

Bankinter Gestión Abierta, F.I.

Informe de Auditoría,
Cuentas Anuales e
Informe de Gestión
al 31 de diciembre de 2017



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 Gestión Abierta, F.I., (el Fondo), que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2017, 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 2017, 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 2017.

Identificamos esta área como la cuestión 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 realizado la validación 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 2017, 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 de inversiones

Comprobamos la valoración de la totalidad de los activos negociados en algún mercado organizado así como las participaciones en otros vehículos de inversión colectiva del Fondo al 31 de diciembre de 2017, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad Gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

Para la totalidad de los pagarés que se encuentran en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2017, revisamos los métodos de valoración empleados por la Sociedad Gestora del Fondo, re-ejecutando los cálculos realizados por la misma durante el ejercicio, utilizando el trabajo de un experto del auditor en materia de valoración y que cumple con todos los requisitos de independencia.

Dichas re-ejecuciones reflejan que las diferencias en las valoraciones obtenidas respecto a las valoraciones registradas en la contabilidad del Fondo no son significativas.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2017, 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 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 2017 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

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

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable 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 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 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 de la Sociedad Gestora del Fondo es responsable de la supervisión del proceso de elaboración y presentación de las cuentas anuales.

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

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

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

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

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los Administradores de la Sociedad Gestora 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 la auditoría.

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

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

Informe adicional para la Comisión de Auditoría de la Sociedad Gestora del Fondo

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 20 de abril de 2018.

Periodo de contratación

La Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad Gestora del Fondo 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)

Gema M^a Ramos Pascual (22788)

20 de abril de 2018



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2018 Núm. 01/18/09347
96,00 EUR

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



CLASE 8.ª



ON2980121

Bankinter Gestión Abierta, F.I.

Balance de situación al 31 de diciembre de 2017
(Expresado en euros)

ACTIVO	2017	2016
Activo no corriente		
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente		
Deudores	102 843 671,39	388 687 974,73
Cartera de inversiones financieras	476 440,54	1 061 627,11
Cartera interior	<u>95 129 923,46</u>	<u>373 311 270,52</u>
Valores representativos de deuda	26 158 507,62	270 309 821,47
Instrumentos de patrimonio	26 158 507,62	56 172 571,47
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	214 000 000,00
Otros	-	137 250,00
Cartera exterior	<u>68 430 777,11</u>	<u>101 548 953,39</u>
Valores representativos de deuda	58 823 236,32	71 634 065,20
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	9 559 406,49	29 914 888,19
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	48 134,30	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	540 638,73	1 452 495,66
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	7 237 307,39	14 315 077,10
TOTAL ACTIVO	<u>102 843 671,39</u>	<u>388 687 974,73</u>

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2017.



CLASE 8.ª



ON2980122

Bankinter Gestión Abierta, F.I.

Balance de situación al 31 de diciembre de 2017

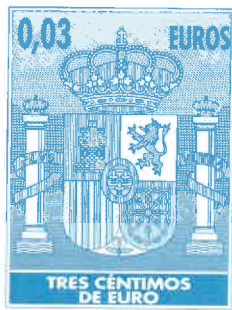
(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2017	2016
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	102 719 973,58	388 205 816,60
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	102 719 973,58	388 205 816,60
Capital	-	-
Partícipes	(65 385 371,08)	217 843 960,74
Prima de emisión	-	-
Reservas	401 749,35	401 749,35
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	169 564 665,81	169 564 665,81
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(1 861 070,50)	395 440,70
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	123 697,81	482 158,13
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	123 697,81	454 308,13
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	27 850,00
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	102 843 671,39	388 687 974,73
CUENTAS DE ORDEN	2017	2016
Cuentas de compromiso	19 674 710,00	44 079 278,00
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	19 674 710,00	44 079 278,00
Otras cuentas de orden	84 446 989,29	339 546 918,79
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	2 236 508,54	375 438,04
Otros	82 210 480,75	339 171 480,75
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	104 121 699,29	383 626 196,79

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2017.



