

## **Bankinter Capital 4, 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 Capital 4, 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 Capital 4, 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 período 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 Capital 4, F.I.

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


<b>ACTIVO</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>Activo no corriente</b>	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
<b>Activo corriente</b>	<b>409 964 368,74</b>	<b>445 267 362,48</b>
Deudores	8,83	14 610,67
Cartera de inversiones financieras	<u>324 879 712,84</u>	<u>412 468 714,87</u>
Cartera interior	<u>94 156 206,68</u>	<u>227 861 943,68</u>
Valores representativos de deuda	49 506 206,68	105 932 025,87
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	44 650 000,00	121 929 917,81
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	<u>230 945 211,46</u>	<u>184 932 832,19</u>
Valores representativos de deuda	191 497 034,49	156 373 888,11
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	39 448 176,97	28 558 481,32
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	462,76
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	(221 705,30)	(326 061,00)
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	85 084 647,07	32 784 036,94
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b><u>409 964 368,74</u></b>	<b><u>445 267 362,48</u></b>

## Bankinter Capital 4, F.I.

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

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>409 886 272,96</b>	<b>445 178 247,62</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	409 886 272,96	445 178 247,62
Capital	-	-
Partícipes	175 398 121,46	211 435 527,77
Prima de emisión	-	-
Reservas	21 008,59	21 008,59
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	235 429 565,29	235 429 565,29
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	(962 422,38)	(1 707 854,03)
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
<b>Pasivo no corriente</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
<b>Pasivo corriente</b>	<b>78 095,78</b>	<b>89 114,86</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	78 095,78	89 114,86
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>409 964 368,74</b>	<b>445 267 362,48</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	<b>-</b>	<b>8 500 000,00</b>
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	8 500 000,00
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
<b>Otras cuentas de orden</b>	<b>284 003 988,13</b>	<b>385 278 565,75</b>
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	3 527 988,13	2 565 565,75
Otros	280 476 000,00	382 713 000,00
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>284 003 988,13</b>	<b>393 778 565,75</b>

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



**Bankinter Capital 4, 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	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(887 294,83)</u>	<u>(849 261,16)</u>
Comisión de gestión	(652 170,67)	(623 860,14)
Comisión de depositario	(217 390,29)	(207 953,24)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(17 733,87)	(17 447,78)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(887 294,83)</b>	<b>(849 261,16)</b>
Ingresos financieros	29 023,20	14 247,30
Gastos financieros	(440 399,78)	(286 657,17)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>102 768,95</u>	<u>(300 080,20)</u>
Por operaciones de la cartera interior	(1 840,44)	(14 049,33)
Por operaciones de la cartera exterior	104 609,39	(286 030,87)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	0,03	0,76
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>233 480,05</u>	<u>(286 103,56)</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	2 850,23	(25 992,32)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	233 968,50	(325 487,13)
Resultados por operaciones con derivados	(3 338,68)	65 375,89
Otros	-	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>(75 127,55)</b>	<b>(858 592,87)</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>(962 422,38)</b>	<b>(1 707 854,03)</b>
Impuesto sobre beneficios	-	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b><u>(962 422,38)</u></b>	<b><u>(1 707 854,03)</u></b>

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 Capital 4, 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 (962.422,38)

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 (962.422,38)**

**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
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2018</b>	211.435.527,77	21.008,59	235.429.565,29	(1.707.854,03)	-	-	445.178.247,62
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>211.435.527,77</b>	<b>21.008,59</b>	<b>235.429.565,29</b>	<b>(1.707.854,03)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>445.178.247,62</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(962.422,38)	-	-	(962.422,38)
Aplicación del resultado del ejercicio	(1.707.854,03)	-	-	1.707.854,03	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	222.374.069,89	-	-	-	-	-	222.374.069,89
Reembolsos	(256.703.622,17)	-	-	-	-	-	(256.703.622,17)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>175.398.121,46</b>	<b>21.008,59</b>	<b>235.429.565,29</b>	<b>(962.422,38)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>409.886.272,96</b>

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 Capital 4, 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 (1 707 854,03)

