

Bankinter Premium Conservador, 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.:

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Bankinter Premium Conservador, 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.

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

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

Cartera de inversiones financieras

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

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio 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 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.

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 los Administradores 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.

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Guillermo Cavia González (20552)

11 de abril de 2019



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2019 Núm. 01/19/08276

96,00 EUR

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



CLASE 8.ª



0N5772297

Bankinter Premium Conservador, 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	416 063 081,69	237 437 886,76
Deudores	3 840 485,72	1 692 732,16
Cartera de inversiones financieras	335 439 129,40	193 925 134,70
Cartera interior	92 250 359,83	71 944 256,31
Valores representativos de deuda	58 798 450,51	30 859 778,45
Instrumentos de patrimonio	5 861 909,32	3 394 477,86
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	27 590 000,00	37 690 000,00
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	242 958 914,06	121 747 583,10
Valores representativos de deuda	179 856 608,28	79 912 830,82
Instrumentos de patrimonio	36 233 128,08	20 762 094,57
Instituciones de Inversión Colectiva	26 646 259,79	21 072 657,71
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	222 917,91	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	229 855,51	233 295,29
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	76 783 466,57	41 820 019,90
TOTAL ACTIVO	416 063 081,69	237 437 886,76



CLASE 8.^a



0N5772298

Bankinter Premium Conservador, 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	415 794 694,37	237 241 342,84
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	415 794 694,37	237 241 342,84
Capital	-	-
Partícipes	430 659 704,93	235 512 383,22
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(14 865 010,56)	1 728 959,62
(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	268 387,32	196 543,92
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	268 387,32	159 499,56
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	37 044,36
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	416 063 081,69	237 437 886,76
CUENTAS DE ORDEN	2018	2017
Cuentas de compromiso	73 957 316,20	31 570 624,47
Compromisos por operaciones largas de derivados	53 834 856,20	25 475 759,64
Compromisos por operaciones cortas de derivados	20 122 460,00	6 094 864,83
Otras cuentas de orden	279 583 891,28	145 914 637,75
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	16 026 208,32	1 607 501,64
Otros	263 557 682,96	144 307 136,11
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	353 541 207,48	177 485 262,22

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



ON5772299

Bankinter Premium Conservador, F.I.,

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	57 885,00	37 522,37
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(2 631 744,88)</u>	<u>(847 149,79)</u>
Comisión de gestión	(2 216 716,47)	(697 712,83)
Comisión de depositario	(380 741,32)	(136 532,12)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(34 287,09)	(12 904,84)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(2 573 859,88)	(809 627,42)
Ingresos financieros	1 811 371,57	778 256,58
Gastos financieros	(100 100,51)	(48 214,09)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>(8 961 561,28)</u>	<u>2 525 492,17</u>
Por operaciones de la cartera interior	(575 205,02)	213 698,89
Por operaciones de la cartera exterior	(2 457 027,06)	575 139,48
Por operaciones con derivados	(5 929 329,20)	1 736 653,80
Otros	-	-
Diferencias de cambio	225 241,16	(721 418,42)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>(5 266 101,62)</u>	<u>9 673,29</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(210 345,53)	(51 949,53)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(5 361 611,53)	155 432,70
Resultados por operaciones con derivados	305 855,44	(93 809,88)
Otros	-	-
Resultado financiero	(12 291 150,68)	2 543 789,53
Resultado antes de impuestos	(14 865 010,56)	1 734 162,11
Impuesto sobre beneficios	-	(5 202,49)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(14 865 010,56)	1 728 959,62

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 Premium Conservador, 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	(14.865.010,56)
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	(14.865.010,56)

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	235.512.383,22	-	-	1.728.959,62	-	-	237.241.342,84
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	235.512.383,22	-	-	1.728.959,62	-	-	237.241.342,84
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(14.865.010,56)	-	-	(14.865.010,56)
Aplicación del resultado del ejercicio	1.728.959,62	-	-	(1.728.959,62)	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	346.402.797,38	-	-	-	-	-	346.402.797,38
Reembolsos	(152.984.435,29)	-	-	-	-	-	(152.984.435,29)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2018	430.659.704,93	-	-	(14.865.010,56)	-	-	415.794.694,37



CLASE 8.^a



0N5772300

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.

Bankinter Premium Conservador, 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	1 728 959,62
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	1 728 959,62

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 2016	300 000,00	-	-	(4 566,85)	-	-	295 433,15
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	300 000,00	-	-	(4 566,85)	-	-	295 433,15
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	1 728 959,62	-	-	1 728 959,62
Aplicación del resultado del ejercicio	(4 566,85)	-	-	4 566,85	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	164 947 237,00	-	-	-	-	-	164 947 237,00
Reembolsos	(33 220 841,38)	-	-	-	-	-	(33 220 841,38)
Remanente de fusión	103 490 554,45	-	-	-	-	-	103 490 554,45
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2017	235 512 383,22	-	-	1 728 959,62	-	-	237 241 342,84



CLASE 8.^a



ON5772301



CLASE 8.^a



ON5772302

Bankinter Premium Conservador, 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 Premium Conservador, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 23 de junio de 2016. 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 15 de julio de 2016 con el número 5.046, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

Durante el ejercicio 2017 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 A: Participación denominada en euros con una inversión mínima de 50.000 euros.
- Clase B: Participación denominada en euros con una inversión mínima de 500.000 euros, salvo aquellos accionistas de IIC absorbidas por el Fondo.

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.

Con fecha 30 de junio de 2016 el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo aprobó el proyecto de fusión por absorción de determinadas Sociedades por Bankinter Premium Conservador, F.I. El detalle de dicha fusión se recoge en el Anexo V adjunto a estas cuentas anuales.



CLASE 8.^a



ON5772303

Bankinter Premium Conservador, F.I.,

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

(Expresada en euros)

Debido al citado proceso de fusión contable, el patrimonio de Bankinter Premium Conservador, F.I. incluye un "Remanente procedente de fusión" que recoge el "Patrimonio neto" de las S.I.C.A.V.s absorbidas, hasta la fecha de la ecuación de canje.

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:

- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.

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

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



ON5772304

Bankinter Premium Conservador, 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 periodo comprendido entre el 1 de enero de 2017 y hasta el 24 de septiembre de 2017 la comisión de gestión ha sido del 0,50%. Adicionalmente, la comisión de depositaria ha sido del 0,10%.

Durante el periodo comprendido entre el 25 de septiembre de 2017 y el 31 de diciembre de 2018, y tras la creación de la clase A, las comisiones de gestión y depositaria han sido las siguientes:

	Clase A	Clase B
Comisión de gestión		
Sobre patrimonio	0,90%	0,50%
Comisión de depositaria	0,10%	0,10%

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.

