

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

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Bankinter Premium Conservador, 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.

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 al 31 de diciembre de 2019.

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

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

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

Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos

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

Valoración de la cartera

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

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

Otra información: Informe de gestión

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

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

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

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

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de la Sociedad gestora, 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)

15 de abril de 2020



Bankinter Premium Conservador, 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	752 875 132,46	416 063 081,69
Deudores	5 296 384,79	3 840 485,72
Cartera de inversiones financieras	<u>605 657 642,44</u>	<u>335 439 129,40</u>
Cartera interior	<u>181 151 771,09</u>	<u>92 250 359,83</u>
Valores representativos de deuda	169 970 595,11	58 798 450,51
Instrumentos de patrimonio	4 181 175,98	5 861 909,32
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	7 000 000,00	27 590 000,00
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	<u>425 325 748,70</u>	<u>242 958 914,06</u>
Valores representativos de deuda	298 983 435,37	179 856 608,28
Instrumentos de patrimonio	57 669 450,81	36 233 128,08
Instituciones de Inversión Colectiva	68 644 364,59	26 646 259,79
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	28 497,93	222 917,91
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	(819 877,35)	229 855,51
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	141 921 105,23	76 783 466,57
TOTAL ACTIVO	<u>752 875 132,46</u>	<u>416 063 081,69</u>



Bankinter Premium Conservador, F.I.

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

PATRIMONIO Y PASIVO	2019	2018
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	752 271 536,60	415 794 694,37
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	752 271 536,60	415 794 694,37
Capital	-	-
Partícipes	727 495 095,01	430 659 704,93
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	24 776 441,59	(14 865 010,56)
(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	603 595,86	268 387,32
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	603 595,86	268 387,32
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	752 875 132,46	416 063 081,69
CUENTAS DE ORDEN	2019	2018
Cuentas de compromiso	145 195 472,47	73 957 316,20
Compromisos por operaciones largas de derivados	126 550 781,38	53 834 856,20
Compromisos por operaciones cortas de derivados	18 644 691,09	20 122 460,00
Otras cuentas de orden	447 335 204,47	279 583 891,28
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
Otros	447 335 204,47	263 557 682,96
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	592 530 676,94	353 541 207,48

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

Bankinter Premium Conservador, 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	-	57 885,00
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(4 235 703,94)</u>	<u>(2 631 744,88)</u>
Comisión de gestión	(3 529 134,71)	(2 216 716,47)
Comisión de depositario	(565 542,42)	(380 741,32)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(141 026,81)	(34 287,09)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(4 235 703,94)	(2 573 859,88)
Ingresos financieros	1 827 804,01	1 811 371,57
Gastos financieros	(101 832,05)	(100 100,51)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>24 338 830,22</u>	<u>(8 961 561,28)</u>
Por operaciones de la cartera interior	650 847,35	(575 205,02)
Por operaciones de la cartera exterior	8 760 138,10	(2 457 027,06)
Por operaciones con derivados	14 927 844,77	(5 929 329,20)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	422 877,24	225 241,16
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>2 609 331,65</u>	<u>(5 266 101,62)</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	761 545,52	(210 345,53)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	2 390 243,23	(5 361 611,53)
Resultados por operaciones con derivados	(542 457,10)	305 855,44
Otros	-	-
Resultado financiero	29 097 011,07	(12 291 150,68)
Resultado antes de impuestos	24 861 307,13	(14 865 010,56)
Impuesto sobre beneficios	(84 865,54)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>24 776 441,59</u>	<u>(14 865 010,56)</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 Premium Conservador, 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 24.776.441,59

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 24.776.441,59

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	430.659.704,93	-	-	(14.865.010,56)	-	-	415.794.694,37
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	430.659.704,93	-	-	(14.865.010,56)	-	-	415.794.694,37
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	24.776.441,59	-	-	24.776.441,59
Aplicación del resultado del ejercicio	(14.865.010,56)	-	-	14.865.010,56	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	520.619.505,49	-	-	-	-	-	520.619.505,49
Reembolsos	(208.919.104,85)	-	-	-	-	-	(208.919.104,85)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2019	727.495.095,01	-	-	24.776.441,59	-	-	752.271.536,60

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 Premium Conservador, 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 (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
Saldo 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	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2018	430 659 704,93	-	-	(14 865 010,56)	-	-	415 794 694,37



Bankinter Premium Conservador, 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 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, 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 IICs 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.



