

CAIXABANK GESTION 50, F.I.

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

Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los partícipes de CAIXABANK GESTION 50, F.I. por encargo de los administradores de CaixaBank Asset Management SGIIC, S.A.U. (la Sociedad gestora):

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de CAIXABANK GESTION 50, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2019, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

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

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

Aspectos más relevantes de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
Cartera de inversiones financieras	
De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos. De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto del Fondo está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras 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 2019. Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría del Fondo, por la repercusión que la cartera de inversiones financieras 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 CaixaBank Asset Management SGIIC, S.A.U., 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, al objeto de considerar que los anteriores son adecuados y se aplican de manera consistente para todos los activos en cartera de inversiones financieras del Fondo. Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera de inversiones financieras del Fondo, entre los que destacan los siguientes: <i>Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos</i> Solicitamos a la Entidad Depositaria, en el desarrollo de sus funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de inversiones financieras del Fondo a 31 de diciembre de 2019, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad Gestora del mismo. <i>Valoración de la cartera de inversiones financieras</i> Comprobamos la valoración de la totalidad de los títulos líquidos negociados en mercados organizados que se encuentran en la cartera de inversiones financieras del Fondo a 31 de diciembre de 2019, 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. Dichas re-ejecuciones reflejan que la diferencia 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 2019, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

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

Responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora en relación con las cuentas anuales

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

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

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

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

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

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

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

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



CAIXABANK GESTION 50, F.I.

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de la Sociedad gestora, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Raúl Luño Biarge', enclosed within a large, loopy oval.

Raúl Luño Biarge (21641)

24 de marzo de 2020

CAIXABANK GESTION 50, F.I.

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2019 e
Informe de gestión del ejercicio 2019

CLASE 8.^a

0N9930493

CAIXABANK GESTION 50, F.I.**Balances al 31 de diciembre de 2019 y 2018**

(Expresados en euros)

ACTIVO	2019	2018
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	51 331 015,90	46 035 139,19
Deudores	1 249 183,02	1 383 185,35
Cartera de inversiones financieras	38 858 916,51	38 166 336,30
Cartera interior	8 898 539,09	7 125 521,75
Valores representativos de deuda	8 607 391,12	6 926 828,72
Instrumentos de patrimonio	291 147,97	194 325,03
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	4 368,00
Otros	-	-
Cartera exterior	30 308 801,13	31 294 049,89
Valores representativos de deuda	24 409 644,11	25 902 899,42
Instrumentos de patrimonio	1 193 776,94	2 980 359,03
Instituciones de Inversión Colectiva	4 666 058,04	2 342 826,87
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	39 322,04	67 964,57
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	(348 423,71)	(253 235,34)
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	11 222 916,37	6 485 617,54
TOTAL ACTIVO	51 331 015,90	46 035 139,19



CLASE 8.ª



0N9930494

CAIXABANK GESTION 50, F.I.**Balances al 31 de diciembre de 2019 y 2018**

(Expresados en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2019	2018
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	51 192 352,32	45 944 452,62
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	51 192 352,32	45 944 452,62
Capital	-	-
Partícipes	46 143 888,66	48 093 290,39
Prima de emisión	-	-
Reservas	109 922,86	109 922,86
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	4 938 540,80	(2 258 760,63)
(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	138 663,58	90 686,57
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	105 893,62	83 592,55
Pasivos financieros	-	-
Derivados	32 769,96	7 094,02
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	51 331 015,90	46 035 139,19
CUENTAS DE ORDEN	2019	2018
Cuentas de compromiso	38 456 997,47	29 336 670,52
Compromisos por operaciones largas de derivados	35 609 014,82	29 336 670,52
Compromisos por operaciones cortas de derivados	2 847 982,65	-
Otras cuentas de orden	26 309 975,39	24 058 076,56
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	26 309 975,39	24 058 076,56
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	64 766 972,86	53 394 747,08

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



CLASE 8.^a



0N9930495

CAIXABANK GESTION 50, F.I.

Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018
(Expresadas en euros)

	2019	2018
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(601 782,06)	(586 883,67)
Comisión de gestión	(525 456,58)	(515 635,92)
Comisión de depositario	(53 256,28)	(52 408,22)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(23 069,20)	(18 839,53)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(601 782,06)	(586 883,67)
Ingresos financieros	326 413,82	351 635,97
Gastos financieros	(27 125,27)	(14 133,83)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	1 100 922,99	(525 878,30)
Por operaciones de la cartera interior	38 159,46	(57 191,40)
Por operaciones de la cartera exterior	1 062 763,53	(468 686,90)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	130 684,47	327 520,20
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	4 024 303,62	(1 811 021,00)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	8 640,07	12 168,30
Resultados por operaciones de la cartera exterior	164 454,75	(290 661,05)
Resultados por operaciones con derivados	3 851 291,94	(1 533 275,54)
Otros	(83,14)	747,29
Resultado financiero	5 555 199,63	(1 671 876,96)
Resultado antes de impuestos	4 953 417,57	(2 258 760,63)
Impuesto sobre beneficios	(14 876,77)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	4 938 540,80	(2 258 760,63)

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

CAIXABANK GESTION 50, F.I.

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

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	4 938 540,80
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participantes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	4 938 540,80

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2018	48 093 290,39	109 922,86	-	(2 258 760,63)	-	-	45 944 452,62
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	48 093 290,39	109 922,86	-	(2 258 760,63)	-	-	45 944 452,62
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	(2 258 760,63)	-	-	4 938 540,80	-	-	4 938 540,80
Operaciones con participes	-	-	-	2 258 760,63	-	-	-
Suscripciones	5 997 411,94	-	-	-	-	-	5 997 411,94
Reembolsos	(5 688 053,04)	-	-	-	-	-	(5 688 053,04)
Remanente procedente de fusión	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2019	46 143 888,66	109 922,86	-	4 938 540,80	-	-	51 192 352,32

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



CLASE 8.ª



0N9930496

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

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias

(2 258 760,63)

Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participantes y accionistas

Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias

-

Total de ingresos y gastos reconocidos

(2 258 760,63)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2017	48 684 952,72	109 922,86	-	1 931 463,00	-	-	50 726 338,58
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	48 684 952,72	109 922,86	-	1 931 463,00	-	-	50 726 338,58
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(2 258 760,63)	-	-	(2 258 760,63)
Aplicación del resultado del ejercicio	1 931 463,00	-	-	(1 931 463,00)	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	4 372 250,56	-	-	-	-	-	4 372 250,56
Reembolsos	(6 895 375,89)	-	-	-	-	-	(6 895 375,89)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2018	48 093 290,39	109 922,86	-	(2 258 760,63)	-	-	45 944 452,62



CLASE 8.^a



0N9930497



CLASE 8.^a



0N9930498

CAIXABANK GESTION 50, F.I.

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

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

CAIXABANK GESTION 50, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 26 de julio de 2001. Tiene su domicilio social en Paseo de la Castellana, 51, Madrid.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) desde el 30 de octubre de 2001 con el número 2.492, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

El Fondo se encuentra inscrito en la categoría de armonizados conforme a la definición establecida en el artículo 13 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones.

La Sociedad Gestora del Fondo creó, el 10 de noviembre de 2016, clases de series de participaciones en las que se divide el Patrimonio atribuido a partícipes del fondo:

- Clase Plus: engloba a los partícipes existentes a la fecha de inscripción del folleto del Fondo en los registros de la CNMV y a todos los que suscriban posteriormente a través del comercializador del Fondo.
- Clase Suprainstitucional: clase de participaciones que engloba a los partícipes que suscriban a través del comercializador del Fondo.
- Clase Platinum: clase de participaciones que engloba a los partícipes que suscriban a través del comercializador del Fondo.

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

Con fecha 27 de enero de 2017 la Comisión Nacional del Mercado de Valores autorizó, a solicitud de Caixabank Asset Management, SGIIC, S.A.U. como entidad gestora y Cecabank, S.A. como entidad Depositaria, la fusión por absorción de ALCOR CARTERA SICAV, S.A., EL HAYADAL SICAV, S.A., PORTALET DE INVERSIONES SICAV, S.A. y XOXOTE CARTERA 2005 SICAV, S.A., por CAIXABANK GESTION 50, F.I.



CLASE 8.^a
CAIXABANK



0N9930499

CAIXABANK GESTION 50, F.I.

