

Bankinter Multiestrategia, F.I.

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



Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

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

Informe sobre las cuentas anuales

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Bankinter Multiestrategia, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2019, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2019, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Cuestiones clave de la auditoría

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

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

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

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto del Fondo está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera del Fondo se encuentra descrita en la nota 3 de la memoria adjunta y en la nota 6 de la misma, se detalla la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019.

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

El Fondo mantiene un contrato de gestión con Bankinter Gestión de Activos, S.A., S.G.I.I.C., como Sociedad gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad gestora en la determinación del valor razonable de la cartera de inversiones financieras (en adelante, la cartera) del Fondo.

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

Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos

Solicitamos a la Entidad Depositaria, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2019, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad gestora.

Valoración de la cartera

Durante el ejercicio 2019 contrastamos los métodos de valoración empleados por la Sociedad gestora sobre los activos en la cartera del Fondo. Para ello, procedemos a la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad gestora, utilizando valores fiables de mercado a una fecha de análisis concreta, así como el trabajo de un experto del auditor en materia de valoración, el cual nos ha confirmado que cumple los requisitos de independencia.

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

Cuestiones clave de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
<p data-bbox="326 443 711 474">Análisis de la fusión por absorción</p> <p data-bbox="326 501 852 821">De acuerdo con la nota 1 de la memoria, con fecha 9 de octubre de 2019, el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora aprobó la fusión por absorción de Bankinter Mercado Español, F.I. por Bankinter Multiestrategia, F.I., adquiriendo en bloque, a título de sucesión universal, todos los activos y pasivos del Fondo absorbido. Por este motivo, Bankinter Multiestrategia, F.I., queda plenamente subrogado en cuantos derechos y obligaciones proceden del Fondo absorbido.</p> <p data-bbox="326 848 852 961">Identificamos este aspecto como una de las cuestiones clave a considerar en la auditoría del Fondo, por su repercusión en el Patrimonio Neto del mismo.</p>	<p data-bbox="868 501 1442 674">Para analizar la correcta incorporación del Patrimonio Neto del Fondo absorbido en los estados financieros del Fondo absorbente, hemos realizado una serie de procedimientos de auditoría, entre los que destacamos los siguientes:</p> <ul data-bbox="868 701 1442 1486" style="list-style-type: none"> <li data-bbox="868 701 1442 856">• Obtención de los acuerdos de fusión tomados por la Sociedad Gestora y la Entidad Depositaria, así como obtención de las correspondientes autorizaciones de la C.N.M.V. para realizar dicha fusión <li data-bbox="868 884 1442 968">• Re-ejecución del cálculo de la ecuación de canje de las participaciones proporcionado por la Sociedad Gestora. <li data-bbox="868 995 1442 1150">• Comprobación de la correcta incorporación de los Estados Financieros del Fondo absorbido en los Estados Financieros del Fondo absorbente mediante la re-ejecución de este proceso, a la fecha de fusión. <li data-bbox="868 1178 1442 1486">• Debido a que el Patrimonio Neto del Fondo absorbido se encuentra fundamentalmente materializado en una cuenta de tesorería en la Entidad Depositaria, hemos comprobado, a través del extracto bancario del Fondo absorbente, que el importe de tesorería aportado en la fusión por el Fondo absorbido corresponde, fundamentalmente, con la tesorería que se ha transferido a la cuenta corriente del Fondo absorbente, a fecha fusión. <p data-bbox="868 1514 1442 1625">Como consecuencia de los procedimientos realizados, no se han puesto de manifiesto aspectos dignos de mención por encima de nuestro umbral de materialidad.</p>

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2019, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

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

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

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

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

La comisión de auditoría es responsable de la supervisión del proceso de elaboración y presentación de las cuentas anuales.

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

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

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad gestora.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad gestora, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

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

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

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

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

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

Informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad gestora

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

Periodo de contratación

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

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

Servicios prestados

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Guillermo Cavia', with a long horizontal flourish extending to the right.

Guillermo Cavia González (20552)

15 de abril de 2020



Bankinter Multiestrategia, F.I.

