

Bankinter Gestión Abierta, F.I.

Informe de Auditoría,
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
al 31 de diciembre de 2019



Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los partícipes de Bankinter Gestión Abierta, F.I. por encargo de los administradores de Bankinter Gestión de Activos, S.A., S.G.I.I.C. (Sociedad gestora):

Informe sobre las cuentas anuales

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Bankinter Gestión Abierta, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2019, 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 2019, 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 al 31 de diciembre de 2019.

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 la cartera de inversiones financieras (en adelante, la cartera) del Fondo.

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

Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos

Solicitamos a la Entidad Depositaria, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2019, 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 2019 contrastamos los métodos de valoración empleados por la Sociedad gestora sobre los activos en la 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 2019, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2019 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

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

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

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

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

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

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

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

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

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

Informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad gestora

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad gestora de fecha 15 de abril de 2020.

Periodo de contratación

Los administradores de la Sociedad gestora en su reunión celebrada el 1 de marzo de 2019 nombró a PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. como auditores por un periodo de 1 año, contado a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019.

Con anterioridad, fuimos designados por acuerdo de los administradores de la Sociedad gestora para el periodo de 3 años y hemos venido realizando el trabajo de auditoría de cuentas de forma ininterrumpida desde el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016.

Servicios prestados

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)

15 de abril de 2020



Bankinter Gestión Abierta, F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2019

(Expresado en euros)

ACTIVO	2019	2018
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	75 159 462,85	80 230 278,00
Deudores	143 002,94	191 790,76
Cartera de inversiones financieras	<u>61 610 671,11</u>	<u>64 941 296,73</u>
Cartera interior	<u>7 594 918,64</u>	<u>12 232 938,90</u>
Valores representativos de deuda	7 594 918,64	12 232 938,90
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	<u>53 811 545,59</u>	<u>52 518 022,35</u>
Valores representativos de deuda	53 794 858,89	51 028 913,52
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	1 485 934,72
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	16 686,70	3 174,11
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	204 206,88	190 335,48
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	13 405 788,80	15 097 190,51
TOTAL ACTIVO	<u>75 159 462,85</u>	<u>80 230 278,00</u>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2019.



Bankinter Gestión Abierta, F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2019	2018
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	75 079 930,86	80 157 590,12
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	75 079 930,86	80 157 590,12
Capital	-	-
Partícipes	(96 777 397,87)	(86 855 225,26)
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	1 890 913,57	(2 953 599,78)
(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	79 531,99	72 687,88
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	79 113,99	72 269,88
Pasivos financieros	-	-
Derivados	418,00	418,00
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	75 159 462,85	80 230 278,00
CUENTAS DE ORDEN	2019	2018
Cuentas de compromiso	18 004 335,70	10 663 193,08
Compromisos por operaciones largas de derivados	9 397 380,27	3 539 737,54
Compromisos por operaciones cortas de derivados	8 606 955,43	7 123 455,54
Otras cuentas de orden	62 796 478,60	67 605 847,06
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	3 862 485,95	5 190 108,32
Otros	58 933 992,65	62 415 738,74
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	80 800 814,30	78 269 040,14

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2019.

Bankinter Gestión Abierta, F.I.



Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresada en euros)

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
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	<u>(834 657,36)</u>	<u>(1 057 908,52)</u>
Comisión de gestión	(703 006,57)	(921 596,30)
Comisión de depositario	(120 576,25)	(129 170,71)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(11 074,54)	(7 141,51)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(834 657,36)	(1 055 059,00)
Ingresos financieros	535 349,08	670 237,61
Gastos financieros	(11 891,88)	(6 432,39)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>341 436,34</u>	<u>(1 071 309,57)</u>
Por operaciones de la cartera interior	80 849,23	(19 001,86)
Por operaciones de la cartera exterior	930 158,39	(408 397,15)
Por operaciones con derivados	(669 571,28)	(643 910,56)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	9 977,74	12 787,99
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>1 856 389,46</u>	<u>(1 503 824,42)</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	477 426,51	(195 613,82)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	1 080 756,54	(1 077 926,83)
Resultados por operaciones con derivados	298 206,41	(230 283,77)
Otros	-	-
Resultado financiero	2 731 260,74	(1 898 540,78)
Resultado antes de impuestos	1 896 603,38	(2 953 599,78)
Impuesto sobre beneficios	(5 689,81)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>1 890 913,57</u>	<u>(2 953 599,78)</u>

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 2019.

