 931,02)
Otros	-	-
Resultado financiero	(1 898 540,78)	1 770 261,52
Resultado antes de impuestos	(2 953 599,78)	(1 861 070,50)
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	(2 953 599,78)	(1 861 070,50)

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018.

Bankinter Gestión Abierta, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018 (Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2018

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias (2 953 599,78)

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

Total de ingresos y gastos reconocidos (2 953 599,78)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2017	(65 385 371,08)	401 749,35	169 564 665,81	(1 861 070,50)	-	-	102 719 973,58
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	(65 385 371,08)	401 749,35	169 564 665,81	(1 861 070,50)	-	-	102 719 973,58
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(2 953 599,78)	-	-	(2 953 599,78)
Aplicación del resultado del ejercicio	(1 861 070,50)	-	-	1 861 070,50	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	86 262 645,34	-	-	-	-	-	86 262 645,34
Reembolsos	(105 871 429,02)	-	-	-	-	-	(105 871 429,02)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2018	(86 855 225,26)	401 749,35	169 564 665,81	(2 953 599,78)	-	-	80 157 590,12

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018.



CLASE 8.^a



ON5771185

Bankinter Gestión Abierta, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018 (Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2017

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias (1 861 070,50)

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 (1 861 070,50)

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 2016	217 843 960,74	401 749,35	169 564 665,81	395 440,70	-	-	388 205 816,60
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	217 843 960,74	401 749,35	169 564 665,81	395 440,70	-	-	388 205 816,60
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(1 861 070,50)	-	-	(1 861 070,50)
Aplicación del resultado del ejercicio	395 440,70	-	-	(395 440,70)	-	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	109 674 628,21	-	-	-	-	-	109 674 628,21
Reembolsos	(393 299 400,73)	-	-	-	-	-	(393 299 400,73)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2017	(65 385 371,08)	401 749,35	169 564 665,81	(1 861 070,50)	-	-	102 719 973,58



CLASE 8.ª



ON5771186



CLASE 8.ª



ON5771187

Bankinter Gestión Abierta, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Bankinter Gestión Abierta, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 25 de marzo de 1987. Tiene su domicilio social en Marqués De Riscal, 11 Bis, 28010, Madrid.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 8 de junio de 1987 con el número 60, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

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

- Clase C: Participación denominada en euros con una inversión mínima de un euro, destinada a clientes con contrato de gestión discrecional de carteras o asesoramiento independiente.
- Clase R: Participación denominada en euros con una inversión mínima de un euro. Esta clase incluye las participaciones existentes antes de la creación de ambas clases.

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

La gestión, administración y representación del Fondo está encomendada a Bankinter Gestión de Activos, S.A., S.G.I.I.C., sociedad participada al 100% por Bankinter, S.A., que adicionalmente es la Entidad Depositaria del Fondo. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.



CLASE 8.ª



ON5771188

Bankinter Gestión Abierta, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

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

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

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

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



CLASE 8.^a



ON5771189

Bankinter Gestión Abierta, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

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.

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

Durante el ejercicio 2017 y hasta el 20 de mayo de 2018 la comisión de gestión ha sido del 1,20% sobre el patrimonio. Adicionalmente, la comisión de depositaria ha sido del 0,15%.

Durante el periodo comprendido entre el 21 de mayo de 2018 y el 23 de mayo de 2018 y tras la creación de la clase C, la comisión de gestión ha sido del 0,85% y 1,20% para la clase C y R, respectivamente. Adicionalmente, la comisión de depositaria ha sido del 0,15%.

Durante el periodo comprendido entre el 24 de mayo de 2018 y el 31 de diciembre de 2018, las comisiones de gestión y depositaria han sido las siguientes:

	Clase C	Clase R
Comisión de gestión		
Sobre patrimonio	0,60%	1,20%
Comisión de depositaria	0,15%	0,15%

Durante los ejercicios 2018 y 2017 la Sociedad Gestora no ha aplicado a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

En base a la Normativa de Mifid 2, la cual ha entrado en aplicación a partir del 3 de enero de 2018, la Sociedad Gestora del Fondo ha procedido a la creación de diversas clases de participaciones en las que se divide el "Patrimonio atribuido a partícipes" del Fondo, para dar cumplimiento al nuevo marco normativo sobre mercados e instrumentos financieros, eliminando la retrocesión de comisiones en aquellas clases que forman parte de los activos incluidos dentro del servicio de gestión discrecional de carteras de clientes minoristas.