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

ACTIVO	2019	2018
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	110 020 143,43	24 974 522,70
Deudores	500 659,28	181 515,85
Cartera de inversiones financieras	<u>87 909 821,69</u>	<u>19 834 646,25</u>
Cartera interior	<u>24 300 143,41</u>	<u>13 199 952,99</u>
Valores representativos de deuda	24 300 143,41	12 901 674,19
Instrumentos de patrimonio	-	298 278,80
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	<u>63 594 268,30</u>	<u>6 619 995,26</u>
Valores representativos de deuda	16 514 120,27	3 356 355,08
Instrumentos de patrimonio	-	843 543,52
Instituciones de Inversión Colectiva	47 018 146,74	2 401 320,19
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	62 001,29	18 776,47
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	15 409,98	14 698,00
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	21 609 662,46	4 958 360,60
TOTAL ACTIVO	<u>110 020 143,43</u>	<u>24 974 522,70</u>



Bankinter Multiestrategia, F.I.

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

PATRIMONIO Y PASIVO	2019	2018
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	109 933 898,11	24 943 908,52
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	109 933 898,11	24 943 908,52
Capital	-	-
Partícipes	65 648 402,41	(17 998 607,22)
Prima de emisión	-	-
Reservas	33 417,22	33 417,22
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	43 768 945,52	43 768 945,52
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	483 132,96	(859 847,00)
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	86 245,32	30 614,18
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	86 245,32	18 834,43
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	11 779,75
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	110 020 143,43	24 974 522,70
CUENTAS DE ORDEN	2019	2018
Cuentas de compromiso	33 016 004,72	2 554 259,05
Compromisos por operaciones largas de derivados	30 030 720,11	1 806 946,63
Compromisos por operaciones cortas de derivados	2 985 284,61	747 312,42
Otras cuentas de orden	35 549 563,00	18 739 898,93
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	3 133 484,36	2 433 805,52
Otros	32 416 078,64	16 306 093,41
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	68 565 567,72	21 294 157,98

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



Bankinter Multiestrategia, F.I.

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

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	133,21	852,15
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(391 990,14)</u>	<u>(179 134,82)</u>
Comisión de gestión	(309 442,21)	(143 468,23)
Comisión de depositario	(71 155,88)	(30 115,18)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(11 392,05)	(5 551,41)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(391 856,93)	(178 282,67)
Ingresos financieros	115 177,66	30 552,78
Gastos financieros	(31 835,55)	(5 101,89)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>(219 934,99)</u>	<u>(376 002,48)</u>
Por operaciones de la cartera interior	14 623,16	(39 177,25)
Por operaciones de la cartera exterior	(131 463,36)	(188 342,04)
Por operaciones con derivados	(103 094,79)	(148 483,19)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(3 054,23)	1 044,05
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>1 014 637,00</u>	<u>(332 056,79)</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	2 458,35	12 626,77
Resultados por operaciones de la cartera exterior	960 843,74	(407 104,14)
Resultados por operaciones con derivados	51 334,91	62 420,58
Otros	-	-
Resultado financiero	874 989,89	(681 564,33)
Resultado antes de impuestos	483 132,96	(859 847,00)
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>483 132,96</u>	<u>(859 847,00)</u>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.

Bankinter Multiestrategia, F. I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2019

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	483 132,96								
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	483 132,96								

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2018	(17 998 607,22)	33 417,22	43 768 945,52	(859 847,00)	-	-	24 943 908,52
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	(17 998 607,22)	33 417,22	43 768 945,52	(859 847,00)	-	-	24 943 908,52
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	483 132,96	-	-	483 132,96
Aplicación del resultado del ejercicio	(859 847,00)	-	-	859 847,00	-	-	-
Operaciones con participes							
Suscripciones	101 650 775,69	-	-	-	-	-	101 650 775,69
Reembolsos	(19 485 978,20)	-	-	-	-	-	(19 485 978,20)
Remanente procedente de fusión	2 342 059,14	-	-	-	-	-	2 342 059,14
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2019	65 648 402,41	33 417,22	43 768 945,52	483 132,96	-	-	109 933 898,11

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.

Bankinter Multiestrategia, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2018

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias (859 847,00)

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

Total de ingresos y gastos reconocidos (859 847,00)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2017	(34 036 978,51)	33 417,22	43 768 945,52	(121 092,56)	-	-	9 644 291,67
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	(34 036 978,51)	33 417,22	43 768 945,52	(121 092,56)	-	-	9 644 291,67
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(859 847,00)	-	-	(859 847,00)
Aplicación del resultado del ejercicio	(121 092,56)	-	-	121 092,56	-	-	-
Operaciones con partícipes	43 142 764,42	-	-	-	-	-	43 142 764,42
Suscripciones	(26 983 300,57)	-	-	-	-	-	(26 983 300,57)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2018	(17 998 607,22)	33 417,22	43 768 945,52	(859 847,00)	-	-	24 943 908,52



Bankinter Multiestrategia, F.I.

