

## **Bankinter Ahorro Activos Euro, F.I.**

Informe de Auditoría,  
Cuentas Anuales e  
Informe de Gestión  
al 31 de diciembre de 2018



## *Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente*

Al Consejo de Administración de Bankinter Gestión de Activos, S.A., S.G.I.I.C.:

### *Informe sobre las cuentas anuales*

---

#### *Opinión*

Hemos auditado las cuentas anuales de Bankinter Ahorro Activos Euro, F.I., (el Fondo), que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2018, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2018, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

---

#### *Fundamento de la opinión*

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

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

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

---

#### *Cuestiones clave de la auditoría*

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

**Cuestiones clave de la auditoría**

**Modo en el que se han tratado en la auditoría**

*Cartera de inversiones financieras*

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

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto del Fondo, está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera del Fondo, se encuentra descrita en la nota 3 de la memoria adjunta y en la nota 6 de la misma, se detalla la Cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2018.

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

El Fondo mantiene un contrato de gestión con Bankinter Gestión de Activos, S.A., S.G.I.I.C., como Sociedad Gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad Gestora, en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros del Fondo.

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

*Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos*

Solicitamos a la Entidad Depositaria las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2018, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad Gestora.

*Valoración de la cartera*

Durante el ejercicio 2018 contrastamos los métodos de valoración empleados por la Sociedad Gestora sobre los activos en cartera del Fondo. Para ello, procedemos a la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad Gestora, utilizando valores fiables de mercado a una fecha de análisis concreta, así como el trabajo de un experto del auditor en materia de valoración, el cual nos ha confirmado que cumple los requisitos de independencia.

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

---

### *Otra información: Informe de gestión*

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2018, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2018 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

---

### *Responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo y de la Comisión de Auditoría en relación con las cuentas anuales*

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

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

La Comisión de Auditoría es responsable de la supervisión del proceso de elaboración y presentación de las cuentas anuales.

---

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## Informe sobre otros requisitos legales y reglamentarios

### Informe adicional para la Comisión de Auditoría

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la Comisión de Auditoría de la Sociedad Gestora del Fondo de fecha 11 de abril de 2019.

### Periodo de contratación

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 16 de marzo de 2016 nos nombró como auditores por un periodo de 3 años, contados a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016.

### Servicios prestados

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Guillermo Cavia González (20552)

11 de abril de 2019



PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

2019 Núm. 01/19/08483

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:

Informe de auditoría de cuentas sujeto  
a la normativa de auditoría de cuentas  
española o internacional



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N5767060

## Bankinter Ahorro Activos Euro, F.I.

### Balance de situación al 31 de diciembre de 2018

(Expresado en euros)

ACTIVO	2018	2017
<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>529 818 673,84</b>	<b>330 484 161,56</b>
Deudores	168 726,42	234 608,61
Cartera de inversiones financieras	472 062 742,52	323 851 886,97
Cartera interior	197 079 072,44	206 968 922,07
Valores representativos de deuda	103 479 072,44	27 968 922,07
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	93 600 000,00	179 000 000,00
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	275 119 626,33	116 784 056,41
Valores representativos de deuda	228 273 393,53	101 763 851,00
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	46 845 951,64	15 014 207,91
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	281,16	5 997,50
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	(135 956,25)	98 908,49
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	57 587 204,90	6 397 665,98
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>529 818 673,84</b>	<b>330 484 161,56</b>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2018.



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON5767061

## Bankinter Ahorro Activos Euro, F.I.

### Balance de situación al 31 de diciembre de 2018

(Expresado en euros)

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>529 566 061,43</b>	<b>330 305 354,71</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	529 566 061,43	330 305 354,71
Capital	-	-
Partícipes	496 274 800,36	294 072 335,74
Prima de emisión	-	-
Reservas	702,50	702,50
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	38 091 232,29	38 091 232,29
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(4 800 673,72)	(1 858 915,82)
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
<b>Pasivo no corriente</b>	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
<b>Pasivo corriente</b>	<b>252 612,41</b>	<b>178 806,85</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	252 612,41	178 806,85
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>529 818 673,84</b>	<b>330 484 161,56</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	<b>55 131 930,00</b>	<b>3 500 000,00</b>
Compromisos por operaciones largas de derivados	5 200 000,00	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	49 931 930,00	3 500 000,00
<b>Otras cuentas de orden</b>	<b>428 166 127,25</b>	<b>309 567 453,53</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	8 968 127,25	4 167 453,53
Otros	419 198 000,00	305 400 000,00
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>483 298 057,25</b>	<b>313 067 453,53</b>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2018.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N5767062

## Bankinter Ahorro Activos Euro, F.I.

### Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

	2018	2017
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(2 920 606,27)	(2 629 494,33)
Comisión de gestión	(2 368 639,46)	(2 178 476,79)
Comisión de depositario	(527 760,68)	(435 695,35)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(24 206,13)	(15 322,19)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(2 920 606,27)</b>	<b>(2 629 494,33)</b>
Ingresos financieros	21 744,56	404 753,10
Gastos financieros	(17 702,24)	(64 703,16)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(1 220 673,30)	252 736,47
Por operaciones de la cartera interior	206 111,75	25 871,84
Por operaciones de la cartera exterior	(1 262 787,54)	226 864,63
Por operaciones con derivados	(163 997,51)	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(27,19)	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(663 409,28)	177 792,10
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	45 895,76	41 020,26
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(564 740,44)	185 681,94
Resultados por operaciones con derivados	(144 564,60)	(48 910,10)
Otros	-	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>(1 880 067,45)</b>	<b>770 578,51</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>(4 800 673,72)</b>	<b>(1 858 915,82)</b>
Impuesto sobre beneficios	-	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>(4 800 673,72)</b>	<b>(1 858 915,82)</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 2018.