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

Con fecha 9 de junio de 2017 se firmó el documento contractual de fusión de las mencionadas Sociedades y el Fondos. Según los estados financieros del día 8 de junio de 2017:

- 1) La ecuación de canje resultado del cociente entre el valor liquidativo de ALCOR CARTERA SICAV, S.A. y el valor liquidativo de la clase Platinum de CAIXABANK GESTION 50, F.I. resultó ser de 0,8658 para CAIXABANK GESTION 50, F.I.
- 2) La ecuación de canje resultado del cociente entre el valor liquidativo de EL HAYADAL SICAV, S.A. y el valor liquidativo de la clase Platinum de CAIXABANK GESTION 50, F.I. resultó ser de 1,4598 para CAIXABANK GESTION 50, F.I.
- 3) La ecuación de canje resultado del cociente entre el valor liquidativo de PORTALET DE INVERSIONES SICAV, S.A. y el valor liquidativo de la clase Platinum de CAIXABANK GESTION 50, F.I. resultó ser de 0,1382 para CAIXABANK GESTION 50, F.I.
- 4) La ecuación de canje resultado del cociente entre el valor liquidativo de XOXOTE CARTERA 2005 SICAV, S.A. y el valor liquidativo de la clase Platinum de CAIXABANK GESTION 50, F.I. resultó ser de 1,2489 para CAIXABANK GESTION 50, F.I.

En aplicación de esta ecuación, cada accionista de las Sociedades mencionadas anteriormente, recibieron por cada una de sus acciones 0,8658, 1,4598, 0,1382 y 1,2489 participaciones de la clase Platinum de CAIXABANK GESTION 50, F.I., respectivamente.

Como consecuencia de esta fusión, CAIXABANK GESTION 50, F.I., adquirió en bloque a título de sucesión universal, todos los activos y pasivos de ALCOR CARTERA SICAV, S.A., EL HAYADAL SICAV S.A., PORTALET DE INVERSIONES SICAV, S.A. y XOXOTE CARTERA 2005 SICAV, S.A., quedando plenamente subrogados en cuantos derechos y obligaciones procedan de estas Sociedades. Por lo tanto, ha quedado disuelto y extinguido sin liquidación las Sociedades ALCOR CARTERA SICAV, S.A., EL HAYADAL SICAV S.A., PORTALET DE INVERSIONES SICAV, S.A. y XOXOTE CARTERA 2005 SICAV, S.A.

La gestión, administración y representación del Fondo está encomendada a Caixabank Asset Management SGIIC, S.A.U., sociedad participada al 100% por CaixaBank, S.A., siendo la Entidad Depositaria del Fondo Cecabank, S.A. 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.^a



0N9930500

CAIXABANK GESTION 50, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

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

- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros. No obstante, podrá constituirse con un patrimonio inferior, que no será menor de 300.000 euros, y en el caso de los compartimentos no será menor a 60.000 euros, disponiendo de un plazo de seis meses, contados a partir de la fecha de su inscripción en el registro de la CNMV, para alcanzar el patrimonio mínimo mencionado.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.

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

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

Según el Folleto 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.



CLASE 8.ª



0N9930501

CAIXABANK GESTION 50, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

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

Durante los ejercicios 2019 y 2018, el Fondo aplica una comisión diferente para cada clase y unas comisiones de gestión y depósito según se detalla a continuación:

	Plus	Suprainstitucional	Platinum
Comisión de gestión	1,400%	0,300%	0,600%
Comisión de depósito	0,150%	0,025%	0,050%

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

Durante los ejercicios 2019 y 2018 se establece una inversión mínima inicial de 1.000.000 de euros para la clase Platinum, de 50.000 euros para la clase Plus y de 35.000.000 de euros para la clase Suprainstitucional, este importe mínimo no será de aplicación a los Fondos gestionados por Caixabank Asset Management, SGIIC, S.A.U., desde el 26 de abril de 2019.

La inversión mínima a mantener será de 1.000.000 de euros para la clase Platinum excepto para aquellos partícipes que provengan de una fusión de IIC en la que el Fondo tenga la condición de fondo beneficiario, de 6 euros para la clase Plus y de 35.000.000 de euros para la clase Suprainstitucional excepto para aquellos partícipes que provengan de una fusión de IIC en la que el Fondo tenga la condición de fondo beneficiario y, desde el 26 de abril de 2019, a los Fondos gestionados por Caixabank Asset Management, SGIIC, S.A.U. En los supuestos en los que como consecuencia de la orden de reembolso de un partícipe su posición en el fondo descienda por debajo de la inversión mínima a mantener establecida en el folleto, la Sociedad Gestora procederá a reembolsarle la totalidad de las participaciones.

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 CNMV.



CLASE 8.ª



0N9930502

CAIXABANK GESTION 50, F.I.

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

Debido a la operativa en mercados financieros del Fondo, los principales riesgos a los que se encuentra expuesto el Fondo que, en todo caso, son objeto de requerimiento específico por la Sociedad Gestora, son los siguientes:

- **Riesgo de crédito:** El riesgo de crédito representa las pérdidas que sufriría el Fondo en el caso de que alguna contraparte incumpliese sus obligaciones contractuales de pago con el mismo. Dicho riesgo se vería mitigado con los límites a la inversión y concentración de riesgos antes descritos. La cuantificación del riesgo de crédito consecuencia del incumplimiento de las obligaciones de pago se efectúa a través de CreditManager (aplicativo de riesgos de la sociedad gestora). Este Credit VaR se calcula con una periodicidad mensual, probabilidad del 95% y 99% y el horizonte temporal es de un año. En estos mismos informes se detalla la calidad crediticia de la cartera de renta fija privada para cada una de las instituciones.
- **Riesgo de liquidez:** En el caso de que el Fondo invirtiese en valores de baja capitalización o en mercados con una reducida dimensión y limitado volumen de contratación, o inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva con liquidez inferior a la del Fondo, las inversiones podrían quedar privadas de liquidez. Por este motivo, la sociedad gestora del Fondo gestiona el riesgo de liquidez inherente a la actividad para asegurar el cumplimiento de los coeficientes de liquidez y garantizar los reembolsos de los partícipes.

Es por este motivo por el que, desde una doble perspectiva, se establecen mecanismos de control tanto previos a la inversión, como posteriores a la misma, que garantizan o limitan hasta niveles razonables el riesgo de liquidez que pueden asumir las carteras gestionadas:

- Con carácter previo a la inversión, se han elaborado diferentes marcos o universos de inversión autorizados para las distintas tipologías de activos cuya función consiste en acotar o limitar la gestión, orientándola hacia activos que cumplen una serie de requisitos mínimos que garanticen su solvencia y liquidez. Dependiendo de la tipología de activos se exigen criterios mínimos de capitalización, geográficos, de liquidez, calidad crediticia, etc.
- Con carácter posterior a la inversión y de manera periódica, los departamentos de Valoración y Control de Riesgos elaboran distintos informes orientados a la gestión de este riesgo. Estos informes muestran el grado de liquidez que tienen las instituciones de inversión colectiva en función de la tipología de sus activos en cartera así como el estado o peso que representan aquellos que, por diferentes motivos, son difícilmente liquidables en periodos razonables.



CLASE 8.ª



0N9930503

CAIXABANK GESTION 50, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

- Riesgo de mercado: El riesgo de mercado representa la pérdida que pueden experimentar las carteras de las Instituciones de Inversión Colectiva como consecuencia de movimientos adversos en los precios de mercado. Los factores de riesgo más significativos podrían agruparse en los siguientes:
 - Riesgo en activos de renta fija: La variación del precio de este tipo de activos y por tanto, su riesgo, se puede segregar en un doble componente:
 - Riesgo de tipo de interés: derivado de la variación o fluctuación de los tipos de interés. El impacto en el precio de los bonos es reducido en activos con vencimiento a corto plazo y elevado en activos a largo plazo. Este impacto se estima de manera aproximada a partir de la duración, duración modificada o sensibilidad y ajustando por convexidad.
 - Riesgo de spread: como consecuencia del riesgo específico o asociado al propio emisor. Este riesgo se expresa en términos de spread sobre la curva de valoración y tiene impacto directo en la valoración del activo.
 - Riesgo de tipo de cambio: la inversión en activos denominados en divisas distintas del euro conlleva un riesgo derivado de la fluctuación que pueden experimentar los tipos de cambio.
 - Riesgo en activos de renta variable o activos vinculados a índices bursátiles: la inversión en instrumentos de renta variable conlleva que la rentabilidad del Fondo se vea afectada por la volatilidad de los mercados en los que invierte. Adicionalmente, la inversión en mercados considerados emergentes puede conllevar, en su caso, riesgos de nacionalización o expropiación de activos o imprevistos de índole político que pueden afectar al valor de las inversiones, haciéndolas más volátiles.

El riesgo total de mercado se mide o cuantifica en términos de VaR el cual nos indica cual es la pérdida máxima esperada de una cartera, con una probabilidad determinada y un horizonte temporal definido.

Estos cálculos se hacen con una periodicidad diaria, empleando la metodología paramétrica y asignando los siguientes parámetros:

- Nivel de Confianza: 99%
- Decay Factor: ($\lambda = 0.94$)
- Horizonte temporal: 1 día.