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

**Total de ingresos y gastos reconocidos (1 707 854,03)**

**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
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2017</b>	210 179 702,88	21 008,59	235 429 565,29	(857 711,72)	-	-	444 772 565,04
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>210 179 702,88</b>	<b>21 008,59</b>	<b>235 429 565,29</b>	<b>(857 711,72)</b>	-	-	<b>444 772 565,04</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(1 707 854,03)	-	-	(1 707 854,03)
Aplicación del resultado del ejercicio	(857 711,72)	-	-	857 711,72	-	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	275 366 462,62	-	-	-	-	-	275 366 462,62
Reembolsos	(273 252 926,01)	-	-	-	-	-	(273 252 926,01)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>211 435 527,77</b>	<b>21 008,59</b>	<b>235 429 565,29</b>	<b>(1 707 854,03)</b>	-	-	<b>445 178 247,62</b>



## **Bankinter Capital 4, 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 Capital 4, F.I., anteriormente denominado Bankinter Dinero 4, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 14 de junio de 2000. 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 16 de noviembre de 2006 con el número 3.665, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

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.

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 Capital 4, 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 pignorarse 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. En los ejercicios 2019 y 2018 la comisión de gestión ha sido del 0,15%.

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. En los ejercicios 2019 y 2018 la comisión de depositaría ha sido del 0,05%.

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.



## **Bankinter Capital 4, F.I.**

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

---

#### b) Gestión del riesgo

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

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

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

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

## **Bankinter Capital 4, F.I.**

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

---

#### **2. Bases de presentación de las cuentas anuales**

##### a) Imagen fiel

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

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

##### b) Principios contables

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

##### c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 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.

**Bankinter Capital 4, F.I.**

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

---

d) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

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

**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.

## **Bankinter Capital 4, F.I.**

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

---

#### c) Deudores

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

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

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

#### d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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

## **Bankinter Capital 4, F.I.**

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

---

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

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

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

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

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.

- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

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

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

## **Bankinter Capital 4, F.I.**

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

---

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

#### e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

#### f) Instrumentos de patrimonio

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

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

#### g) Valores representativos de deuda

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

## **Bankinter Capital 4, F.I.**

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

---

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

#### **h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras**

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

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

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.

Al 31 de diciembre de 2019 no existen en la cartera operaciones de derivados.

## **Bankinter Capital 4, F.I.**

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

---

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.

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 "Participes" 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.



## Bankinter Capital 4, F.I.

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

---

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

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

#### 4. Deudores

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

	2019	2018
Administraciones Públicas deudoras	<u>8,83</u>	<u>14 610,67</u>
	<u>8,83</u>	<u>14 610,67</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2019 y 2018 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

#### 5. Acreedores

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

	2019	2018
Otros	<u>78 095,78</u>	<u>89 114,86</u>
	<u>78 095,78</u>	<u>89 114,86</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, practicadas en el ejercicio correspondiente.

## Bankinter Capital 4, 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
<b>Cartera interior</b>	<b><u>94 156 206,68</u></b>	<b><u>227 861 943,68</u></b>
Valores representativos de deuda	49 506 206,68	105 932 025,87
Depósitos en Entidades de Crédito	44 650 000,00	121 929 917,81
<b>Cartera exterior</b>	<b><u>230 945 211,46</u></b>	<b><u>184 932 832,19</u></b>
Valores representativos de deuda	191 497 034,49	156 373 888,11
Instituciones de Inversión Colectiva	39 448 176,97	28 558 481,32
Derivados	-	462,76
<b>Intereses de la cartera de inversión</b>	<b><u>(221 705,30)</u></b>	<b><u>(326 061,00)</u></b>
	<b><u>324 879 712,84</u></b>	<b><u>412 468 714,87</u></b>

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2019 y 2018, respectivamente. En el Anexo III adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo 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 los Anexos I y II, respectivamente.

## **Bankinter Capital 4, 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
<b>Cuentas en el Depositario</b>		
Cuentas en euros	<u>85 084 647,07</u>	<u>32 784 036,94</u>
	<b><u>85 084 647,07</u></b>	<b><u>32 784 036,94</u></b>

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.