**Bankinter Ahorro Activos Euro, F.I.**

**Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018**  
(Expresado en euros)

**Al 31 de diciembre de 2018**

**A) Estado de ingresos y gastos reconocidos**

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(4 800 673,72)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>(4 800 673,72)</b>

**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 2017</b>	<b>294 072 335,74</b>	<b>702,50</b>	<b>38 091 232,29</b>	<b>(1 858 915,82)</b>	-	-	<b>330 305 354,71</b>
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>294 072 335,74</b>	<b>702,50</b>	<b>38 091 232,29</b>	<b>(1 858 915,82)</b>	-	-	<b>330 305 354,71</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(4 800 673,72)	-	-	(4 800 673,72)
Aplicación del resultado del ejercicio	(1 858 915,82)	-	-	1 858 915,82	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	1 380 419 739,34	-	-	-	-	-	1 380 419 739,34
Reembolsos	(1 176 358 358,90)	-	-	-	-	-	(1 176 358 358,90)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>496 274 800,36</b>	<b>702,50</b>	<b>38 091 232,29</b>	<b>(4 800 673,72)</b>	-	-	<b>529 566 061,43</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N5767063

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018.

**Bankinter Ahorro Activos Euro, F.I.**

**Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018**  
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2017

**A) Estado de ingresos y gastos reconocidos**

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(1 858 915,82)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>(1 858 915,82)</b>

**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>Saldos al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>719 934 803,36</b>	<b>702,50</b>	<b>38 091 232,29</b>	<b>(2 308 537,71)</b>	-	-	<b>755 718 200,44</b>
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>719 934 803,36</b>	<b>702,50</b>	<b>38 091 232,29</b>	<b>(2 308 537,71)</b>	-	-	<b>755 718 200,44</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(1 858 915,82)	-	-	(1 858 915,82)
Operación del resultado del ejercicio	(2 308 537,71)	-	-	2 308 537,71	-	-	-
Operaciones con partícipes	497 635 996,07	-	-	-	-	-	497 635 996,07
Suscripciones	(921 189 925,98)	-	-	-	-	-	(921 189 925,98)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>294 072 335,74</b>	<b>702,50</b>	<b>38 091 232,29</b>	<b>(1 858 915,82)</b>	-	-	<b>330 305 354,71</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N5767064



**CLASE 8.<sup>a</sup>**



0N5767065

## **Bankinter Ahorro Activos Euro, F.I.**

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

(Expresada en euros)

---

#### **1. Actividad y gestión del riesgo**

##### **a) Actividad**

Bankinter Ahorro Activos Euro, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 15 de diciembre de 1997. Tiene su domicilio social en Marqués De Riscal, 11 Bis, 28010, Madrid.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 16 de noviembre de 2006 con el número 3.654, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

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

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N5767066

## Bankinter Ahorro Activos Euro, F.I.

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

(Expresada en euros)

---

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

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N5767067

## Bankinter Ahorro Activos Euro, F.I.

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

(Expresada en euros)

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo.

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

Durante el ejercicio 2017 y hasta el 20 de mayo de 2018 la comisión de gestión ha sido del 0,50% sobre el patrimonio. Adicionalmente, la comisión de depositaria ha sido del 0,10%.

Durante el periodo comprendido entre el 21 de mayo de 2018 y el 23 de mayo de 2018 y tras la creación de la clase C, la comisión de gestión ha sido del 0,35% y 0,50% para la clase C y R, respectivamente. Adicionalmente, la comisión de depositaria ha sido del 0,10%.

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

	Clase C	Clase R
Comisión de gestión		
Sobre patrimonio	0,25%	0,50%
Comisión de depositaria	0,10%	0,10%

Durante el ejercicio 2018 y 2017 la Sociedad Gestora no ha aplicado a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

En base a la Normativa de Mifid 2, la cual ha entrado en aplicación a partir del 3 de enero de 2018, la Sociedad Gestora del Fondo ha procedido a la creación de diversas clases de participaciones en las que se divide el "Patrimonio atribuido a partícipes" del Fondo, para dar cumplimiento al nuevo marco normativo sobre mercados e instrumentos financieros, eliminando la retrocesión de comisiones en aquellas clases que forman parte de los activos incluidos dentro del servicio de gestión discrecional de carteras de clientes minoristas.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N5767068

## Bankinter Ahorro Activos Euro, F.I.

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

(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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N5767069

## Bankinter Ahorro Activos Euro, F.I.

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

(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 2018 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2018, las correspondientes al ejercicio anterior.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N5767070

## Bankinter Ahorro Activos Euro, F.I.

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

(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 2018 y 2017.

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

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

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

#### a) Principio de empresa en funcionamiento

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

#### b) Principio del devengo

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N5767071

## Bankinter Ahorro Activos Euro, F.I.

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

(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.