CLASE 8.ª



0N9930504

CAIXABANK GESTION 50, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

El riesgo de mercado se segrega por factores de riesgo: Renta Variable, Renta Fija (Tipos de Interés + Spread) y Tipos de Cambio. Adicionalmente, su cálculo se obtiene por las otras dos metodologías como son la histórica y Monte Carlo.

Los riesgos inherentes a las inversiones mantenidas por el Fondo se encuentran descritos en el Folleto informativo, según lo establecido en la normativa aplicable.

- Riesgo operacional: aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la CNMV 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.



CLASE 8.ª



0N9930505

CAIXABANK GESTION 50, F.I.

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

c) Comparabilidad

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

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

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

d) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0N9930506

CAIXABANK GESTION 50, F.I.

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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



CLASE 8.ª



0N9930507

CAIXABANK GESTION 50, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

En caso de que no exista mercado activo para el instrumento de deuda se aplican técnicas de valoración, como precios suministrados por intermediarios, emisores o difusores de información, utilización de transacciones recientes de mercado realizadas en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas si están disponibles, valor razonable en el momento actual de otro instrumento que sea sustancialmente el mismo o modelos de descuento de flujos y valoración de opciones en su caso.

El valor razonable de los valores representativos de deuda no cotizados se define como el precio que iguale el rendimiento interno de la inversión a los tipos de interés de mercado vigentes en cada momento de la Deuda Pública asimilable por sus características financieras, incrementado en una prima o margen que sea representativo del grado de liquidez, condiciones concretas de la emisión, solvencia del emisor y, en su caso, riesgo país.

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.



CLASE 8.ª



0N9930508

CAIXABANK GESTION 50, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

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.

El valor razonable de los instrumentos de patrimonio no cotizados se considera el valor teórico que corresponda a dichas inversiones en el patrimonio contable ajustado de la entidad o grupo consolidado, corregido por el importe de las plusvalías o minusvalías tácitas, netas de impuestos, existentes en el momento de la valoración.

- 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 CNMV, 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.



CLASE 8.ª



0N9930509

CAIXABANK GESTION 50, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

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



0N9930510

CAIXABANK GESTION 50, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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

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

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



CLASE 8.ª



0N9930511

CAIXABANK GESTION 50, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

i) Operaciones de permuta financiera

Las operaciones de permuta financiera se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o vencimiento de contrato, en los epígrafes de "Compromisos por operaciones largas de derivados" o de "Compromisos por operaciones cortas de derivados" de las cuentas de orden, según su naturaleza y por el importe nominal comprometido. La contrapartida de los cobros o pagos asociados a cada contrato se registran en el epígrafe de "Derivados" de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance, según corresponda.

En los epígrafes de "Resultado por operaciones con derivados" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros - Por operaciones con derivados", dependiendo de si los cambios de valor se han liquidado o no, se registran las diferencias que resultan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos contratos. La contrapartida de estas cuentas se registra en el epígrafe de "Derivados" de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente, según su saldo, del balance, hasta la fecha de su liquidación.

En aquellos casos en que el contrato presente una liquidación diaria, las correspondientes diferencias se contabilizarán en el epígrafe de "Resultados por operaciones con derivados" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

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 CNMV, y sucesivas modificaciones.



CLASE 8.ª



0N9930512

CAIXABANK GESTION 50, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(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 del Fondo.

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

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



0N9930513

CAIXABANK GESTION 50, F.I.

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

4. Deudores

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

	2019	2018
Depósitos de garantía	1 150 347,13	1 159 952,86
Administraciones Públicas deudoras	93 638,45	217 826,32
Operaciones pendientes de liquidar	4 391,97	4 070,33
Otros	805,47	1 335,84
	1 249 183,02	1 383 185,35

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2019 y 2018 recoge los importes registrados para garantizar los futuros financieros en Cecabank S.A.

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

	2019	2018
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	93 638,45	41 301,16
Retenciones practicadas en ejercicios anteriores sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	-	176 525,16
	93 638,45	217 826,32

El capítulo de "Operaciones pendientes de liquidar" a 31 de diciembre de 2019 y 2018 recoge el importe de los dividendos pendientes de cobro.

5. Acreedores

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

	2019	2018
Administraciones Públicas acreedoras	18 974,13	727,32
Otros	86 919,49	82 865,23
	105 893,62	83 592,55



CLASE 8.ª



0N9930514

CAIXABANK GESTION 50, F.I.

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

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

	2019	2018
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	4 097,36	727,32
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	14 876,77	-
	18 974,13	727,32

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaria, así como los gastos de auditoría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

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

6. Cartera de inversiones financieras

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

	2019	2018
Cartera interior	8 898 539,09	7 125 521,75
Valores representativos de deuda	8 607 391,12	6 926 828,72
Instrumentos de patrimonio	291 147,97	194 325,03
Derivados	-	4 368,00
Cartera exterior	30 308 801,13	31 294 049,89
Valores representativos de deuda	24 409 644,11	25 902 899,42
Instrumentos de patrimonio	1 193 776,94	2 980 359,03
Instituciones de Inversión Colectiva	4 666 058,04	2 342 826,87
Derivados	39 322,04	67 964,57
Intereses de la cartera de inversión	(348 423,71)	(253 235,34)
	38 858 916,51	38 166 336,30



CLASE 8.ª
CAPÍTULO



0N9930515

CAIXABANK GESTION 50, F.I.

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

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

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

7. Tesorería

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

	2019	2018
Cuentas en el Depositario	9 917 861,86	2 811 845,62
Cuentas en euros	1 542 011,74	456 902,39
Cuentas en divisa	8 375 850,12	2 354 943,23
Otras cuentas de tesorería	1 305 054,51	3 673 771,92
Otras cuentas de tesorería en euros	1 305 054,51	3 673 771,92
	11 222 916,37	6 485 617,54

Durante los ejercicios 2019 y 2018 el tipo de interés de remuneración de las cuentas en el Depositario, ha sido un tipo de interés de mercado.

El detalle del capítulo de "Cuentas en el Depositario" del Fondo al 31 de diciembre de 2019 y 2018, recoge los saldos mantenidos en Cecabank, S.A.

El detalle del capítulo de "Otras cuentas de tesorería" del Fondo al 31 de diciembre de 2019 y 2018, recoge el saldo mantenido en CaixaBank S.A.



CLASE 8.^a



0N9930516

CAIXABANK GESTION 50, F.I.

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

8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

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

	Clase Plus	Clase Suprainstitucional	Clase Platinum
Patrimonio atribuido a partícipes	29 326 558,82	1 162,21	21 864 631,29
Número de participaciones emitidas	3 711 924,04	100,00	1 900 263,92
Valor liquidativo por participación	7,90	11,62	11,51
Número de partícipes	1 072	1	456

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

	Clase Plus	Clase Suprainstitucional	Clase Platinum
Patrimonio atribuido a partícipes	26 163 339,09	1 040,83	19 780 072,70
Número de participaciones emitidas	3 653 126,91	100	1 913 508,38
Valor liquidativo por participación	7,16	10,41	10,34
Número de partícipes	1 133	1	462

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

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

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



CLASE 8.^a
CORREO



0N9930517

CAIXABANK GESTION 50, F.I.

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

9. Cuentas de compromiso

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

10. Otras cuentas de orden

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

	2019	2018
Pérdidas fiscales a compensar	26 309 975,39	24 058 076,56
	<u>26 309 975,39</u>	<u>24 058 076,56</u>

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

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

El capítulo "Acreedores – Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el 1% al resultado contable antes de impuestos una vez deducidas las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores, en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios y hasta el límite de compensación sobre del beneficio antes de impuestos permitido por la legislación vigente para el ejercicio.

Las bases imponibles negativas generadas en ejercicios anteriores y recogidas en el epígrafe "Pérdidas Fiscales a compensar", se deducirán del resultado contable antes de impuestos del ejercicio en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios, de acuerdo con los límites establecidos en la normativa vigente.

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



CLASE 8.^a



0N9930518

CAIXABANK GESTION 50, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

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

El Fondo tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto de 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 CNMV, y sucesivas modificaciones, información sobre las operaciones vinculadas realizadas. Asimismo, incluyen las posibles operaciones vinculadas realizadas por cuenta del Fondo con la Sociedad Gestora o con personas o entidades vinculadas a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones.

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

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

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.



CLASE 8.^a
A B C D E F G H I J K L M N O P Q R S T U V W X Y Z



0N9930519

CAIXABANK GESTION 50, F.I.

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2019 y 2018, ascienden a 7 miles de euros, en cada ejercicio.

13. Hechos Posteriores

La expansión del COVID-19 a nivel global ha generado una crisis sanitaria sin precedentes hasta el momento. Este evento afecta significativamente a la actividad económica y, como resultado, podría afectar a la situación financiera del Fondo. La medida del impacto dependerá de desarrollos futuros que no se pueden predecir fiablemente, incluida las acciones para contener la enfermedad o tratarla y mitigar su impacto en las economías de los países afectados, o las políticas sociales y económicas de apoyo que están siendo implementadas por los gobiernos de los países afectados, entre otros.