CLASE 8.ª



ON2980123

Bankinter Gestión Abierta, F.I.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

	2017	2016
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	78,97
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(3 631 332,02)	(4 898 963,61)
Comisión de gestión	(3 220 319,36)	(4 347 161,94)
Comisión de depositario	(402 540,02)	(543 395,30)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(8 472,64)	(8 406,37)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(3 631 332,02)	(4 898 884,64)
Ingresos financieros	2 148 449,79	3 531 167,82
Gastos financieros	(10 185,84)	(90 904,12)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	521 714,93	1 665 097,43
Por operaciones de la cartera interior	28 479,43	598 761,03
Por operaciones de la cartera exterior	663 000,36	1 201 582,98
Por operaciones con derivados	(169 764,86)	(135 246,58)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(15 715,91)	21 678,09
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(874 001,45)	167 286,12
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(277 486,25)	941 316,02
Resultados por operaciones de la cartera exterior	1 036 415,82	424 664,31
Resultados por operaciones con derivados	(1 632 931,02)	(1 198 694,21)
Otros	-	-
Resultado financiero	1 770 261,52	5 294 325,34
Resultado antes de impuestos	(1 861 070,50)	395 440,70
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	(1 861 070,50)	395 440,70

Las Notas 1 a 12, 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 2017.

Bankinter Gestión Abierta, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2017

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(1 861 070,50)
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	(1 861 070,50)

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
Saldos al 31 de diciembre de 2016	217 843 960,74	401 749,35	169 564 665,81	395 440,70	-	-	388 205 816,60
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	217 843 960,74	401 749,35	169 564 665,81	395 440,70	-	-	388 205 816,60
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(1 861 070,50)	-	-	(1 861 070,50)
Aplicación del resultado del ejercicio	395 440,70	-	-	(395 440,70)	-	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	109 674 628,21	-	-	-	-	-	109 674 628,21
Reembolsos	(393 299 400,73)	-	-	-	-	-	(393 299 400,73)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2017	(65 385 371,08)	401 749,35	169 564 665,81	(1 861 070,50)	-	-	102 719 973,58

Las Notas 1 a 12, 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 2017.



CLASE 8.ª



ON2980124

Bankinter Gestión Abierta, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



ON2980125

Al 31 de diciembre de 2016

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	395 440,70								
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	395 440,70								

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2015	151 335 749,73	401 749,35	169 564 665,81	(770 878,74)	-	-	320 531 286,15
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	151 335 749,73	401 749,35	169 564 665,81	(770 878,74)	-	-	320 531 286,15
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	395 440,70	-	-	395 440,70
Aplicación del resultado del ejercicio	(770 878,74)	-	-	770 878,74	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	225 899 671,43	-	-	-	-	-	225 899 671,43
Reembolsos	(158 620 581,68)	-	-	-	-	-	(158 620 581,68)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2016	217 843 960,74	401 749,35	169 564 665,81	395 440,70	-	-	388 205 816,60



CLASE 8.ª



ON2980126

Bankinter Gestión Abierta, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017
(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Bankinter Gestión Abierta, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 25 de marzo de 1987. 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 8 de junio de 1987 con el número 60, 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.



CLASE 8.ª



ON2980127

Bankinter Gestión Abierta, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017
(Expresada en 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.

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 2017 y 2016 la comisión de gestión ha sido del 1,20%.

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 2017 y 2016 la comisión de depositaría ha sido del 0,15%.



CLASE 8.ª



0N2980128

Bankinter Gestión Abierta, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017
(Expresada en euros)

Durante los ejercicios 2017 y 2016 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.

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.ª



ON2980129

Bankinter Gestión Abierta, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017
(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 2017 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 2017, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2017 y 2016.



CLASE 8.ª



ON2980130

Bankinter Gestión Abierta, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017
(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 2017 y 2016.

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.^a



ON2980131

Bankinter Gestión Abierta, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017
(Expresada en euros)

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.

c) 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.



CLASE 8.^a



0N2980132

Bankinter Gestión Abierta, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017
(Expresada en euros)

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

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

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

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

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

- 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.



CLASE 8.^a



0N2980133

Bankinter Gestión Abierta, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017
(Expresada en euros)

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

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

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

d) 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.

e) 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.