Por otra parte, el Fondo percibe devoluciones de comisiones de otras sociedades gestoras por las inversiones realizadas en Fondos de Inversión gestionados por estas últimas. Dichas devoluciones, las cuales se encuentran registradas en el epígrafe de "Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta ascienden, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, a 57.885,00 euros y 37.522,37 euros, respectivamente.

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.



CLASE 8.^a



0N5772305

Bankinter Premium Conservador, F.I.,

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



CLASE 8.^a



0N5772306

Bankinter Premium Conservador, F.I.,

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

Además, a efectos de comparación de la información, los datos que aparecen en el Resultado del ejercicio adjuntos, no son comparables, por el siguiente motivo:

- Durante el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2017 y el 9 de febrero de 2017, el Resultado del ejercicio corresponde al Fondo absorbente. A partir del 10 de febrero de 2017 hasta el 31 de diciembre de 2018, el Resultado del ejercicio corresponde al Fondo absorbente y a las S.I.C.A.V.s absorbidas.

No se ha producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2018 y 2017.

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.



CLASE 8.^a



0N5772307

Bankinter Premium Conservador, F.I.,

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)

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.

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.



CLASE 8.^a



0N5772308

Bankinter Premium Conservador, F.I.,

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)

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

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.



CLASE 8.^a



ON5772309

Bankinter Premium Conservador, F.I.,

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)

- 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.

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.



CLASE 8.^a



ON5772310

Bankinter Premium Conservador, F.I.,

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

(Expresada en euros)

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.

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.



CLASE 8.^a



ON5772311

Bankinter Premium Conservador, F.I.,

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

(Expresada en euros)

h) Compra-venta de valores y divisas al contado

Se contabilizarán el día de su ejecución, entendiéndose como tal, el día de contratación para los instrumentos derivados y los instrumentos de patrimonio, y el día de la liquidación para los valores de la deuda y para las operaciones en el mercado de divisas. En estos casos, las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos contratos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o 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 los cambios 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.

No obstante, en el caso de compraventa de instituciones de inversión colectiva, se entenderá como día de ejecución el de confirmación de la operación, aunque se desconozca el número de participaciones o acciones a asignar. La operación no se valorará hasta que no se adjudiquen estas. Los importes entregados antes de la fecha de ejecución se contabilizarán en la cuenta “Solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones” del epígrafe “Deudores del balance”.

Las compras se adeudarán en la correspondiente cuenta del activo por el valor razonable. El resultado de las operaciones de venta se reconocerá en la cuenta de pérdidas y ganancias en la fecha de ejecución de las órdenes.

i) 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”.



CLASE 8.^a



ON5772312

Bankinter Premium Conservador, F.I.,

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)

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.

j) 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.

k) 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.

l) 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 "Participes" de pasivo del balance de situación del Fondo.



CLASE 8.^a



ON5772313

Bankinter Premium Conservador, F.I.,

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)

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.

m) 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".

4. Deudores

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

	2018	2017
Depósitos de garantía	2 974 688,68	1 004 823,04
Administraciones Públicas deudoras	822 340,39	621 994,38
Otros	43 456,65	65 914,74
	3 840 485,72	1 692 732,16



CLASE 8.^a



ON5772314

Bankinter Premium Conservador, F.I.,

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se desglosa tal y como sigue:

	2018	2017
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	210 852,95	111 798,66
Impuestos sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	611 487,44	-
	<u>822 340,39</u>	<u>111 798,66</u>

5. Acreedores

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

	2018	2017
Administraciones Públicas acreedoras	291,21	5 202,49
Otros	268 096,11	154 297,07
	<u>268 387,32</u>	<u>159 499,56</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se desglosa tal y como sigue:

	2018	2017
Otras retenciones	291,21	-
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	-	5 202,49
	<u>291,21</u>	<u>5 202,49</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



ON5772315

Bankinter Premium Conservador, 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	92 250 359,83	71 944 256,31
Valores representativos de deuda	58 798 450,51	30 859 778,45
Instrumentos de patrimonio	5 861 909,32	3 394 477,86
Depósitos en Entidades de Crédito	27 590 000,00	37 690 000,00
Cartera exterior	242 958 914,06	121 747 583,10
Valores representativos de deuda	179 856 608,28	79 912 830,82
Instrumentos de patrimonio	36 233 128,08	20 762 094,57
Instituciones de Inversión Colectiva	26 646 259,79	21 072 657,71
Derivados	222 917,91	-
Intereses de la cartera de inversión	229 855,51	233 295,29
	335 439 129,40	193 925 134,70

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., excepto los Depósitos en Entidades de Crédito a la vista o con vencimiento no superior a doce meses, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, cuya contraparte se encuentra detallada en el Anexo I y III, respectivamente.



CLASE 8.^a



ON5772316

Bankinter Premium Conservador, F.I.,

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)

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	73 170 396,34	40 387 198,87
Cuentas en divisa	<u>3 613 070,23</u>	<u>1 432 821,03</u>
	<u>76 783 466,57</u>	<u>41 820 019,90</u>

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 A	Clase B
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>97 853 818,24</u>	<u>317 940 876,13</u>
Número de participaciones emitidas	<u>1 012 959,58</u>	<u>3 300 291,99</u>
Valor liquidativo por participación	<u>96,60</u>	<u>96,34</u>
Número de partícipes	<u>998</u>	<u>371</u>



CLASE 8.^a



ON5772317

Bankinter Premium Conservador, F.I.,

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)

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

	Clase A	Clase B
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>30 268 264,20</u>	<u>206 973 078,64</u>
Número de participaciones emitidas	<u>301 297,46</u>	<u>2 076 464,77</u>
Valor liquidativo por participación	<u>100,46</u>	<u>99,68</u>
Número de partícipes	<u>294</u>	<u>246</u>

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.

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	16 026 208,32	1 607 501,64
Otros	<u>263 557 682,96</u>	<u>144 307 136,11</u>
	<u>279 583 891,28</u>	<u>145 914 637,75</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.



CLASE 8.ª



ON5772318

Bankinter Premium Conservador, F.I.,

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

(Expresada en euros)

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 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.

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.

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 desde su constitución.

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



CLASE 8.^a



ON5772319

Bankinter Premium Conservador, F.I.,

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(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 2018. Adicionalmente, en el Anexo I y III se recogen las adquisiciones temporales de activo contratadas con el mismo, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, respectivamente. Asimismo, en el Anexo III se recogen los depósitos contratos con el mismo al 31 de diciembre de 2017.