CLASE 8.^a



ON5771190

Bankinter Gestión Abierta, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

b) Gestión del riesgo

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

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

- Riesgo de mercado: representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera el Fondo. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que el Fondo tenga en cartera.
- Riesgo de crédito: se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con el Fondo.
- Riesgo de liquidez: se produce cuando el Fondo no puede atender las peticiones de reembolso de sus partícipes por encontrarse con dificultades en el momento de realizar en mercado los activos en cartera.
- Riesgo operacional: aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

La Sociedad Gestora tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a los riesgos de mercado, crédito y liquidez, así como el referido al riesgo operacional. En este sentido, el control de los coeficientes normativos mencionados en el apartado 1.a), anterior, limitan la exposición a dichos riesgos.



CLASE 8.^a



ON5771191

Bankinter Gestión Abierta, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2018 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2018, las correspondientes al ejercicio anterior.



CLASE 8.ª



ON5771192

Bankinter Gestión Abierta, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

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 2018 y 2017.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y esta memoria, están expresadas en euros, excepto cuando se indique expresamente.

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

Los principios contables más significativos aplicados en la formulación de estas cuentas anuales han sido los siguientes:

a) Principio de empresa en funcionamiento

En la elaboración de las cuentas anuales se ha considerado que la gestión del Fondo continuará en el futuro previsible. Por tanto, la aplicación de las normas contables no está encaminada a determinar el valor del patrimonio a efectos de su transmisión global o parcial ni el importe resultante en caso de su liquidación.

b) Principio del devengo

Los ingresos y gastos se registran contablemente en función del periodo en que se devengan, con independencia de cuando se produce su cobro o pago efectivo.



CLASE 8.ª



0N5771193

Bankinter Gestión Abierta, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

c) Deudores

La valoración inicial se realiza por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

La valoración posterior se hace a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere recibir en un plazo de tiempo inferior a un año se valoran por su valor nominal.

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

d) Cartera de inversiones financieras

Los activos de la cartera de inversiones financieras han sido considerados como activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los principales productos financieros recogidos en la cartera, así como la determinación de su valor razonable se describen a continuación:

- Valores representativos de deuda: valores que suponen una deuda para su emisor y que devengan una remuneración consistente en un interés establecido contractualmente.

El valor razonable de los valores representativos de deuda cotizados se determina por los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando éste sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción.

Los intereses devengados no cobrados de valores representativos de deuda se periodifican de acuerdo con el tipo de interés efectivo y forman parte del resultado del ejercicio.



CLASE 8.^a



ON5771194

Bankinter Gestión Abierta, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

- Instrumentos de patrimonio: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.

El valor razonable de los instrumentos de patrimonio cotizados lo establece el cambio oficial de cierre del día de la fecha del balance, si existe, o inmediato hábil anterior o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre.

- Depósitos en entidades de crédito: depósitos que el Fondo mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe de "Tesorería".

Se considera valor razonable el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento.

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable de su inversión, se darán de baja con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.



CLASE 8.^a



0N5771195

Bankinter Gestión Abierta, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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



CLASE 8.^a



ON5771196

Bankinter Gestión Abierta, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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

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

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

i) Moneda extranjera

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



CLASE 8.^a



ON5771197

Bankinter Gestión Abierta, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

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

j) Valor liquidativo de las participaciones

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

k) Suscripciones y reembolsos

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

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

l) Impuesto sobre beneficios

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

Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen siempre, en cambio los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que resulte probable que la Institución disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.



CLASE 8.ª



ON5771198

Bankinter Gestión Abierta, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

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

4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

	2018	2017
Depósitos de garantía	133 092,63	281 172,59
Administraciones Públicas deudoras	58 698,13	195 267,95
	<u>191 790,76</u>	<u>476 440,54</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2018 y 2017 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario, practicadas en el ejercicio correspondiente.

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

	2018	2017
Otros	72 269,88	123 697,81
	<u>72 269,88</u>	<u>123 697,81</u>

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

Durante los ejercicios 2018 y 2017, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2018 y 2017, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.



CLASE 8.^a



0N5771199

Bankinter Gestión Abierta, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se muestra a continuación:

	2018	2017
Cartera interior	12 232 938,90	26 158 507,62
Valores representativos de deuda	12 232 938,90	26 158 507,62
Derivados	-	-
Cartera exterior	52 518 022,35	68 430 777,11
Valores representativos de deuda	51 028 913,52	58 823 236,32
Instituciones de Inversión Colectiva	1 485 934,72	9 559 406,49
Derivados	3 174,11	48 134,30
Intereses de la cartera de inversión	190 335,48	540 638,73
	64 941 296,73	95 129 923,46

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2018. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2017.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Bankinter, S.A.

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2018 y 2017, se muestra a continuación:

	2018	2017
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	14 965 607,11	7 112 776,50
Cuentas en divisa	131 583,40	124 530,89
	15 097 190,51	7 237 307,39



CLASE 8.^a



ON5771200

Bankinter Gestión Abierta, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 el saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en el Depositario, remuneradas a un tipo de interés de mercado.