Bankinter Premium Conservador, F.I.

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

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

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

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

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

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



Bankinter Premium Conservador, F.I.

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

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

Durante los ejercicios 2019 y 2018, 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 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 0 euros y 57.885,00 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.

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 Premium Conservador, 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 Premium Conservador, 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.

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 Premium Conservador, 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 Premium Conservador, 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 Premium Conservador, 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 Premium Conservador, 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 Premium Conservador, 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 Premium Conservador, 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 Premium Conservador, 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	4 740 393,13	2 974 688,68
Administraciones Públicas deudoras	468 923,99	822 340,39
Otros	87 067,67	43 456,65
	<u>5 296 384,79</u>	<u>3 840 485,72</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	258 583,62	210 852,95
Retenciones practicadas en ejercicios anteriores sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	210 340,37	-
Impuestos sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	-	611 487,44
	<u>468 923,99</u>	<u>822 340,39</u>

5. Acreedores

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

	2019	2018
Administraciones Públicas acreedoras	84 865,54	291,21
Otros	518 730,32	268 096,11
	<u>603 595,86</u>	<u>268 387,32</u>

Bankinter Premium Conservador, F.I.

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

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

	2019	2018
Otras retenciones	-	291,21
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	84 865,54	-
	84 865,54	291,21

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 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	181 151 771,09	92 250 359,83
Valores representativos de deuda	169 970 595,11	58 798 450,51
Instrumentos de patrimonio	4 181 175,98	5 861 909,32
Depósitos en Entidades de Crédito	7 000 000,00	27 590 000,00
Cartera exterior	425 325 748,70	242 958 914,06
Valores representativos de deuda	298 983 435,37	179 856 608,28
Instrumentos de patrimonio	57 669 450,81	36 233 128,08
Instituciones de Inversión Colectiva	68 644 364,59	26 646 259,79
Derivados	28 497,93	222 917,91
Intereses de la cartera de inversión	(819 877,35)	229 855,51
	605 657 642,44	335 439 129,40

Bankinter Premium Conservador, F.I.

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

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., excepto los Depósitos en Entidades de Crédito a la vista o con vencimiento no superior a doce meses, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, cuya contraparte se encuentra detallada en el Anexo I y III, respectivamente.

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	129 228 598,15	73 170 396,34
Cuentas en divisa	<u>12 692 507,08</u>	<u>3 613 070,23</u>
	<u>141 921 105,23</u>	<u>76 783 466,57</u>

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



Bankinter Premium Conservador, F.I.

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

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 A	Clase B
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>277 284 613,13</u>	<u>474 986 923,47</u>
Número de participaciones emitidas	<u>2 742 393,20</u>	<u>4 694 546,09</u>
Valor liquidativo por participación	<u>101,11</u>	<u>101,18</u>
Número de partícipes	<u>2 421</u>	<u>519</u>

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>

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.



Bankinter Premium Conservador, F.I.

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

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	-	16 026 208,32
Otros	<u>447 335 204,47</u>	<u>263 557 682,96</u>
	<u>447 335 204,47</u>	<u>279 583 891,28</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.

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

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

El capítulo "Acreedores – Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el 1% al resultado contable antes de impuestos una vez deducidas en su totalidad las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores, 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.



Bankinter Premium Conservador, F.I.

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

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

El Fondo tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto desde su constitución.

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

12. Otra información

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

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

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

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

Bankinter Premium Conservador, F.I.

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

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.