De acuerdo con el artículo 51 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, el Fondo podrá tener invertido en valores emitidos por un mismo emisor, las posiciones frente a él en productos derivados, liquidez y depósitos, hasta un 20 por ciento del patrimonio. Al 31 de diciembre de 2019, la Sociedad mantiene posiciones con Bankinter, S.A. que suponen el 20,76 por ciento del patrimonio de la Sociedad. A fecha de formulación de las presentes Cuentas Anuales, dicho incumplimiento ha sido solventado.

#### **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.

## Bankinter Capital 4, 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 2019 y 2018 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2019	2018
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>409 886 272,96</u>	<u>445 178 247,62</u>
Número de participaciones emitidas	<u>4 730 992,03</u>	<u>5 126 904,15</u>
Valor liquidativo por participación	<u>86,64</u>	<u>86,83</u>
Número de partícipes	<u>1 577</u>	<u>1 731</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 el Anexo III adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2018.

#### 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	3 527 988,13	2 565 565,75
Otros	<u>280 476 000,00</u>	<u>382 713 000,00</u>
	<u>284 003 988,13</u>	<u>385 278 565,75</u>

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

## **Bankinter Capital 4, 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.

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

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

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

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

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





**Bankinter Capital 4, 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 y 2018. Adicionalmente, en los Anexos I y II se recogen los depósitos y adquisiciones temporales de activos contratados 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.

## **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 Capital 4, 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
Renta fija privada cotizada						
SANT CONSUMER FINANC 0.07 2020-02-04	EUR	4 894 591,65	-	4 900 956,94	6 365,29	ES0513495SP2
TELEFONICA, S.A. -0.30 2020-01-22	EUR	4 506 821,47	-	4 501 072,52	(5 748,95)	ES0578430OD6
BSCHE -0,18 2020-12-21	EUR	8 014 221,68	-	8 014 199,22	(22,46)	ES0513495UC6
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>17 415 634,80</b>	<b>-</b>	<b>17 416 228,68</b>	<b>593,88</b>	
Adquisición temporal de activos con Depositario						
BKT -0,49 2020-01-02	EUR	7 549 773,00	(102,76)	7 549 817,18	44,18	ES00000123C7
BKT -0,49 2020-01-02	EUR	24 540 017,20	(334,02)	24 540 160,82	143,62	ES0000012B39
<b>TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario</b>		<b>32 089 790,20</b>	<b>(436,78)</b>	<b>32 089 978,00</b>	<b>187,80</b>	
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses						
BANKIA SAU -0,08 2020-04-08	EUR	17 950 000,00	(10 466,22)	17 950 000,00	-	-
BANKIA SAU -0,25 2020-07-27	EUR	20 000 000,00	(21 796,36)	20 000 000,00	-	-
BANCO DE SABADELL -0,15 2020-09-02	EUR	6 700 000,00	(3 333,32)	6 700 000,00	-	-
<b>TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses</b>		<b>44 650 000,00</b>	<b>(35 595,90)</b>	<b>44 650 000,00</b>	<b>-</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>94 155 425,00</b>	<b>(36 032,68)</b>	<b>94 156 206,68</b>	<b>781,68</b>	