8. Patrimonio atribuido a partícipes

Las participaciones por las que está representado el Fondo son de iguales características, representadas por certificados nominativos sin valor nominal y que confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio.

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2018 se ha obtenido de la siguiente forma:

	Clase C	Clase R
Patrimonio atribuido a partícipes	49 348 692,28	30 808 897,84
Número de participaciones emitidas	1 692 656,61	1 069 686,60
Valor liquidativo por participación	29,15	28,80
Número de partícipes	13 653	1 335

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2017 se obtuvo de la siguiente forma:

	2017
Patrimonio atribuido a partícipes	102 719 973,58
Número de participaciones emitidas	3 440 168,65
Valor liquidativo por participación	29,86
Número de partícipes	17 488

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2018 y 2017 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.



CLASE 8.ª



0N5771201

Bankinter Gestión Abierta, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 no existen participaciones significativas.

9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2018 y 2017, respectivamente.

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

	2018	2017
Pérdidas fiscales a compensar	5 190 108,32	2 236 508,54
Otros	62 415 738,74	82 210 480,75
	67 605 847,06	84 446 989,29

En el epígrafe de "Otros" se incluye, principalmente, el valor nominal de los activos incluidos en la cartera de inversiones financieras al cierre del ejercicio correspondiente.

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2018, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, modificada por Real Decreto-Ley 3/2016, de 2 de diciembre, por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2018 una limitación del importe de las bases imponible negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

La base imponible provisional del ejercicio 2018 se ha incorporado al importe de las Bases Imponibles Negativas pendientes de compensar de ejercicios anteriores en el epígrafe "Pérdidas Fiscales a compensar" en Cuentas de Orden.

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



CLASE 8.^a



ON5771202

Bankinter Gestión Abierta, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

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

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

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

12. Otra información

La Sociedad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones y en el artículo 139 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones. Para ello, la Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones, información sobre las operaciones vinculadas realizadas. Asimismo, incluyen las posibles operaciones vinculadas realizadas por cuenta del Fondo con la Sociedad Gestora o con personas o entidades vinculadas a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones.

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con éste al 31 de diciembre de 2018 y 2017. Adicionalmente, en el Anexo I se recogen las adquisiciones temporales de activo contratadas con el mismo, al 31 de diciembre de 2018.

Al tratarse de una entidad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza debe estar gestionada por una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, los temas relativos a la protección del medio ambiente y la seguridad y salud del trabajador aplican exclusivamente a dicha Sociedad Gestora.



CLASE 8.ª



0N5771203

Bankinter Gestión Abierta, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2018 y 2017, ascienden a 2 miles de euros, en ambos ejercicios.

13. Hechos Posteriores

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2018 hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no hayan sido mencionados con anterioridad.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
XUNTA DE GALICIA 2,95 2021-04-10	EUR	1 010 355,78	14 616,02	1 072 591,79	62 236,01	ES0001352535
ESTADO ESPANOL 0,40 2022-04-30	EUR	1 008 335,00	2 474,51	1 013 985,42	5 650,42	ES0000012801
ESTADO ESPANOL 0,45 2022-10-31	EUR	2 222 680,50	(964,48)	2 232 209,00	9 528,50	ES0000012A97
ESTADO ESPANOL 0,35 2023-07-30	EUR	994 865,00	1 629,23	1 000 687,48	5 822,48	ES0000012B62
TOTALES Deuda pública		5 236 236,28	17 755,28	5 319 473,69	83 237,41	
Renta fija privada cotizada						
BKT 6,38 2019-09-11	EUR	351 759,54	5 368,82	365 402,63	13 643,09	ES0213679196
BANKIA SAU 3,38 2027-03-15	EUR	401 640,00	10 495,49	400 247,52	(1 392,48)	ES0213307046
TOTALES Renta fija privada cotizada		753 399,54	15 864,31	765 650,15	12 250,61	
Emissiones avaladas						
FADE 0,63 2022-03-17	EUR	1 996 005,80	11 374,91	2 030 562,35	34 556,55	ES0378641288
TOTALES Emissiones avaladas		1 996 005,80	11 374,91	2 030 562,35	34 556,55	
Adquisición temporal de activos con Depositario						
BKT -0,40 2019-01-02	EUR	4 117 218,00	(45,75)	4 117 252,71	34,71	ES0L01907127
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		4 117 218,00	(45,75)	4 117 252,71	34,71	
TOTAL Cartera Interior		12 102 859,62	44 948,75	12 232 938,90	130 079,28	



CLASE 8.ª

Bolsa de



ON5771204

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018 (Expresado en euros)