CLASE 8.ª



0N2980134

Bankinter Gestión Abierta, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(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 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.

f) Valores representativos de deuda

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

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

g) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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



CLASE 8.^a



0N2980135

Bankinter Gestión Abierta, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017
(Expresada en euros)

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

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

h) 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.

i) 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.

j) Suscripciones y reembolsos

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



CLASE 8.^a



0N2980136

Bankinter Gestión Abierta, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017
(Expresada en euros)

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

k) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

	2017	2016
Depósitos de garantía	281 172,59	743 430,60
Administraciones Públicas deudoras	195 267,95	318 196,51
	<u>476 440,54</u>	<u>1 061 627,11</u>



CLASE 8.^a



0N2980137

Bankinter Gestión Abierta, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017 (Expresada en euros)

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2017 y 2016 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 2017 y 2016, es el siguiente:

	2017	2016
Otros	123 697,81	454 308,13
	<u>123 697,81</u>	<u>454 308,13</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 2017 y 2016, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2017 y 2016, 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 2017 y 2016 se muestra a continuación:

	2017	2016
Cartera interior	26 158 507,62	270 309 821,47
Valores representativos de deuda	26 158 507,62	56 172 571,47
Depósitos en Entidades de Crédito	-	214 000 000,00
Derivados	-	137 250,00
Cartera exterior	68 430 777,11	101 548 953,39
Valores representativos de deuda	58 823 236,32	71 634 065,20
Instituciones de Inversión Colectiva	9 559 406,49	29 914 888,19
Derivados	48 134,30	-
Intereses de la cartera de inversión	540 638,73	1 452 495,66
	<u>95 129 923,46</u>	<u>373 311 270,52</u>



CLASE 8.^a



0N2980138

Bankinter Gestión Abierta, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2017. 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 2016.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 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 cuya contraparte se encuentra detallada en el Anexo III.

De acuerdo con el artículo 50 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, ningún Fondo de Inversión podrá tener invertido en valores emitidos por un mismo emisor más del 5%, ampliado al 10%, siempre que la inversión en los emisores en los que supere el 5 por ciento no exceda del 40% del patrimonio. Al 31 de diciembre de 2017, el Fondo mantiene en cartera un activo financiero con inversión superior al 10% del patrimonio. A fecha de formulación de las presentes cuentas anuales dicho incumplimiento no ha sido solventado.

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2017 y 2016, se muestra a continuación:

	2017	2016
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	7 112 776,50	14 172 287,99
Cuentas en divisa	124 530,89	142 789,11
	<u>7 237 307,39</u>	<u>14 315 077,10</u>

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 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 del Euribor a un mes menos 0,02% y 0,10%, respectivamente.



CLASE 8.^a



0N2980139

Bankinter Gestión Abierta, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017
(Expresada en euros)

8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2017	2016
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>102 719 973,58</u>	<u>388 205 816,60</u>
Número de participaciones emitidas	<u>3 440 168,65</u>	<u>12 890 927,04</u>
Valor liquidativo por participación	<u>29,86</u>	<u>30,11</u>
Número de partícipes	<u>17 488</u>	<u>20 736</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2017 y 2016 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 2017 y 2016 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 2017 y 2016, respectivamente.



CLASE 8.^a



ON2980140

Bankinter Gestión Abierta, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017
(Expresada en euros)

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

	2017	2016
Pérdidas fiscales a compensar	2 236 508,54	375 438,04
Otros	82 210 480,75	339 171 480,75
	<u>84 446 989,29</u>	<u>339 546 918,79</u>

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

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2017, 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 2017 una limitación del importe de las bases imponible 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 2017 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.



CLASE 8.^a



0N2980141

Bankinter Gestión Abierta, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

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

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

12. Otra información

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

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con éste. Adicionalmente en el Anexo III se recogen los depósitos contratados con el mismo, al 31 de diciembre de 2016.

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 2017 y 2016, ascienden a 2 miles de euros, en cada ejercicio.