Bankinter Gestión Abierta, F.I.**Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019**
(Expresado en euros)**Al 31 de diciembre de 2019****A) Estado de ingresos y gastos reconocidos**

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias 1 890 913,57

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 1 890 913,57****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
Saldo 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
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	(86 855 225,26)	401 749,35	169 564 665,81	(2 953 599,78)	-	-	80 157 590,12
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	1 890 913,57	-	-	1 890 913,57
Aplicación del resultado del ejercicio	(2 953 599,78)	-	-	2 953 599,78	-	-	-
Operaciones con partícipes	24 985 574,93	-	-	-	-	-	24 985 574,93
Reembolsos	(31 954 147,76)	-	-	-	-	-	(31 954 147,76)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2019	(96 777 397,87)	401 749,35	169 564 665,81	1 890 913,57	-	-	75 079 930,86

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 2019.

Bankinter Gestión Abierta, F.I.**Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019**
(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
Saldo 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	86.262.645,34	-	-	-	-	-	86.262.645,34
Reembolsos	(105.871.429,02)	-	-	-	-	-	(105.871.429,02)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2018	(85.855.225,26)	401.749,35	169.564.665,81	(2.953.599,78)	-	-	80.157.590,12



Bankinter Gestión Abierta, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 (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 Marques de Riscal, 11 Bis, 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 2 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.



Bankinter Gestión Abierta, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(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.



Bankinter Gestión Abierta, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 (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.

Desde el 1 de enero de 2018 y hasta el 20 de mayo de 2018 la comisión de gestión fue del 1,20% sobre el patrimonio. Adicionalmente, la comisión de depositaría fue 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 depositaría ha sido del 0,15%.

Durante el periodo comprendido entre el 24 de mayo de 2018 y el 31 de diciembre de 2019, las comisiones de gestión y depositaria han sido las siguientes:

	<u>Clase C</u>	<u>Clase R</u>
Comisión de gestión		
Sobre patrimonio	0,60%	1,20%
Comisión de depositaría	0,15%	0,15%

Durante los ejercicios 2019 y 2018 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 entró en vigor a partir del 3 de enero de 2018, la Sociedad Gestora del Fondo procedió a la creación de diversas clases de participaciones en las que se divide el "Patrimonio atribuido a partícipes" del Fondo, para dar cumplimiento a dicho marco normativo sobre mercados e instrumentos.

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.



Bankinter Gestión Abierta, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(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 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.

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.



Bankinter Gestión Abierta, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresada en euros)

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 2019 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2019, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2019 y 2018.

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 2019 y 2018.



Bankinter Gestión Abierta, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresada en euros)

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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



Bankinter Gestión Abierta, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresada en euros)

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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

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

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

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

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



Bankinter Gestión Abierta, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresada en euros)

- 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.

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".



Bankinter Gestión Abierta, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresada en euros)

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

Bankinter Gestión Abierta, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresada en euros)

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

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

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

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

i) Moneda extranjera

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

Para el resto de 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.

Bankinter Gestión Abierta, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 (Expresada en euros)

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 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 del Fondo.

l) Impuesto sobre beneficios

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

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

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



Bankinter Gestión Abierta, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 (Expresada en euros)

4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es el siguiente:

	2019	2018
Depósitos de garantía	82 685,23	133 092,63
Administraciones Públicas deudoras	<u>60 317,71</u>	<u>58 698,13</u>
	<u>143 002,94</u>	<u>191 790,76</u>

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2019 y 2018 recoge los importes cedidos en garantía por posiciones en futuros financieros vivas al cierre de cada ejercicio.