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 2018 y 2017, ascienden a 2 miles de euros y 18 miles de euros, respectivamente.

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)



CLASE 8.ª



ON5772320

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Deuda pública						
ESTADO ESPANOL 4,85 2020-10-31	EUR	4 366 986,00	(80 085,10)	4 375 936,97	8 950,97	ES00000122T3
ESTADO ESPANOL 5,40 2023-01-31	EUR	2 539 750,00	(68 311,18)	2 590 288,58	50 538,58	ES00000123U9
COM AUTONOMA MADRID 1,19 2022-05-08	EUR	1 539 780,00	(1 760,96)	1 563 381,49	23 601,49	ES00000101693
ESTADO ESPANOL 0,40 2022-04-30	EUR	8 642 384,77	13 511,82	8 728 043,59	85 658,82	ES00000128O1
ESTADO ESPANOL 0,05 2021-01-31	EUR	7 020 482,50	(1 756,68)	7 040 029,42	19 546,92	ES00000128X2
ESTADO ESPANOL 0,45 2022-10-31	EUR	7 074 585,00	(5 998,08)	7 105 412,46	30 827,46	ES0000012A97
FADE 0,50 2023-03-17	EUR	3 788 253,00	17 105,75	3 820 130,09	31 877,09	ES0378641312
COM AUTONOMA MADRID 0,73 2021-05-19	EUR	3 053 730,00	7 185,96	3 058 848,31	5 118,31	ES00000101719
TOTALES Deuda pública		38 025 951,27	(120 108,47)	38 282 070,91	256 119,64	
Renta fija privada cotizada						
BANKIA SAU 4,00 2024-05-22	EUR	1 043 010,00	17 799,08	1 008 759,28	(34 250,72)	ES0213307004
CAIXA 1,63 2022-04-21	EUR	927 738,00	3 272,93	912 160,47	(15 577,53)	ES0205045000
BANKIA SAU 3,38 2027-03-15	EUR	500 880,00	13 300,27	500 128,50	(751,50)	ES0213307046
SANT CONSUMER FINANC 0,03 2019-12-27	EUR	8 296 751,24	-	8 292 682,71	(4 068,53)	ES0513495TD6
TOTALES Renta fija privada cotizada		10 768 379,24	34 372,28	10 713 730,96	(54 648,28)	
Adquisición temporal de activos con Depositario						
BKT -0,40 2019-01-02	EUR	9 802 566,00	(108,92)	9 802 648,64	82,64	ES0L01907127
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		9 802 566,00	(108,92)	9 802 648,64	82,64	
Acciones admitidas cotización						
FERROVIAL, S.A.	EUR	1 068 537,61	-	1 125 242,75	56 705,14	ES0118900010
BSCH	EUR	998 995,70	-	714 456,64	(284 539,06)	ES0113900J37
CRITERIA CAIXA CORP	EUR	1 087 315,99	-	854 280,00	(233 035,99)	ES0140609019
IBERDROLA	EUR	1 410 838,91	-	1 579 050,00	168 211,09	ES0144580Y14
CELLNEX TELECOM	EUR	612 351,61	-	584 087,93	(28 263,68)	ES0105066007
ACERINOX	EUR	1 336 328,95	-	1 004 792,00	(331 536,95)	ES0132105018
TOTALES Acciones admitidas cotización		6 514 368,77	-	5 861 909,32	(652 459,45)	
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses						
DEPOSITOS BANCO DE SABADELL 0,05 2019-03-13	EUR	6 000 000,00	2 416,32	6 000 000,00	-	-
DEPOSITOS BANKIA SAU -0,08 2019-04-16	EUR	7 000 000,00	(3 989,50)	7 000 000,00	-	-
DEPOSITOS BANCO DE SABADELL 2019-05-16	EUR	7 790 000,00	-	7 790 000,00	-	-
DEPOSITOS BANCO DE SABADELL 2019-09-02	EUR	6 800 000,00	-	6 800 000,00	-	-
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		27 590 000,00	(1 573,18)	27 590 000,00	-	
TOTAL Cartera Interior		92 701 265,28	(87 418,29)	92 250 359,83	(450 905,45)	