CLASE 8.^a

0N5771205

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
DEUDA PORTUGUESA 4,95 2023-10-25	EUR	2 094 755,00	(28 076,90)	2 107 077,11	12 322,11	PTOTEA0E0021
DEUDA ESTADO ITALIA 3,75 2021-08-01	EUR	1 121 710,00	(16 830,82)	1 103 214,95	(18 495,05)	IT0004009673
DEUDA ESTADO ITALIA 0,95 2023-03-15	EUR	1 888 697,50	8 558,79	1 948 897,23	60 199,73	IT0005172322
DEUDA ESTADO ITALIA 0,20 2020-10-15	EUR	2 932 440,00	7 721,51	2 979 399,24	46 959,24	IT0005285041
DEUDA ESTADO USA 0,50 2028-01-15	USD	2 471 373,71	9 390,19	2 560 846,62	89 472,91	US9128283R96
DEUDA ESTADO ITALIA 0,05 2021-04-15	EUR	1 994 020,00	1 507,99	1 969 473,55	(24 546,45)	IT0005330961
DEUDA ESTADO ITALIA 2019-06-14	EUR	1 995 060,00	-	1 998 300,00	3 240,00	IT0005335879
DEUDA ESTADO ITALIA 0,15 2019-04-30	EUR	399 730,00	75,44	399 792,56	62,56	IT0005347650
DEUDA ESTADO ITALIA -0,02 2019-04-30	EUR	1 000 080,00	(7,32)	999 677,32	(402,68)	IT0005347650
DEUDA ESTADO ITALIA 0,34 2019-12-13	EUR	398 646,00	66,78	398 639,22	(6,78)	IT0005355570
DEUDA ESTADO ITALIA 0,22 2019-12-13	EUR	1 995 610,00	147,00	1 993 383,00	(2 227,00)	IT0005355570
ESTADO FRANCIA 0,10 2028-03-01	EUR	1 098 141,03	(1 647,46)	1 079 050,82	(19 090,21)	FR0013238268
TOTALES Deuda pública		19 390 263,24	(19 094,80)	19 537 751,62	147 488,38	
Renta fija privada cotizada						
CITIGROUP 0,19 2023-03-21	EUR	1 999 805,00	124,66	1 961 941,45	(37 863,55)	XS1795253134
MORGAN STANLEY 1,00 2022-12-02	EUR	1 021 278,02	(4 115,30)	1 012 754,82	(8 523,20)	XS1529838085
CAIXABANK 0,75 2023-04-18	EUR	1 569 912,50	13 757,71	1 562 610,51	(7 301,99)	XS1752476538
FORD MOTOR COMP 0,10 2022-12-07	EUR	1 000 145,00	45,22	913 424,11	(86 720,89)	XS1767930826
ROYAL BANK OF SCOTIA 0,08 2020-03-02	EUR	499 512,50	122,61	497 678,72	(1 833,78)	XS1788516083
GOLDMAN SACHS GROUP 0,14 2020-12-16	EUR	1 000 915,00	(29,43)	994 662,35	(6 252,65)	XS1791719534
MORGAN STANLEY 0,08 2021-05-21	EUR	999 705,00	132,79	993 260,54	(6 444,46)	XS1824289901
AT&T CORP 0,53 2023-09-05	EUR	1 012 040,00	(2 517,23)	992 032,73	(20 007,27)	XS1907118464
NATWEST BANK 0,59 2021-09-27	EUR	320 697,60	(36,42)	315 691,00	(5 006,60)	XS1884702207
JOHN DEERE 0,00 2022-10-03	EUR	1 004 968,81	(1 240,73)	995 800,73	(9 168,08)	XS1692846790
VOLKSWAGEN AG 0,25 2020-10-16	EUR	599 458,20	372,54	598 016,79	(1 441,41)	XS1893632221
CAIXABANK 1,75 2023-10-24	EUR	794 983,00	2 806,33	795 629,89	646,89	XS1897489578
ACCIONA FIN FILIALES 0,27 2019-03-29	EUR	1 198 685,90	-	1 199 344,51	658,61	XS1902402400
TAKEDA 0,23 2020-11-21	EUR	1 000 004,42	266,28	998 688,72	(1 315,70)	XS1843450138
ABN AMRO BANK NV 0,08 2021-12-03	EUR	625 281,25	34,80	625 577,91	296,66	XS1917574755
KFW 0,13 2023-11-07	EUR	1 004 527,50	149,26	1 007 137,52	2 610,02	DE000A2LQJ0
AMADEUS GLOBAL 0,14 2022-03-18	EUR	501 422,50	(90,81)	495 630,91	(5 791,59)	XS1878190757
FCE 0,67 2019-09-17	EUR	401 124,00	(100,42)	400 543,06	(580,94)	XS1292513105
UNICREDITO ITALIANO 5,75 2025-10-28	EUR	1 000 053,33	9 940,87	1 032 886,32	32 832,99	XS0986063864
ELECTRICIDAD PORTUGA 4,13 2021-01-20	EUR	424 316,08	12 613,60	425 591,33	1 275,25	XS0995380580
ENEL SPA 5,00 2075-01-15	EUR	1 050 045,00	48 230,70	1 037 109,51	(12 935,49)	XS1014997073