CAIXABANK GESTION 50, F.I.

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

CLASE 8.^a



0N9930520

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Emissiones avaladas						
BONOS FADEI.5 2023-03-17	EUR	199 330,15	1 039,21	203 792,41	4 462,26	ES0378641312
TOTALES Emissiones avaladas		199 330,15	1 039,21	203 792,41	4 462,26	
Valores de entidades de crédito garantizados						
CEDULAS HIPOTECARIAS SABADELL.125 2023-10-20	EUR	397 607,22	1 188,32	403 122,04	5 514,82	ES0413860554
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		397 607,22	1 188,32	403 122,04	5 514,82	
Adquisición temporal de activos con Depositario						
REPO TESORO PUBLICO .48 2020-01-02	EUR	8 000 380,00	(106,67)	8 000 476,67	96,67	ES00000012801
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		8 000 380,00	(106,67)	8 000 476,67	96,67	
Acciones admitidas cotización						
DERECHOS REPSOL SA	EUR	1 425,18	-	1 423,40	(1,78)	ES06735169F2
ACCIONES TELEFONICA	EUR	61 059,91	-	48 147,16	(12 912,75)	ES0178430E18
ACCIONES INTL AIR GROUP	EUR	43 314,26	-	63 543,22	20 228,96	ES0177542018
ACCIONES REPSOL SA	EUR	46 257,28	-	46 874,45	617,17	ES0173516115
ACCIONES IBERDROLA	EUR	49 294,72	-	83 721,60	34 426,88	ES0144580Y14
ACCIONES BSAN	EUR	74 974,56	-	47 438,14	(27 536,42)	ES0113900J37
TOTALES Acciones admitidas cotización		276 325,91	-	291 147,97	14 822,06	
TOTAL Cartera Interior		8 873 643,28	4 241,72	8 898 539,09	24 895,81	

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

CLASE 8.^a



ON9930521

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Deuda pública						
BONOS ITALY 4.5 2020-02-01	EUR	918 178,37	(100 526,09)	918 547,66	369,29	IT0003644769
BONOS AUSTRIA 1.65 2024-10-21	EUR	558 444,12	(20 891,30)	571 096,71	12 652,59	AT00000A185T1
BONOS HOLLAND 2 2024-07-15	EUR	459 809,61	(20 145,15)	468 407,14	8 597,53	NL0010733424
LETRAS ITALY 2020-11-13	EUR	1 001 470,15	(157,48)	1 002 002,46	532,31	IT0005389561
BONOS ITALY 2020-10-14	EUR	1 001 445,07	(168,78)	1 001 862,83	417,76	IT0005387078
LETRAS ITALY 2020-07-14	EUR	1 001 179,92	(192,46)	1 001 506,14	326,22	IT0005378788
LETRAS ITALY 2020-01-14	EUR	500 215,03	(162,30)	500 255,03	40,00	IT0005358152
BONOS ITALY 2.2 2027-06-01	EUR	255 493,35	(576,73)	271 247,55	15 754,20	IT0005240830
BONOS US 3.125 2042-02-15	USD	96 674,41	757,55	102 113,87	5 439,46	US912810QU51
BONOS ITALY 1.5 2025-06-01	EUR	644 816,22	2 521,78	674 407,40	29 591,18	IT0005090318
LETRAS HELLENIC REPUBLIC 2020-06-05	EUR	299 999,97	-	299 956,68	(43,29)	GR0002197631
BONOS FRECH TREASURY 1.5 2025-05-25	EUR	1 263 335,06	(632,82)	1 308 827,15	45 492,09	FR0012517027
BONOS FRECH TREASURY 1.75 2024-11-25	EUR	1 783 562,63	(64 239,66)	1 833 825,76	50 263,13	FR0011962398
BONOS FRECH TREASURY 2.25 2024-05-25	EUR	1 263 037,66	(48 927,96)	1 294 584,01	31 546,35	FR0011619436
BONOS FINLAND 2 2024-04-15	EUR	343 556,38	(13 681,51)	349 311,81	5 755,43	FI4000079041
BONOS DEUTSCHLAND 1.75 2024-02-15	EUR	2 262 112,46	(80 957,55)	2 301 226,59	39 114,13	DE0001102333
BONOS BELGIUM 1.8 2025-06-22	EUR	519 109,04	(4 612,83)	535 991,19	16 882,15	BE0000334434
BONOS ITALY 1.6 2026-06-01	EUR	640 576,35	3 405,82	677 398,64	36 822,29	IT0005170839
BONOS PORTUGAL 2.875 2025-10-15	EUR	385 859,83	(5 143,35)	413 582,32	27 722,49	PTOTEKOE0011
TOTALES Deuda pública		15 198 875,63	(354 330,82)	15 526 150,94	327 275,31	
Renta fija privada cotizada						
BONOS VODAFONE 1.125 2025-11-20	EUR	211 214,15	(184,68)	208 956,73	(2 257,42)	XS1721423462
BONOS SANT CONS FINAN 1.4 2020-03-17	EUR	501 269,93	15,57	501 263,32	(6,61)	XS2093769383
BONOS FRESENIUS FIN 1.875 2022-01-31	EUR	200 109,76	1 569,51	203 023,86	2 914,10	XS1554373164
BONOS BANK OF AMERICA 1.379 2025-02-07	EUR	316 083,57	2 830,87	314 618,43	(1 465,14)	XS1560863802
BONOS BSAN 1.398 2020-03-23	EUR	500 733,38	(320,01)	505 909,12	5 175,74	XS1578916261
BONOS BMW FINANCE NV 1.875 2025-04-03	EUR	104 190,20	467,93	103 804,34	(385,86)	XS1589881785
BONOS SOCIETE GENERALE 1.406 2020-02-24	EUR	1 100 203,99	408,88	1 109 564,64	9 360,65	XS1616341829
BONOS IBM 1.95 2025-05-23	EUR	103 142,10	238,20	104 235,03	1 092,93	XS1617845083
BONOS MORGANSTANLEY 1.75 2024-03-11	EUR	320 766,09	3 112,11	320 049,45	(716,64)	XS1379171140
BONOS GASNT FENOSA FN 1.875 2025-05-15	EUR	198 087,54	1 632,08	205 605,65	7 518,11	XS1718393439
BONOS BSAN 1.375 2022-12-14	EUR	207 231,80	(1 470,98)	209 722,71	2 490,91	XS1330948818
BONOS CITIGROUP 1.398 2020-03-23	EUR	98 119,92	423,31	99 864,96	1 745,04	XS1795253134
BONOS BANK OF AMERICA 1.402 2020-01-27	EUR	167 033,84	82,84	168 078,58	1 044,74	XS1811433983
BONOS ATY 1.394 2020-02-03	EUR	300 661,05	(462,00)	300 938,85	277,80	XS1862437909