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se desglosa tal y como sigue:

	2019	2018
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	1 601,28	58 698,13
Retenciones practicadas en ejercicios anteriores sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	<u>58 716,43</u>	<u>-</u>
	<u>60 317,71</u>	<u>58 698,13</u>

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es el siguiente:

	2019	2018
Administraciones Públicas acreedoras	5 689,81	-
Otros	<u>73 424,18</u>	<u>72 269,88</u>
	<u>79 113,99</u>	<u>72 269,88</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2019 recoge el impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio.

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

Bankinter Gestión Abierta, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 (Expresada en euros)

Durante los ejercicios 2019 y 2018, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2019 y 2018, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se muestra a continuación:

	2019	2018
Cartera interior	7 594 918,64	12 232 938,90
Valores representativos de deuda	7 594 918,64	12 232 938,90
Derivados	-	-
Cartera exterior	53 811 545,59	52 518 022,35
Valores representativos de deuda	53 794 858,89	51 028 913,52
Instituciones de Inversión Colectiva	-	1 485 934,72
Derivados	16 686,70	3 174,11
Intereses de la cartera de inversión	204 206,88	190 335,48
	61 610 671,11	64 941 296,73

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 2019. 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 2018.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Bankinter, S.A.



Bankinter Gestión Abierta, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 (Expresada en euros)

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2019 y 2018, se muestra a continuación:

	2019	2018
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	13 295 707,26	14 965 607,11
Cuentas en divisa	<u>110 081,54</u>	<u>131 583,40</u>
	<u>13 405 788,80</u>	<u>15 097 190,51</u>

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 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 2019 se ha obtenido de la siguiente forma:

	Clase C	Clase R
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>37 000 773,38</u>	<u>38 079 157,48</u>
Número de participaciones emitidas	<u>1 236 402,37</u>	<u>1 296 032,36</u>
Valor liquidativo por participación	<u>29,93</u>	<u>29,38</u>
Número de partícipes	<u>10 341</u>	<u>1 259</u>



Bankinter Gestión Abierta, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 (Expresada en euros)

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	<u>49 348 692,28</u>	<u>30 808 897,84</u>
Número de participaciones emitidas	<u>1 692 656,61</u>	<u>1 069 686,60</u>
Valor liquidativo por participación	<u>29,15</u>	<u>28,80</u>
Número de partícipes	<u>13 653</u>	<u>1 335</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2019 y 2018 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

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

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 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 2019 y 2018, respectivamente.

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es el siguiente:

	2019	2018
Pérdidas fiscales a compensar	3 862 485,95	5 190 108,32
Otros	<u>58 933 992,65</u>	<u>62 415 738,74</u>
	<u>62 796 478,60</u>	<u>67 605 847,06</u>

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.

Bankinter Gestión Abierta, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresada en euros)

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2019, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades y sus modificaciones posteriores, 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 2019 una limitación del importe de las bases imponibles 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.

El capítulo “Acreedores – Administraciones Públicas” recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el 1% al resultado contable antes de impuestos una vez deducidas las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores, y de acuerdo con los límites establecidos en la normativa vigente.

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

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

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

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





Bankinter Gestión Abierta, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresada en euros)

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 2019. Adicionalmente, en los Anexos I y III se recogen las adquisiciones temporales de activo contratadas con el mismo, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, respectivamente.

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2019 y 2018, ascienden a 2 miles de euros, en cada ejercicio, no habiéndose prestado otros servicios en los citados ejercicios.

13. Hechos Posteriores

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2019 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.