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

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Bankinter Multiestrategia, F.I., anteriormente denominado Bankinter Renta Dinámica, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 4 de marzo de 1992. Dicho cambio de denominación se ha realizado durante el ejercicio 2019. Tiene su domicilio social en Marques de Riscal, 11 Bis, Madrid.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 12 de marzo de 1992 con el número 303, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

Durante el ejercicio 2018 la Sociedad Gestora del Fondo procedió a crear 2 clases de series de participaciones en las que se divide el "Patrimonio atribuido a partícipes" del Fondo:

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

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

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



Bankinter Multiestrategia, F.I.

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

Con fecha 9 de octubre de 2019 el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora de la Sociedad Gestora ha aprobado la fusión por absorción de Bankinter Mercado Español, F.I. por Bankinter Multiestrategia clase R, F.I.

Según los estados financieros del día 19 de diciembre de 2019, fecha efectiva de la fusión, se determinó la ecuación de canje resultado del cociente entre el valor liquidativo del Fondo absorbido y el valor liquidativo del Fondo absorbente. De este modo, cada partícipe de Bankinter Mercado Español, F.I. recibió por cada una de sus participaciones 0,05 participaciones de Bankinter Multiestrategia clase R, F.I.

Como consecuencia de esta fusión, Bankinter Multiestrategia clase R, F.I. adquirió en bloque a título de sucesión universal, todos los activos y pasivos de Bankinter Mercado Español, F.I. quedando plenamente subrogado en cuantos derechos y obligaciones procedan de este fondo. Por tanto, quedó disuelto y extinguido sin liquidación Bankinter Mercado Español, F.I.

Debido al proceso de fusión contable, el patrimonio de Bankinter Multiestrategia, F.I. incluye un "Remanente procedente de fusión" que recoge, principalmente, los partícipes aportados por el Fondo absorbido, los resultados generados desde el 1 de enero hasta la fecha de la ecuación de canje y los resultados de ejercicio anteriores del mismo.

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

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



Bankinter Multiestrategia, F.I.

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

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.

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.

Desde el 1 de enero de 2018 y hasta el 26 de julio de 2018, la comisión de gestión fue del 0,85% sobre el patrimonio. Adicionalmente, la comisión de depositaría fue del 0,15%.



Bankinter Multiestrategia, F.I.

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

Durante el periodo comprendido entre el 27 de julio de 2018 y el 31 de diciembre de 2018 y durante el ejercicio 2019, las comisiones de gestión y depositaria han sido las siguientes:

	<u>Clase C</u>	<u>Clase R</u>
Comisión de gestión		
Sobre patrimonio	0,45%	0,85%
Comisión de depositaria	0,15%	0,15%

Durante los ejercicios 2019 y 2018 la Sociedad Gestora no ha aplicado a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

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 2019 y 2018, a 133,21 y 852,15 euros, respectivamente.

En base a la Normativa de MiFID 2, la cual entró en vigor a partir del 3 de enero de 2018, la Sociedad Gestora del Fondo procedió a la creación de diversas clases de participaciones en las que se divide el "Patrimonio atribuido a partícipes" del Fondo, para dar cumplimiento a dicho marco normativo sobre mercados e instrumentos.

b) Gestión del riesgo

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

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.



Bankinter Multiestrategia, F.I.

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

- Riesgo de crédito: se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con el Fondo.
- Riesgo de liquidez: se produce cuando el Fondo no puede atender las peticiones de reembolso de sus partícipes por encontrarse con dificultades en el momento de realizar en mercado los activos en cartera.
- Riesgo operacional: aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

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.



Bankinter Multiestrategia, F.I.

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

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2019 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

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

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

Además, a efectos de comparación de la información, los datos que aparecen en los balances de situación y en las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas, no son comparables, dado que el ejercicio 2018 corresponde al Fondo absorbente con anterioridad a la fusión mencionada en la Nota 1 de esta memoria.

d) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2019 y 2018.

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



Bankinter Multiestrategia, F.I.

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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



Bankinter Multiestrategia, F.I.

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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

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

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

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

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



Bankinter Multiestrategia, F.I.

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

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

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

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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



Bankinter Multiestrategia, F.I.

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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



Bankinter Multiestrategia, F.I.