Bankinter Gestión Abierta, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018 (Expresado en euros)



CLASE 8.^a



ON5771206

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BBVA 3,50 2024-04-11	EUR	1 010 429,62	23 023,48	1 008 441,59	(1 988,03)	XS1055241373
ADIF ALTA VELOCIDAD 3,50 2024-05-27	EUR	1 016 708,22	13 814,55	1 147 229,56	130 521,34	XS1072141861
PEMEX 3,13 2020-11-27	EUR	520 610,00	(321,50)	511 246,98	(9 363,02)	XS0997484430
BANK OF AMERICA CORP 1,63 2022-09-14	EUR	1 371 922,50	(11 185,94)	1 361 084,12	(10 838,38)	XS1290850707
REPSOL INTL FINANCE 2,13 2020-12-16	EUR	1 463 105,00	(5 753,63)	1 461 177,23	(1 927,77)	XS1334225361
TELEFONICA EMISIONES 0,32 2020-10-17	EUR	502 252,50	141,70	502 032,51	(219,99)	XS1505554698
TOTAL, S.A 3,88 2049-12-29	EUR	1 085 354,50	23 777,13	1 062 693,70	(22 660,80)	XS1413581205
PEMEX 1,88 2022-04-21	EUR	989 065,00	13 718,82	944 514,13	(44 550,87)	XS1172947902
BKT 2,50 2027-04-06	EUR	500 355,00	(1 410,42)	502 545,25	2 190,25	XS1592168451
RCI BANQUE 0,33 2021-04-12	EUR	599 544,00	472,48	592 383,19	(7 160,81)	FR0013250685
MYLAN LABORATORIES 0,18 2020-05-24	EUR	1 001 620,00	(13,67)	995 442,78	(6 177,22)	XS1619284372
BANK OF AMERICA CORP 0,06 2021-09-21	EUR	999 965,00	23,07	993 038,87	(6 926,13)	XS1687279841
TELECOM ITALIA SPA 4,88 2020-09-25	EUR	979 751,67	27 321,32	1 048 529,16	68 777,49	XS0974375130
ABBIEY NATIONAL PLC 0,88 2020-11-25	EUR	505 077,50	407,11	504 789,40	(288,10)	XS1325080890
TOTALES Renta fija privada cotizada		31 574 641,12	164 481,53	31 491 161,90	(83 479,22)	
Acciones y participaciones Directiva						
PART. DEUTSCHE ASSET & WEA	EUR	1 500 000,00	-	1 485 934,72	(14 065,28)	LU1534068801
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		1 500 000,00	-	1 485 934,72	(14 065,28)	
TOTAL Cartera Exterior		52 464 904,36	145 386,73	52 514 848,24	49 943,88	

Bankinter Gestión Abierta, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



0N5771207

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
BILL 3%1025 1 2019-03-31	USD	1 038 712,05	1 064 894,61	20/03/2019
USD/USD 125000 2019-03-31	USD	2 501 025,49	2 514 073,13	18/03/2019
TOTALES Futuros comprados		3 539 737,54	3 578 967,74	
Futuros vendidos				
BILL 3.375 44 1 2019-03-31	USD	946 479,80	981 492,19	20/03/2019
UKT 4,25%1227 1 2019-03-31	GBP	1 357 835,74	1 370 969,99	27/03/2019
BK 0%131023 1 2019-03-31	EUR	3 310 800,00	3 313 000,00	7/03/2019
OAT 2,75%251027 1 2019-03-31	EUR	1 508 340,00	1 508 000,00	7/03/2019
TOTALES Futuros vendidos		7 123 455,54	7 173 462,18	
TOTALES		10 663 193,08	10 752 429,92	

Bankinter Gestión Abierta, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017 (Expresado en euros)