CLASE 8.ª



0N5767072

## Bankinter Ahorro Activos Euro, F.I.

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

(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.



CLASE 8.ª



0N5767073

## Bankinter Ahorro Activos Euro, F.I.

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

(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.



CLASE 8.ª



0N5767074

## Bankinter Ahorro Activos Euro, F.I.

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

(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) Compra-venta de valores y divisas al contado

Se contabilizarán el día de su ejecución, entendiéndose como tal, el día de contratación para los instrumentos derivados y los instrumentos de patrimonio, y el día de la liquidación para los valores de la deuda y para las operaciones en el mercado de divisas. En estos casos, las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos contratos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o positivas se registran bajo el epígrafe de "Resultados por operaciones con derivados" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones con derivados", según los cambios se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida el epígrafe de "Derivados", de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance.

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

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

#### i) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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



CLASE 8.ª



0N5767075

## Bankinter Ahorro Activos Euro, F.I.

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

(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 de situación.

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

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

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

#### j) Moneda extranjera

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

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

#### k) Valor liquidativo de las participaciones

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



CLASE 8.ª



0N5767076

## Bankinter Ahorro Activos Euro, F.I.

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

(Expresada en euros)

---

#### l) Suscripciones y reembolsos

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

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

#### m) Impuesto sobre beneficios

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

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

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



CLASE 8.ª



0N5767077

## Bankinter Ahorro Activos Euro, F.I.

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

(Expresada en euros)

#### 4. Deudores

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

	2018	2017
Depósitos de garantía	149 169,00	-
Administraciones Públicas deudoras	19 557,42	234 608,61
	<u>168 726,42</u>	<u>234 608,61</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2018 y 2017 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario, practicadas en el ejercicio correspondiente.

#### 5. Acreedores

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

	2018	2017
Otros	252 612,41	178 806,85
	<u>252 612,41</u>	<u>178 806,85</u>

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

Durante los ejercicios 2018 y 2017, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2018 y 2017, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N5767078

## Bankinter Ahorro Activos Euro, F.I.

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

(Expresada en euros)

#### 6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se muestra a continuación:

	2018	2017
<b>Cartera interior</b>	<b>197 079 072,44</b>	<b>206 968 922,07</b>
Valores representativos de deuda	103 479 072,44	27 968 922,07
Depósitos en Entidades de Crédito	93 600 000,00	179 000 000,00
<b>Cartera exterior</b>	<b>275 119 626,33</b>	<b>116 784 056,41</b>
Valores representativos de deuda	228 273 393,53	101 763 851,00
Instituciones de Inversión Colectiva	46 845 951,64	15 014 207,91
Derivados	281,16	5 997,50
<b>Intereses de la cartera de inversión</b>	<b>(135 956,25)</b>	<b>98 908,49</b>
	<b>472 062 742,52</b>	<b>323 851 886,97</b>

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2018. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2017.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Bankinter, S.A., excepto los Depósitos en Entidades de Crédito a la vista o con vencimiento no superior a doce meses, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, cuya contraparte se encuentra detallada en el Anexo I y III, respectivamente.



CLASE 8.ª



0N5767079

## Bankinter Ahorro Activos Euro, F.I.

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

(Expresada en euros)

#### 7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2018 y 2017, se muestra a continuación:

	2018	2017
<b>Cuentas en el Depositario</b>		
Cuentas en euros	<u>57 587 204,90</u>	<u>6 397 665,98</u>
	<b><u>57 587 204,90</u></b>	<b><u>6 397 665,98</u></b>

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 el saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en el Depositario, remuneradas a un tipo de interés de mercado.

#### 8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

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

	Clase C	Clase R
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>263 718 225,99</u>	<u>265 847 835,44</u>
Número de participaciones emitidas	<u>309 298,96</u>	<u>312 818,54</u>
Valor liquidativo por participación	<u>852,64</u>	<u>849,84</u>
Número de partícipes	<u>15 953</u>	<u>7 141</u>



CLASE 8.ª



0N5767080

## Bankinter Ahorro Activos Euro, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

	<b>2017</b>
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>330 305 354,71</u>
Número de participaciones emitidas	<u>384 968,45</u>
Valor liquidativo por participación	<u>858,01</u>
Número de partícipes	<u>8 694</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2018 y 2017 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

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

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 no existen participaciones significativas.

## 9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2018 y 2017, respectivamente.

## 10. Otras cuentas de orden

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

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Pérdidas fiscales a compensar	8 968 127,25	4 167 453,53
Otros	<u>419 198 000,00</u>	<u>305 400 000,00</u>
	<u><b>428 166 127,25</b></u>	<u><b>309 567 453,53</b></u>

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N5767081

**Bankinter Ahorro Activos Euro, F.I.**

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

(Expresada en euros)

---

## **11. Administraciones Públicas y situación fiscal**

Durante el ejercicio 2018, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, modificada por Real Decreto-Ley 3/2016, de 2 de diciembre, por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2018 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

La base imponible provisional del ejercicio 2018 se ha incorporado al importe de las Bases Imponibles Negativas pendientes de compensar de ejercicios anteriores en el epígrafe "Pérdidas Fiscales a compensar" en Cuentas de Orden.