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

CLASE 8.^a

0N9930522

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
BONOS TELEFONICA SAU 1.495 2025-09-11	EUR	104 549,82	(14,46)	106 603,86	2 054,04	XS1877846110
BONOS AMADEUS HOLDING -396 2020-03-18	EUR	100 284,07	(102,54)	100 373,49	89,42	XS1878190757
BONOS ATY -4 2020-03-04	EUR	202 289,12	(450,54)	203 498,04	1 208,92	XS1907118464
BONOS IMETRONIC GL HI-395 2020-03-09	EUR	100 261,09	(107,24)	100 411,24	150,15	XS1960675822
BONOS PHILLIPS 5 2023-09-06	EUR	99 836,97	203,73	101 754,74	1 917,77	XS1671760384
BONOS IMPERIAL TOBACC 2.25 2021-02-26	EUR	104 373,02	(488,39)	104 509,02	136,00	XS1040508167
BONOS DAIMLER AG 875 2021-01-12	EUR	162 020,66	394,49	162 604,28	583,62	DE000A169G07
BONOS ELECTRICITE DE 4.125 2027-03-25	EUR	255 776,61	4 565,00	255 733,02	(43,59)	FR0011225143
BONOS IAJR LIQUIDE FIN 1.25 2025-06-03	EUR	112 394,02	105,36	115 235,59	2 841,57	FR0011560077
BONOS SANEF 1.875 2026-03-16	EUR	103 063,30	124,77	107 497,86	4 434,56	FR0012766889
BONOS ORANGE SA 875 2027-02-03	EUR	103 236,85	965,96	107 517,70	4 280,85	FR0013053329
BONOS AGENCE FRANCAIS 1 2028-01-31	EUR	210 115,94	1 246,28	206 520,71	(3 595,23)	FR0013217114
BONOS IEDP FINANCE BV 1.125 2024-02-12	EUR	98 671,19	1 290,22	105 985,85	7 314,66	FR0013312774
BONOS IBER INTL 3 2022-01-31	EUR	99 493,23	1 111,55	103 430,92	3 937,69	XS1471646965
BONOS ANHEUSER SAINV 2.875 2024-09-25	EUR	230 156,89	(12 735,82)	231 154,23	997,34	XS0990109240
BONOS ANGLO AMERICAN 3.25 2023-04-03	EUR	112 294,03	(1 817,48)	116 197,43	3 903,40	BE6243179650
BONOS CITIGROUP 2.125 2026-09-10	EUR	213 630,68	1 457,13	222 829,47	9 198,79	XS1052677892
BONOS TOTAL CAPITAL S 1.375 2025-03-19	EUR	224 174,57	473,71	222 608,84	(1 565,73)	XS1107727007
BONOS IBM 1.25 2023-05-26	EUR	208 013,80	611,03	215 649,39	7 635,59	XS1139315581
BONOS REPSOL ITL 2.25 2026-12-10	EUR	103 318,15	(149,69)	105 088,64	1 770,49	XS1143163183
BONOS GOLDMAN SACHS -4 2020-02-28	EUR	107 053,75	(919,80)	114 369,90	7 316,15	XS1148073205
BONOS CRH FUNDING BV 1.875 2024-01-09	EUR	503 100,08	(2 611,50)	503 914,83	814,75	XS1240146891
BONOS HEINEKEN 1.5 2024-12-07	EUR	107 045,19	818,08	107 437,69	392,50	XS1328173080
BONOS CARREFOUR 1 2027-05-17	EUR	103 230,22	(558,01)	107 162,37	3 932,15	XS1330434389
BONOS BMW FINANCE NV 1.125 2022-07-13	EUR	102 550,99	552,04	103 234,38	683,39	FR0013419736
TOTALES Renta fija privada cotizada		8 250 831,56	2 333,79	8 338 183,62	87 352,06	XS2010445026
Emissiones avaladas						
BONOS ICO 1 2021-07-30	EUR	326 737,19	908,15	329 506,18	2 768,99	XS1644451434
TOTALES Emissiones avaladas		326 737,19	908,15	329 506,18	2 768,99	
Valores de entidades de crédito garantizados						
CEDULAS HIPOTECARIAS SANPAOLO 1.375 2025-12-18	EUR	198 859,32	544,31	215 803,37	16 944,05	IT0005156044
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		198 859,32	544,31	215 803,37	16 944,05	
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES ORANGE SA	EUR	53 147,63	-	45 828,16	(7 319,47)	FR0000133308
ACCIONES GLENCORE INTERN	GBP	39 495,12	-	34 063,34	(5 431,78)	JE00B4T3BW64

CAIXABANK GESTION 50, F.I.

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

CLASE 8.^a



0N9930523

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES TITALIA SPA-RNC	EUR	55 013,86	-	43 645,99	(11 367,87)	IT0003497176
ACCIONES ENEL	EUR	58 930,05	-	87 339,20	28 409,15	IT0003128367
ACCIONES GENERALI	EUR	59 056,24	-	68 815,70	9 759,46	IT0000062072
ACCIONES CRH	EUR	50 410,02	-	63 706,62	13 296,60	IE0001827041
ACCIONES GLAXOSMITHKLIN	GBP	80 822,35	-	93 111,25	12 288,90	GB0009252882
ACCIONES ASR NEDERLAND	EUR	36 447,74	-	34 861,20	(1 586,54)	NL0011872643
ACCIONES BP PLC	GBP	85 475,68	-	83 158,07	(2 317,61)	GB0007980591
ACCIONES ANHEUSER-BUSCH	EUR	85 618,96	-	71 110,38	(14 508,58)	BE0974293251
ACCIONES RENAULT	EUR	63 090,35	-	29 483,82	(33 606,53)	FR0000131906
ACCIONES AXA	EUR	53 794,03	-	59 862,24	6 068,21	FR0000120628
ACCIONES SANOFI	EUR	87 823,68	-	101 897,94	14 074,26	FR0000120578
ACCIONES TOTAL FINA	EUR	58 843,73	-	64 648,80	5 805,07	FR0000120271
ACCIONES CREDIT AGRICOLE	EUR	46 971,94	-	46 723,88	(248,06)	FR0000045072
ACCIONES MUECHENER R.	EUR	53 455,50	-	76 007,00	22 551,50	DE0008430026
ACCIONES SIEMENS	EUR	63 018,55	-	69 224,76	6 206,21	DE0007236101
ACCIONES LLOYDS	GBP	62 747,15	-	65 787,42	3 040,27	GB0008706128
ACCIONES KNP NA	EUR	53 740,41	-	54 501,17	760,76	NL00000009082
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 147 902,99	-	1 193 776,94	45 873,95	
Acciones y participaciones Directiva						
ETF ISHARES ETFS/IR	EUR	515 850,26	-	524 026,21	8 175,95	IE00BQN1K901
ETF ISHARES ETFS/IR	EUR	1 020 124,97	-	1 016 839,25	(3 285,72)	IE00B4L5ZG21
ETF ISHARES ETFS/IR	EUR	1 717 001,68	-	1 724 542,30	7 540,62	IE00B3B8Q275
ETF BLACKROCK DEUTS	EUR	246 214,98	-	243 444,24	(2 770,74)	DE000A0H08R2
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		3 499 191,89	-	3 508 852,00	9 660,11	
Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)						
ETF ISHARES ETFS/US	USD	1 035 250,56	-	1 157 206,04	121 955,48	US4642874089
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)		1 035 250,56	-	1 157 206,04	121 955,48	
TOTAL Cartera Exterior		29 657 649,14	(350 544,57)	30 269 479,09	611 829,95	

CAIXABANK GESTION 50, F.I.

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

CLASE 8.^a



0N9930524

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Compras al contado				
Futuros comprados				
FUTURO/FUT EUR/GBP CME 125000 GBP	GBP	501 350,79	500 737,42	16/03/2020
FUTURO/F SHORT EUROBTPI 100000 FISICA	EUR	2 467 300,00	2 473 460,00	6/03/2020
FUTURO/FUT FTSE 100 10	GBP	714 316,47	707 828,45	20/03/2020
FUTURO/F SPI 200 25	AUD	418 817,21	412 966,25	19/03/2020
FUTURO/FUT EUROSTOXX10	EUR	412 280,00	410 190,00	20/03/2020
FUTURO/F EURBUXL 100000 FISICA	EUR	817 360,00	793 520,00	6/03/2020
FUTURO/F TOPIX INDEX 10000	JPY	1 423 874,14	1 412 856,09	12/03/2020
FUTURO/F SWISS I 10	CHF	664 362,64	677 620,87	20/03/2020
FUTURO/F MINI MSCI EME 50	USD	2 649 001,75	2 696 389,41	20/03/2020
FUTURO/FUT BUND 10Y 100000 FISICA	EUR	1 549 350,00	1 534 410,00	6/03/2020
FUTURO/F SP 60 200	CAD	414 080,79	417 068,90	19/03/2020
FUTURO/F BOBL 100000 FISICA	EUR	938 280,00	935 410,00	6/03/2020
FUTURO/FUT OAT 100000	EUR	1 806 860,00	1 790 470,00	6/03/2020
FUTURO/F E ESP 100000 FISICA	EUR	2 213 881,14	2 220 680,00	6/03/2020
FUTURO/F EURBTPI 100000 FISICA	EUR	1 561 942,61	1 567 060,00	6/03/2020
FUTURO/F IBEX 35 10	EUR	1 147 950,00	1 143 396,00	17/01/2020
FUTURO/F EUROUSD FIX 125000 USD	USD	4 398 973,69	4 400 352,14	16/03/2020
FUTURO/FUT EUR/CAD CME 125000 CAD	CAD	251 199,27	251 227,30	16/03/2020
FUTURO/FUT EUR/JPY CME 125000 JPY	JPY	1 001 331,11	1 001 806,09	16/03/2020
FUTURO/F SYP500M 50	USD	10 256 503,21	10 369 938,49	20/03/2020
TOTALES Futuros comprados		35 609 014,82	35 717 387,41	
Otros compromisos de compra				
Futuros vendidos				
FUTURO/F 10YR ULTRA 100000 FISICA	USD	1 148 495,40	1 128 936,55	20/03/2020
FUTURO/F FTSEMIB 5	EUR	467 600,00	468 200,00	20/03/2020
FUTURO/FUT EUR/AUD CME 125000 AUD	AUD	755 207,25	751 913,79	16/03/2020
FUTURO/FUT CAC40 10	EUR	476 680,00	477 600,00	17/01/2020
TOTALES Futuros vendidos		2 847 982,65	2 826 650,34	
TOTALES		38 456 997,47	38 544 037,75	