CLASE 8.^a



0N5771208

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
COM AUTONOMA MADRID 4,69 2020-03-12	EUR	1 188 634,80	52 560,84	1 316 976,21	128 341,41	ES0000101396
COM AUTONOMA MADRID 2,88 2019-04-06	EUR	905 493,03	15 025,84	938 801,68	33 308,65	ES0000101586
XUNTA DE GALICIA 2,95 2021-04-10	EUR	1 010 355,78	16 145,39	1 090 912,42	80 556,64	ES0001352535
XUNTA DE GALICIA 1,37 2019-05-10	EUR	2 511 242,50	14 395,97	2 559 194,78	47 952,28	ES0001352543
COM AUTONOMA MADRID 0,08 2020-04-30	EUR	1 895 788,34	1 409,11	1 900 390,37	4 602,03	ES0000101800
TOTALES Deuda pública		7 511 514,45	99 537,15	7 806 275,46	294 761,01	
Renta fija privada cotizada						
6,38 2019-09-11	EUR	351 759,54	5 949,48	387 613,97	35 854,43	ES0213679196
1,75 2019-06-10	EUR	1 205 139,53	8 150,29	1 234 726,70	29 587,17	ES03136793B0
CANAL ISABEL II GEST 1,68 2025-02-26	EUR	1 234 668,00	7 995,74	1 240 863,99	6 195,99	ES0205061007
ADIF ALTA VELOCIDAD 1,88 2025-01-28	EUR	2 483 125,00	47 999,18	2 617 179,93	134 054,93	ES0200002006
BANCO DE SABADELL 0,11 2018-02-21	EUR	9 989 262,66	-	10 001 772,00	12 509,34	ES05138621D0
BANKIA SAU 3,38 2027-03-15	EUR	803 280,00	21 296,08	841 301,95	38 021,95	ES0213307046
TOTALES Renta fija privada cotizada		16 067 234,73	91 390,77	16 323 458,54	256 223,81	
Emissiones avaladas						
FADE 0,63 2022-03-17	EUR	1 996 005,80	10 603,64	2 028 773,62	32 767,82	ES0378641288
TOTALES Emissiones avaladas		1 996 005,80	10 603,64	2 028 773,62	32 767,82	
TOTAL Cartera Interior		25 574 754,98	201 531,56	26 158 507,62	583 752,64	

Bankinter Gestión Abierta, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017 (Expresado en euros)



CLASE 8.^a



0N5771209

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
INTESA SAN PAOLO SPA 0,62 2022-04-19	EUR	3 022 485,00	1 095,38	3 077 832,37	55 347,37	XS1599167589
BANK OF AMERICA CORP 1,63 2022-09-14	EUR	7 387 275,00	18 100,30	7 397 932,23	10 657,23	XS1290850707
MASTERCARD INC 1,10 2022-12-01	EUR	1 240 686,00	(740,08)	1 240 519,01	(166,99)	XS1327027998
JOHN DEERE 0,00 2022-10-03	EUR	2 110 434,50	(515,63)	2 109 902,63	(531,87)	XS1692846790
JOHN DEERE 0,50 2023-09-15	EUR	1 196 001,00	1 953,23	1 197 975,67	1 974,67	XS1683495136
BANK OF AMERICA CORP 0,04 2021-09-21	EUR	3 001 710,00	(81,76)	3 007 405,93	5 695,93	XS1687279841
UBS, A.G. 1,50 2024-11-30	EUR	1 551 925,00	(80,93)	1 562 426,89	10 501,89	CH0341440334
BBVA 0,75 2022-09-11	EUR	1 094 670,50	2 843,14	1 102 179,26	7 508,76	XS1678372472
KRAFT FOODS INC 2,25 2028-05-25	EUR	3 608 137,13	47 129,44	3 655 401,01	47 263,88	XS1405784015
GOLDMAN SACHS GROUP 2,50 2021-10-18	EUR	4 330 060,00	4 973,12	4 339 820,85	9 760,85	XS1032978345
AT&T 0,52 2023-09-04	EUR	2 024 080,00	(1 232,32)	2 038 053,82	13 973,82	XS1629866606
MORGAN STANLEY 1,00 2022-12-02	EUR	1 551 321,31	3,17	1 552 953,35	1 632,04	XS1529838085
DEUTSCHE BANK AG 0,47 2022-05-16	EUR	1 598 381,04	1 165,43	1 627 192,57	28 811,53	DE000DL19TQ2
TELECOM ITALIA SPA 4,88 2020-09-25	EUR	1 469 627,50	36 428,36	1 666 237,36	196 609,86	XS0974375130
2,50 2027-04-06	EUR	1 801 278,00	17 046,83	1 869 451,55	68 173,55	XS1592168451
SANT CONSUMER FINANC 0,88 2022-01-24	EUR	3 980 040,00	36 431,48	4 055 307,15	75 267,15	XS1550951641
BBVA 0,63 2022-01-17	EUR	502 877,22	2 665,00	505 014,45	2 137,23	XS1548914800
VERIZON COMMUNI 0,50 2022-06-02	EUR	2 576 509,00	12 252,85	2 602 733,83	26 224,83	XS1405767275
DEUTSCHE TELEKOM INT 0,63 2023-04-03	EUR	397 582,00	2 466,62	403 026,39	5 444,39	XS1382792197
PROCTER & GAMBL 1,13 2023-11-02	EUR	3 187 006,74	(7 418,44)	3 224 953,42	37 946,68	XS1314318301
ADIF ALTA VELOCIDAD 3,50 2024-05-27	EUR	1 830 074,80	27 824,01	2 090 090,39	260 015,59	XS1072141861
BBVA 3,50 2024-04-11	EUR	1 310 390,50	29 404,03	1 357 813,06	47 422,56	XS1055241373
TELEFONICA, S.A. 5,88 2049-03-31	EUR	1 700 245,08	74 999,46	1 977 476,33	277 231,25	XS1050461034
CAIXABANK 5,00 2023-11-14	EUR	401 323,33	2 113,14	416 122,20	14 798,87	XS0989061345
UNICREDITO ITALIANO 5,75 2025-10-28	EUR	1 870 099,73	18 671,19	2 081 586,01	211 486,28	XS0986063864
NYKREDIT REALKREDIT 0,75 2021-07-14	EUR	1 110 615,00	2 085,30	1 116 827,17	6 212,17	DK0009511537
TOTALES Renta fija privada cotizada		55 854 835,38	329 582,32	57 276 234,90	1 421 399,52	
Valores de entidades de crédito garantizados						
BANCA CARIGE SP 3,88 2018-10-24	EUR	1 501 622,49	9 524,85	1 547 001,42	45 378,93	IT0004967698
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		1 501 622,49	9 524,85	1 547 001,42	45 378,93	
Acciones y participaciones Directiva						
PART. FRANK TEMPLETON FUND	EUR	4 520 420,00	-	4 726 470,00	206 050,00	LU0195952774
PART. BLACKROCK LUXEMBOURG	EUR	4 599 026,14	-	4 832 936,49	233 910,35	LU0949128226
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		9 119 446,14	-	9 559 406,49	439 960,35	
TOTAL Cartera Exterior		66 475 904,01	339 107,17	68 382 642,81	1 906 738,80	