**Bankinter Capital 4, 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
<b>Deuda pública</b>						
DEUDA ESTADO ITALIA 0,46 2020-12-15	EUR	2 205 588,00	(1 826,85)	2 215 531,63	9 943,63	IT0005056541
DEUDA ESTADO ITALIA -0,06 2020-07-14	EUR	8 504 462,50	(1 872,48)	8 513 092,48	8 629,98	IT0005378788
DEUDA ESTADO ITALIA -0,12 2020-11-13	EUR	18 022 050,00	(2 901,27)	18 036 651,27	14 601,27	IT0005389561
DEUDA ESTADO ITALIA -0,21 2020-12-14	EUR	13 528 620,00	(1 483,17)	13 526 660,67	(1 959,33)	IT0005394421
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>42 260 720,50</b>	<b>(8 083,77)</b>	<b>42 291 936,05</b>	<b>31 215,55</b>	
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
GE CAPITAL CORP 0,00 2021-05-17	EUR	3 593 700,00	1 936,46	3 595 381,54	1 681,54	XS0254356057
ING BANK 0,00 2020-11-26	EUR	2 510 025,00	(4 557,03)	2 512 244,53	2 219,53	XS1914936999
ABN AMRO BANK NV 0,00 2021-01-15	EUR	4 602 446,80	(5 017,98)	4 610 082,22	7 635,42	XS1935134095
INTESA SAN PAOLO SPA 0,68 2021-02-28	EUR	8 966 363,70	(3 609,14)	8 980 323,01	13 959,31	IT0005161325
COCA COLA 0,00 2021-03-08	EUR	2 860 297,75	(4 166,50)	2 863 628,50	3 330,75	XS1955024390
ING BANK 0,00 2021-04-08	EUR	5 122 899,00	(8 404,51)	5 127 759,01	4 860,01	XS1976945995
ABB INC 0,00 2020-10-12	EUR	2 446 580,29	(3 662,07)	2 447 783,97	1 203,68	XS1979288328
ACS -0,15 2020-12-30	EUR	4 206 379,67	-	4 206 545,71	166,04	XS2099056397
MONTE DEI PASCHI 0,75 2020-01-25	EUR	4 314 383,50	1 088,44	4 315 626,19	1 242,69	IT0005240509
SCANIA 0,00 2020-04-20	EUR	2 405 844,00	(4 803,20)	2 406 171,20	327,20	XS1599109896
NATWEST BANK 0,32 2021-06-18	EUR	4 141 372,47	(385,47)	4 155 090,58	13 718,11	XS2013531228
DAIMLERCHRYSLER AG 2,00 2020-04-07	EUR	5 185 960,50	17 271,45	5 192 377,57	6 417,07	DE000A1TTNK96
RENTA FIJA VOLKSWAGEN AG 0,06 2021-08-02	EUR	4 501 625,00	(811,53)	4 504 329,53	2 704,53	XS2035557334
NATWEST BANK 0,20 2021-03-01	EUR	2 769 486,54	(764,91)	2 771 658,79	2 172,25	XS2048471002
GLAXOSMITHKLINE 0,20 2021-09-23	EUR	2 699 237,40	(2 499,73)	2 701 366,63	2 129,23	XS2054626358
FCA CAPITAL IRELAND 0,00 2021-06-17	EUR	5 500 495,00	(59,04)	5 501 736,54	1 241,54	XS1753030490
UBS AG 0,09 2021-04-23	EUR	5 531 157,50	(2 548,93)	5 530 936,26	(221,24)	XS1810806049
VOLKSWAGEN AG 0,03 2021-07-06	EUR	4 896 717,00	1 094,83	4 903 387,31	6 670,31	XS1642546078
BSCB 0,20 2020-03-04	EUR	6 217 758,00	(14 327,66)	6 220 589,66	2 831,66	XS1195284705
GOLDMAN SACHS GROUP 0,30 2020-05-29	EUR	6 559 534,11	(21 732,62)	6 560 798,52	1 264,41	XS1240146891
SANT CONSUMER FINANC 1,50 2020-11-12	EUR	4 068 880,00	(887,49)	4 070 040,28	1 160,28	XS1316037545
SOCIETE GENERAL 0,75 2020-11-25	EUR	3 133 852,00	(3 026,42)	3 134 112,31	260,31	XS1324923520
DEUTSCHE TELEKOM INT 0,00 2020-04-03	EUR	6 644 436,00	(20 130,44)	6 644 499,64	63,64	XS1382791892
CITIGROUP 0,42 2021-05-24	EUR	2 732 953,50	(7 018,23)	2 734 671,63	1 718,13	XS1417876759