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

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

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

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

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

i) Moneda extranjera

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

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

j) Valor liquidativo de las participaciones

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



Bankinter Multiestrategia, F.I.

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

k) Suscripciones y reembolsos

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

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

l) Impuesto sobre beneficios

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

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

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



Bankinter Multiestrategia, F.I.

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

4. Deudores

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

	2019	2018
Depósitos de garantía	448 637,78	155 166,74
Administraciones Públicas deudoras	48 616,24	23 592,76
Otros	3 405,26	2 756,35
	<u>500 659,28</u>	<u>181 515,85</u>

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

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

	2019	2018
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	42 301,58	6 300,26
Retenciones practicadas en ejercicios anteriores sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	6 314,66	17 292,50
	<u>48 616,24</u>	<u>23 592,76</u>

5. Acreedores

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

	2019	2018
Otros	86 245,32	18 834,43
	<u>86 245,32</u>	<u>18 834,43</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.

Bankinter Multiestrategia, F.I.



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

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

6. Cartera de inversiones financieras

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

	2019	2018
Cartera interior	24 300 143,41	13 199 952,99
Valores representativos de deuda	24 300 143,41	12 901 674,19
Instrumentos de patrimonio	-	298 278,80
Cartera exterior	63 594 268,30	6 619 995,26
Valores representativos de deuda	16 514 120,27	3 356 355,08
Instrumentos de patrimonio	-	843 543,52
Instituciones de Inversión Colectiva	47 018 146,74	2 401 320,19
Derivados	62 001,29	18 776,47
Intereses de la cartera de inversión	15 409,98	14 698,00
	87 909 821,69	19 834 646,25

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2019. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2018.

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



Bankinter Multiestrategia, F.I.

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

7. Tesorería

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

	2019	2018
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	16 107 638,55	4 829 125,44
Cuentas en divisa	<u>5 502 023,91</u>	<u>129 235,16</u>
	<u>21 609 662,46</u>	<u>4 958 360,60</u>

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 el saldo de este epígrafe del balance adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en el Depositario, remuneradas a un tipo de interés de mercado.

8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2019 se ha obtenido de la siguiente forma:

	Clase C	Clase R
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>29 230 945,86</u>	<u>80 702 952,25</u>
Número de participaciones emitidas	<u>24 389,81</u>	<u>67 799,99</u>
Valor liquidativo por participación	<u>1 198,49</u>	<u>1 190,31</u>
Número de partícipes	<u>10 476</u>	<u>2 355</u>



Bankinter Multiestrategia, F.I.

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

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

	Clase C	Clase R
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>17 648 710,19</u>	<u>7.295.198,33</u>
Número de participaciones emitidas	<u>15 094,92</u>	<u>6.253,15</u>
Valor liquidativo por participación	<u>1 169,18</u>	<u>1.166,64</u>
Número de partícipes	<u>6 499</u>	<u>319</u>

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

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

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 no existen participaciones significativas.

9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2019 y 2018, respectivamente.

10. Otras cuentas de orden

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

	2019	2018
Pérdidas fiscales a compensar	3 133 484,36	2 433 805,52
Otros	<u>32 416 078,64</u>	<u>16 306 093,41</u>
	<u>35 549 563,00</u>	<u>18 739 898,93</u>

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



Bankinter Multiestrategia, F.I.

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

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2019, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades y sus modificaciones posteriores, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2019 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

El resultado contable antes de impuestos del ejercicio se ha compensado del importe de las Bases Imponibles Negativas pendientes de compensar de ejercicios anteriores en el epígrafe "Pérdidas Fiscales a compensar" en Cuentas de Orden, de acuerdo con los límites establecidos en la normativa vigente.

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

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

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

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



Bankinter Multiestrategia, F.I.

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

12. Otra información

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

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de “Tesorería” se indican las cuentas que mantiene el Fondo con éste al 31 de diciembre de 2019. Adicionalmente, en los Anexos I y III se recogen las adquisiciones contratadas con el mismo, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, respectivamente.

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

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

13. Hechos Posteriores

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2019 hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no hayan sido mencionados con anterioridad.