Bankinter Gestión Abierta, F.I.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
COM AUTONOMA MADRID 4,69 2020-03-12	EUR	1 188 634,80	52 560,84	1 316 976,21	128 341,41	ES0000101396
COM AUTONOMA MADRID 2,88 2019-04-06	EUR	905 493,03	15 025,84	938 801,68	33 308,65	ES0000101586
XUNTA DE GALICIA 2,95 2021-04-10	EUR	1 010 355,78	16 145,39	1 090 912,42	80 556,64	ES0001352535
XUNTA DE GALICIA 1,37 2019-05-10	EUR	2 511 242,50	14 395,97	2 559 194,78	47 952,28	ES0001352543
COM AUTONOMA MADRID 0,08 2020-04-30	EUR	1 895 788,34	1 409,11	1 900 390,37	4 602,03	ES0000101800
TOTALES Deuda pública		7 511 514,45	99 537,15	7 806 275,46	294 761,01	
Renta fija privada cotizada						
6,38 2019-09-11	EUR	351 759,54	5 949,48	387 613,97	35 854,43	ES0213679196
1,75 2019-06-10	EUR	1 205 139,53	8 150,29	1 234 726,70	29 587,17	ES03136793B0
CANAL ISABEL II GEST 1,68 2025-02-26	EUR	1 234 668,00	7 995,74	1 240 863,99	6 195,99	ES0205061007
ADIF ALTA VELOCIDAD 1,88 2025-01-28	EUR	2 483 125,00	47 999,18	2 617 179,93	134 054,93	ES0200002006
BANCO DE SABADELL 0,11 2018-02-21	EUR	9 989 262,66	-	10 001 772,00	12 509,34	ES0513862ID0
BANKIA SAU 3,38 2027-03-15	EUR	803 280,00	21 296,08	841 301,95	38 021,95	ES0213307046
TOTALES Renta fija privada cotizada		16 067 234,73	91 390,77	16 323 458,54	256 223,81	
Emissiones avaladas						
FADE 0,63 2022-03-17	EUR	1 996 005,80	10 603,64	2 028 773,62	32 767,82	ES0378641288
TOTALES Emissiones avaladas		1 996 005,80	10 603,64	2 028 773,62	32 767,82	
TOTAL Cartera Interior		25 574 754,98	201 531,56	26 158 507,62	583 752,64	



CLASE 8.^a



0N2980142

Bankinter Gestión Abierta, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
INTESA SAN PAOLO SPA 0,62 2022-04-19	EUR	3 022 485,00	1 095,38	3 077 832,37	55 347,37	XS1599167589
BANK OF AMERICA CORP 1,63 2022-09-14	EUR	7 387 275,00	18 100,30	7 397 932,23	10 657,23	XS1290850707
MASTERCARD INC 1,10 2022-12-01	EUR	1 240 686,00	(740,08)	1 240 519,01	(166,99)	XS1327027998
JOHN DEERE 0,00 2022-10-03	EUR	2 110 434,50	(515,63)	2 109 902,63	(531,87)	XS1692846790
JOHN DEERE 0,50 2023-09-15	EUR	1 196 001,00	1 953,23	1 197 975,67	1 974,67	XS1683495136
BANK OF AMERICA CORP 0,04 2021-09-21	EUR	3 001 710,00	(81,76)	3 007 405,93	5 695,93	XS1687279841
UBS, A.G. 1,50 2024-11-30	EUR	1 551 925,00	(80,93)	1 562 426,89	10 501,89	CH0341440334
BBVA 0,75 2022-09-11	EUR	1 094 670,50	2 843,14	1 102 179,26	7 508,76	XS1678372472