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 Premium Conservador, F.I.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
ESTADO ESPANOL 5.40 2023-01-31	EUR	2 539 750,00	(158 485,47)	2 607 762,87	68 012,87	ES00000123U9
ESTADO ESPANOL 4.40 2023-10-31	EUR	10 343 392,00	(104 742,00)	10 277 323,67	(66 068,33)	ES00000123X3
ESTADO ESPANOL 2.75 2024-10-31	EUR	5 726 625,00	(55 827,54)	5 760 219,21	33 594,21	ES00000126B2
COM AUTONOMA MADRID 1.19 2022-05-08	EUR	1 539 780,00	(9 595,11)	1 570 164,00	30 384,00	ES0000101693
ESTADO ESPANOL 0.45 2022-10-31	EUR	7 074 585,00	(22 470,61)	7 182 735,61	108 150,61	ES0000012A97
COM AUTONOMA MADRID 0.73 2021-05-19	EUR	3 053 730,00	(12 720,52)	3 068 217,90	14 487,90	ES0000101719
ESTADO ESPANOL 0.35 2023-07-30	EUR	10 251 250,00	(13 911,98)	10 232 938,76	(18 311,24)	ES0000012B62
TOTALES Deuda pública		40 529 112,00	(377 753,23)	40 699 362,02	170 250,02	
Renta fija privada cotizada						
RENTE FIJA ABERTIS INFRASTRUCT 4,38 2020-03-30	EUR	2 193 912,00	(2 893,75)	2 194 898,54	986,54	ES0211845203
CAIXA 1,63 2022-04-21	EUR	927 738,00	(2 971,20)	946 213,79	18 475,79	ES0205045000
IBERCAJA-CAJA Z 5,00 2025-07-28	EUR	2 584 425,00	50 728,78	2 570 124,91	(14 300,09)	ES0244251007
ADIF ALTA VELOCIDAD 1,88 2022-09-22	EUR	4 135 482,00	(24 283,37)	4 154 628,88	19 146,88	ES0200002014
BANKIA SAU 3,38 2027-03-15	EUR	3 448 580,00	85 161,08	3 482 614,17	34 034,17	ES0213307046
KUTXABANK SA 0,50 2024-09-25	EUR	2 000 675,00	2 641,41	2 001 688,86	1 013,86	ES0343307015
IBERCOM SA 0,17 2020-03-13	EUR	999 575,53	-	999 681,42	105,89	ES0584696142
VIDRALA, S.A. 0,08 2020-06-11	EUR	2 698 881,31	-	2 699 012,16	130,85	ES0583746088
BBSCH -0,18 2020-12-21	EUR	11 520 443,67	-	11 520 411,38	(32,29)	ES0513495UC6
TOTALES Renta fija privada cotizada		30 509 712,51	108 382,95	30 569 274,11	59 561,60	
Emissiones avaladas						
FADE 0,50 2023-03-17	EUR	3 788 253,00	19 383,10	3 873 291,63	85 038,63	ES0378641312
TOTALES Emissiones avaladas		3 788 253,00	19 383,10	3 873 291,63	85 038,63	
Adquisición temporal de activos con Depositario						
BKT -0,49 2020-01-02	EUR	82 962 695,20	(1 129,22)	82 963 180,71	485,51	ES00000121G2
BKT -0,49 2020-01-02	EUR	11 865 417,20	(161,50)	11 865 486,64	69,44	ES00000123B9
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		94 828 112,40	(1 290,72)	94 828 667,35	554,95	
Acciones admitidas cotización						
IBERIA	EUR	1 484 224,04	-	1 711 140,00	226 915,96	ES0177542018
MERLIN PROPERTIES	EUR	784 842,05	-	855 804,48	70 962,43	ES0105025003
ACERINOX	EUR	1 497 888,13	-	1 614 231,50	116 343,37	ES0132105018
TOTALES Acciones admitidas cotización		3 766 954,22	-	4 181 175,98	414 221,76	
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses						
BANKIA SAU -0,08 2020-04-16	EUR	7 000 000,00	(3 989,50)	7 000 000,00	-	-
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		7 000 000,00	(3 989,50)	7 000 000,00	-	
TOTAL Cartera Interior		180 422 144,13	(255 267,40)	181 151 771,09	729 626,96	