Bankinter Multiestrategia, F.I.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Adquisición temporal de activos con Depositario						
BKT -0,49 2020-01-02	EUR	24 300 001,20	(330,75)	24 300 143,41	142,21	ES00000124C5
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		24 300 001,20	(330,75)	24 300 143,41	142,21	
TOTAL Cartera Interior		24 300 001,20	(330,75)	24 300 143,41	142,21	



Bankinter Multiestrategia, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
DEUDA ESTADO ITALIA -0,27 2020-01-14	EUR	100 088,00	(78,00)	100 097,50	9,50	IT0005358152
DEUDA ESTADO ITALIA -0,36 2020-03-13	EUR	250 201,25	(22,41)	250 214,91	13,66	IT0005365454
DEUDA ESTADO ITALIA -0,36 2020-03-13	EUR	300 252,00	(38,61)	300 269,61	17,61	IT0005365454
DEUDA ESTADO ITALIA -0,38 2020-03-13	EUR	100 096,00	(20,80)	100 097,80	1,80	IT0005365454
DEUDA ESTADO ITALIA -0,34 2020-03-13	EUR	260 241,80	(65,88)	260 266,08	24,28	IT0005365454
DEUDA ESTADO ITALIA -0,28 2020-03-13	EUR	250 203,75	(65,28)	250 257,78	54,03	IT0005365454
DEUDA ESTADO ITALIA -0,29 2020-01-14	EUR	130 055,25	(41,82)	130 067,17	11,92	IT0005358152
DEUDA ESTADO ITALIA -0,28 2020-01-14	EUR	145 068,88	(54,24)	145 082,52	13,64	IT0005358152
DEUDA ESTADO ITALIA -0,33 2020-01-14	EUR	144 090,00	(72,60)	144 100,68	10,68	IT0005358152
DEUDA ESTADO ITALIA -0,35 2020-01-14	EUR	90 064,80	(53,32)	90 070,87	6,07	IT0005358152
DEUDA ESTADO ITALIA -0,32 2020-01-14	EUR	180 129,60	(109,02)	180 144,12	14,52	IT0005358152
DEUDA ESTADO ITALIA -0,35 2020-01-14	EUR	380 311,60	(264,19)	380 338,29	26,69	IT0005358152
REP. FEDERAL ALEMANA 1,25 2048-08-15	EUR	80 811,77	83,62	75 532,17	(5 279,60)	DE0001102432
DEUDA ESTADO ITALIA -0,27 2020-01-14	EUR	1 601 296,00	(1 142,84)	1 601 454,84	158,84	IT0005358152
DEUDA ESTADO ALEMAN 4,75 2034-07-04	EUR	520 775,11	2 801,16	504 531,18	(16 243,93)	DE0001135226
DEUDA ESTADO ITALIA -0,35 2020-01-14	EUR	40 049,80	(44,84)	40 052,64	2,84	IT0005358152
DEUDA ESTADO ITALIA -0,28 2020-01-14	EUR	30 033,00	(30,34)	30 036,19	3,19	IT0005358152
DEUDA ESTADO ITALIA -0,24 2020-01-14	EUR	75 078,00	(71,54)	75 086,17	8,17	IT0005358152
DEUDA ESTADO ITALIA -0,24 2020-01-14	EUR	690 796,95	(737,39)	690 871,94	74,99	IT0005358152
DEUDA ESTADO ITALIA -0,22 2020-01-14	EUR	240 272,40	(254,04)	240 300,84	28,44	IT0005358152
DEUDA ESTADO ITALIA -0,19 2020-01-14	EUR	115 114,43	(106,20)	115 128,63	14,20	IT0005358152
DEUDA ESTADO ITALIA -0,20 2020-01-14	EUR	150 161,25	(150,23)	150 179,48	18,23	IT0005358152
REP. FEDERAL ALEMANA 2,50 2044-07-04	EUR	579 227,11	1 972,96	547 345,19	(31 881,92)	DE0001135481
REP. FEDERAL ALEMANA 3,25 2042-07-04	EUR	530 411,65	2 169,20	504 435,88	(25 975,77)	DE0001135432
REP. FEDERAL ALEMANA 0,50 2025-02-15	EUR	8 110 961,03	4 217,90	8 029 149,16	(81 811,87)	DE0001102374
DEUDA ESTADO ALEMAN 4,00 2037-01-04	EUR	218 204,43	3 473,70	209 797,13	(8 407,30)	DE0001135275
REP. FEDERAL ALEMANA 6,25 2030-01-04	EUR	188 584,61	4 656,60	184 074,81	(4 509,80)	DE0001135143
DEUDA ESTADO ITALIA -0,32 2020-01-14	EUR	285 243,68	(210,82)	285 266,40	22,72	IT0005358152
TOTALES Deuda pública		15 787 824,15	15 740,73	15 614 249,98	(173 574,17)	