KRAFT FOODS INC 2,25 2028-05-25	EUR	3 608 137,13	47 129,44	3 655 401,01	47 263,88	XS1405784015
GOLDMAN SACHS GROUP 2,50 2021-10-18	EUR	4 330 060,00	4 973,12	4 339 820,85	9 760,85	XS1032978345
AT&T 0,52 2023-09-04	EUR	2 024 080,00	(1 232,32)	2 038 053,82	13 973,82	XS1629866606
MORGAN STANLEY 1,00 2022-12-02	EUR	1 551 321,31	3,17	1 552 953,35	1 632,04	XS1529638085
DEUTSCHE BANK AG 0,47 2022-05-16	EUR	1 598 381,04	1 165,43	1 627 192,57	28 811,53	DE000DL19TQ2
TELECOM ITALIA SPA 4,88 2020-09-25	EUR	1 469 627,50	36 428,36	1 666 237,36	196 609,86	XS0974375130
2,50 2027-04-06	EUR	1 801 278,00	17 046,83	1 869 451,55	68 173,55	XS1592168451
SANT CONSUMER FINANC 0,88 2022-01-24	EUR	3 980 040,00	36 431,48	4 055 307,15	75 267,15	XS1550951641
BBVA 0,63 2022-01-17	EUR	502 877,22	2 665,00	505 014,45	2 137,23	XS1548914800
VERIZON COMMUNI 0,50 2022-06-02	EUR	2 576 509,00	12 252,85	2 602 733,83	26 224,83	XS1405767275
DEUTSCHE TELEKOM INT 0,63 2023-04-03	EUR	397 582,00	2 466,62	403 026,39	5 444,39	XS1382792197
PROCTER & GAMBL 1,13 2023-11-02	EUR	3 187 006,74	(7 418,44)	3 224 953,42	37 946,68	XS1314318301
ADIF ALTA VELOCIDAD 3,50 2024-05-27	EUR	1 830 074,80	27 824,01	2 090 090,39	260 015,59	XS1072141861
BBVA 3,50 2024-04-11	EUR	1 310 390,50	29 404,03	1 357 813,06	47 422,56	XS1055241373
TELEFONICA, S.A. 5,88 2049-03-31	EUR	1 700 245,08	74 999,46	1 977 476,33	277 231,25	XS1050461034
CAIXABANK 5,00 2023-11-14	EUR	401 323,33	2 113,14	416 122,20	14 798,87	XS0989061345
UNICREDITO ITALIANO 5,75 2025-10-28	EUR	1 870 099,73	18 671,19	2 081 586,01	211 486,28	XS0986063864
NYKREDIT REALKREDIT 0,75 2021-07-14	EUR	1 110 615,00	2 085,30	1 116 827,17	6 212,17	DK00009511537
TOTALES Renta fija privada cotizada		55 854 835,38	329 582,32	57 276 234,90	1 421 399,52	
Valores de entidades de crédito garantizados						
BANCA CARIGE SP 3,88 2018-10-24	EUR	1 501 622,49	9 524,85	1 547 001,42	45 378,93	IT0004967698
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		1 501 622,49	9 524,85	1 547 001,42	45 378,93	
Acciones y participaciones Directiva						
PART. FRANK TEMPLETON FUND	EUR	4 520 420,00	-	4 726 470,00	206 050,00	LU0195952774
PART. BLACKROCK LUXEMBOURG	EUR	4 599 026,14	-	4 832 936,49	233 910,35	LU0949128226
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		9 119 446,14	-	9 559 406,49	439 960,35	
TOTAL Cartera Exterior						
		66 475 904,01	339 107,17	68 382 642,81	1 906 738,80	