Bankinter Gestión Abierta, F.I.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2017
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª

INSTRUMENTOS FINANCIEROS



0N5771210

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros vendidos				
DBR0.25% 150227 1 2018-03-08	EUR	10 237 500,00	10 185 840,00	08/03/2018
BTPS4,75%0928 1 2018-03-31	EUR	9 437 210,00	9 393 660,00	08/03/2018
TOTALES Futuros vendidos		19 674 710,00	19 579 500,00	
TOTALES		19 674 710,00	19 579 500,00	



CLASE 8.ª



ON5771211

Bankinter Gestión Abierta, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2018

Exposición fiel del negocio y actividades principales

El impacto de los aranceles entre EE.UU. y China y el menor apoyo de las políticas monetarias en los países avanzados frenó la actividad global durante 2018. Algunas economías emergentes vivieron episodios complicados si bien su situación se fue estabilizando en la recta final del año.

La economía mundial prosiguió expandiéndose, pero perdió impulso y su evolución fue más desigual en 2018 que en 2017. Así, EE.UU. registró mayores ritmos de avance que otras regiones. Por el contrario, surgieron preocupaciones crecientes sobre el curso de la economía de China.

La economía europea registró una evolución más débil de la prevista, como consecuencia de la menor contribución de la demanda externa y de factores relacionados con sectores y países específicos. La demanda interna, sin embargo, fue sólida gracias a la fortaleza del mercado de trabajo, que continuó sustentando el consumo privado, y al buen tono de la inversión empresarial en un entorno de favorables condiciones de financiación.

La desaceleración de la actividad en España a lo largo de 2018 fue menos intensa que la registrada en la Eurozona.

El Banco Central Europeo (BCE) confirmó la terminación de las compras netas en el marco del Programa de Compras de Activos a final de año, como había anunciado. Por otro lado, indicó que continuará reinvertiendo los vencimientos que se vayan produciendo durante un período prolongado tras el comienzo de las subidas de los tipos de interés. Asimismo, el Consejo de Gobierno del BCE no anticipó cambios en los tipos de interés oficiales, que se mantendrían en los niveles actuales hasta al menos durante el verano de 2019.

Por su parte, la Reserva Federal de EE.UU. realizó cuatro subidas de tipos en el conjunto de 2018 hasta situar el rango objetivo de los tipos a corto en 2,25%-2,50%. Las últimas estimaciones que publicó en diciembre adelantaban dos alzas adicionales en 2019.