Bankinter Multiestrategia, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
ACCIONA FIN FILIALES 0,27 2020-01-31	EUR	898 791,14	-	899 870,29	1 079,15	XS2036821317
TOTALES Renta fija privada cotizada		898 791,14	-	899 870,29	1 079,15	
Acciones y participaciones Directiva						
PART. BLACKROCK ASSET	EUR	4 278 423,91	-	4 288 087,20	9 663,29	DE0002635281
PART. BLACKROCK ASSET	JPY	1 051 538,37	-	1 072 261,20	20 722,83	IE00B2QWDY88
PART. BLACKROCK INC	USD	4 612 401,55	-	4 583 937,46	(28 464,09)	IE00B3B8PX14
PART. ISHARES	USD	5 589 322,82	-	5 548 192,39	(41 130,43)	IE00B3VWVN393
PART. BLACKROCK INC	EUR	11 147 905,98	-	11 108 290,75	(39 615,23)	IE00B3F81R35
PART. NOMURA ASSET MANEGE	JPY	942 496,27	-	949 988,75	7 492,48	JP3047560002
PART. BLACKROCK FUND	USD	4 329 490,18	-	4 402 399,22	72 909,04	US46429B6974
PART. BLACKROCK ASSET	USD	4 771 335,05	-	4 812 348,54	41 013,49	IE00B8FHGS14
PART. ISHARES	USD	1 900 827,06	-	1 936 258,34	35 431,28	IE00BDFL4P12
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		38 623 741,19	-	38 701 763,85	78 022,66	
Acciones y participaciones no Directiva						
PART. BARCLAYS GLOBAL	USD	2 796 235,20	-	2 740 157,58	(56 077,62)	US4642874329
PART. ISHARES	JPY	1 633 756,61	-	1 646 506,06	12 749,45	JP3048140002
PART. BLACKROCK ASSET	USD	3 908 901,13	-	3 929 719,25	20 818,12	US4642872422
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		8 338 892,94	-	8 316 382,89	(22 510,05)	
TOTAL Cartera Exterior		63 649 249,42	15 740,73	63 532 267,01	(116 982,41)	

Bankinter Multiestrategia, F.I.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
USD/USD 125000 2020-03-31	USD	248 609,25	251 448,69	16/03/2020
USD/USD 62500 2020-03-31	USD	29 782 110,86	30 110 981,09	16/03/2020
TOTALES Futuros comprados		30 030 720,11	30 362 429,78	
Futuros vendidos				
USD/USD 1250 2020-03-31	USD	2 985 284,61	2 987 869,97	16/03/2020
TOTALES Futuros vendidos		2 985 284,61	2 987 869,97	
TOTALES		33 016 004,72	33 350 299,75	

Bankinter Multiestrategia, F.I.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
BANKIA SAU 4,00 2024-05-22	EUR	304 475,00	6 549,54	301 417,97	(3 057,03)	ES0213307004
TOTALES Renta fija privada cotizada		304 475,00	6 549,54	301 417,97	(3 057,03)	
Adquisición temporal de activos con Depositario						
BKT -0,40 2019-01-02	EUR	12 600 150,00	(140,00)	12 600 256,22	106,22	ES0L01907127
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		12 600 150,00	(140,00)	12 600 256,22	106,22	
Acciones admitidas cotización						
BSCB	EUR	134 799,92	-	100 131,52	(34 668,40)	ES0113900J37
REPSOL YPF, S.A.	EUR	87 424,02	-	87 802,88	378,86	ES0173516115
MERLIN PROPERTIES	EUR	110 389,67	-	107 850,00	(2 539,67)	ES0105025003
REPSOL YPF, S.A.	EUR	2 489,20	-	2 494,40	5,20	ES06735169D7
TOTALES Acciones admitidas cotización		335 102,81	-	298 278,80	(36 824,01)	
TOTAL Cartera Interior		13 239 727,81	6 409,54	13 199 952,99	(39 774,82)	