CLASE 8.^a



ON2980143

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros vendidos				
DBR0,25% 150227 1 2018-03-08	EUR	10 237 500,00	10 185 840,00	08/03/2018
BTPS4,75%0928 1 2018-03-31	EUR	9 437 210,00	9 393 660,00	08/03/2018
TOTALES Futuros vendidos		19 674 710,00	19 579 500,00	
TOTALES		19 674 710,00	19 579 500,00	



CLASE 8.^a



0N2980144

Bankinter Gestión Abierta, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
COM AUTONOMA MADRID 4,69 2020-03-12	EUR	1 981 058,00	84 851,74	2 271 050,01	289 992,01	ES0000101396
COM AUTONOMA MADRID 2,88 2019-04-06	EUR	1 509 155,05	26 897,71	1 600 014,82	90 859,77	ES0000101586
XUNTA DE GALICIA 2,95 2021-04-10	EUR	1 748 925,85	30 523,36	1 914 614,86	165 689,01	ES0001352535
XUNTA DE GALICIA 1,37 2019-05-10	EUR	5 022 485,00	33 856,09	5 162 475,42	139 990,42	ES0001352543
TOTALES Deuda pública		10 261 623,90	176 128,90	10 948 155,11	686 531,21	
Renta fija privada cotizada						
BKT 6,38 2019-09-11	EUR	351 759,54	6 496,61	401 451,84	49 692,30	ES0213679196
BANKIA SAU 3,50 2019-01-17	EUR	3 231 839,99	(19 094,98)	3 312 477,93	80 637,94	ES0313307003
CAIXABANK 2,38 2019-05-09	EUR	707 753,12	6 966,01	737 866,31	30 113,19	ES0314970239
BKT 1,75 2019-06-10	EUR	2 309 850,76	17 629,99	2 401 350,90	91 500,14	ES03136793B0
CANAL ISABEL II GEST 1,68 2025-02-26	EUR	2 057 780,00	18 991,96	2 054 395,25	(3 384,75)	ES0205061007
ADIF ALTA VELOCIDAD 1,88 2025-01-28	EUR	4 270 975,00	79 867,76	4 503 440,21	232 465,21	ES0200002006
BANCO DE SABADELL 0,56 2017-03-01	EUR	9 945 512,83	-	9 996 170,04	50 657,21	ES0513862DNO
BANCO DE SABADELL 0,30 2017-07-05	EUR	7 976 473,97	-	7 994 116,66	17 642,69	ES0513862FU0
BANCO DE SABADELL 0,06 2017-09-06	EUR	9 994 523,15	-	10 003 230,07	8 706,92	ES0513862GL7
TOTALES Renta fija privada cotizada		40 846 468,36	110 857,35	41 404 499,21	558 030,85	
Valores de entidades de crédito garantizados						
INTERMONEY 3,50 2020-06-15	EUR	3 356 063,04	136 875,52	3 819 917,15	463 854,11	ES0347849004
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		3 356 063,04	136 875,52	3 819 917,15	463 854,11	
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses						
BANCO MARE NOSTRUM 0,30 2017-04-21	EUR	5 000 000,00	10 433,64	5 000 000,00	-	-
LIBERBANK 0,01 2017-09-22	EUR	8 000 000,00	221,36	8 000 000,00	-	-
BANCO POPULAR ESPANO 0,22 2017-09-12	EUR	6 000 000,00	4 011,18	6 000 000,00	-	-
BANCO MARE NOSTRUM 0,25 2017-08-11	EUR	10 000 000,00	9 718,64	10 000 000,00	-	-
UNICAJA 0,15 2017-07-11	EUR	7 000 000,00	5 003,52	7 000 000,00	-	-
BANCO MARE NOSTRUM 0,30 2017-07-04	EUR	8 000 000,00	11 892,38	8 000 000,00	-	-
UNICAJA 0,23 2017-06-22	EUR	14 000 000,00	17 017,08	14 000 000,00	-	-
BANKIA SAU 0,20 2017-06-02	EUR	10 000 000,00	11 611,61	10 000 000,00	-	-
BANCO POPULAR ESPANO 0,35 2017-05-26	EUR	14 000 000,00	29 513,75	14 000 000,00	-	-
BANCO DE SABADELL 0,08 2017-03-24	EUR	20 000 000,00	1 665,60	20 000 000,00	-	-
BANCO POPULAR ESPANO 0,35 2017-05-12	EUR	10 000 000,00	22 328,46	10 000 000,00	-	-
BKT 0,20 2017-06-08	EUR	25 000 000,00	28 343,90	25 000 000,00	-	-
UNICAJA 0,27 2017-04-21	EUR	5 000 000,00	9 390,70	5 000 000,00	-	-
BANCO POPULAR ESPANO 0,35 2017-04-21	EUR	5 000 000,00	12 171,67	5 000 000,00	-	-
BANKIA SAU 0,20 2017-04-18	EUR	10 000 000,00	14 132,85	10 000 000,00	-	-



CLASE 8.^a



ON2980145

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BANCO MARE NOSTRUM 0,30 2017-04-13	EUR	6 000 000,00	12 964,43	6 000 000,00	-	-
BANCO POPULAR ESPANO 0,50 2017-04-12	EUR	14 000 000,00	50 403,54	14 000 000,00	-	-
UNICAJA 0,27 2017-03-17	EUR	6 000 000,00	12 823,30	6 000 000,00	-	-
BANCO POPULAR ESPANO 0,50 2017-03-10	EUR	4 000 000,00	16 211,64	4 000 000,00	-	-
BKT 0,20 2017-06-14	EUR	15 000 000,00	16 513,13	15 000 000,00	-	-
BANKIA SAU 0,20 2017-05-19	EUR	12 000 000,00	14 854,66	12 000 000,00	-	-
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		214 000 000,00	311 227,04	214 000 000,00	-	-
TOTAL Cartera Interior		268 464 155,30	735 088,81	270 172 571,47	1 708 416,17	