Bankinter Gestión Abierta, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Deuda pública						
ESTADO ESPANOL 2,15 2025-10-31	EUR	1 094 811,67	(8 206,04)	1 133 854,37	39 042,70	ES00000127G9
ESTADO ESPANOL 1,40 2028-07-30	EUR	1 642 607,50	6 840,28	1 634 505,79	(8 101,71)	ES0000012B88
ESTADO ESPANOL 1,45 2029-04-30	EUR	1 101 391,26	6 701,63	1 095 784,65	(5 606,61)	ES0000012E51
TOTALES Deuda pública		3 838 810,43	5 335,87	3 864 144,81	25 334,38	
Renta fija privada cotizada						
BKT 0,88 2024-03-05	EUR	500 655,00	3 506,87	514 366,15	13 711,15	ES0313679K13
BANKIA SAU 0,88 2024-03-25	EUR	200 588,00	1 260,18	204 743,40	4 155,40	ES0313307201
ADIF ALTA VELOCIDAD 0,80 2023-07-05	EUR	510 475,00	128,31	515 912,97	5 437,97	ES0200002022
BANKIA SAU 1,00 2024-06-25	EUR	301 615,00	1 391,95	304 057,23	2 442,23	ES0313307219
KUTXABANK SA 0,50 2024-09-25	EUR	700 233,00	924,65	700 590,95	357,95	ES0343307015
TOTALES Renta fija privada cotizada		2 213 566,00	7 211,96	2 239 670,70	26 104,70	
Adquisición temporal de activos con Depositario						
BKT -0,49 2020-01-02	EUR	1 491 094,40	(20,30)	1 491 103,13	8,73	ES00000124C5
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		1 491 094,40	(20,30)	1 491 103,13	8,73	
TOTAL Cartera Interior		7 543 470,83	12 527,53	7 594 918,64	51 447,81	