Bankinter Premium Conservador, F.I.,

Anexo I. 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 3,85 2021-04-15	EUR	3 364 935,00	(23 242,86)	3 384 216,83	19 281,83	PTOTEYOE0007
DEUDA ESTADO ITALIA 2,00 2020-06-15	EUR	3 815 242,50	13 566,74	3 856 092,42	40 849,92	XS0222189564
DEUDA ESTADO ITALIA 2019-06-14	EUR	7 780 734,00	-	7 793 370,00	12 636,00	IT0005335879
DEUDA ESTADO USA 2,20 2019-01-24	USD	12 131 311,99	114 426,76	12 346 942,68	215 630,69	US912796QU67
DEUDA ESTADO ITALIA 0,18 2019-09-13	EUR	8 389 038,00	333,20	8 384 378,80	(4 659,20)	IT0005344855
DEUDA ESTADO ITALIA 0,08 2019-04-30	EUR	8 597 205,00	606,87	8 596 555,13	(649,87)	IT0005347650
DEUDA ESTADO ITALIA 0,34 2019-12-13	EUR	8 570 889,00	1 437,23	8 570 741,77	(147,23)	IT0005355570
TOTALES Deuda pública		52 649 355,49	107 127,94	52 932 297,63	282 942,14	
Renta fija privada cotizada						
ACCIONA FIN FILIALES 0,32 2019-01-10	EUR	2 296 307,27	-	2 299 869,61	3 562,34	XS1856126278
ABN AMRO BANK NV 0,08 2021-12-03	EUR	2 501 125,00	139,49	2 502 311,34	1 186,34	XS1917574755
NOMURA BANK PLC 1,50 2021-05-12	EUR	1 038 985,00	(1 544,96)	1 039 090,30	105,30	XS1136388425
MITSUBISHI TOKY 0,68 2023-01-26	EUR	1 900 137,50	11 999,45	1 896 903,22	(3 234,28)	XS1758752635
MONDELEZ INTERNAC 2,38 2021-01-26	EUR	2 670 005,00	2 892,33	2 664 578,22	(5 426,78)	XS1003251441
MORGAN STANLEY 5,38 2020-08-10	EUR	2 784 862,50	(23 617,85)	2 785 338,40	475,90	XS0531922465
FORD MOTOR COMP 0,10 2022-12-07	EUR	2 100 299,55	94,44	1 918 191,16	(182 108,39)	XS1767930826
ABN AMRO BANK NV 2,88 2025-06-30	EUR	2 961 574,00	22 586,45	2 896 604,37	(64 969,63)	XS1253955469
BANK OF AMERICA CORP 0,38 2024-04-25	EUR	4 108 392,36	2 812,97	3 990 085,56	(118 306,80)	XS1811433983
RCI BANQUE 0,38 2019-07-10	EUR	2 510 837,50	(1 245,67)	2 510 989,85	152,35	FR0013181989
AMERICA MOVIL 3,00 2021-07-12	EUR	2 491 222,00	(1 835,88)	2 492 211,45	989,45	XS0802174044
ALD SA 0,11 2020-11-27	EUR	2 101 417,50	28,76	2 087 775,84	(13 641,66)	XS1723613581
NATWEST BANK 5,38 2019-09-30	EUR	2 771 288,00	(33 267,15)	2 767 954,81	(3 333,19)	XS0454984765
ACCIONA 1,69 2019-12-29	EUR	404 491,00	(2 440,15)	405 925,73	1 434,73	XS1542427676
NYKREDIT REALKREDIT 0,50 2022-01-19	EUR	5 377 245,60	13 217,51	5 337 212,27	(40 033,33)	DK0009520280
ACCIONA FIN FILIALES 0,32 2019-01-25	EUR	5 191 689,13	-	5 199 228,89	7 539,76	XS1861128814
ACS -0,26 2019-02-12	EUR	4 405 792,40	-	4 401 787,51	(4 004,89)	XS1865296773
BSCH 0,08 2020-08-14	EUR	4 497 435,00	994,82	4 508 093,68	10 658,68	XS1865333212
DAIMLER INTL FINANCE 0,25 2021-08-09	EUR	2 103 454,50	1 646,10	2 091 143,13	(12 311,37)	DE000A194DC1
NIBC BANK NV 1,50 2022-01-31	EUR	2 252 275,00	24 602,54	2 229 079,72	(26 195,28)	XS1554112281
ENI, S.P.A. 4,25 2020-02-03	EUR	2 223 170,50	53 398,76	2 224 190,04	1 019,54	XS0741137029
BSCH 0,75 2021-09-20	EUR	3 276 251,64	6 600,42	3 262 523,99	(13 727,65)	XS1849525057
VOLKSWAGEN AG 0,25 2020-10-16	EUR	2 105 019,42	1 316,47	2 100 027,39	(4 992,03)	XS1893632221
GENERAL ELECTRIC PLC 5,38 2020-01-23	EUR	3 195 360,00	99 341,66	3 200 922,38	5 562,38	XS0453908377
TAKEDA 0,23 2020-11-21	EUR	3 532 005,00	940,91	3 527 368,15	(4 636,85)	XS1843450138
ROLLS ROYCE HOLDINGS 2,13 2021-06-18	EUR	2 009 525,50	1 798,06	2 005 012,26	(4 513,24)	XS0944838241



CLASE 8.^a



ON5772321

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



CLASE 8.^a



ON5772322

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
DVB BANK SE 0,58 2020-02-10	EUR	502 642,50	(1 228,70)	503 202,37	559,87	XS1562586955
FIAT FINANCE & TRADE 6,75 2019-10-14	EUR	1 913 724,00	(106 928,33)	1 916 135,75	2 411,75	XS0953215349
TELECOM ITALIA SPA 4,00 2020-01-21	EUR	2 317 887,00	49 888,66	2 306 330,33	(11 556,67)	XS0868458653
FIAT SPA 4,75 2021-03-22	EUR	1 675 762,50	15 204,32	1 646 261,54	(29 500,96)	XS1048568452
ROYAL BANK OF SCOTLA 3,63 2024-03-25	EUR	2 171 578,50	48 850,08	2 116 528,24	(55 050,26)	XS1049037200
REDEXIS GAS 2,75 2021-04-08	EUR	2 219 574,00	18 630,96	2 208 831,56	(10 742,44)	XS1050547931
REPSOL INTL FINANCE 2,63 2020-05-28	EUR	1 573 545,00	3 847,21	1 571 507,04	(2 037,96)	XS0933604943
ACS 2,88 2020-04-01	EUR	1 466 661,00	10 275,07	1 462 794,00	(3 867,00)	XS1207309086
BANCO POPULAR ESPANO 2,00 2020-02-03	EUR	5 053 575,50	38 894,06	5 049 079,67	(4 495,83)	XS1169791529
SANT CONSUMER FINANC 1,50 2020-11-12	EUR	4 230 154,50	(19 840,58)	4 223 134,74	(7 019,76)	XS1316037545
REPSOL INTL FINANCE 2,13 2020-12-16	EUR	2 414 279,50	(21 715,02)	2 412 768,08	(1 511,42)	XS1334225361
CAIXABANK 0,75 2023-04-18	EUR	2 188 027,00	17 727,46	2 149 778,84	(38 248,16)	XS1752476538
SANT CONSUMER FINANC 0,88 2022-01-24	EUR	2 127 079,50	9 717,32	2 116 395,46	(10 684,04)	XS1550951641
RENFE 5,88 2019-02-18	EUR	2 554 428,00	(13 844,71)	2 554 443,94	15,94	PTCEHOM0006
THYSSENKRUPP AG 1,38 2022-03-03	EUR	1 744 735,50	7 680,00	1 677 341,95	(67 393,55)	DE000A2BPET2
UBS, A.G. 0,39 2022-09-20	EUR	1 262 500,00	(3 311,02)	1 243 709,60	(18 790,40)	CH0359915425
BKT 2,50 2027-04-06	EUR	809 068,00	(1 803,57)	803 619,30	(5 448,70)	XS1592168451
RCI BANQUE 0,33 2021-04-12	EUR	2 307 815,00	(192,69)	2 272 806,08	(35 008,92)	FR0013250685
GENERAL MOTORS 0,36 2021-05-10	EUR	2 527 532,35	(2 220,91)	2 448 029,33	(79 503,02)	XS1609252645
GOLDMAN SACHS GROUP 0,32 2022-09-09	EUR	2 406 087,00	(1 186,31)	2 334 328,31	(71 758,69)	XS1577427526
VOLKSWAGEN AG 0,13 2021-07-06	EUR	2 392 256,00	2 478,23	2 361 042,57	(31 213,43)	XS1642546078
KBC GROUP NV 0,23 2022-11-24	EUR	1 201 572,00	(137,60)	1 182 744,20	(18 827,80)	BE0002281500
FCE BANK PLC 1,88 2021-06-24	EUR	1 257 582,00	(8 439,81)	1 217 386,14	(40 195,86)	XS1080158535
KRAFT FOODS INC 2,00 2023-06-30	EUR	1 689 056,00	(2 425,25)	1 677 708,76	(11 347,24)	XS1253558388
SYNGENTA NV 1,88 2021-11-02	EUR	1 749 147,00	(8 925,65)	1 738 668,55	(10 478,45)	XS1050454682
MORGAN STANLEY 0,38 2022-01-27	EUR	3 417 517,50	(1 306,84)	3 385 315,03	(32 202,47)	XS1511787407
TOTALES Renta fija privada cotizada		127 986 954,72	210 145,86	126 924 310,65	(1 062 644,07)	