Aun así, el tipo de interés de los bonos a diez años retrocedió en EE.UU. hasta situarse alrededor de 2,68%, tras haber llegado a superar 3,20% a mediados de octubre. Los bonos alemanes también registraron caídas de TIRes en el semestre. La rentabilidad del bono alemán a diez años cerró el año en 0,24%.

Los diferenciales de la deuda soberana de la zona euro permanecieron relativamente estables, a excepción del diferencial de Italia, que mostró una elevada volatilidad. Con la reducción de los objetivos de déficit público del ejecutivo italiano, su deuda se relajó de forma notable. La prima de riesgo italiana finalizó el año en el entorno de los 250 p.b. después de haber marcado un máximo de 326 p.b. a mediados de octubre.



CLASE 8.^a



ON5771212

Bankinter Gestión Abierta, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2018

Los diferenciales de rendimiento de la renta fija privada aumentaron durante el año, tanto en EE.UU. como en Europa. Así, los diferenciales de la renta fija privada europea volvieron a los niveles observados en marzo de 2016, fecha del anuncio y posterior puesta en marcha del programa de compras de bonos corporativos del BCE.

Los índices bursátiles registraron descensos importantes en un contexto de creciente incertidumbre geopolítica y preocupación por la ralentización del crecimiento. El último trimestre del año fue especialmente negativo para la renta variable americana, que hasta entonces había conseguido desmarcarse del resto aguantado en terreno positivo durante gran parte del ejercicio. Así, el índice S&P 500 terminó 2018 con un descenso de -6,2%

La renta variable global cerró 2018 con una caída de -10% (índice MSCI World en dólares), la peor evolución desde la crisis financiera de 2008. En Europa, el saldo anual fue más negativo, -14,3% en el Euro Stoxx 50, la mayor caída desde 2011, año en que se barajaba la ruptura del Euro.

En los mercados de divisas, el tipo de cambio del euro se siguió debilitando en el segundo semestre, aunque el grueso de su depreciación frente al dólar se produjo en la primera mitad del ejercicio. En concreto, el euro se depreció un 4,5% frente al dólar en el acumulado del año. El movimiento frente al yen fue más acusado por la condición de refugio de la divisa nipona, depreciándose el euro frente al yen un 6,7% en 2018.

Finalmente, en el mercado de materias primas lo más destacado fue la fuerte corrección en el precio del petróleo a finales del año. El precio del barril Brent llegó a subir hasta los 85 dólares en octubre para luego caer hasta los 55 dólares a finales de año, debido a las perspectivas de menor demanda mundial y a una oferta mayor de la esperada.

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



CLASE 8.^a



ON5771213

Bankinter Gestión Abierta, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2018

Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2018 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2018 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Acciones propias

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2018

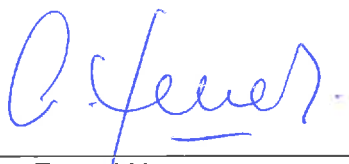
Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2018 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

Bankinter Gestión Abierta, F.I.

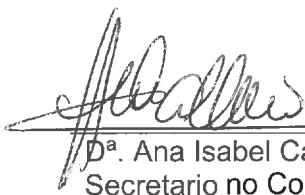
Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Diligencia que levanta la Secretaria del Consejo de Administración de Bankinter Gestión de Activos, S.A., S.G.I.I.C., para hacer constar que en la sesión del 22 de febrero de 2019 el Consejo de Administración de Bankinter Gestión de Activos, S.A., S.G.I.I.C., ha formulado las cuentas anuales e informe de gestión del ejercicio 2018 de Bankinter Gestión Abierta, F.I., y que, en consecuencia, el Presidente de dicho Consejo de Administración ha procedido a suscribir el presente documento, comprensivo de las cuentas anuales y el informe de gestión anexos, que preceden a este escrito, de lo que doy fe.

FIRMANTES:



D. Alfonso Ferrari Herrero
Presidente



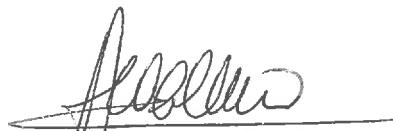
Dª. Ana Isabel Casuso Romero
Secretario no Consejero

Bankinter Gestión Abierta, F.I.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Diligencia que levanta la Secretaria del Consejo de Administración de Bankinter Gestión de Activos, S.A., S.G.I.I.C., para hacer constar que las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio 2018 de Bankinter Gestión Abierta, F.I., formulados por el Consejo de Administración, han sido extendidos en papel timbrado del Estado e impresos por una cara, conforme a continuación se detalla, de lo que doy fe:

<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0N5771182 al 0N5771210 Del 0N5771211 al 0N5771213
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0N5771214 al 0N5771242 Del 0N5771243 al 0N5771245



D^a Ana Isabel Casuso Romero
Secretario no Consejero