Bankinter Gestión Abierta, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
DEUDA ESTADO ITALIA 0,95 2023-03-15	EUR	1 021 626,25	646,13	1 025 061,45	3 435,20	IT0005172322
DEUDA ESTADO ITALIA 0,35 2021-11-01	EUR	1 004 790,00	(300,33)	1 008 682,25	3 892,25	IT0005216491
DEUDA ESTADO ITALIA 0,90 2022-08-01	EUR	1 021 330,00	2 862,51	1 020 954,88	(375,12)	IT0005277444
DEUDA ESTADO USA 0,50 2028-01-15	USD	2 471 373,71	14 259,51	2 857 718,87	386 345,16	US9128283R96
DEUDA ESTADO ITALIA 0,05 2021-04-15	EUR	990 013,18	3 734,62	999 410,57	9 397,39	IT0005330961
ESTADO PORTUGUES 1,95 2029-06-15	EUR	1 683 252,93	10 497,37	1 715 563,82	32 310,89	PTOTEXOE0024
DEUDA ESTADO ITALIA 1,75 2024-07-01	EUR	1 603 920,00	7 249,76	1 585 693,91	(18 226,09)	IT0005367492
DEUDA ESTADO ITALIA 0,35 2025-02-01	EUR	490 730,00	573,62	491 742,68	1 012,68	IT0005386245
TOTALES Deuda pública		10 287 036,07	39 523,19	10 704 828,43	417 792,36	
Renta fija privada cotizada						
ACCIONA FIN FILIALES 0,22 2020-03-24	EUR	1 198 715,72	-	1 199 435,83	720,11	XS2061829540
VOLKSWAGEN INT FIN 1,13 2024-04-04	EUR	509 930,97	3 989,70	511 672,76	1 741,79	XS1692347526
IBERDROLA 1,88 2049-05-22	EUR	497 457,50	5 767,27	515 462,31	18 004,81	XS1721244371
AIB GROUP PLC 1,25 2024-05-28	EUR	425 497,22	3 595,29	441 308,26	15 811,04	XS2003442436
SUMITOMO BANK 0,47 2024-05-30	EUR	205 177,33	542,16	206 290,86	1 113,53	XS1998025008
BANQUE CRED. MUTUEL 1,88 2029-06-18	EUR	409 055,00	3 577,63	426 696,76	17 641,76	FR0013425162
AEGON NV 0,63 2024-06-21	EUR	433 629,00	1 075,49	437 879,59	4 350,59	XS2008921947
CREDIT AGRICOLE 0,50 2024-06-24	EUR	602 013,00	1 358,13	606 058,25	4 045,25	XS2016807864
BPCE SA 0,63 2024-09-26	EUR	500 825,00	745,42	506 256,75	5 431,75	FR0013429073
MEDTRONIC 0,25 2025-07-02	EUR	782 218,96	960,75	784 552,91	2 333,95	XS2020670779
ORANGE SA 0,12 2026-09-04	EUR	793 408,98	275,24	778 248,76	(15 160,22)	FR0013444676
NYKREDIT REALKREDIT 0,13 2024-07-10	EUR	575 110,17	407,81	569 048,20	(6 061,97)	DK0009525404
DH EUROPE FINANCE 0,20 2026-03-18	EUR	703 574,50	688,95	701 929,40	(1 645,10)	XS2050404636
EDP RENOVAVEIS, S.A. 0,38 2026-09-16	EUR	567 478,62	686,93	563 041,89	(4 436,73)	XS2053052895
BARCLAYS BANK 1,50 2023-09-03	EUR	505 170,00	1 742,90	522 928,12	17 758,12	XS1873982745
ABBOT LABORATORIES 0,10 2024-11-19	EUR	588 086,35	113,95	589 732,50	1 646,15	XS2076154801
FCC SERV MEDIO AMBIE 1,66 2026-12-04	EUR	842 581,30	1 080,94	843 835,08	1 253,78	XS2081500907
FCC SERV MEDIO AMBIE 0,82 2023-12-04	EUR	1 135 367,14	680,15	1 137 562,40	2 195,26	XS2081491727
STRYKER CORP 0,25 2024-12-03	EUR	711 950,16	141,81	712 012,16	62,00	XS2087622069
TESCO PLC 0,88 2026-05-29	EUR	466 292,50	377,33	468 560,73	2 268,23	XS2086868010
FRESENIUS 0,25 2023-11-29	EUR	646 545,87	133,51	646 107,82	(438,05)	XS2084510069
BMW 0,02 2023-03-24	EUR	903 484,72	39,60	903 237,20	(247,52)	XS2055727916
ARCELOR 1,00 2023-05-19	EUR	845 716,59	1 001,59	852 864,13	7 147,54	XS2082323630
ALLERGAN PLC 1,25 2024-06-01	EUR	208 221,00	1 018,08	209 126,84	905,84	XS1622624242
BOSTON SCIENTIFIC 0,63 2027-12-01	EUR	577 088,74	577,45	578 188,17	1 099,43	XS2070192591
ING GROEP 1,00 2030-11-13	EUR	598 296,00	817,51	598 358,38	62,38	XS2079079799