**Bankinter Capital 4, 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						
UNITED TECHNOLOGIES 0,00 2020-05-18	EUR	3 908 424,00	(6 529,24)	3 910 136,74	1 712,74	XS1822301039
MONTE DEI PASCH 0,75 2020-03-15	EUR	7 225 416,00	(3 009,45)	7 230 424,34	5 008,34	IT0005246423
PZIFER INC -0,16 2020-03-06	EUR	8 520 485,00	(18 030,91)	8 520 835,91	350,91	XS1574156623
BANK OF AMERICA CORP 0,00 2021-09-21	EUR	3 506 498,92	(325,83)	3 505 575,83	(923,09)	XS1687279841
MORGAN STANLEY 0,00 2021-11-09	EUR	4 406 732,00	(445,44)	4 405 945,44	(786,56)	XS1706111876
GE CAP EURO FUNDING 0,00 2020-01-21	EUR	2 614 928,38	(14 518,78)	2 614 947,78	19,40	XS1169331367
THALES, S.A. -0,24 2020-04-19	EUR	1 507 274,97	(6 192,48)	1 507 144,98	(129,99)	FR0013330107
MORGAN STANLEY 0,00 2021-05-21	EUR	3 003 825,00	(1 102,90)	3 003 697,90	(127,10)	XS1824289901
GENERAL ELECTRIC CO 0,00 2020-05-28	EUR	2 589 106,00	7 508,99	2 592 673,01	3 567,01	XS1238900515
UNICREDITO ITALIANO 0,60 2020-02-19	EUR	3 718 649,70	(45 308,80)	3 718 525,59	(124,11)	XS1169707087
COMPAG SAINT GOBAIN 0,00 2020-03-27	EUR	2 503 450,00	(2 612,29)	2 504 049,79	599,79	XS1493428426
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>149 117 174,70</b>	<b>(177 588,85)</b>	<b>149 205 098,44</b>	<b>87 923,74</b>	
Acciones y participaciones Directiva						
PART. AMUNDI INVESTMENT	EUR	26 591 582,96	-	26 479 106,34	(112 476,62)	FR0007038138
PART. AXA INVESTMENT MANAG	EUR	12 997 775,21	-	12 969 070,63	(28 704,58)	FR0000978371
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>39 589 358,17</b>	<b>-</b>	<b>39 448 176,97</b>	<b>(141 181,20)</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>230 967 253,37</b>	<b>(185 672,62)</b>	<b>230 945 211,46</b>	<b>(22 041,91)</b>	

**Bankinter Capital 4, F.I.**

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
COM AUTONOMA ARAGON 2,88 2019-02-10	EUR	4 549 605,00	(21 898,64)	4 548 797,05	(807,95)	ES0000107443
LETRA ESTADO ESPANOL -0,35 2019-10-11	EUR	4 013 322,63	(2 553,28)	4 014 553,28	1 230,65	ES0L01910113
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>8 562 927,63</b>	<b>(24 451,92)</b>	<b>8 563 350,33</b>	<b>422,70</b>	
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
BANKIA SAU 3,50 2019-01-17	EUR	12 229 628,00	87 238,47	12 224 618,90	(5 009,10)	ES0313307003
SANT CONSUMER FINANC 0,03 2019-12-27	EUR	7 896 908,05	-	7 893 035,35	(3 872,70)	ES0513495TD6
SANT CONSUMER FINANC 0,07 2020-02-04	EUR	4 894 591,65	-	4 894 045,43	(546,22)	ES0513495SP2
TELEFONICA, S.A. -0,24 2019-06-17	EUR	6 307 431,34	-	6 307 030,49	(400,85)	ES0578430NW8
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>31 328 559,04</b>	<b>87 238,47</b>	<b>31 318 730,17</b>	<b>(9 828,87)</b>	
<b>Adquisición temporal de activos con Depositario</b>						
BKT -0,40 2019-01-02	EUR	25 035 413,60	(278,17)	25 035 624,64	211,04	ES0L01909131
BKT -0,40 2019-01-02	EUR	41 013 975,00	(455,71)	41 014 320,73	345,73	ES0L01912069
<b>TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario</b>		<b>66 049 388,60</b>	<b>(733,88)</b>	<b>66 049 945,37</b>	<b>556,77</b>	
<b>Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses</b>						
BANCO DE SABADELL -0,10 2019-04-04	EUR	20 700 000,00	(15 427,72)	20 700 000,00	-	-
BANKIA SAU -0,08 2019-04-10	EUR	16 500 000,00	(9 620,77)	16 500 000,00	-	-
ANCO DE SABADELL 2019-05-24	EUR	5 100 000,00	-	5 100 000,00	-	-
BKT 2019-05-31	EUR	11 000 000,00	-	11 000 000,00	-	-
BSCH 2019-07-26	EUR	20 029 917,81	(12 991,77)	20 029 917,81	-	-
BSCH 2019-08-06	EUR	6 100 000,00	-	6 100 000,00	-	-
BKT 2019-08-02	EUR	35 000 000,00	-	35 000 000,00	-	-
BKT 2019-09-13	EUR	7 500 000,00	-	7 500 000,00	-	-
<b>TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses</b>		<b>121 929 917,81</b>	<b>(38 040,26)</b>	<b>121 929 917,81</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>227 870 793,08</b>	<b>24 012,41</b>	<b>227 861 943,68</b>	<b>(8 849,40)</b>	