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)CLASE 8.^a

ON5772323

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
VIVENDI UNIVERSAL SA	EUR	919 453,11	-	851 200,00	(68 253,11)	FR0000127771
PART. BLACKROCK INC	USD	12 764 555,37	-	13 538 380,37	773 825,00	IE00B4ND3602
ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	1 513 540,56	-	965 321,00	(548 219,56)	BE0974293251
ING GROEP	EUR	1 091 245,37	-	799 850,00	(291 395,37)	NL0011821202
VODAFONE GROUP PLC	GBP	6 609,98	-	5 956,60	(653,38)	GB00BH4HKS39
ASML HOLDINGS NV	EUR	760 194,56	-	630 936,00	(129 258,56)	NL0010273215
GLENCORE INTL PLC	GBP	8 959,99	-	6 485,87	(2 474,12)	JE00B4T3BW64
VINCI SA	EUR	713 994,22	-	720 200,00	6 205,78	FR0000125486
VOLKSWAGEN AG	EUR	1 335 271,15	-	1 250 280,00	(84 991,15)	DE0007664039
SAP. AG-VORZUG	EUR	1 006 978,16	-	869 300,00	(137 678,16)	DE0007164600
PRUDENTIAL PLC	GBP	7 788,18	-	6 304,53	(1 483,65)	GB0007099541
CREDIT AGRICOLE	EUR	1 259 250,87	-	914 710,00	(344 540,87)	FR0000045072
DEUTSCHE POST	EUR	872 669,00	-	717 300,00	(155 369,00)	DE0005552004
GRUPE DANONE	EUR	1 742 832,06	-	1 609 901,23	(132 930,83)	FR0000120644
LOUIS VUITTON MOET HE	EUR	1 412 041,00	-	1 501 433,00	89 559,91	FR0000121014
SANOFI-AVENTIS	EUR	968 065,06	-	1 454 412,18	42 371,18	FR0000120578
ROCHE HOLDINGS	CHF	1 060 781,13	-	973 111,28	5 046,22	CH0012032048
NOVARTIS	CHF	1 370 189,39	-	1 119 970,86	59 189,73	CH0012005267
MUENCHENER	EUR	1 034 063,81	-	1 333 850,00	(36 339,39)	DE0008430026
SIEMENS AG-REG	EUR	723 187,53	-	973 800,00	(60 263,81)	DE0007236101
TOTAL, S.A	EUR	1 517 206,04	-	693 115,62	(30 071,91)	FR0000120271
ALLIANZ	EUR	948 194,54	-	1 488 690,00	(28 516,04)	DE0008404005
PHILIPS ELECTRONICS	EUR	1 593 362,64	-	927 900,00	(20 294,54)	NL0000009538
ROYAL DUTCH PETROL	EUR	1 314 370,38	-	1 546 919,54	(46 443,10)	GB00B03MLX29
DEUTSCHE TELEKOM	EUR	37 356 677,19	-	1 333 800,00	19 429,62	DE0005557508
TOTALES Acciones admitidas cotización		37 356 677,19		36 233 128,08	(1 123 549,11)	
Acciones y participaciones Directiva						
PART. ROBECO ASSET	EUR	3 533 000,00	-	3 309 492,65	(223 507,35)	LU0582530498
PART. AMUNDI INVESTMENT	EUR	11 272 383,43	-	11 261 014,60	(11 368,83)	FR0007038138
PART. DEUTSCHE ASSET & WEA	EUR	12 200 000,00	-	12 075 752,54	(124 247,46)	LU1534068801
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		27 005 383,43		26 646 259,79	(359 123,64)	
TOTAL Cartera Exterior		244 998 370,83	317 273,80	242 735 996,15	(2 262 374,68)	

Bankinter Premium Conservador, F.I.,

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
S&P 500502019-03-31	USD	35 235 505,81	34 545 435,50	15/03/2019
TOPIX INDX100002019-03-31	JPY	7 386 688,25	6 845 918,24	7/03/2019
EUROSTOXX 50102019-03-31	EUR	9 003 184,05	8 832 780,00	15/03/2019
INDICE MSCI MSE502019-03-31	USD	2 209 478,09	2 193 820,91	15/03/2019
TOTALES Futuros comprados		53 834 856,20	52 417 954,65	
Ventas al contado				
BANK OF AMERICA CORP0,382024-04-25	EUR	1 900 000,00	1 847 213,83	2/01/2019
TOTALES Ventas al contado		1 900 000,00	1 847 213,83	
Futuros vendidos				
DBR 2.5% 04012112019-03-31	EUR	5 373 840,00	5 373 120,00	7/03/2019
BK 0%13102312019-03-31	EUR	12 848 620,00	12 854 440,00	7/03/2019
TOTALES Futuros vendidos		18 222 460,00	18 227 560,00	
TOTALES		83 957 316,20	72 493 728,44	



CLASE 8.^a



0N5772324

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017
(Expresado en euros)CLASE 8.^a