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

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

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

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



CLASE 8.ª



0N5767082

## **Bankinter Ahorro Activos Euro, F.I.**

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

(Expresada en euros)

---

#### **12. Otra información**

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

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con éste al 31 de diciembre de 2018. Adicionalmente, en los Anexos I y III se recogen los depósitos contratados con el mismo, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, respectivamente. Asimismo, en el Anexo I se recogen las adquisiciones temporales de activo contratadas con el mismo al 31 diciembre de 2018.

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2018 y 2017, ascienden a 2 miles de euros, en ambos ejercicios.

#### **13. Hechos Posteriores**

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2018 hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no hayan sido mencionados con anterioridad.

# Bankinter Ahorro Activos Euro, F.I.

## Anexo I. 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>						
ESTADO ESPANOL 4,85 2020-10-31	EUR	11 197 400,00	(205 346,29)	11 220 351,08	22 951,08	ES00000122T3
COM AUTONOMA MADRID 2,88 2019-04-06	EUR	3 824 912,00	(17 072,39)	3 823 737,31	(1 174,69)	ES00000101586
ESTADO ESPANOL 0,05 2021-01-31	EUR	34 065 415,34	(2 997,92)	34 188 894,08	123 478,74	ES00000128X2
COM AUTONOMA MADRID 0,73 2021-05-19	EUR	1 743 129,96	6 970,33	1 746 801,27	3 671,31	ES00000101719
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>50 830 857,30</b>	<b>(218 446,27)</b>	<b>50 979 783,74</b>	<b>148 926,44</b>	
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
BANKIA SAU 3,50 2019-01-17	EUR	2 812 908,00	84 483,94	2 812 423,68	(484,32)	ES0313307003
CAIXABANK 2,38 2019-05-09	EUR	3 060 591,00	8 823,14	3 061 305,35	714,35	ES0314970239
CEDULAS CAJAMAR CED HIPOTEC 1,00 2020-10-22	EUR	4 084 285,00	(19 315,91)	4 086 187,14	1 902,14	ES0422714040
SANT CONSUMER FINANC 0,03 2019-12-27	EUR	11 795 379,18	-	11 789 597,10	(5 782,08)	ES0513495TD6
BANCO DE SABADELL 0,05 2019-09-25	EUR	5 997 031,13	-	5 998 494,22	1 463,09	ES0513862LL7
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>27 750 194,31</b>	<b>73 991,17</b>	<b>27 748 007,49</b>	<b>(2 186,82)</b>	
<b>Emissiones avaladas</b>						
FADE 5,90 2021-03-17	EUR	3 401 490,00	123 917,93	3 406 497,28	5 007,28	ES0378641023
<b>TOTALES Emissiones avaladas</b>		<b>3 401 490,00</b>	<b>123 917,93</b>	<b>3 406 497,28</b>	<b>5 007,28</b>	
<b>Adquisición temporal de activos con Depositario</b>						
BKT -0,40 2019-01-02	EUR	21 344 604,00	(237,16)	21 344 783,93	179,93	ES0L01907127
<b>TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario</b>		<b>21 344 604,00</b>	<b>(237,16)</b>	<b>21 344 783,93</b>	<b>179,93</b>	
<b>Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses</b>						
BANCO DE SABADELL 0,02 2019-02-28	EUR	14 000 000,00	2 355,03	14 000 000,00	-	-
BANKIA SAU -0,08 2019-04-16	EUR	26 600 000,00	(15 160,10)	26 600 000,00	-	-
BKT 0,02 2019-05-16	EUR	10 000 000,00	1 260,23	10 000 000,00	-	-
BKT 2019-05-31	EUR	33 000 000,00	-	33 000 000,00	-	-
BSCH -0,13 2019-05-31	EUR	10 000 000,00	(7 623,96)	10 000 000,00	-	-
<b>TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses</b>		<b>93 600 000,00</b>	<b>(19 168,80)</b>	<b>93 600 000,00</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>196 927 145,61</b>	<b>(39 943,13)</b>	<b>197 079 072,44</b>	<b>151 926,83</b>	