Bankinter Premium Conservador, 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						
BUONI POLIENALI 4,75 2021-09-01	EUR	24 350 958,00	(102 209,58)	24 440 925,43	89 967,43	IT0004695075
DEUDA ESTADO ITALIA 2,00 2020-06-15	EUR	2 797 844,50	(9 169,92)	2 817 303,04	19 458,54	XS0222189564
DEUDA ESTADO ITALIA 1,20 2022-04-01	EUR	5 652 900,00	13 139,38	5 645 555,46	(7 344,54)	IT0005244782
DEUDA ESTADO ITALIA 2,45 2023-10-01	EUR	6 208 240,50	6 544,16	6 167 875,56	(40 364,94)	IT0005344335
TOTALES Deuda pública		39 009 943,00	(91 695,96)	39 071 659,49	61 716,49	
Renta fija privada cotizada						
BAT INTL FINANCE PLC 4,88 2021-02-24	EUR	2 179 580,00	7 397,06	2 193 101,16	13 521,16	XS0468425615
VIVENDI UNIVERSAL SA 0,00 2022-06-13	EUR	1 998 410,00	295,80	1 999 804,20	1 394,20	FR0013424850
CRH 1,75 2021-07-16	EUR	1 753 482,00	(1 023,34)	1 755 462,08	1 980,08	XS1088129660
MONTE DEI PASCHI 0,75 2020-01-25	EUR	4 214 049,00	1 063,11	4 215 262,81	1 213,81	IT0005240509
IMPERIAL BRANDS PLC 2,25 2021-02-26	EUR	4 138 840,00	26 392,62	4 133 092,59	(5 747,41)	XS1040508167
INTESA SAN PAOLO SPA 2,00 2021-06-18	EUR	5 910 176,00	5 432,78	5 919 405,90	9 229,90	XS1077772538
RENTA FIJA VOLKSWAGEN AG 0,31 2021-12-08	EUR	1 404 396,00	(813,80)	1 408 653,61	4 257,61	XS1830992563
RENAULT 0,25 2021-07-12	EUR	2 501 612,50	2 483,64	2 511 053,52	9 441,02	FR0013322120
ING BANK 0,00 2021-04-08	EUR	2 310 327,00	(3 790,05)	2 312 518,55	2 191,55	XS1976945995
NIBC BANK NV 1,50 2022-01-31	EUR	2 255 275,00	8 621,37	2 287 234,89	31 959,89	XS1554112281
BRITISH AMERICAN TOB 0,10 2021-08-16	EUR	1 999 920,00	260,58	2 003 536,43	3 616,43	XS1664643746
NATWEST BANK 0,32 2021-06-18	EUR	3 955 220,88	(368,09)	3 968 322,31	13 101,43	XS2013531228
TAKEDA 0,14 2020-11-21	EUR	3 532 005,00	568,10	3 544 227,55	12 222,55	XS1843450138
GENERAL ELECTRIC PLC 5,38 2020-01-23	EUR	3 195 360,00	(188 911,68)	3 349 690,72	154 330,72	XS0453908377
CAIXABANK 1,75 2023-10-24	EUR	2 045 530,00	496,17	2 100 736,56	55 206,56	XS1897489578
CITIGROUP 0,10 2023-03-21	EUR	3 006 000,00	(724,67)	3 009 463,74	3 463,74	XS1795253134
ABOTT IRELAND 0,00 2020-09-27	EUR	1 998 749,10	655,06	2 002 484,94	3 735,84	XS1883354547
NATWEST BANK 0,50 2021-09-27	EUR	2 605 187,00	(1 072,38)	2 622 574,52	17 387,52	XS18884702207
BSCH 0,75 2021-09-20	EUR	3 276 251,64	5 500,56	3 307 921,53	31 669,89	XS1849525057
CAF 0,09 2020-03-11	EUR	706 852,27	-	706 898,52	46,25	XS2092414122
VOLKSWAGEN AG 0,38 2021-04-12	EUR	2 103 916,50	4 250,25	2 113 284,06	9 367,56	XS1806453814
BAYER 0,63 2022-12-15	EUR	2 340 813,50	(2 568,48)	2 341 020,40	206,90	XS1840614900
FCC SERV MEDIO AMBIENTE 0,82 2023-12-04	EUR	1 324 595,83	793,47	1 327 156,18	2 560,35	XS2081491727