Bankinter Gestión Abierta, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
KBC GROUP NV 0,50 2029-12-03	EUR	492 337,50	327,83	492 495,93	158,43	BE0002664457
ENEL SPA 0,19 2024-06-17	EUR	869 343,79	339,72	867 609,64	(1 734,15)	XS2066706818
THERMO FISHER SCIENT 0,13 2025-03-01	EUR	497 255,00	272,98	495 529,12	(1 725,88)	XS2058556296
AGEAS 3,25 2049-07-02	EUR	504 217,50	7 962,97	555 999,25	51 781,75	BE0002644251
NYKREDIT REALKREDIT 0,25 2023-01-20	EUR	384 511,05	106,79	384 767,27	256,22	DK0009525917
BSCH 0,35 2023-03-28	EUR	1 007 655,00	(501,60)	1 009 200,93	1 545,93	XS16889234570
ADIF ALTA VELOCIDAD 3,50 2024-05-27	EUR	1 016 708,22	12 117,14	1 156 049,85	139 341,63	XS1072141861
RABOBANK NEDERLAND 2,50 2026-05-26	EUR	313 168,50	3 300,74	310 837,96	(2 330,54)	XS1069772082
DS SMITH PLC 2,25 2022-09-16	EUR	526 497,50	1 272,90	527 942,80	1 445,30	XS1291448824
ABBAY NATIONAL PLC 0,88 2020-11-25	EUR	505 077,50	(2 246,82)	507 362,15	2 284,65	XS1325080890
TOTAL, S.A 3,88 2049-12-29	EUR	1 085 354,50	22 166,95	1 085 513,88	159,38	XS1413581205
PEMEX 1,88 2022-04-21	EUR	989 065,00	16 734,28	1 018 373,02	29 308,02	XS1172947902
ALLIANZ FINANCE II 3,10 2047-07-06	EUR	548 647,50	6 738,38	574 889,94	26 242,44	DE000A2DAHNG
BKT 2,50 2027-04-06	EUR	500 355,00	(7 634,82)	538 799,48	38 444,48	XS1592168451
MYLAN LABORATORIES 0,08 2020-05-24	EUR	1 001 620,00	90,28	1 001 380,15	(239,85)	XS1619284372
BBVA 0,75 2022-09-11	EUR	505 237,50	745,67	504 816,75	574,52	XS1622630132
ALLERGAN PLC 0,50 2021-06-01	EUR	502 055,00	1 116,76)	501 779,26	(276,74)	XS1692846790
JOHN DEERE 0,00 2022-10-03	EUR	502 484,40	(1 116,76)	501 779,26	(705,14)	XS1290850707
BANK OF AMERICA CORP 1,63 2022-09-14	EUR	1 055 325,00	(19 848,68)	1 068 348,76	13 023,76	XS1996435688
CEPSA, S.A. 1,00 2025-02-16	EUR	600 798,00	3 685,91	610 035,47	9 237,47	XS1795253134
CITIGROUP 0,10 2023-03-21	EUR	999 902,50	60,86	1 002 852,16	2 949,66	XS1972547183
VOLKSWAGEN AG 0,63 2022-04-01	EUR	503 045,00	1 672,03	506 079,95	3 034,95	XS1956973967
BBVA 1,13 2024-02-28	EUR	1 507 680,00	13 052,34	1 545 892,42	38 212,42	XS1951220596
BANKIA SAU 3,75 2029-02-15	EUR	499 280,00	16 439,72	543 299,77	44 019,77	XS1907118464
AT&T CORP 0,45 2023-09-05	EUR	1 012 040,00	(4 518,05)	1 019 750,55	7 710,55	XS1490960942
TELEFONICA, S.A. 3,75 2049-03-15	EUR	951 552,00	26 903,19	951 406,33	(145,67)	XS1529838085
MORGAN STANLEY 1,00 2022-12-02	EUR	1 021 278,02	(8 256,46)	1 036 308,81	15 030,79	XS1897489578
CAIXABANK 1,75 2023-10-24	EUR	993 820,00	4 645,73	1 045 970,64	52 150,64	XS1877489578
SYNGENTA NV 1,88 2021-11-02	EUR	511 577,50	(2 083,77)	517 350,04	5 772,54	XS1050454682
NATWEST BANK 0,50 2021-09-27	EUR	621 540,60	(470,71)	625 598,14	4 057,54	XS1884702207
AMADEUS GLOBAL 0,05 2022-03-18	EUR	501 422,50	(514,93)	501 954,68	532,18	XS1878190757
ARCELOR 0,95 2023-01-17	EUR	505 560,00	3 554,00	505 119,77	(440,23)	XS1730873731
CAIXABANK 0,75 2023-04-18	EUR	1 373 673,44	14 994,91	1 416 857,04	43 183,60	XS1752476538
VOLKSWAGEN AG 0,03 2021-06-15	EUR	499 107,50	282,55	500 050,51	943,01	XS1734547919
INTESA SAN PAOLO SPA 6,63 2023-09-13	EUR	837 140,50	11 404,72	839 256,41	2 115,91	XS0971213201
ALLERGAN PLC 0,00 2020-11-15	EUR	499 495,00	211,45	500 393,55	898,55	XS1909193077
TOTALES Renta fija privada cotizada		42 478 620,36	152 156,16	43 090 030,46	611 410,10	
TOTAL Cartera Exterior		52 765 656,43	191 679,35	53 794 858,89	1 029 202,46	