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N5767083

**Bankinter Ahorro Activos Euro, F.I.**

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
BUONI POLIENNALI 0,70 2020-05-01	EUR	10 144 495,46	(65 510,33)	10 122 662,54	(21 832,92)	IT0005107708
DEUDA PORTUGUESA 3,85 2021-04-15	EUR	5 474 450,00	97 862,49	5 503 760,80	29 310,80	PTOTEYOEO0007
DEUDA ESTADO ITALIA 2,00 2020-06-15	EUR	2 923 634,00	(12 051,17)	2 901 396,68	(22 237,32)	XS0222189564
DEUDA ESTADO ITALIA 2019-06-14	EUR	16 459 245,00	-	16 485 975,00	26 730,00	IT0005335879
DEUDA ESTADO ITALIA 0,08 2019-04-30	EUR	14 995 125,00	1 058,31	14 993 991,69	(1 133,31)	IT0005347650
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>49 996 949,46</b>	<b>21 359,30</b>	<b>50 007 786,71</b>	<b>10 837,25</b>	
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
BSCH 0,75 2021-09-20	EUR	3 276 251,64	6 600,42	3 262 523,99	(13 727,65)	XS1849525057
TAKEDA 0,23 2020-11-21	EUR	3 533 005,00	941,07	3 528 366,95	(4 638,05)	XS1843450138
MEDIOBANCA SPA 4,50 2020-05-14	EUR	4 728 386,60	(356,86)	4 662 425,88	(65 960,72)	IT0004608797
MORGAN STANLEY 0,08 2021-05-21	EUR	4 319 102,98	(333,06)	4 290 798,87	(28 304,11)	XS1824289901
CITIGROUP 7,38 2019-09-04	EUR	2 738 600,00	(51 753,34)	2 736 472,00	(2 128,00)	XS0443469316
NATWEST BANK 0,12 2020-06-08	EUR	2 000 510,00	21,57	1 987 965,37	(12 544,63)	XS1627773606
DAIMLERCHRYSLER AG 0,25 2020-05-11	EUR	5 026 125,00	2 128,89	5 012 784,81	(13 340,19)	DE000A169NA6
SCANIA 0,08 2020-04-20	EUR	2 907 061,50	(1 164,83)	2 904 430,23	(2 631,27)	XS1599109896
BSCH 0,08 2020-08-14	EUR	4 997 300,00	1 076,76	5 009 021,57	11 721,57	XS186533212
THALES, S.A. -0,22 2020-04-19	EUR	4 017 519,71	(5 864,81)	4 013 884,81	(3 634,90)	FR0013330107
ENI, S.P.A. 4,25 2020-02-03	EUR	2 964 229,00	71 197,96	2 965 587,11	1 358,11	XS0741137029
GOLDMAN SACHS GROUP 0,14 2020-12-16	EUR	12 010 145,00	(2 167,60)	11 937 762,60	(72 382,40)	XS1791719534
NATL AUSTRALIA BANK 2,00 2020-11-12	EUR	5 212 750,00	(15 684,92)	5 209 784,58	(2 965,42)	XS0993248052
BMW 1,13 2021-09-18	EUR	3 087 450,00	1 550,66	3 076 060,78	(11 389,22)	DE000A1Z6M12
NATWEST BANK 0,59 2021-09-27	EUR	2 004 280,00	(221,48)	1 973 062,59	(31 217,41)	XS1884702207
VODAFONE GROUP PLC 1,25 2021-08-25	EUR	4 106 040,00	14 279,77	4 096 654,48	(9 385,52)	XS1372838240
GE CAPITAL CORP 2,25 2020-07-20	EUR	5 195 100,00	26 398,28	5 147 899,67	(47 200,33)	XS0954025267
VOLKSWAGEN AG 0,25 2020-10-16	EUR	2 337 730,20	1 469,45	2 332 248,93	(5 481,27)	XS1893632221
CREDIT AGRICOLE 0,41 2021-06-24	EUR	4 042 920,00	(2 593,90)	4 026 912,79	(16 007,21)	FR0012004521
ING BANK 0,08 2020-11-26	EUR	3 008 605,00	(176,04)	3 007 900,71	(704,29)	XS1914936999
COVENTRY HEALTH CARE 2,50 2020-11-18	EUR	3 368 176,00	(16 070,79)	3 336 551,45	(31 624,55)	XS0993993921
FCE BANK PLC 1,53 2020-11-09	EUR	5 172 820,00	(39 253,77)	5 074 688,15	(98 131,85)	XS1317725726
REDEXIS GAS 2,75 2021-04-08	EUR	3 170 730,00	26 633,86	3 155 455,46	(15 274,54)	XS1050547931
INTESA SAN PAOLO SPA 1,13 2020-01-14	EUR	3 066 270,00	(6 931,70)	3 054 972,18	(11 297,82)	XS1168003900
PEMEX 3,13 2020-11-27	EUR	3 123 660,00	(1 929,19)	3 067 482,07	(56 177,93)	XS0997484430
BANCO POPULAR ESPANO 2,00 2020-02-03	EUR	11 033 821,00	82 487,48	11 027 985,77	(5 835,23)	XS1169791529
INTESA SAN PAOLO SPA 0,74 2020-06-15	EUR	10 582 923,45	(86 886,83)	10 481 722,65	(101 200,80)	XS1246144650
SANT CONSUMER FINANC 0,90 2020-02-18	EUR	5 069 325,00	20 432,15	5 066 451,75	(2 873,25)	XS1188117391