Bankinter Premium Conservador, 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						
LEASEPLAN CORP 0,75 2022-10-03	EUR	3 043 050,00	4 052,99	3 043 088,32	38,32	XS1693260702
FRESENIUS 0,25 2023-11-29	EUR	2 260 908,86	466,80	2 259 377,12	(1 531,74)	XS2084510069
NYKREDIT REALKREDIT 0,25 2023-01-20	EUR	2 312 059,95	642,95	2 313 599,76	1 539,81	DK0009525917
ARCELOR 1,00 2023-05-19	EUR	2 114 291,48	2 503,99	2 132 160,31	17 868,83	XS2082323630
ABBOT LABORATORIES 0,10 2024-11-19	EUR	2 058 314,73	399,47	2 064 063,12	5 748,39	XS2076154801
ING GROEP 1,00 2030-11-13	EUR	1 195 741,00	1 651,68	1 196 700,09	959,09	XS2079079799
WELLS FARGO & C 2,25 2023-05-02	EUR	4 522 812,00	46 688,47	4 518 495,33	(4 316,67)	XS0925599556
CARREFOUR BANQUE 0,23 2022-06-15	EUR	3 009 585,00	(128,06)	3 010 853,06	1 268,06	FR0013342664
CIE AUTOMOTIVE 0,07 2020-01-10	EUR	4 999 102,94	-	5 000 008,03	905,09	XS2065558400
BMW 0,13 2022-07-13	EUR	4 196 233,92	2 137,98	4 212 275,62	16 041,70	XS2010445026
HSBC HOLDINGS 0,30 2022-09-27	EUR	4 023 600,00	(1 955,50)	4 024 889,28	1 289,28	XS1586214956
BMW 0,02 2023-03-24	EUR	2 258 711,80	99,99	2 258 092,01	(619,79)	XS2055727916
GLAXOSMITHKLINE -0,19 2021-09-23	EUR	3 003 618,92	(1 592,04)	3 001 984,60	(1 634,32)	XS2054626515
NYKREDIT REALKREDIT 0,13 2024-07-10	EUR	1 887 872,91	1 180,48	1 864 822,42	(23 050,49)	DK0009525404
NATWEST BANK 0,63 2022-03-02	EUR	3 035 790,00	10 106,96	3 039 396,81	3 606,81	XS1788515861
RCI BANQUE 0,01 2023-01-12	EUR	2 465 812,50	845,00	2 468 621,67	2 809,17	FR0013309606
UNICREDIT SPA 6,95 2022-10-31	EUR	2 012 876,50	891,93	2 005 258,24	(7 618,26)	XS0849517650
ACCIONA FIN FILIALES 0,28 2020-01-16	EUR	18 973 645,77	-	18 998 815,94	25 170,17	XS2029710832
DAIMLER INTL FINANCE 0,25 2021-08-09	EUR	2 103 454,50	484,54	2 113 110,03	9 655,53	DE000A194DC1
TESCO PLC 1,38 2023-10-24	EUR	2 226 110,00	3 982,51	2 238 670,98	12 560,98	XS1896851224
SANT CONSUMER FINANC 1,50 2020-11-12	EUR	4 230 154,50	(74 506,00)	4 245 387,61	15 233,11	XS1316037545
BBVA 0,18 2022-04-12	EUR	2 502 062,50	426,96	2 519 771,65	17 709,15	XS1594368539
BKT 2,50 2027-04-06	EUR	809 068,00	(12 820,29)	862 683,74	53 615,74	XS1592168451
PETROLEOS MEXICANOS 2,50 2021-08-21	EUR	4 107 680,00	30 583,48	4 124 022,09	16 342,09	XS1568875444
THYSSENKRUPP AG 1,36 2022-03-03	EUR	1 231 578,00	(1 873,13)	1 223 746,97	(7 831,03)	DE000A2BPET2
SANT CONSUMER FINANC 0,88 2022-01-24	EUR	2 127 079,50	3 350,48	2 153 191,30	26 111,80	XS1550951641
BBVA 0,63 2022-01-17	EUR	2 030 540,00	5 048,74	2 036 509,07	5 969,07	XS1548914800
MORGAN STANLEY 0,30 2022-01-27	EUR	3 417 517,50	(6 322,54)	3 422 300,65	4 783,15	XS1511787407