**Bankinter Capital 4, F.I.**

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
DEUDA ESTADO ITALIA 0,49 2019-09-13	EUR	8 359 512,00	12 103,64	8 372 608,36	13 096,36	IT0005344855
DEUDA ESTADO ITALIA 0,18 2019-09-13	EUR	4 194 519,00	226,49	4 192 129,51	(2 389,49)	IT0005344855
DEUDA ESTADO ITALIA 0,08 2019-04-30	EUR	4 198 635,00	296,34	4 198 317,66	(317,34)	IT0005347650
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>16 752 666,00</b>	<b>12 626,47</b>	<b>16 763 055,53</b>	<b>10 389,53</b>	
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
BANK OF AMERICA CORP 0,18 2019-07-26	EUR	6 942 469,50	(22 535,40)	6 937 442,85	(5 026,65)	XS1458405112
PZIFER INC -0,16 2020-03-06	EUR	8 520 485,00	(4 237,11)	8 521 279,61	794,61	XS1574156623
SCANIA 0,08 2020-04-20	EUR	2 405 844,00	(963,46)	2 403 665,86	(2 178,14)	XS1599109896
ACS -0,26 2019-02-12	EUR	8 110 659,07	-	8 103 290,65	(7 368,42)	XS1865296773
NATWEST BANK 0,12 2020-06-08	EUR	1 900 484,50	19,85	1 888 567,75	(11 916,75)	XS1627773606
THALES, SA. -0,24 2020-04-19	EUR	1 507 274,97	(2 561,57)	1 505 569,07	(1 705,90)	FR0013330107
BANK OF AMERICA CORP 0,49 2019-06-19	EUR	5 754 378,00	(33 414,83)	5 751 985,43	(2 392,57)	XS1079726763
ROYAL BANK OF SCOTLA 0,08 2020-03-02	EUR	4 347 732,20	(5 847,23)	4 319 793,58	(27 938,62)	XS1788516083
UBS, A.G. 0,18 2020-01-10	EUR	11 383 233,50	(31 728,01)	11 363 362,99	(19 870,51)	XS1746116299
GE CAP EURO FUNDING 0,06 2020-01-21	EUR	2 614 928,38	(6 716,27)	2 581 377,32	(33 551,06)	XS1169331367
STANDARD CHARTE 4,13 2019-01-18	EUR	2 609 657,50	(6 342,75)	2 608 519,63	(1 137,87)	XS0732522965
UNITED TECHNOLOGIES 0,00 2020-05-18	EUR	3 908 424,00	(1 512,93)	3 894 999,93	(13 424,07)	XS1822301039
UBS, A.G. 0,18 2019-09-05	EUR	6 485 636,25	(17 294,89)	6 482 438,77	(3 197,48)	XS1673620107
UNICREDITO ITALIANO 3,63 2019-01-24	EUR	6 422 983,00	2 512,81	6 420 603,11	(2 379,89)	XS0973623514
BANK OF AMERICA CORP 0,54 2020-09-14	EUR	3 039 495,00	(5 087,77)	3 032 699,94	(6 795,06)	XS1290851184
BARCLAYS BANK 0,09 2019-03-13	EUR	5 023 800,00	(20 266,08)	5 022 886,08	(913,92)	XS1578083625
VOLKSWAGEN AG 0,03 2019-07-06	EUR	5 009 025,00	(6 339,87)	5 005 472,09	(3 552,91)	XS1642545690
VOLKSWAGEN AG 0,04 2019-03-30	EUR	15 326 064,00	(22 437,87)	15 322 378,80	(3 685,20)	XS1586555515
GOLDMAN SACHS GROUP 0,43 2019-10-29	EUR	4 446 838,00	(21 600,94)	4 438 927,04	(7 910,96)	XS1130101931
GOLDMAN SACHS GROUP 0,38 2019-04-29	EUR	4 431 592,00	(20 014,93)	4 429 168,03	(2 423,97)	XS1402235060
DEUTSCHE TELEKOM INT 0,03 2020-04-03	EUR	3 236 905,00	(5 834,97)	3 228 882,97	(8 022,03)	XS1382791892
FCE 0,67 2019-09-17	EUR	6 891 112,00	(47 565,31)	6 855 090,21	(36 021,79)	XS1292513105
INTESA SAN PAOLO SPA 0,73 2019-04-17	EUR	5 475 303,00	(53 016,92)	5 467 623,92	(7 679,08)	XS1057822766
BSCH 0,28 2020-03-04	EUR	6 217 758,00	363,04	6 218 906,56	1 148,56	XS1195284705
UNICREDITO ITALIANO 0,68 2020-02-19	EUR	3 718 649,70	(17 123,48)	3 690 533,40	(28 116,30)	XS1169707087
COCA COLA 0,00 2019-03-08	EUR	4 115 580,00	(13 152,98)	4 115 366,99	(213,01)	XS1574667124
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>139 846 311,57</b>	<b>(362 699,88)</b>	<b>139 610 832,58</b>	<b>(235 478,99)</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
PART. AMUNDI INVESTMENT	EUR	28 598 833,56	-	28 558 481,32	(40 352,24)	FR0007038138
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>28 598 833,56</b>	<b>-</b>	<b>28 558 481,32</b>	<b>(40 352,24)</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>185 197 811,13</b>	<b>(350 073,41)</b>	<b>184 932 369,43</b>	<b>(265 441,70)</b>	