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

CLASE 8.^a



0N9930525

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
LETRAS TESORO PUBLICO 2019-10-11	EUR	1 705 508,00	(771,19)	1 705 754,14	246,14	ES0L01910113
BONOS TESORO PUBLICO 25 2019-01-31	EUR	4 624 442,84	(12 849,54)	4 626 316,83	1 873,99	ES00000128A0
TOTALES Deuda pública		6 329 950,84	(13 620,73)	6 332 070,97	2 120,13	
Emissiones avaladas						
BONOS FADE 5 2023-03-17	EUR	199 330,15	909,26	200 946,52	1 616,37	ES0378641312
TOTALES Emissiones avaladas		199 330,15	909,26	200 946,52	1 616,37	
Valores de entidades de crédito garantizados						
CEDULAS HIPOTECARIAS SABADELL 125 2023-10-20	EUR	397 607,22	847,40	393 811,23	(3 795,99)	ES0413860554
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		397 607,22	847,40	393 811,23	(3 795,99)	
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES TELEFONICA	EUR	61 059,91	-	56 745,15	(4 314,76)	ES0178430E18
ACCIONES IBERDROLA	EUR	71 494,72	-	87 051,27	15 556,55	ES0144580Y14
ACCIONES BSAN	EUR	74 974,56	-	50 528,61	(24 445,95)	ES0113900J37
TOTALES Acciones admitidas cotización		207 529,19	-	194 325,03	(13 204,16)	
TOTAL Cartera Interior		7 134 417,40	(11 864,07)	7 121 153,75	(13 263,65)	

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

CLASE 8.^a

ON9930526

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
LETRAS ITALY 2019-08-14	EUR	496 500,15	1 339,50	498 073,14	1 572,99	IT0005341109
BONOS HOLLAND 2024-07-15	EUR	459 809,61	(12 222,86)	462 854,97	3 045,36	NL0010733424
LETRAS ITALY 2019-09-13	EUR	996 079,85	1 126,29	996 898,11	818,26	IT0005344855
LETRAS ITALY 2019-10-14	EUR	997 500,15	272,27	997 552,57	52,42	IT0005347643
BONOS ITALY 1.5 2025-06-01	EUR	644 816,22	1 918,11	623 665,46	(21 150,76)	IT0005090318
BONOS ITALY 1.05 2019-12-01	EUR	1 972 739,74	12 433,85	2 002 796,92	30 057,18	IT0005069395
LETRAS ITALY 2019-07-12	EUR	895 910,13	1 746,37	896 993,63	1 083,50	IT0005338568
BONOS ITALY 4.25 2019-09-01	EUR	1 105 083,72	(63 358,98)	1 103 694,78	(1 388,94)	IT0004489610
BONOS PORTUGAL 2.875 2025-10-15	EUR	385 859,83	(427,58)	392 331,35	6 471,52	PTOTEKOE0011
LETRAS ITALY 2019-11-14	EUR	996 340,20	363,30	997 153,53	813,33	IT0005351082
BONOS ITALY 2.2 2027-06-01	EUR	255 493,35	(20,83)	244 779,13	(10 714,22)	IT0005240830
BONOS ITALY 4.5 2020-02-01	EUR	918 178,37	(68 669,02)	919 554,59	1 376,22	IT0003644769
BONOS US 3.125 2042-02-15	USD	96 674,41	837,85	89 355,79	(7 318,62)	US912810QU51
BONOS AUSTRIA 1.65 2024-10-21	EUR	558 444,12	(13 441,92)	563 876,71	5 432,59	AT0000A185T1
BONOS FINLAND 2024-04-15	EUR	343 556,38	(7 712,12)	344 968,09	1 411,71	FI4000079041
BONOS DEUTSCHLAND 1.75 2024-02-15	EUR	2 262 112,46	(44 399,51)	2 284 128,55	22 016,09	DE0001102333
BONOS BELGIUM .8 2025-06-22	EUR	519 109,04	(2 372,71)	520 991,82	1 882,78	BE0000334434
BONOS FRECH TREASURY 1.75 2024-11-25	EUR	1 783 562,63	(40 631,56)	1 797 649,20	14 086,57	FR0011962398
BONOS FRECH TREASURY .5 2025-05-25	EUR	1 263 335,06	1 006,31	1 275 310,81	11 975,75	FR0012517027
BONOS FRECH TREASURY 2.25 2024-05-25	EUR	1 263 037,66	(26 482,09)	1 273 377,90	10 340,24	FR0011619436
BONOS ITALY 1.6 2026-06-01	EUR	640 576,35	2 406,83	619 219,81	(21 356,54)	IT0005170839
TOTALES Deuda pública		18 854 719,43	(256 288,50)	18 905 226,86	50 507,43	
Renta fija privada cotizada						
BONOS HEINEKEN 1.5 2024-12-07	EUR	103 230,22	(43,32)	103 404,95	174,73	XS1330434389
BONOS AMADEUS HOLDING -.311 2019-03-18	EUR	100 284,07	(17,99)	99 145,01	(1 139,06)	XS1878190757
BONOS ATY -.318 2019-02-05	EUR	300 661,05	(92,64)	300 202,91	(458,14)	XS1862437909
BONOS BAYER CAPITAL C .625 2022-12-15	EUR	200 620,37	16,39	199 464,40	(1 155,97)	XS1840614900
BONOS FORD CREDIT -.316 2019-02-14	EUR	160 999,53	24,56	154 309,85	(6 689,68)	XS1821814800
BONOS BANK OF AMERICA -.317 2019-01-25	EUR	167 033,84	116,15	162 402,04	(4 631,80)	XS1811433983
BONOS GOLDMAN SACHS -.31189286 2019-03-18	EUR	147 129,46	(28,99)	146 246,03	(883,43)	XS1791719534
BONOS GASNT FENOSA FN .875 2025-05-15	EUR	198 087,54	1 380,85	193 381,89	(4 705,65)	XS1718393439
BONOS PHILLIPS .5 2023-09-06	EUR	99 836,97	169,70	99 641,20	(195,77)	XS1671760384
BONOS REPSOL ITL .2.25 2026-12-10	EUR	107 053,75	(98,93)	107 375,38	321,63	XS1148073205
BONOS SANEF .875 2026-03-16	EUR	103 236,85	1 400,35	104 563,38	1 326,53	FR0013053329
BONOS SOCIETE GENERAL -.316 2019-02-22	EUR	1 100 203,99	548,77	1 060 714,00	(39 489,99)	XS1616341829

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BONOS BSAN -.309 2019-03-21	EUR	500 733,38	(137,84)	496 401,59	(4 331,79)	XS1578916261
BONOS ATY T.534 2019-03-04	EUR	202 289,12	45,90	197 870,20	(4 418,92)	XS1907118464
BONOS IBER INTL 1.125 2026-04-21	EUR	397 015,91	3 901,44	395 662,07	(1 353,84)	XS1398476793
BONOS AIR LIQUIDE FIN 1.25 2025-06-03	EUR	103 063,30	591,09	103 043,51	(19,79)	FR0012766889
BONOS GOLDMAN SACHS -.316 2019-03-01	EUR	503 100,08	(1 711,90)	502 042,57	(1 057,51)	XS1240146891
BONOS IBM 1.25 2023-05-26	EUR	103 318,15	553,63	103 506,37	188,22	XS1143163183
BONOS TOTAL CAPITAL SI 1.375 2025-03-19	EUR	208 013,80	1 823,56	207 526,77	(487,03)	XS1139315581
BONOS ANGLO AMERICAN 3.25 2023-04-03	EUR	107 255,78	1 983,06	106 033,86	(1 221,92)	XS1052677892
BONOS ARCELOR 3 2019-03-25	EUR	204 017,94	1 990,06	203 987,12	(30,82)	XS1048518358
BONOS IMPERIAL TOBACCO 2.25 2021-02-26	EUR	104 373,02	1 387,91	103 845,72	(527,30)	XS1040508167
BONOS IBER INTL 3 2022-01-31	EUR	230 156,89	(7 025,05)	229 159,46	(997,43)	XS0990109240
BONOS TORONTO DOMINIO 2.44456 2019-01-18	USD	426 393,25	2 048,03	400 050,33	(26 342,92)	US89114QBR83
BONOS MORGANSTANLEY 2.46980758 2019-01-23	USD	270 029,73	422,27	263 252,58	(6 777,15)	US61746BDS25
BONOS AGENCE FRANCAIS 1 2028-01-31	EUR	98 671,19	1 017,10	100 794,32	2 123,13	FR0013312774
BONOS JANHEUSER SA/NV 2.875 2024-09-25	EUR	112 294,03	189,91	110 608,13	(1 685,90)	BE6243179650
BONOS ORANGE SA 3.125 2024-01-09	EUR	112 394,02	2 411,07	112 469,88	75,86	FR0011560077
BONOS EDP FINANCE BV 1.125 2024-02-12	EUR	99 493,23	1 020,48	98 887,99	(605,24)	XS1471646965
TOTALES Renta fija privada cotizada		6 570 990,46	13 885,62	6 465 993,51	(104 996,95)	
Emissiones avaladas						
BONOS ICO 1 2021-07-30	EUR	326 737,19	596,55	328 916,16	2 178,97	XS1644451434
TOTALES Emissiones avaladas		326 737,19	596,55	328 916,16	2 178,97	
Valores de entidades de crédito garantizados						
CEDULAS HIPOTEC. INTESA SANPAOLO 1.375 2025-12-18	EUR	198 859,32	435,06	202 762,89	3 903,57	IT00005156044
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		198 859,32	435,06	202 762,89	3 903,57	
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES MUENCHENER R.	EUR	59 004,51	-	60 785,45	1 780,94	DE0008430026
ACCIONES ISS ETF/USA	USD	983 637,94	-	975 037,09	(8 600,85)	US78463V1070
ACCIONES ISHARES ETFS/US	USD	1 027 271,67	-	867 862,23	(159 409,44)	US46428R1077
ACCIONES ISKF AB-B SHS	SEK	74 438,85	-	57 914,08	(16 524,77)	SE0000108227
ACCIONES ASR NEDERLAND	EUR	36 447,74	-	36 136,10	(311,64)	NL0011872643
ACCIONES KNP NA	EUR	60 210,53	-	59 415,04	(795,49)	NL0000009082
ACCIONES ITALIA SPA-RNC	EUR	64 633,56	-	39 177,15	(25 456,41)	IT0003497176
ACCIONES ENEL	EUR	74 977,15	-	79 256,37	4 279,22	IT0003128367
ACCIONES GENERALI	EUR	75 521,27	-	69 846,40	(5 674,87)	IT0000062072
ACCIONES GLAXOSMITHKLIN	GBP	60 416,24	-	54 350,41	(6 065,83)	GB0009252882
ACCIONES JANHEUSER-BUSCH	EUR	73 620,55	-	43 794,30	(29 826,25)	BE0974293251
ACCIONES CREDIT AGRICOLE	EUR	54 950,02	-	39 879,47	(15 070,55)	FR0000045072