0N5772325

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Deuda pública						
ESTADO ESPANOL 5,40 2023-01-31	EUR	2 539 750,00	21 190,63	2 578 126,77	38 376,77	ES00000123U9
COM AUTONOMA MADRID 1,19 2022-05-08	EUR	1 539 780,00	6 022,18	1 560 728,35	20 948,35	ES00000101693
ESTADO ESPANOL 0,40 2022-04-30	EUR	3 633 444,01	8 466,06	3 627 479,69	(5 964,32)	ES000000128O1
TOTALES Deuda pública		7 712 974,01	35 678,87	7 766 334,81	53 360,80	
Renta fija privada cotizada						
BANKIA SAU 4,00 2024-05-22	EUR	1 043 010,00	23 928,98	1 042 119,38	(890,62)	ES0213307004
CAIXA 1,63 2022-04-21	EUR	927 738,00	9 460,69	925 790,71	(1 947,29)	ES0205045000
BANCO DE SABADELL 0,11 2018-02-07	EUR	2 996 928,03	-	3 000 470,57	3 542,54	ES0513862IA6
BANKIA SAU 3,38 2027-03-15	EUR	500 880,00	13 387,56	525 736,21	24 856,21	ES0213307046
BANCO DE SABADELL 0,11 2018-05-09	EUR	2 697 197,88	-	2 700 650,02	3 452,14	ES0513862IP4
TOTALES Renta fija privada cotizada		8 165 753,91	46 777,23	8 194 766,89	29 012,98	
Adquisición temporal de activos con Depositario						
REPO -0,40 2018-01-02	EUR	14 898 660,00	(496,62)	14 898 676,75	16,75	ES0000011868
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		14 898 660,00	(496,62)	14 898 676,75	16,75	
Acciones admitidas cotización						
FERROVIAL, S.A.	EUR	786 700,96	-	852 684,80	65 983,84	ES0118900010
BSCH	EUR	1 099 552,46	-	1 141 703,06	42 150,60	ES0113900J37
IBERDROLA	EUR	631 858,23	-	613 700,00	(18 158,23)	ES0144580Y14
ACERINOX	EUR	756 866,62	-	786 390,00	29 523,38	ES0132105018
TOTALES Acciones admitidas cotización		3 274 978,27	-	3 394 477,86	119 499,59	
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses						
BANCO MARE NOSTRUM 0,10 2018-02-13	EUR	5 200 000,00	4 587,13	5 200 000,00	-	-
BANCO DE SABADELL 0,04 2018-05-17	EUR	1 290 000,00	323,71	1 290 000,00	-	-
BANCO DE SABADELL 2018-05-24	EUR	6 500 000,00	-	6 500 000,00	-	-
BANCO MARE NOSTRUM 0,10 2018-06-15	EUR	1 500 000,00	-	1 500 000,00	-	-
BANCO POPULAR ESPANO 0,08 2018-06-28	EUR	6 000 000,00	2 458,70	6 000 000,00	-	-
BANCO MARE NOSTRUM 0,10 2018-08-08	EUR	1 600 000,00	639,81	1 600 000,00	-	-
BKT 0,05 2018-09-24	EUR	3 200 000,00	442,66	3 200 000,00	-	-
BANCO MARE NOSTRUM 0,05 2018-11-22	EUR	2 000 000,00	109,56	2 000 000,00	-	-
BANCO MARE NOSTRUM 0,05 2018-12-12	EUR	5 800 000,00	158,87	5 800 000,00	-	-
BANCO MARE NOSTRUM 0,05 2018-12-20	EUR	4 600 000,00	75,60	4 600 000,00	-	-
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		37 690 000,00	8 796,04	37 690 000,00	-	
TOTAL Cartera Interior		71 742 366,19	90 755,52	71 944 256,31	201 890,12	

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017
(Expresado en euros)CLASE 8.^a

ON5772326

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
BUONI POLIENNALI 4,50 2020-02-01	EUR	3 348 695,00	(15 310,74)	3 355 899,92	7 204,92	IT0003644769
BUONI POLIENNALI 9,00 2023-11-01	EUR	4 360 275,00	(6 295,53)	4 387 321,91	27 046,91	IT0000366655
BUONI POLIENNALI 0,70 2020-05-01	EUR	4 876 392,00	(1 148,26)	4 883 013,32	6 621,32	IT0005107708
DEUDA ESTADO ITALIA 2,00 2020-06-15	EUR	785 062,50	(788,14)	793 777,47	8 714,97	XS0222189564
DEUDA ESTADO ITALIA 0,53 2020-12-15	EUR	4 676 567,00	(10 103,82)	4 704 009,24	27 442,24	IT0005056541
DEUDA ESTADO ITALIA 0,48 2024-02-15	EUR	6 174 090,50	10 424,29	6 143 049,33	(31 041,17)	IT0005218968
TOTALES Deuda pública		24 221 082,00	(23 222,20)	24 267 071,19	45 989,19	
Renta fija privada cotizada						
BBVA 0,75 2022-09-11	EUR	1 888 270,50	4 977,11	1 903 697,95	15 427,45	XS1678372472
NYKREDIT REALKREDIT 0,75 2021-07-14	EUR	1 286 818,80	1 669,55	1 292 200,14	5 381,34	DK0009511537
AT&T 0,52 2023-09-04	EUR	570 790,56	(347,72)	574 731,38	3 940,82	XS1629866606
LLOYDS TSB BANK PLC 0,45 2024-06-21	EUR	1 938 608,00	(565,52)	1 945 672,05	7 064,05	XS1633845158
GOLDMAN SACHS GROUP 0,31 2022-09-09	EUR	2 406 087,00	(10,54)	2 423 125,87	17 038,87	XS1577427526
SOCIETE GENERALE 1,00 2022-04-01	EUR	1 121 268,50	6 836,45	1 125 610,08	4 341,58	XS1538867760
VOLKSWAGEN AG 0,12 2021-07-06	EUR	798 048,00	431,74	802 751,50	4 703,50	XS1642546078
KBC GROUP NV 0,22 2022-11-24	EUR	1 201 572,00	137,42	1 214 511,15	12 939,15	BE0002281500
ACCIONA 1,67 2019-12-29	EUR	404 491,00	(452,78)	407 429,91	2 938,91	XS1542427676
FCE BANK PLC 1,88 2021-06-24	EUR	1 257 582,00	6 505,92	1 267 888,41	10 306,41	XS1080156535
GENERAL MOTORS 0,35 2021-05-10	EUR	1 104 053,50	(82,74)	1 112 025,72	7 972,22	XS1609252645
INTESA SAN PAOLO SPA 1,13 2022-03-04	EUR	534 800,00	12 499,80	535 940,03	1 140,03	XS1197351577
BANK OF AMERICA CORP 0,04 2021-09-21	EUR	732 417,24	(19,73)	733 806,83	1 389,59	XS1687279841
BSCH 0,50 2021-10-04	EUR	300 434,50	338,60	301 665,54	1 231,04	XS1690133811
VOLKSWAGEN AG 0,25 2020-10-05	EUR	800 028,00	484,47	802 340,24	2 312,24	XS1692348847
KRAFT FOODS INC 2,00 2023-06-30	EUR	1 689 056,00	12 843,76	1 695 439,75	6 383,75	XS1253558388
FCC AQUALIA SA 1,41 2022-06-08	EUR	1 794 598,75	12 279,59	1 792 844,95	(1 753,80)	XS1627337881
SYNGENTA NV 1,88 2021-11-02	EUR	1 749 147,00	3 174,28	1 741 418,12	(7 728,88)	XS1050454682
ACCIONA 0,13 2018-01-05	EUR	1 499 043,54	-	1 499 996,35	952,81	XS1645236164
BANCA POP VICENZA 0,50 2020-02-03	EUR	1 392 002,50	5 180,97	1 409 728,74	17 726,24	IT0005238859
ANGLO AMERICAN PLC 3,50 2022-03-28	EUR	1 793 264,00	36 500,62	1 784 679,43	(8 584,57)	XS0764637194
FIAT FINANCE & TRADE 6,75 2019-10-14	EUR	1 913 724,00	(2 782,24)	1 920 050,16	6 326,16	XS0953215349
TELEFONICA, S.A. 6,50 2049-09-29	EUR	1 989 015,00	35 180,61	1 984 073,93	(4 941,07)	XS0972570351
REDEXIS GAS 2,75 2021-04-08	EUR	1 089 250,00	2 389,65	1 087 416,79	(1 833,21)	XS1050547931
SANT CONSUMER FINANC 1,50 2020-11-12	EUR	1 558 935,00	(5 332,55)	1 565 765,60	6 830,60	XS1316037545
CASINO GUICHARD 4,41 2019-08-06	EUR	1 304 658,00	(10 910,03)	1 315 026,52	10 368,52	FR0011301480
MORGAN STANLEY 0,37 2022-01-27	EUR	1 308 508,50	(186,19)	1 316 457,32	7 948,82	XS1511787407