CLASE 8.^a



0N2980146

Bankinter Gestión Abierta, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
BUONI POLIENNALI 0,25 2018-05-15	EUR	5 014 250,00	411,70	5 031 301,70	17 051,70	IT0005106049
DEUDA ESTADO ITALIA 0,95 2023-03-15	EUR	10 241 750,00	13 705,87	9 961 374,24	(280 375,76)	IT0005172322
DEUDA ESTADO ITALIA 0,35 2021-11-01	EUR	4 868 375,00	6 198,03	4 938 452,52	70 077,52	IT0005216491
DEUDA ESTADO ITALIA 0,10 2019-04-15	EUR	6 962 025,00	3 556,58	7 024 699,19	62 674,19	IT0005177271
TOTALES Deuda pública		27 086 400,00	23 872,18	26 955 827,65	(130 572,35)	
Renta fija privada cotizada						
TELEFONICA, S.A. 6.50 2049-09-29	EUR	1 207 607,43	21 733,05	1 281 317,61	73 710,18	XS0972570351
BBVA 3.50 2024-04-11	EUR	1 310 390,50	30 413,15	1 360 157,94	49 767,44	XS1055241373
TELEFONICA, S.A. 5.88 2049-03-31	EUR	4 700 677,58	207 546,76	4 951 613,62	250 936,04	XS1050461034
UNICREDITO ITALIANO 1,32 2017-10-31	EUR	2 879 095,00	88 432,13	2 901 307,87	22 212,87	IT0004854060
UNICREDITO ITALIANO 2,88 2017-10-31	EUR	900 830,00	75 933,60	920 646,40	19 816,40	IT0004854060
BANCO POPULAR ESPANO 2,50 2017-02-01	EUR	1 494 065,00	40 042,21	1 496 204,10	2 139,10	XS1017790178
CAIXABANK 5,00 2023-11-14	EUR	802 646,66	4 492,63	844 630,05	41 983,39	XS0989061345
ADIF ALTA VELOCIDAD 3,50 2024-05-27	EUR	3 151 795,50	52 850,47	3 635 294,27	483 498,77	XS1072141861
TELECOM ITALIA SPA 4,88 2020-09-25	EUR	2 449 379,17	53 501,34	2 806 037,36	356 658,19	XS0974375130
CIT GROUP INC 0,96 2017-11-30	EUR	3 002 069,50	715,46	3 007 364,21	5 294,71	XS0236075908
VERIZON COMMUNI 0,50 2022-06-02	EUR	4 954 825,00	5 087,23	5 001 528,87	46 703,87	XS1405767275
DEUTSCHE TELEKOM INT 0,63 2023-04-03	EUR	774 290,95	4 293,28	784 405,96	10 115,01	XS1382792197
PROCTER & GAMBL 1,13 2023-11-02	EUR	1 493 425,51	2 721,10	1 560 611,88	67 186,37	XS1314318301
BANK OF AMERICA CORP 0,23 2018-09-14	EUR	6 886 425,00	53 281,41	6 957 502,09	71 077,09	XS0267827169
TOTAL, S.A 2,25 2049-02-26	EUR	270 928,23	4 938,36	266 893,25	(4 034,98)	XS1195201931
COPASA 7,00 2020-12-19	EUR	199 625,00	605,72	180 479,55	(19 145,45)	ES0276156009
GAS NATURAL 4,13 2042-11-18	EUR	1 060 230,00	3 084,34	1 021 993,16	(38 236,84)	XS1139494493
UNICREDITO ITALIANO 5,75 2025-10-28	EUR	2 400 128,00	24 062,25	2 543 247,01	143 119,01	XS0986063864
TOTALES Renta fija privada cotizada		39 938 434,03	673 734,49	41 521 235,20	1 582 801,17	
Valores de entidades de crédito garantizados						
BANCA CARIGE SP 3,88 2018-10-24	EUR	3 003 244,99	19 800,18	3 157 002,35	153 757,36	IT0004967698
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		3 003 244,99	19 800,18	3 157 002,35	153 757,36	
Acciones y participaciones Directiva						
PART.BLACKROCK ASSET	EUR	13 878 579,86	-	13 601 644,00	(276 935,86)	IE00B666F4759
PART.FRANK TEMPLETON FUND	EUR	7 843 000,00	-	8 189 500,00	346 500,00	LU0195952774
PART.BLACKROCK LUXEMBOURG	EUR	8 000 000,00	-	8 123 744,19	123 744,19	LU0949128226
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		29 721 579,86	-	29 914 888,19	193 308,33	
TOTAL Cartera Exterior		99 749 658,88	717 406,85	101 548 953,39	1 799 294,51	



CLASE 8.^a



ON2980147

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros vendidos				
DBR 0% 150826 1 2017-03-31	EUR	22 696 790,00	22 981 000,00	08/03/2017
BTPS 1,25% 1226 1 2017-03-31	EUR	21 382 488,00	21 649 600,00	08/03/2017
TOTALES Futuros vendidos		44 079 278,00	44 630 600,00	
TOTALES		44 079 278,00	44 630 600,00	



CLASE 8.^a



0N2980148



CLASE 8.^a



0N2980149

Bankinter Gestión Abierta, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2017

Exposición fiel del negocio y actividades principales

El entorno económico global ha seguido mejorando durante todo 2017. Todas las regiones del mundo están registrando sus mejores tasas de crecimiento económico desde la crisis financiera de 2007-08. Especialmente es así en Europa, donde la crisis del euro de 2012 demoró la recuperación.