Bankinter Premium Conservador, 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						
AMADEUS GLOBAL 0,05 2022-03-18	EUR	3 500 857,50	(92,62)	3 510 170,87	9 313,37	XS1878190757
REPSOL INTL FINANCE 2,13 2020-12-16	EUR	2 414 279,50	(67 918,60)	2 422 292,67	8 013,17	XS1334225361
MORGAN STANLEY 0,29 2022-11-08	EUR	4 224 213,00	(1 276,91)	4 227 685,81	3 472,81	XS1603892065
ABN AMRO BANK NV 6,38 2021-04-27	EUR	2 030 400,00	(10 579,85)	2 038 264,95	7 864,95	XS0619548216
ARCELOR 3,00 2021-04-09	EUR	1 049 935,00	11 166,80	1 047 171,48	(2 763,52)	XS1214673722
ELECTRICIDAD PORTUGA 2,63 2022-01-18	EUR	2 743 546,00	58 301,48	2 749 543,77	5 997,77	XS1111324700
ACS 2,88 2020-04-01	EUR	1 466 661,00	(27 119,13)	1 467 051,64	390,64	XS1207309086
UNICREDITO ITALIANO 0,60 2020-02-19	EUR	3 720 646,00	(14 628,34)	3 720 901,07	255,07	XS1169707087
REPSOL INTL FINANCE 2,63 2020-05-28	EUR	1 573 545,00	(34 559,02)	1 576 031,81	2 486,81	XS0933604943
REDEXIS GAS 2,75 2021-04-08	EUR	2 219 574,00	(23 498,58)	2 225 887,18	6 313,18	XS1050547931
FIAT SPA 4,75 2021-03-22	EUR	5 318 760,50	28 091,45	5 343 204,88	24 444,38	XS1048568452
DEUTSCHE TELEKOM INT 0,00 2020-04-03	EUR	3 908 638,50	(6 213,21)	3 908 787,21	148,71	XS1382791892
VOLKSWAGEN AG 0,25 2020-10-05	EUR	1 004 005,00	(656,02)	1 004 765,28	760,28	XS1692348847
NYKREDIT REALKREDIT 0,50 2022-01-19	EUR	4 400 609,24	19 781,93	4 426 760,34	26 151,10	DK0009520280
ROLLS ROYCE HOLDINGS 2,13 2021-06-18	EUR	2 009 525,50	(34 547,74)	2 015 259,32	5 733,82	XS0944838241
AMERICA MOVIL 3,00 2021-07-12	EUR	2 491 222,00	(63 743,84)	2 504 385,07	13 163,07	XS0802174044
ABN AMRO BANK NV 2,88 2025-06-30	EUR	2 961 574,00	1 624,39	2 876 449,56	(85 124,44)	XS1253955469
MORGAN STANLEY 5,38 2020-08-10	EUR	2 784 862,50	(153 274,77)	2 791 976,48	7 113,98	XS0531922465
MONDELEZ INTERNAC 2,38 2021-01-26	EUR	2 670 005,00	(53 930,36)	2 678 638,41	8 633,41	XS1003251441
NOMURA BANK PLC 1,50 2021-05-12	EUR	3 095 505,00	(12 302,41)	3 102 539,95	7 034,95	XS1136388425
ALD SA 0,03 2020-11-27	EUR	2 101 417,50	(787,01)	2 105 206,58	3 789,08	XS1723613581
INTESA SAN PAOLO SPA 0,54 2022-04-19	EUR	3 018 510,00	548,86	3 029 031,14	10 521,14	XS1599167589
BANK OF AMERICA CORP 1,63 2022-09-14	EUR	3 680 775,00	(9 335,20)	3 679 085,49	(1 689,51)	XS1290850707
MONTE DEI PASCHI 0,75 2020-03-15	EUR	5 827 231,00	(5 508,19)	5 827 592,40	361,40	IT0005246423
BSCH 0,50 2021-10-04	EUR	6 086 790,00	(11 730,84)	6 080 863,95	(5 926,05)	XS1690133811
CITIGROUP 1,38 2021-10-27	EUR	3 095 880,00	(22 065,66)	3 111 351,48	15 471,48	XS1128148845
ALLERGAN PLC 0,50 2021-06-01	EUR	5 131 033,50	5 296,21	5 151 440,45	20 406,95	XS1622630132
BBVA 0,75 2022-09-11	EUR	705 012,00	641,91	713 151,30	8 139,30	XS1678372472
FORD MOTOR COMP 1,88 2021-06-24	EUR	1 047 985,00	(19 563,11)	1 051 686,72	3 701,72	XS1080158535
VOLKSWAGEN AG 0,03 2021-07-06	EUR	2 392 256,00	4 262,93	2 397 932,40	5 676,40	XS1642546078
B.CENTRAL HISP. 0,38 2023-05-18	EUR	4 503 847,50	1 840,01	4 520 007,86	16 160,36	XS16150665320
GENERAL MOTORS 0,28 2021-05-10	EUR	2 527 532,35	(8 443,21)	2 527 603,46	71,11	XS1609252645
ANGLO AMERICAN PLC 3,50 2022-03-28	EUR	3 662 259,00	87 865,91	3 661 160,07	(1 098,93)	XS0764637194
SYNGENTA NV 1,88 2021-11-02	EUR	1 749 147,00	(21 162,57)	1 773 067,89	23 920,89	XS1050454682
TOTALES Renta fija privada cotizada		259 169 387,09	(472 913,99)	259 911 775,88	742 388,79	