0N5767084

CLASE 8.ª

## Bankinter Ahorro Activos Euro, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
REPSOL INTL FINANCE 2,13 2020-12-16	EUR	5 878 152,00	(53 401,04)	5 875 095,45	(3 066,55)	XS1334225361
BRITISH TELECOM 0,63 2021-03-10	EUR	3 035 280,00	6 829,27	3 025 431,21	(9 848,79)	XS1377680381
BSCH 1,38 2021-03-03	EUR	1 760 222,50	4 936,99	1 757 485,96	(2 736,54)	XS1370695477
MONTE DEI PASCHI 0,75 2020-03-15	EUR	4 016 600,00	(649,79)	4 006 004,31	(10 595,69)	IT0005246423
ARCELOR 2,88 2020-07-06	EUR	4 235 155,00	(26 678,61)	4 225 400,80	(9 754,20)	XS1084568762
BANK OF AMERICA CORP 0,54 2020-09-14	EUR	3 055 895,01	(23 354,65)	3 050 966,82	(4 928,19)	XS1290851184
VOLKSWAGEN AG 0,25 2020-10-05	EUR	4 356 108,28	(2 465,01)	4 330 596,19	(25 512,09)	XS1692348847
FCA CAPITAL IRELAND 0,25 2020-10-12	EUR	4 001 240,00	1 706,72	3 943 725,06	(57 514,94)	XS1697916358
MONDELEZ INTERNAC 2,38 2021-01-26	EUR	3 417 605,00	3 702,61	3 410 659,69	(6 945,31)	XS1003251441
ACHMEA HIPOTHEEK BANK 2,75 2021-02-18	EUR	3 767 587,50	5 924,78	3 761 906,49	(5 681,01)	XS1033736890
ROYAL BANK OF SCOTLA 0,08 2020-03-02	EUR	4 347 727,20	(5 845,40)	4 319 791,75	(27 935,45)	XS1788516083
LEASEPLAN CORP 0,18 2021-01-25	EUR	4 023 595,00	(5 408,37)	3 933 890,70	(89 704,30)	XS1757442071
RCI BANQUE 1,38 2020-11-17	EUR	2 087 040,00	(16 957,25)	2 053 332,32	(13 707,68)	FR0013053055
GENERAL MOTORS 1,17 2020-05-18	EUR	5 137 850,00	(29 541,87)	5 123 461,87	(14 388,13)	XS1413583839
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>179 200 894,57</b>	<b>(117 372,42)</b>	<b>178 265 606,82</b>	<b>(935 287,75)</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
PART. AMUNDI INVESTMENT	EUR	24 999 708,22	-	24 967 187,71	(32 520,51)	FR0007038138
PART. DEUTSCHE ASSET & WEA	EUR	6 978 155,06	-	6 895 534,23	(82 620,83)	LU1534068801
PART. AXA INVESTMENT MANAG	EUR	15 000 000,00	-	14 983 229,70	(16 770,30)	FR0000978371
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>46 977 863,28</b>	<b>-</b>	<b>46 845 951,64</b>	<b>(131 911,64)</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>276 175 707,31</b>	<b>(96 013,12)</b>	<b>275 119 345,17</b>	<b>(1 056 362,14)</b>	



CLASE 8.ª



0N5767085

**Bankinter Ahorro Activos Euro, F.I.**

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
<b>Compras al contado</b>				
DEUDA ESTADO ITALIA 0,23 2019-06-28	EUR	5 200 000,00	5 194 540,00	2/01/2019
<b>TOTALES Compras al contado</b>		<b>5 200 000,00</b>	<b>5 194 540,00</b>	
<b>Futuros vendidos</b>				
DBR 2,5% 040121 1 2019-03-31	EUR	49 931 930,00	49 925 240,00	7/03/2019
<b>TOTALES Futuros vendidos</b>		<b>49 931 930,00</b>	<b>49 925 240,00</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>55 130 930,00</b>	<b>55 119 780,00</b>	



**CLASE 8.ª**



0N5767086

Bankinter Ahorro Activos Euro, F.I.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
ESTADO ESPANOL 4,00 2020-04-30	EUR	8 970 000,00	29 607,23	8 968 307,29	(1 692,71)	ES00000122D7
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>8 970 000,00</b>	<b>29 607,23</b>	<b>8 968 307,29</b>	<b>(1 692,71)</b>	
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
BANCO DE SABADELL 0,10 2018-01-03	EUR	13 986 016,09	-	14 000 215,67	14 199,58	ES0513862HV4
BANCO DE SABADELL 0,10 2018-01-17	EUR	4 995 010,64	-	5 000 399,11	5 388,47	ES0513862HX0
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>18 981 026,73</b>	<b>-</b>	<b>19 000 614,78</b>	<b>19 588,05</b>	
<b>Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses</b>						
UNICAJA 0,01 2018-02-23	EUR	15 000 000,00	1 282,18	15 000 000,00	-	-
BKT 0,10 2018-05-16	EUR	10 000 000,00	6 300,21	10 000 000,00	-	-
BSCH 2018-06-01	EUR	10 000 000,00	-	10 000 000,00	-	-
BKT 0,10 2018-06-01	EUR	33 000 000,00	19 253,55	33 000 000,00	-	-
BSCH 2018-03-20	EUR	30 000 000,00	-	30 000 000,00	-	-
BANCO POPULAR ESPANO 0,08 2018-07-04	EUR	10 000 000,00	3 966,32	10 000 000,00	-	-
BANCO MARE NOSTRUM 0,10 2018-07-04	EUR	19 000 000,00	9 419,54	19 000 000,00	-	-
BKT 0,05 2018-07-11	EUR	10 000 000,00	2 383,25	10 000 000,00	-	-
BSCH 2018-08-06	EUR	15 000 000,00	-	15 000 000,00	-	-
BANCO MARE NOSTRUM 0,10 2018-08-10	EUR	13 000 000,00	5 091,61	13 000 000,00	-	-
BANCO DE SABADELL 0,10 2018-12-21	EUR	14 000 000,00	421,71	14 000 000,00	-	-
<b>TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses</b>		<b>179 000 000,00</b>	<b>48 118,37</b>	<b>179 000 000,00</b>	<b>-</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>206 951 026,73</b>	<b>77 725,60</b>	<b>206 968 922,07</b>	<b>17 895,34</b>	