Bankinter Gestión Abierta, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
DBR2.5%0744 1 2020-03-31	EUR	1 000 720,00	991 900,00	6/03/2020
SPGB1,45 0429 1 2020-03-31	EUR	1 112 570,00	1 110 340,00	6/03/2020
USD/USD 125000 2020-03-31	USD	2 486 092,54	2 514 486,94	16/03/2020
UST2.625%1221 1 2020-03-31	USD	4 797 997,73	4 802 977,61	31/03/2020
TOTALES Futuros comprados		9 397 380,27	9 419 704,55	
Futuros vendidos				
BILL3%300925 1 2020-03-31	USD	3 437 653,23	3 434 658,34	20/03/2020
OBL0%1024 1 2020-03-31	EUR	4 028 400,00	4 008 900,00	6/03/2020
BILL3%150545 1 2020-03-31	USD	1 140 902,20	1 133 630,88	20/03/2020
TOTALES Futuros vendidos		8 606 955,43	8 577 189,22	
TOTALES		18 004 335,70	17 996 893,77	

Bankinter Gestión Abierta, F.I.

Anexo III. 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	ES00000012A97
ESTADO ESPANOL 0,35 2023-07-30	EUR	994 865,00	1 629,23	1 000 687,48	5 822,48	ES00000012B62
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	

Bankinter Gestión Abierta, F.I.

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

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	PTOTEAOE0021
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 SCOTLA 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)	XS18884702207
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
KFOW 0,13 2023-11-07	EUR	1 004 527,50	149,26	1 007 137,52	2 610,02	DE000A2LQSOJ0
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 III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Renta fija privada cotizada						
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
ABBEY 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 IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
BILL3%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.



Informe de gestión del ejercicio 2019

Exposición fiel del negocio y actividades principales

A finales de 2019 empezaron a observarse indicios de estabilización en el crecimiento mundial después de la fase de debilidad experimentada desde mediados de 2018. Las tensiones comerciales y la incertidumbre política ligada a acontecimientos como el Brexit provocaron una ralentización de la actividad que estuvo caracterizada por la atonía de la actividad manufacturera y de la inversión a escala global. La moderación del grado de incertidumbre en dichos focos de riesgo favoreció la aparición de algunos indicios, aún incipientes, de estabilización del ritmo de crecimiento mundial.

Las señales de estabilización fueron patentes también en el área del euro. Dado su elevado grado de apertura al exterior, esta región se vio particularmente afectada en el último año y medio por el debilitamiento de los intercambios comerciales. Además, la UEM padeció con particular intensidad las perturbaciones específicas que han recaído sobre el sector del automóvil.

La economía española también acusó el empeoramiento del contexto exterior si bien el curso de la actividad fue comparativamente mejor que en el conjunto de la UEM.

En Estados Unidos, la fortaleza del mercado de trabajo y del gasto en consumo, así como las favorables condiciones financieras, continuaron respaldando el crecimiento.

Las políticas monetarias también favorecieron la estabilización de la actividad al tornarse más acomodaticias. En septiembre, el Banco Central Europeo recortó el tipo de depósito de -0,4% a -0,5% y reanudó el programa de compras de activos. Además, introdujo un mecanismo de remuneración de reservas que exime a una parte del exceso de liquidez de las entidades financieras de estar remunerada al tipo negativo de la facilidad de depósito.