**Bankinter Capital 4, F.I.**

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Compras al contado				
DEUDA ESTADO ITALIA 0,23 2019-06-28	EUR	8 500 000,00	8 491 075,00	2/01/2019
<b>TOTALES Compras al contado</b>		<b>8 500 000,00</b>	<b>8 491 075,00</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>8 500 000,00</b>	<b>8 491 075,00</b>	



## **Bankinter Capital 4, 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 Capital 4, 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 Capital 4, 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 Capital 4, 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 Capital 4, 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 30 páginas, de lo que doy fe.

**FIRMANTES:**



---

D. Alfonso Ferrari Herrero  
Presidente

---

D<sup>a</sup>. Ana Isabel Casuso Romero  
Secretario no Consejero

**Bankinter Capital 4, F.I.**

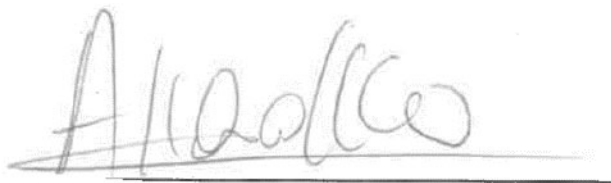
**Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión**

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 Capital 4, 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 30 páginas, de lo que doy fe.

**FIRMANTES:**

---

D. Alfonso Ferrari Herrero  
Presidente



---

D<sup>a</sup>. Ana Isabel Casuso Romero  
Secretario no Consejero