CLASE 8.ª



0N5767087

Bankinter Ahorro Activos Euro, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
BUONI POLIENNALI 4,00 2020-09-01	EUR	7 778 820,00	32 033,96	7 788 647,20	9 827,20	IT0004594930
BUONI POLIENNALI 0,70 2020-05-01	EUR	18 260 091,82	(27 287,28)	18 334 281,26	74 189,44	IT0005107708
DEUDA ESTADO ITALIA 0,35 2020-06-15	EUR	16 120 005,00	(18 588,13)	16 136 249,67	16 244,67	IT0005250946
DEUDA ESTADO ITALIA 0,53 2020-12-15	EUR	7 163 450,00	(1 095,67)	7 143 995,23	(19 454,77)	IT0005056541
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>49 322 366,82</b>	<b>(14 937,12)</b>	<b>49 403 173,36</b>	<b>80 806,54</b>	
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
MEDIOLANUM 2,25 2019-03-18	EUR	4 152 400,00	20 423,77	4 158 929,93	6 529,93	XS1046272420
INTESA SAN PAOLO SPA 1,13 2020-01-14	EUR	3 066 270,00	18 870,49	3 079 014,99	12 744,99	XS1168003900
INTESA SAN PAOLO SPA 0,72 2020-06-15	EUR	10 582 923,45	(23 544,02)	10 635 344,64	52 421,19	XS1246144650
GOLDMAN SACHS GROUP 0,37 2020-05-29	EUR	7 076 500,00	(4 646,41)	7 087 594,85	11 094,85	XS1240146891
VODAFONE GROUP PLC 1,00 2020-09-11	EUR	4 102 440,00	2 399,22	4 099 365,16	(3 074,84)	XS1109802303
GENERAL MOTORS 1,17 2020-05-18	EUR	5 137 850,00	22 626,46	5 137 543,54	(306,46)	XS1413583839
MONTE DEI PASCHI 0,75 2020-03-15	EUR	4 016 600,00	5 265,07	4 053 089,45	36 469,45	IT0005246423
NORDEUTSCHE L/B GIR 0,63 2018-09-24	EUR	3 020 440,00	(4 003,70)	3 025 912,95	5 472,95	DE000NLB8G16
BANK OF AMERICA CORP 0,52 2020-09-14	EUR	3 055 895,01	(4 734,74)	3 064 410,66	8 515,65	XS1290851184
VOLKSWAGEN AG 0,25 2020-10-05	EUR	4 017 940,00	1 333,45	4 012 790,11	(5 149,89)	XS1692348847
FCA CAPITAL IRELAND 0,25 2020-10-12	EUR	4 001 240,00	2 130,42	4 006 701,36	5 461,36	XS1697916358
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>52 230 498,46</b>	<b>36 120,01</b>	<b>52 360 677,64</b>	<b>130 179,18</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
PART. DEUTSCHE ASSET & WEA	EUR	15 000 000,00	-	15 014 207,91	14 207,91	LU1534068801
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>15 000 000,00</b>	<b>-</b>	<b>15 014 207,91</b>	<b>14 207,91</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>116 552 865,28</b>	<b>21 182,89</b>	<b>116 778 058,91</b>	<b>225 193,63</b>	



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N5767088

**Bankinter Ahorro Activos Euro, F.I.**

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Ventas al contado				
BONO BUONI POLIENNALI 0,70 2020-05-01	EUR	3 500 000,00	3 559 693,27	2/01/2018
<b>TOTALES Ventas al contado</b>		<b>3 500 000,00</b>	<b>3 559 693,27</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>3 500 000,00</b>	<b>3 559 693,27</b>	



**CLASE 8.ª**



0N5767089



CLASE 8.ª



0N5767090

**Bankinter Ahorro Activos Euro, F.I.**

**Informe de gestión del ejercicio 2018**

---

### **Exposición fiel del negocio y actividades principales**

El impacto de los aranceles entre EE.UU. y China y el menor apoyo de las políticas monetarias en los países avanzados frenó la actividad global durante 2018. Algunas economías emergentes vivieron episodios complicados si bien su situación se fue estabilizando en la recta final del año.

La economía mundial prosiguió expandiéndose, pero perdió impulso y su evolución fue más desigual en 2018 que en 2017. Así, EE.UU. registró mayores ritmos de avance que otras regiones. Por el contrario, surgieron preocupaciones crecientes sobre el curso de la economía de China.

La economía europea registró una evolución más débil de la prevista, como consecuencia de la menor contribución de la demanda externa y de factores relacionados con sectores y países específicos. La demanda interna, sin embargo, fue sólida gracias a la fortaleza del mercado de trabajo, que continuó sustentando el consumo privado, y al buen tono de la inversión empresarial en un entorno de favorables condiciones de financiación.

La desaceleración de la actividad en España a lo largo de 2018 fue menos intensa que la registrada en la Eurozona.

El Banco Central Europeo (BCE) confirmó la terminación de las compras netas en el marco del Programa de Compras de Activos a final de año, como había anunciado. Por otro lado, indicó que continuará reinvertiendo los vencimientos que se vayan produciendo durante un período prolongado tras el comienzo de las subidas de los tipos de interés. Asimismo, el Consejo de Gobierno del BCE no anticipó cambios en los tipos de interés oficiales, que se mantendrían en los niveles actuales hasta al menos durante el verano de 2019.