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
MEDIOBANCA SPA 0,47 2022-05-18	EUR	2 765 170,65	672,29	2 789 637,86	24 467,21	XS1615501837
ACS 0,35 2018-02-14	EUR	1 993 070,14	-	1 999 768,14	6 698,00	XS1567966467
DEUTSCHE BANK AG 0,47 2022-05-16	EUR	1 201 291,00	1 092,68	1 220 175,82	18 884,82	DE000DL19TQ2
DVB BANK SE 0,57 2020-02-10	EUR	502 642,50	(348,21)	501 275,17	(1 367,33)	XS1562586955
THYSSENKRUPP AG 1,38 2022-03-03	EUR	1 744 735,50	17 936,47	1 729 143,98	(15 591,52)	DE000A2BPET2
UBS, A.G. 0,37 2022-09-20	EUR	1 262 500,00	(903,12)	1 269 813,57	7 313,57	CH0359915425
2,50 2027-04-06	EUR	809 068,00	9 089,67	829 354,06	20 286,06	XS1592168451
RCI BANQUE 0,32 2021-04-12	EUR	1 101 551,00	515,24	1 111 885,43	10 334,43	FR0013250685
BANK OF AMERICA CORP 0,45 2023-05-04	EUR	2 940 972,88	810,02	2 955 012,32	14 039,44	XS1602557495
MORGAN STANLEY 0,37 2022-11-08	EUR	1 311 141,00	(104,11)	1 320 853,66	9 712,66	XS1603892065
CITIGROUP 1,07 2019-02-10	EUR	1 229 532,50	212,27	1 230 430,65	898,15	XS0185490934
SANT CONSUMER FINANC 0,88 2022-01-24	EUR	2 127 079,50	16 048,27	2 132 114,51	5 035,01	XS1550951641
TOTALES Renta fija privada cotizada		55 415 226,56	165 761,97	55 645 759,63	230 533,07	
Acciones admitidas cotización						
COMPAG SAINT GOBAIN	EUR	652 458,24	-	642 846,38	(9 611,86)	FR0000125007
CREDITO ITALIAN	EUR	755 675,77	-	700 445,64	(55 230,13)	IT0005239360
INTERBREW	EUR	1 186 415,73	-	1 092 414,90	(94 000,83)	BE0974293251
ITV PLC	GBP	624 393,38	-	618 331,75	(6 061,63)	GB0033986497
BOSKALIS WESTMINSTER	EUR	621 715,30	-	643 560,68	21 845,38	NL0000852580
BASF AG	EUR	819 676,62	-	824 926,08	5 249,46	DE000BASF111
PRYSMIAN SPA	EUR	648 533,92	-	690 897,90	42 363,98	IT00004176001
ORANGE SA	EUR	1 041 259,41	-	1 025 409,00	(15 850,41)	FR0000133308
PRUDENTIAL PLC	GBP	545 306,49	-	535 897,09	(9 409,40)	GB0007099541
ENEL SPA	EUR	707 363,19	-	724 268,79	16 905,60	IT0003128367
EADS	EUR	549 613,91	-	624 160,00	74 546,09	NL0000235190
CAP GEMINI	EUR	899 667,93	-	973 572,05	73 904,12	FR0000125338
GROUPE DANONE	EUR	1 295 404,60	-	1 341 151,35	45 746,75	FR0000120644
MICHELIN	EUR	1 020 783,25	-	1 072 602,60	51 819,35	FR0000121261
LOUIS VUITON MOET HE	EUR	778 208,21	-	813 501,00	35 292,79	FR0000121014
AXA	EUR	1 016 688,00	-	1 026 007,80	9 319,80	FR0000120628
SANOFI-AVENTIS	EUR	743 334,02	-	662 672,55	(80 661,47)	FR0000120578
INTESA BCI S.P.A	EUR	1 064 704,38	-	1 073 214,34	8 509,96	IT0000072618
TOTAL, S.A	EUR	1 060 472,67	-	1 013 404,41	(47 068,26)	FR0000120271
ABB	CHF	774 796,13	-	803 525,80	28 729,67	CH0012221716
ALLIANZ	EUR	754 588,41	-	829 769,50	75 181,09	DE0008404005
ROYAL DUTCH PETROL	EUR	1 235 326,14	-	1 341 932,15	106 606,01	GB00B03MLX29



CLASE 8.ª



ON5772327

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
STMICROELECTRONICS N	EUR	1 080 179,98	-	1 023 121,00	(57 058,98)	NL0000226223
CRH	EUR	667 046,22	-	664 461,81	(2 584,41)	IE0001827041
TOTALES Acciones admitidas cotización		20 543 611,90	-	20 762 094,57	218 482,67	
Acciones y participaciones Directiva						
PART. CARMIGNAC PORTFOLIO	EUR	3 599 999,99	-	3 591 555,45	(8 444,54)	FR0010149120
PART. BLACKROCK LUXEMBOURG	EUR	7 850 000,00	-	7 925 001,82	75 001,82	LU0438336264
PART. ROBECO ASSET	EUR	1 333 000,00	-	1 356 570,15	23 570,15	LU0582530498
PART. DEUTSCHE ASSET & WEA	EUR	4 000 000,00	-	4 003 314,79	3 314,79	LU1534068801
PART. MUZINICH & CO LTD	EUR	4 200 000,00	-	4 196 215,50	(3 784,50)	IE00BYXHR262
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		20 982 999,99	-	21 072 657,71	89 657,72	
TOTAL Cartera Exterior		121 162 920,45	142 539,77	121 747 583,10	584 662,65	