En los mercados financieros hemos seguido viendo entradas de flujos en los activos de riesgo, con un reflejo en los precios de los mismos. Casi todas las bolsas han registrado avances en este año, que se cierra con subidas generalizadas.

En el caso español, la bolsa ha registrado una evolución más modesta durante la segunda mitad del año como resultado de las turbulencias políticas derivadas de la situación en Cataluña. Ello a pesar de que la economía ha seguido registrando tasas de crecimiento cercanas o por encima del 3% durante el periodo.

La Reserva Federal americana ha seguido con su proceso de normalización gradual de los tipos de interés, situándolos actualmente en el 1,5%. En Europa el Banco Central Europeo ha extendido durante 9 meses más sus compras de bonos, hasta septiembre de 2018, pero ha reducido la cantidad de compras mensuales, una indicación de que se aproxima una cierta normalización de su política monetaria.

Además, este entorno económico positivo generalizado se ha dado con unas tasas de inflación sorprendentemente bajas, lo que ha propiciado una cierta subida de los precios de los bonos en muchos países.

En este entorno el índice S&P500 de la bolsa de Estados Unidos cierra el año con una revalorización del 19,4%. En Europa, el índice Eurostoxx50 ha acumulado en el año una subida del 6,5% y la bolsa española un 7,4%. En Japón la bolsa tuvo un fuerte tirón en la segunda parte del año gracias a la mejora económica y la victoria electoral del primer ministro Abe, cerrando 2017 con +19,7%. También las bolsas emergentes registraron avances importantes (+34,3% en dólares). Hay que tener en cuenta que la debilidad del dólar reduce las rentabilidades en euros de las inversiones en muchos países fuera de la eurozona, incluido Estados Unidos. Dentro de las bolsas de los mercados emergentes han destacado las subidas de países latinoamericanos como Argentina (+77%), Chile (+34%) o Brasil (+27%).



CLASE 8.^a



0N2980150

Bankinter Gestión Abierta, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2017

En los mercados de bonos soberanos desarrollados, los movimientos de los precios fueron en general ligeramente negativos en 2017, más acusadas en EE.UU. La TIR del bono español a 10 años subió 5 pb. hasta 1,57%, con una pequeña caída del precio que es compensada con los cupones de los bonos. El bono alemán correspondiente subió su TIR 10 pb. hasta 0,43%. El bono de Estados Unidos subió su TIR 48 pb. hasta el 2,41%.

En los mercados de divisas destaca una depreciación bastante generalizada del dólar y una apreciación del euro frente a casi todas las monedas, reflejo, de nuevo, de la mejor evolución de la economía de la zona euro. El euro se apreció un 14,15% contra el dólar en el año; frente al yen el euro se apreció un 10%.

Finalmente, en el mercado de materias primas lo más destacado fue la fuerte recuperación en el precio del petróleo durante la segunda parte del año (entre el 30% y el 40% según el tipo de crudo), cerrando el año con subidas de entre el 12% y el 20%, en línea con otras materias primas. El precio del oro en dólares subió en 2017 un 13%, pero se mantuvo casi sin cambios en euros.

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, liquidez y operacional, 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.

Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2017 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2017, 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.



CLASE 8.^a



0N2980151

Bankinter Gestión Abierta, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2017

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2017

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2017 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 Gestión Abierta, 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 23 de febrero de 2018 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 2017 de Bankinter Gestión Abierta, 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




Dª. Ana Isabel Casuso Romero
Secretario no Consejero

Bankinter Gestión Abierta, 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 2017 de Bankinter Gestión Abierta, 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 0N2980121 al 0N2980148 Del 0N2980149 al 0N2980151
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0N2980152 al 0N2980179 Del 0N2980180 al 0N2980182



D^a. Ana Isabel Casuso Romero
Secretario no Consejero