CLASE 8.ª



ON9930527

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES BAYER	EUR	52 389,29	-	49 598,64	(2 790,65)	DE000BAY0017
ACCIONES IR DUTCH SHELL	GBP	70 762,24	-	77 243,76	6 481,52	GB00B03MLX29
ACCIONES TOTAL FINA	EUR	65 964,09	-	68 023,14	2 059,05	FR0000120271
ACCIONES ZENECA	GBP	80 534,87	-	92 448,03	11 913,16	GB00009895292
ACCIONES AXA	EUR	63 022,95	-	52 670,39	(10 352,56)	FR0000120628
ACCIONES NATIXIS	EUR	58 955,48	-	37 264,59	(21 690,89)	FR0000120685
ACCIONES RENAULT	EUR	63 090,35	-	38 130,45	(24 959,90)	FR0000131906
ACCIONES ORANGE SA	EUR	59 538,13	-	55 388,52	(4 149,61)	FR0000133308
ACCIONES BP PLC	GBP	93 318,32	-	90 170,72	(3 147,60)	GB0007980591
ACCIONES CRH	EUR	43 808,39	-	35 966,70	(7 841,69)	IE0001827041
TOTALES Acciones admitidas cotización		3 296 514,14	-	2 980 359,03	(316 155,11)	
Acciones y participaciones Directiva						
ETFI AMUNDI ETFS	USD	972 017,70	-	985 741,28	13 723,58	LU1681040900
ETFI BLACKROCK DEUTS	EUR	475 760,84	-	449 579,62	(26 181,22)	DE000A0H08R2
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		1 447 778,54	-	1 435 320,90	(12 457,64)	
Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)						
ETFI SHARES ETFS/US	USD	976 775,47	-	907 505,97	(69 269,50)	US4642874089
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)		976 775,47	-	907 505,97	(69 269,50)	
TOTAL Cartera Exterior		31 672 374,55	(241 371,27)	31 226 085,32	(446 289,23)	



CLASE 8.ª



0N9930528

CAIXABANK GESTION 50, F.I.

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



CLASE 8.^a
BOLSA



0N9930529

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO F SWISS I 10	CHF	834 387,84	811 292,96	15/03/2019
FUTURO FUT EUR/AUD CME 125000AUD	AUD	125 554,48	126 222,91	18/03/2019
FUTURO F EUROUSD FIX 125000USD	USD	4 297 470,29	4 273 924,33	18/03/2019
FUTURO F IBEX 35 10	EUR	609 000,00	596 197,00	18/01/2019
FUTURO F EURBTP 100000 FISICA	EUR	492 480,00	511 280,00	7/03/2019
FUTURO F BOBL 100000 FISICA	EUR	925 190,00	927 640,00	7/03/2019
FUTURO F SP 60 200	CAD	575 356,78	548 096,72	14/03/2019
FUTURO FUT EUR/GBP CME 125000GBP	GBP	501 604,69	501 458,34	18/03/2019
FUTURO FUT EUR/CAD CME 125000CAD	CAD	252 467,92	250 537,04	18/03/2019
FUTURO FUT EUR/JPY CME 125000JPY	JPY	997 977,60	995 720,40	18/03/2019
FUTURO F MINI MSCI EME 50	USD	3 411 941,81	3 375 109,09	15/03/2019
FUTURO F TOPIX INDEX 10000	JPY	1 876 013,47	1 775 439,85	7/03/2019
FUTURO F US TR10T 100000 FISICA	USD	210 015,22	212 978,92	20/03/2019
FUTURO F EURBUXL 100000 FISICA	EUR	706 400,00	722 480,00	7/03/2019
FUTURO FUT EUROSXXX 10	EUR	1 220 000,00	1 189 600,00	15/03/2019
FUTURO FUT US ULTRA 100000 FISICA	USD	134 654,30	140 213,17	20/03/2019
FUTURO F SPI 200 25	AUD	442 353,86	429 601,32	21/03/2019
FUTURO FUT FTSE 100 10	GBP	667 821,01	667 175,05	15/03/2019
FUTURO F SYP500M 50	USD	9 108 381,25	8 855 000,88	15/03/2019
FUTURO FUT BUND 10Y 100000 FISICA	EUR	1 947 600,00	1 962 480,00	7/03/2019
TOTALES Futuros comprados		29 336 670,52	28 872 447,98	
TOTALES		29 336 670,52	28 872 447,98	



CLASE 8.^a



0N9930530

CAIXABANK GESTION 50, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2019

Exposición fiel del negocio y actividades principales

El año 2019 ha sido de los mejores que se recuerdan en la historia como retorno de todos los activos financieros, siendo casi un espejo contrario de lo sucedido en 2018, pero corregido y aumentado en su rendimiento, de forma que el global de los dos ejercicios ha presentado resultados positivos, tanto para los bonos como para las acciones. Ha sido un ejercicio además donde el euro se ha seguido depreciando frente a las principales monedas desarrolladas, y en donde las materias primas también han mantenido precios al alza, tanto en cobre como en petróleo como indicadores de actividad.

Desde el punto de vista económico ha sido un año de desaceleración en la tasa de crecimiento a nivel global. Prácticamente todas las regiones han presentado tasas de crecimiento menores y desacelerándose en el ejercicio. Los miedos a una posible entrada en recesión se mantuvieron durante el primer semestre del ejercicio, sobre todo por la debilidad mostrada en los indicadores adelantados del sector industrial y por las señales que llegaban de la pendiente de diferentes tramos de la curva americana. No obstante, el sector servicios mantenía el paso mucho más sólido, y en una economía dependiente mucho más del sector servicios que del sector industrial, se ha visto que el efecto de la guerra arancelaria entre China y Estados Unidos, sólo ha afectado notablemente a los sectores más directamente expuestos a dichos aranceles, mientras que el resto no ha sufrido efecto contagio. La ralentización se ha notado en todas las zonas geográficas como decimos, siendo especialmente relevante en Europa, mucho más afectada por la exposición a Asia que Estados Unidos.

Además de la guerra comercial y su efecto en el ánimo de los inversores, ha habido otros acontecimientos destacados en el ejercicio que han influido en el rendimiento de los activos financieros. Por un lado, la política monetaria, por otro lado, las elecciones en diferentes países europeos y especialmente las habidas en Reino Unido, que han permitido dar un impulso fuerte al Brexit. Y entre otros acontecimientos relevantes las protestas en Hong Kong, las de Chile y la cumbre de cambio climático de fin de año realizada en Madrid (COP25).

En cuanto a los beneficios empresariales, 2019 ha sido un año de reducción en los mismos, sin que ello haya evitado el magnífico comportamiento de las bolsas. La caída del último trimestre de 2018 en un año de fuerte crecimiento de los beneficios ha tenido su contra en una fuerte expansión de múltiplos en 2019 en un entorno de contracción de beneficios. Pero el global de los dos años muestra ligera ampliación de múltiplos, ligero crecimiento de beneficios y retornos que se han movido en general siguiendo en ese acumulado el comportamiento de estos últimos.