Por su parte, la Reserva Federal de EE.UU. realizó cuatro subidas de tipos en el conjunto de 2018 hasta situar el rango objetivo de los tipos a corto en 2,25%-2,50%. Las últimas estimaciones que publicó en diciembre adelantaban dos alzas adicionales en 2019.

Aun así, el tipo de interés de los bonos a diez años retrocedió en EE.UU. hasta situarse alrededor de 2,68%, tras haber llegado a superar 3,20% a mediados de octubre. Los bonos alemanes también registraron caídas de TIRes en el semestre. La rentabilidad del bono alemán a diez años cerró el año en 0,24%.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N5767091

## Bankinter Ahorro Activos Euro, F.I.

### Informe de gestión del ejercicio 2018

---

Los diferenciales de la deuda soberana de la zona euro permanecieron relativamente estables, a excepción del diferencial de Italia, que mostró una elevada volatilidad. Con la reducción de los objetivos de déficit público del ejecutivo italiano, su deuda se relajó de forma notable. La prima de riesgo italiana finalizó el año en el entorno de los 250 p.b. después de haber marcado un máximo de 326 p.b. a mediados de octubre.

Los diferenciales de rendimiento de la renta fija privada aumentaron durante el año, tanto en EE.UU. como en Europa. Así, los diferenciales de la renta fija privada europea volvieron a los niveles observados en marzo de 2016, fecha del anuncio y posterior puesta en marcha del programa de compras de bonos corporativos del BCE.

Los índices bursátiles registraron descensos importantes en un contexto de creciente incertidumbre geopolítica y preocupación por la ralentización del crecimiento. El último trimestre del año fue especialmente negativo para la renta variable americana, que hasta entonces había conseguido desmarcarse del resto aguantado en terreno positivo durante gran parte del ejercicio. Así, el índice S&P 500 terminó 2018 con un descenso de -6,2%

La renta variable global cerró 2018 con una caída de -10% (índice MSCI World en dólares), la peor evolución desde la crisis financiera de 2008. En Europa, el saldo anual fue más negativo, -14,3% en el Euro Stoxx 50, la mayor caída desde 2011, año en que se barajaba la ruptura del Euro.

En los mercados de divisas, el tipo de cambio del euro se siguió debilitando en el segundo semestre, aunque el grueso de su depreciación frente al dólar se produjo en la primera mitad del ejercicio. En concreto, el euro se depreció un 4,5% frente al dólar en el acumulado del año. El movimiento frente al yen fue más acusado por la condición de refugio de la divisa nipona, depreciándose el euro frente al yen un 6,7% en 2018.

Finalmente, en el mercado de materias primas lo más destacado fue la fuerte corrección en el precio del petróleo a finales del año. El precio del barril Brent llegó a subir hasta los 85 dólares en octubre para luego caer hasta los 55 dólares a finales de año, debido a las perspectivas de menor demanda mundial y a una oferta mayor de la esperada.

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



**CLASE 8.ª**



0N5767092

**Bankinter Ahorro Activos Euro, F.I.**

**Informe de gestión del ejercicio 2018**

---

### **Gastos de I+D y Medioambiente**

A lo largo del ejercicio 2018 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2018 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

### **Acciones propias**

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

### **Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2018**

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2018 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

## **Bankinter Ahorro Activos Euro, F.I.**

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

---

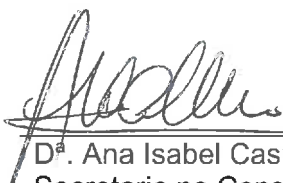
Diligencia que levanta la Secretaria del Consejo de Administración de Bankinter Gestión de Activos, S.A., S.G.I.I.C., para hacer constar que en la sesión del 22 de febrero de 2019 el Consejo de Administración de Bankinter Gestión de Activos, S.A., S.G.I.I.C., ha formulado las cuentas anuales e informe de gestión del ejercicio 2018 de Bankinter Ahorro Activos Euro, F.I., y que, en consecuencia, el Presidente de dicho Consejo de Administración ha procedido a suscribir el presente documento, comprensivo de las cuentas anuales y el informe de gestión anexos, que preceden a este escrito, de lo que doy fe.

#### **FIRMANTES:**



---

D. Alfonso Ferrari Herrero  
Presidente



---

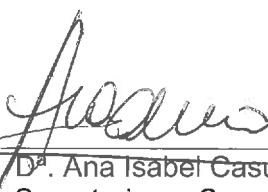
D. Ana Isabel Casuso Romero  
Secretario no Consejero

## Bankinter Ahorro Activos Euro, F.I.

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

Diligencia que levanta la Secretaria del Consejo de Administración de Bankinter Gestión de Activos, S.A., S.G.I.I.C., para hacer constar que las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio 2018 de Bankinter Ahorro Activos Euro, F.I., formulados por el Consejo de Administración, han sido extendidos en papel timbrado del Estado e impresos por una cara, conforme a continuación se detalla, de lo que doy fe:

<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0N5767027 al 0N5767056 Del 0N5767057 al 0N5767059
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0N5767060 al 0N5767089 Del 0N5767090 al 0N5767092



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