Bankinter Premium Conservador, 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
Acciones admitidas cotización						
ENEL SPA	EUR	1 649 670,56	-	1 874 080,00	224 409,44	IT0003128367
CREDIT AGRICOLE	EUR	2 801 817,61	-	2 959 825,00	158 007,39	FR0000045072
COCA COLA	USD	1 963 765,74	-	1 950 468,04	(13 297,70)	GB00BDCPN049
PIRELLI & CO SPA	EUR	1 336 790,96	-	1 256 216,00	(80 574,96)	IT0005278236
PART. BLACKROCK INC	USD	6 382 288,04	-	8 178 900,78	1 796 612,74	IE00B4ND3602
ARCELOR	EUR	741 901,75	-	816 512,40	74 610,65	LU1598757687
ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	2 142 989,37	-	1 798 118,30	(344 871,07)	BE0974293251
ASML HOLDINGS NV	EUR	1 855 132,99	-	2 408 635,80	553 502,81	NL0010273215
KBC GROUP NV	EUR	2 303 008,59	-	2 548 280,00	245 271,41	BE0003565737
VINCI SA	EUR	1 658 638,55	-	1 930 500,00	271 861,45	FR0000125486
TELEPERFORMANCE	EUR	1 293 451,89	-	1 369 620,00	76 168,11	FR0000051807
RECKITT BENCKISER PL	GBP	1 885 067,26	-	1 910 052,80	24 985,54	GB00B24CGK77
RIO TINTO PLC	GBP	1 929 041,23	-	2 058 313,70	129 272,47	GB0007188757
LLOYDS TSB BANK PLC	GBP	679 583,34	-	670 292,74	(9 290,60)	GB0008706128
STMICROELECTRONICS N	EUR	1 917 157,51	-	2 087 787,00	170 629,49	NL0000226223
SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	1 660 768,91	-	1 921 500,00	260 731,09	FR0000121972
PINAVLT-PRINTEM	EUR	1 378 969,94	-	1 463 000,00	84 030,06	FR0000121485
VIVENDI UNIVERSAL SA	EUR	2 283 038,15	-	2 414 170,00	131 131,85	FR0000127771
LOUIS VUITON MOET HE	EUR	1 609 889,54	-	2 201 473,00	591 583,46	FR0000121014
SANOFI-AVENTIS	EUR	2 401 580,45	-	2 798 205,26	396 624,81	FR0000120578
ERICSSON	SEK	1 416 137,80	-	1 316 057,77	(100 080,03)	SE0000108656
ROCHE HOLDINGS	CHF	968 065,06	-	1 301 812,22	333 747,16	CH0012032048
MUENCHENER	EUR	1 632 023,39	-	2 077 700,00	445 676,61	DE0008430026
TOTAL S.A	EUR	2 195 330,17	-	2 174 640,00	(20 690,17)	FR0000120271
ALLIANZ	EUR	2 803 932,20	-	3 057 600,00	253 667,80	DE0008404005
ROYAL DUTCH PETROL	EUR	1 127 579,49	-	1 098 930,00	(28 649,49)	GB00B03MLX29
VOLKSWAGEN AG	EUR	1 698 794,06	-	2 026 760,00	327 965,94	DE00007664039
TOTALES Acciones admitidas cotización		51 716 414,55	-	57 669 450,81	5 953 036,26	
Acciones y participaciones Directiva						
PART. JP MORGAN INVESTMENT	EUR	10 000 000,00	-	10 019 000,00	19 000,00	LU2077745615
PART. ROBECO ASSET	EUR	3 533 000,00	-	3 902 154,06	369 154,06	LU0582530498
PART. DEUTSCHE ASSET MANAG	EUR	12 110 126,74	-	12 198 373,99	88 247,25	LU1534073041
PART. LA FRANCAISE ASSET	EUR	20 000 000,44	-	19 932 259,95	(67 740,49)	LU1162198839
PART. MUZINICH & CO LTD	EUR	15 299 999,96	-	15 578 443,32	278 443,36	IE00BSZLQL65
PART. NATIXIS ASSET	EUR	7 000 000,02	-	7 014 133,27	14 133,25	LU1118011698
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		67 943 127,16	-	68 644 364,59	701 237,43	
TOTAL Cartera Exterior		417 838 871,80	(564 609,95)	425 297 250,77	7 458 378,97	