CLASE 8.ª



0N9930531

CAIXABANK GESTION 50, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2019

Una parte de este comportamiento puede ser explicado por el cambio de política monetaria, que, si en 2018 parecía en estado restrictivo en la mayoría de los países, en 2019 ha dado un giro radical volviendo a su carácter expansivo de los ejercicios previos. El cambio más relevante se produjo en Estados Unidos, que ha implementado tres bajadas de un cuartillo de punto en el ejercicio después de haber subido por última vez en noviembre de 2018. Anunció asimismo la compra de bonos del tesoro por importe de 60.000 millones mensuales durante al menos seis meses y resolvió los problemas de liquidez que la reducción de balance, el calendario fiscal y la normativa financiera generaron en el mercado de repos a través de inyecciones adicionales de liquidez. Dicho camino fue seguido por el BCE con el anuncio de compras de nuevo de bonos tanto de los gobiernos como de las empresas de la eurozona con grado de inversión. En China se realizaron diferentes bajadas de coeficientes de reservas bancarias unidos a las bajadas del precio del dinero. En Europa la llegada de Lagarde en sustitución de Draghi ha supuesto el inicio de la revisión en profundidad de la política monetaria de la eurozona, pero eso no lleva a pensar en un cambio en la orientación del mantenimiento de tipos de intervención negativos en el corto plazo. De hecho, prevemos que no los toquen en todo 2020. Dicho cambio si ha sido implementado por el banco de Suecia, que volvió a situarlos fuera del terreno negativo después de cinco años con una crítica profunda sobre los efectos colaterales de dichos tipos negativos.

Los bonos, ante datos de inflación que siguen por debajo de los objetivos marcados por los bancos centrales y una política monetaria expansiva, han visto reducidas las rentabilidades que ofrecían en todos los plazos. Hasta el mes de agosto con aplanamientos generales de las curvas, y desde entonces con un pequeño empinamiento en la medida en que se confiaba que los estímulos monetarios implementados ayudaran a generar más actividad y algo más de inflación futura. El año ha sido bueno también para el crédito tanto en grado de inversión como para el high yield y la renta fija emergente. El menor miedo a la recesión y el hecho de que más de un tercio de las emisiones de bonos con grado de inversión mantuvieran rentabilidades negativas, llevo a los inversores en su búsqueda de retorno positivo a tener que aumentar la tolerancia al riesgo y a comprimir las primas pagadas por otros emisores ante el desequilibrio surgido entre oferta y demanda. En emergentes se ha igualado prácticamente la rentabilidad de los índices de emisiones en divisa fuerte y en moneda local, si bien es cierto que la duración de los primeros es mayor.

En bolsas, el mercado estrella ha sido el americano, con rentabilidades superiores al 30% y un sector como el de tecnología subiendo más de un 40%. El peor sector ha sido el petrolero a ambos lados del atlántico siendo acompañado por telecoms en el caso de Europa, donde es el único con retornos negativos. A la cola de los retornos por mercados tanto el caso de España como el Reino Unido (a pesar de la subida de final de año tras las elecciones y la clarificación del escenario del Brexit.), entre los países desarrollados. El estilo crecimiento ha primado de manera consistente sobre el de valor, las grandes compañías lo han hecho mejor que las pequeñas. Los mercados emergentes y Japón han dado retornos cercanos al 20%.



CLASE 8.ª



0N9930532

CAIXABANK GESTION 50, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2019

Como decíamos al principio, las materias primas han tenido un año positivo destacando entre los grandes mercados de materias primas tanto el oro como el petróleo. Hubo una importante subida de la carne de cerdo por la peste porcina en China, que ha incidido en el repunte de la inflación en dicho país, y la recuperación de algunos indicadores de actividad en la parte final del año dio soporte a la mejora de precios en general de la mayoría de las materias primas.

Las divisas desarrolladas se han seguido apreciando frente al euro, China realizó un movimiento depreciador significativo en el verano con el cenit de las tensiones comerciales, pero luego ha revertido, así como la debilidad de unas cuantas divisas emergentes como la rupia india o el real brasileño. Solo el peso argentino y la lira turca no han sido capaces de recuperar en la última parte del año.

La situación de final de ciclo económico que se predecía dada la longevidad de la expansión se ha acelerado con la aparición del coronavirus y las medidas que los estados están adoptando para controlarlo. Viendo los antecedentes de lo sucedido con el aislamiento en China y la velocidad de recuperación del ritmo normal de producción de la economía vamos a asistir a una recesión en 2020 durante el primer semestre. El que la recuperación de la misma sea en V o en U dependerá de las medidas de estímulo fiscal y monetario que se den de manera coordinadas entre los diferentes gobiernos. El margen de actuación de la política monetaria es mucho menor que en crisis pasadas y por ello, se espera un mayor protagonismo de la política fiscal. Nuestras estimaciones con los datos actuales son que tendremos una caída de beneficios de las empresas cotizadas cercanas al 30% y que, posiblemente, el déficit fiscal suba más de un 10%. El comportamiento de los mercados dependerá de si se descuenta una recuperación en V o en U, esperamos incrementos de las primas de riesgo de todos los activos, algo de empinamiento en las curvas de renta fija y algo de contracción en los múltiplos de las acciones mientras se elimina la incertidumbre. Por supuesto, el que el escenario sea de V o de U condicionará la velocidad de recuperación de los activos financieros, pero en nuestros escenarios 2020 no se plantea como un buen año de retornos ni en bonos ni en acciones.

Uso de instrumentos financieros

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo, 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



0N9930533

CAIXABANK GESTION 50, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2019

Gastos de I+D y Medioambiente

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

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

Acciones propias

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2019

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

Formulación de las cuentas anuales

Diligencia que extienden los consejeros de CaixaBank Asset Management SGIIC, S.A.U., para hacer constar que con fecha 24 de marzo de 2020 los administradores han formulado las cuentas anuales e informe de gestión de CAIXABANK GESTION 50, F.I. correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2019, que constan en 41 hojas de papel timbrado referenciadas con la numeración ON9930493 a ON9930533, ambas inclusive, más la presente hoja, en la que consta la firma de los administradores a continuación de la presente diligencia.

Presidente



Diligencia del Secretario para hacer constar la no firma del Sr. consejero al haber asistido por medios telemáticos a la sesión del consejo debido a las restricciones de movimiento derivadas de la aplicación del Real Decreto 463/2020, de 14 de marzo, por el que se declara el estado de alarma para la gestión de la situación de crisis sanitaria ocasionada por el COVID-19

D^a. María del Carmen Gimeno Olmos



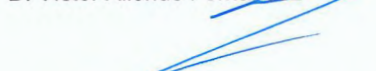
Diligencia del Secretario para hacer constar la no firma del Sr. consejero al haber asistido por medios telemáticos a la sesión del consejo debido a las restricciones de movimiento derivadas de la aplicación del Real Decreto 463/2020, de 14 de marzo, por el que se declara el estado de alarma para la gestión de la situación de crisis sanitaria ocasionada por el COVID-19

D. Juan Gandarias Zúñiga



Diligencia del Secretario para hacer constar la no firma del Sr. consejero al haber asistido por medios telemáticos a la sesión del consejo debido a las restricciones de movimiento derivadas de la aplicación del Real Decreto 463/2020, de 14 de marzo, por el que se declara el estado de alarma para la gestión de la situación de crisis sanitaria ocasionada por el COVID-19

D. Víctor Allende Fernández



Diligencia del Secretario para hacer constar la no firma del Sr. consejero al haber asistido por medios telemáticos a la sesión del consejo debido a las restricciones de movimiento derivadas de la aplicación del Real Decreto 463/2020, de 14 de marzo, por el que se declara el estado de alarma para la gestión de la situación de crisis sanitaria ocasionada por el COVID-19

D. Matthias Bulach



Diligencia del Secretario para hacer constar la no firma del Sr. consejero al haber asistido por medios telemáticos a la sesión del consejo debido a las restricciones de movimiento derivadas de la aplicación del Real Decreto 463/2020, de 14 de marzo, por el que se declara el estado de alarma para la gestión de la situación de crisis sanitaria ocasionada por el COVID-19

D. Juan Carlos Genestal Martínez



Diligencia del Secretario para hacer constar la no firma del Sr. consejero al haber asistido por medios telemáticos a la sesión del consejo debido a las restricciones de movimiento derivadas de la aplicación del Real Decreto 463/2020, de 14 de marzo, por el que se declara el estado de alarma para la gestión de la situación de crisis sanitaria ocasionada por el COVID-19

D. Sergi Castella Quintana



El Secretario



D. Laura Comas de Alarcón

D. Ignacio Redondo Andreu