Bankinter Multiestrategia, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
DEUDA ESTADO USA 1,75 2021-11-30	USD	232 331,30	899,60	213 283,19	(19 048,11)	US912828U659
DEUDA ESTADO USA 1,13 2019-01-31	USD	128 831,15	1 204,29	130 187,89	1 356,74	US912828V566
DEUDA ESTADO ITALIA 0,90 2022-08-01	EUR	101 216,50	109,41	98 691,33	(2 525,17)	IT0005274444
DEUDA ESTADO ITALIA 0,20 2020-10-15	EUR	350 176,50	103,76	348 393,66	(1 782,84)	IT0005285041
DEUDA ESTADO ITALIA 0,24 2019-03-14	EUR	599 238,00	473,18	599 721,82	483,82	IT0005326597
DEUDA ESTADO ITALIA 0,00 2019-03-14	EUR	299 997,00	1,80	300 095,70	98,70	IT0005326597
TOTALES Deuda pública		1 711 790,45	2 792,04	1 690 373,59	(21 416,86)	
Renta fija privada cotizada						
TOTAL, S.A 2,25 2049-02-26	EUR	104 544,00	1 796,39	101 182,74	(3 361,26)	XS1195201931
CIT GROUP INC 2,70 2021-03-30	USD	167 710,46	1 749,12	171 464,36	3 753,90	US172967KK69
BSCH 1,38 2022-02-09	EUR	103 284,00	431,60	102 103,22	(1 160,78)	XS1557268221
THYSSENKRUPP AG 1,38 2022-03-03	EUR	102 554,00	464,09	98 654,85	(3 899,15)	DE000A2BPET2
BBVA 0,75 2022-09-11	EUR	100 349,50	155,57	98 620,51	(1 728,99)	XS1678372472
GRUPE DANONE 1,75 2043-06-23	EUR	100 457,00	899,65	94 104,10	(6 352,90)	FR0013292828
ACCIONA FIN FILIALES 0,32 2019-01-25	EUR	998 401,75	-	999 851,71	1 449,96	XS18661128814
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 677 280,71	5 496,42	1 665 981,49	(11 299,22)	
Acciones admitidas cotización						
GRUPE DANONE	EUR	94 180,36	-	92 265,00	(1 915,36)	FR0000120644
BANK OF AMERICA CORP	USD	89 430,05	-	90 771,02	1 340,97	US0605051046
SIEMENS AG-REG	EUR	99 049,01	-	97 380,00	(1 669,01)	DE0007236101
AXA	EUR	143 466,60	-	117 862,50	(25 604,10)	FR0000120628
CRH	EUR	86 880,68	-	69 300,00	(17 580,68)	IE0001827041
DEUTSCHE POST	EUR	87 853,00	-	71 730,00	(16 123,00)	DE0005552004
PRYSMIAN SPA	EUR	97 959,08	-	75 915,00	(22 044,08)	IT0004176001
ING GROEP	EUR	139 871,27	-	112 920,00	(26 951,27)	NL0011821202
ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	132 838,46	-	115 400,00	(17 438,46)	BE0974293251
TOTALES Acciones admitidas cotización		971 528,51	-	843 543,52	(127 984,99)	
Acciones y participaciones Directiva						
PART. CARMIGNAC PORTFOLIO	EUR	398 870,93	-	387 533,02	(11 337,91)	FR0010149120
PART. LYXOR INTL ASSET	EUR	201 466,36	-	197 000,00	(4 466,36)	LU1390062245
PART. MDO MANAGEMENT CO SA	EUR	591 578,68	-	587 544,60	(4 034,08)	LU0687944396
PART. ALLIANZ GLOBAL INV	EUR	228 352,50	-	210 768,65	(17 583,85)	LU0685229519
PART. PIMCO GLOBAL ADVISOR	EUR	136 902,79	-	133 402,72	(3 500,07)	IE00B80G9288
PART. EDMOND DE ROTHSCHIL	EUR	199 999,94	-	193 988,16	(6 011,78)	LU1426150964
PART. AMUNDI INVESTMENT	EUR	400 461,77	-	396 070,84	(4 390,93)	LU1681041114
PART. AMUNDI INVESTMENT	EUR	304 116,96	-	295 012,20	(9 104,76)	LU1681041031
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		2 461 749,93	-	2 401 320,19	(60 429,74)	
TOTAL Cartera Exterior		6 822 349,60	8 288,46	6 601 218,79	(221 130,81)	