Bankinter Premium Conservador, 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				
S&P 500 50 2020-03-31	USD	59 392 006,78	60 491 307,84	20/03/2020
TBILL2.375%0224 1 2020-03-31	USD	30 271 086,85	30 136 107,58	31/03/2020
TOPIX INDX 10000 2020-03-31	JPY	10 987 781,54	10 923 445,80	12/03/2020
INDICE MSCI MSE 50 2020-03-31	USD	10 906 613,02	11 634 420,96	20/03/2020
EUROSTOXX 50 10 2020-03-31	EUR	14 993 293,18	14 953 290,00	20/03/2020
TOTALES Futuros comprados		126 550 781,38	128 138 572,18	
Futuros vendidos				
USD/USD 125000 2020-03-31	USD	18 644 691,09	18 858 652,05	16/03/2020
TOTALES Futuros vendidos		18 644 691,09	18 858 652,05	
TOTALES		145 195 472,47	146 997 225,23	

Bankinter Premium Conservador, F.I.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
ESTADO ESPAÑOL 4,85 2020-10-31	EUR	4 366 986,00	(80 085,10)	4 375 936,97	8 950,97	ES00000122T3
ESTADO ESPAÑOL 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 ESPAÑOL 0,40 2022-04-30	EUR	8 642 384,77	13 511,82	8 728 043,59	85 658,82	ES00000128O1
ESTADO ESPAÑOL 0,05 2021-01-31	EUR	7 020 482,50	(1 756,68)	7 040 029,42	19 546,92	ES00000128X2
ESTADO ESPAÑOL 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 III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
DEUDA PORTUGUESA 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	XS0531922485
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	2 255 275,00	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

Bankinter Premium Conservador, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
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
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	1 466 861,00	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)	XS1752476638
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	PTCPEHOM0006
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)	

Bankinter Premium Conservador, 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
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
GROUPE DANONE	EUR	1 742 832,06	-	1 609 901,23	(132 930,83)	FR0000120644
LOUIS VUITON MOET HE	EUR	1 411 873,09	-	1 501 433,00	89 559,91	FR0000121014
SANOFI-AVENTIS	EUR	1 412 041,00	-	1 454 412,18	42 371,18	FR0000120578
ROCHE HOLDINGS	CHF	968 065,06	-	973 111,28	5 046,22	CH0012032048
NOVARTIS	CHF	1 060 781,13	-	1 119 970,86	59 189,73	CH0012005267
MUENCHENER	EUR	1 370 189,39	-	1 333 850,00	(36 339,39)	DE0008430026
SIEMENS AG-REG	EUR	1 034 063,81	-	973 800,00	(60 263,81)	DE0007236101
TOTAL, S.A	EUR	723 187,53	-	693 115,62	(30 071,91)	FR0000120271
ALLIANZ	EUR	1 517 206,04	-	1 488 690,00	(28 516,04)	DE0008404005
PHILIPS ELECTRONICS	EUR	948 194,54	-	927 900,00	(20 294,54)	NL0000009538
ROYAL DUTCH PETROL	EUR	1 593 362,64	-	1 546 919,54	(46 443,10)	GB00B03MLX29
DEUTSCHE TELEKOM	EUR	1 314 370,38	-	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 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				
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 CORPO,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	

Bankinter Premium Conservador, 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 Premium Conservador, 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 Premium Conservador, 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 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 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 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, el cual precede a este escrito y que está impreso en 37 páginas, de lo que doy fe.

FIRMANTES:



D. Alfonso Ferrari Herrero
Presidente

D^a. Ana Isabel Casuso Romero
Secretario no Consejero

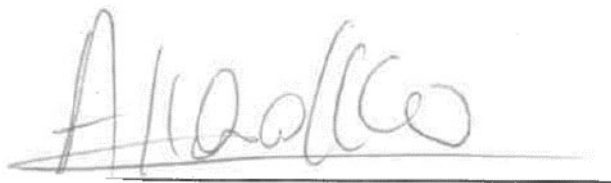
Bankinter Premium Conservador, F.I.

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 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 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, el cual precede a este escrito y que está impreso en 37 páginas, de lo que doy fe.

FIRMANTES:

D. Alfonso Ferrari Herrero
Presidente



D^a. Ana Isabel Casuso Romero
Secretario no Consejero