Por su parte, durante el año la Reserva Federal estadounidense rebajó el rango objetivo del tipo de interés de referencia en tres ocasiones (-75 puntos básicos en total) hasta situarlos en el rango 1,50-1,75%.

Este escenario algo más favorable se reflejó en el aumento del apetito por el riesgo en los mercados financieros. Aunque con altibajos, relacionados principalmente con los vaivenes de las negociaciones entre Estados Unidos y China, los índices bursátiles experimentaron alzas y se produjo un modesto repunte de las rentabilidades de la deuda soberana en las economías avanzadas así como una compresión de los diferenciales de la deuda corporativa.



Bankinter Gestión Abierta, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2019

En concreto, la renta variable global cerró 2019 con un avance de +25% (índice MSCI World en dólares). Los índices de las bolsas de Estados Unidos alcanzaron máximos históricos (S&P500 +29%) y los de las europeas cerraron el ejercicio en máximos anuales (Eurostoxx-50 +25%). Por su parte, los índices de los mercados bursátiles de las economías emergentes también experimentaron aumentos generalizados (MSCI EM en dólares +15%), siendo los de los mercados latinoamericanos los que peor se comportaron, en un contexto de tensiones político-sociales en la región.

El fin del deterioro de la actividad global llevó a un mayor apetito por el riesgo y a una revisión al alza de las expectativas de tipos de interés de política monetaria, lo que provocó repuntes de las rentabilidades de la deuda a largo plazo en las economías avanzadas en la recta final del año. Tras los mínimos históricos registrados en agosto, la rentabilidad del bono del tesoro estadounidense a diez años se elevó hasta situarse en 1,92%, y la rentabilidad del bono alemán a diez años cerró el año en -0,19%. Ahora bien, en el conjunto del año las rentabilidades cayeron notablemente ya que comparan con unos niveles de cierre de 2018 de +2,68% y +0,24%, respectivamente.

Los diferenciales de la deuda soberana periférica se estrecharon notablemente en el año: la española pasó de 117 a 65 puntos básicos y la italiana, de 250 a 160 puntos básicos.

Los diferenciales de rentabilidad de la deuda corporativa cayeron sustancialmente, en consonancia con el clima de mayor apetito por el riesgo.

En los mercados cambiarios, lo más relevante fue la apreciación de la libra, como consecuencia de las crecientes expectativas, consolidadas tras las elecciones generales en el Reino Unido, de que se producirá un Brexit con acuerdo.

Finalmente, en el mercado de materias primas lo más destacado fue la revalorización del oro (+18% hasta cerrar el año en 1.517\$/onza). Por su parte, el precio del barril de Brent acumuló una subida próxima a +23% en el conjunto del año.

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.

Bankinter Gestión Abierta, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2019

Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2019 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2019 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 2019

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2019 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 28 de febrero de 2020 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 2019 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, el cual precede a este escrito y que está impreso en 33 páginas, de lo que doy fe.

FIRMANTES:



D. Alfonso Ferrari Herrero
Presidente

D^a. Ana Isabel Casuso Romero
Secretario no Consejero

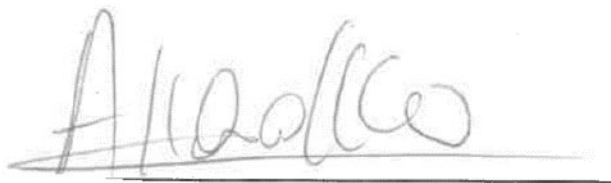
Bankinter Gestión Abierta, F.I.

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 en la sesión del 28 de febrero de 2020 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 2019 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, el cual precede a este escrito y que está impreso en 33 páginas, de lo que doy fe.

FIRMANTES:

D. Alfonso Ferrari Herrero
Presidente



D^a. Ana Isabel Casuso Romero
Secretario no Consejero