Bankinter Multiestrategia, F.I.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
INDICE VSTOXX 100 2019-03-31	EUR	140 585,00	163 125,00	19/03/2019
USD/USD 125000 2019-03-31	USD	875 358,92	879 925,60	18/03/2019
DJ BASIC RESOUR 50 2019-03-31	EUR	117 270,00	116 100,00	15/03/2019
DJ ST600 OILGAS 50 2019-03-31	EUR	121 480,00	119 280,00	15/03/2019
IND STOXX BANKS 50 2019-03-31	EUR	89 900,00	86 300,00	15/03/2019
D STOXX 600 CON 50 2019-03-31	EUR	130 130,00	129 430,00	15/03/2019
STOXX EUR TECH 50 2019-03-31	EUR	119 700,00	116 970,00	15/03/2019
STOXX EUR HEALT 50 2019-03-31	EUR	70 730,00	69 690,00	15/03/2019
EURO STOXX HEAL 50 2019-03-31	EUR	107 130,00	104 430,00	15/03/2019
TOTALES Futuros comprados		1 772 283,92	1 785 250,60	
Compra de opciones "call"				
EUROSTOXX 50 10 2019-01-18	EUR	19 400,00	15 100,00	18/01/2019
TOTALES Compra de opciones "call"		19 400,00	15 100,00	
Emisión de opciones "put"				
AC:PRUDENTIAL 1000 2019-01-18	GBP	4 617,71	3 895,75	18/01/2019
AC DUERR AG 100 2019-01-18	EUR	3 870,00	3 483,00	18/01/2019
AC IAG 100 2019-01-18	EUR	3 420,00	1 900,00	18/01/2019
AC VIVENDI FR 100 2019-01-18	EUR	3 355,00	2 501,00	18/01/2019
TOTALES Emisión de opciones "put"		15 275,38	11 779,75	
Futuros vendidos				
INDICE VIX 1000 2019-03-19	USD	133 662,42	150 637,11	19/03/2019
DBR 0.5% 0228 1 2019-03-31	EUR	326 620,00	327 080,00	07/03/2019
SPGB 1,45% 1027 1 2019-03-31	EUR	287 030,00	289 300,00	07/03/2019
TOTALES Futuros vendidos		747 312,42	767 017,11	
TOTALES		2 554 259,05	2 579 147,46	

Bankinter Multiestrategia, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2019

Exposición fiel del negocio y actividades principales

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

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

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

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

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

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

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

Bankinter Multiestrategia, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2019

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

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

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

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

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

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

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

Bankinter Multiestrategia, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2019

Gastos de I+D y Medioambiente

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

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2019 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Acciones propias

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2019

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2019 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.



Bankinter Multiestrategia, F.I.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Diligencia que levanta la Secretaria del Consejo de Administración de Bankinter Gestión de Activos, S.A., S.G.I.I.C., para hacer constar que en la sesión del 28 de febrero de 2020 el Consejo de Administración de Bankinter Gestión de Activos, S.A., S.G.I.I.C., ha formulado las cuentas anuales e informe de gestión del ejercicio 2019 de Bankinter Multiestrategia, F.I., y que, en consecuencia, el Presidente de dicho Consejo de Administración ha procedido a suscribir el presente documento, comprensivo de las cuentas anuales y el informe de gestión anexos, el cual precede a este escrito y que está impreso en 33 páginas, de lo que doy fe.

FIRMANTES:



D. Alfonso Ferrari Herrero
Presidente

D^a. Ana Isabel Casuso Romero
Secretario no Consejero

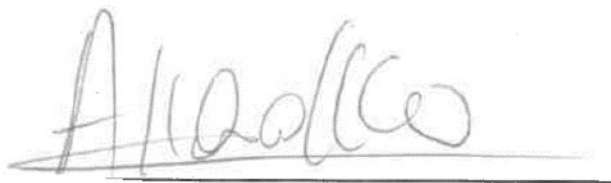
Bankinter Multiestrategia, F.I.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Diligencia que levanta la Secretaria del Consejo de Administración de Bankinter Gestión de Activos, S.A., S.G.I.I.C., para hacer constar que en la sesión del 28 de febrero de 2020 el Consejo de Administración de Bankinter Gestión de Activos, S.A., S.G.I.I.C., ha formulado las cuentas anuales e informe de gestión del ejercicio 2019 de Bankinter Multiestrategia, F.I., y que, en consecuencia, el Presidente de dicho Consejo de Administración ha procedido a suscribir el presente documento, comprensivo de las cuentas anuales y el informe de gestión anexos, el cual precede a este escrito y que está impreso en 33 páginas, de lo que doy fe.

FIRMANTES:

D. Alfonso Ferrari Herrero
Presidente



D^a. Ana Isabel Casuso Romero
Secretario no Consejero