CLASE 8.^a



0N5772328

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



CLASE 8.^a



ON5772329

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
S&P 500 50 2018-03-31	USD	16 838 125,11	16 950 825,13	16/03/2018
EUROSTOXX 50 10 2018-03-31	EUR	4 538 757,39	4 436 110,00	16/03/2018
TOPIX INDX 10000 2018-03-31	JPY	4 098 877,14	4 177 507,16	08/03/2018
TOTALES Futuros comprados		25 475 759,64	25 564 442,29	
Futuros vendidos				
BK 0%071022 1 2018-03-31	EUR	3 175 920,00	3 158 640,00	08/03/2018
USD/USD 125000 2018-03-31	USD	2 726 621,11	2 767 763,37	19/03/2018
TOTALES Futuros vendidos		5 902 541,11	5 926 403,37	
Compra de opciones "put"				
EMNI S&P MAR18 50 2018-03-16	USD	192 323,72	67 165,36	16/03/2018
TOTALES Compra de opciones "put"		192 323,72	67 165,36	
TOTALES		31 570 624,47	31 558 011,02	



CLASE 8.^a



ON5772330

Bankinter Premium Conservador, F.I.,

Anexo V. Detalle de la fusión por absorción

Según los estados financieros del día 9 de febrero de 2017, día anterior a la fecha de la escritura de fusión, la ecuación de canje resultado del cociente entre el valor liquidativo de las S.I.C.A.V. absorbidas y el valor liquidativo del Fondo absorbente, así como la situación patrimonial de las S.I.C.A.V.s absorbidas a fecha de fusión era la siguiente:

Denominación	Nº de Participaciones a recibir por acción	Activo	Patrimonio
Apousa, S.I.C.A.V., S.A.	0,1464409	2 781 381,51	2 768 535,06
Aralcabla Rabacay, S.I.C.A.V., S.A.	0,1055705	2 834 703,40	2 823 888,41
Borga 2011, S.I.C.A.V., S.A.	0,0773351	5 408 818,37	5 394 289,55
Calle J Capital Ahorro, S.I.C.A.V., S.A.	0,1184572	2 460 156,78	2 447 878,12
Carraixet Inversiones S.I.C.A.V., S.A.	0,1146263	2 610 365,00	2 597 032,58
Cesena Capital, S.I.C.A.V., S.A.	0,1405227	4 135 529,09	4 122 069,04
Cif Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	0,1276528	5 719 197,81	5 705 482,09
Cortona Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	0,1319221	2 697 607,26	2 684 367,21
Estren 2025 Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	0,0950356	2 347 859,36	2 335 493,53
Finbramor, S.I.C.A.V., S.A.	0,1240132	4 320 365,54	4 307 125,66
Garcilaso 2006, S.I.C.A.V., S.A.	0,1041545	3 083 915,87	3 071 520,74
Guria Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	0,1720049	10 346 932,26	10 331 105,53
Herodoto Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	0,1176899	7 565 408,69	7 550 496,20
Innova Ahorro, S.I.C.A.V., S.A.	0,1105006	2 618 471,53	2 606 942,75
INNSBRUCK INVERSIONES, SICAV, S.A.	0,1402261	3 316 083,00	3 302 952,85
Inversiones El Frutal, S.I.C.A.V., S.A.	0,0043812	5 806 749,57	5 790 862,16
Ivory Capital, S.I.C.A.V., S.A.	0,1168345	2 976 691,42	2 964 124,34
Kingston Investment, S.I.C.A.V., S.A.	0,0888019	2 876 821,13	2 864 308,29
Lodi Capital, S.I.C.A.V., S.A.	0,1166616	2 712 115,57	2 699 635,38
Marango 777, S.I.C.A.V., S.A.	0,1081454	2 723 204,64	2 710 319,81
Miranda Capital, S.I.C.A.V., S.A.	0,0133988	2 776 507,15	2 763 939,52
Montesierra Capital, S.I.C.A.V., S.A.	0,1393141	3 424 924,58	3 412 430,76
San Amaro De Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	0,0827193	2 603 449,71	2 591 216,12
Satly Global Securities, S.I.C.A.V., S.A.	0,0099572	4 182 198,00	4 168 229,61
Savona Capital, S.I.C.A.V., S.A.	0,1219775	3 588 379,73	3 574 313,65
SIMPLICITY SELECT, SICAV S.A.	0,0864091	3 174 608,11	3 160 837,15
Soroa Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	0,0741643	2 171 625,73	2 159 842,65
Steamboat Springs Valor, S.I.C.A.V., S.A.	0,0785297	2 598 784,71	2 581 315,69

Como consecuencia de esta fusión, Bankinter Premium Moderado, F.I., ha adquirido en bloque a título de sucesión universal, todos los activos y pasivos de las S.I.C.A.V.s detalladas con anterioridad, quedando plenamente subrogado en cuantos derechos y obligaciones procedan de estas Sociedades. Por tanto, quedaron disueltas y extinguidas sin liquidación las S.I.C.A.V.s absorbidas.



CLASE 8.^a



ON5772331

Bankinter Premium Conservador, 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
RENTA FIJA



ON5772332

Bankinter Premium Conservador, 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



ON5772333

Bankinter Premium Conservador, 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.

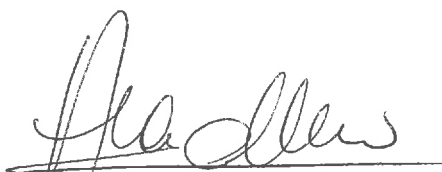
Bankinter Premium Conservador, F.I.,

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 Premium Conservador, 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.



D. Alfonso Ferrari Herrero
Presidente



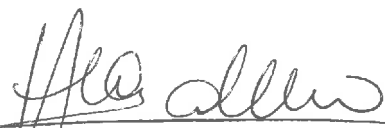
D.ª Ana Isabel Casuso Romero
Secretario no Consejero

Bankinter Premium Conservador, 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 Premium Conservador, 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 0N5772260 al 0N5772293 Del 0N5772294 al 0N5772296
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0N5772297 al 0N5772330 Del 0N5772331 al 0N5772333



D^a. Ana Isabel Casuso Romero
Secretario no Consejero