

**CaixaBank Asset Management, Sociedad Gestora
de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U.**

Informe de auditoría

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2019

Informe de gestión

Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

Al accionista único de CaixaBank Asset Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U.:

Informe sobre las cuentas anuales

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de CaixaBank Asset Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2019, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo 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 de la Sociedad a 31 de diciembre de 2019, así como de sus resultados y flujos de efectivo 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 1 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 de la Sociedad de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

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

Cuestiones clave de la auditoría

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

Cuestiones clave de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
Reconocimiento de los ingresos por comisiones percibidas De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva es la administración y representación de Instituciones de Inversión Colectiva, su comercialización, asesoramiento de inversiones y la gestión discrecional e individualizada de carteras de inversión. De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, las comisiones percibidas por CaixaBank Asset Management, S.G.I.I.C., S.A.U., durante el ejercicio 2019 corresponden, principalmente, a comisiones procedentes de la actividad de gestión de Instituciones de Inversión Colectiva, así como las comisiones derivadas de la gestión discrecional de carteras. Por la prestación de estos servicios, la Sociedad cobra determinadas comisiones a los Fondos de Inversión y a las Sociedades de Capital de Inversión Variable (las Entidades Gestionadas) las cuales se encuentran detalladas en la nota 20 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas. Identificamos esta área como la cuestión clave a considerar en la auditoría de la Sociedad por la significatividad de los ingresos sobre el resultado de la Sociedad del ejercicio 2019 y por su complejidad al basarse en cálculos diarios en función de los patrimonios diarios de cada Entidad Gestionada y las tarifas aplicables.	Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad, en la determinación del patrimonio diario o trimestral de las entidades gestionadas por la Sociedad sobre la que se calculan las comisiones de gestión percibidas de acuerdo a los contratos de gestión mantenidos con las Entidades Gestionadas. Adicionalmente, hemos llevado a cabo el entendimiento y revisión del proceso de registro contable de las comisiones percibidas por la Sociedad, realizando las siguientes pruebas de auditoría: - Recalculo las comisiones de gestión para un volumen significativo de Entidades Gestionadas por la Sociedad durante el ejercicio 2019 en base a las tarifas vigentes en sus correspondientes folletos en cada fecha y los patrimonios diarios, proporcionados por la Sociedad. - Revisión de las comisiones percibidas por la gestión discrecional de carteras mediante la revisión de la documentación soporte emitida, su contraste con los contratos de gestión discrecional de carteras firmados y la confirmación de los clientes a los que se les presta el servicio de gestión discrecional e individualizado de carteras. - Comprobación del adecuado registro contable de las comisiones de gestión percibidas en base al criterio de devengo durante el ejercicio 2019, mediante la conciliación de las comisiones percibidas por la Sociedad y las pagadas por las distintas Entidades Gestionadas. Adicionalmente, hemos cotejado en base selectiva el importe registrado en el epígrafe correspondiente a "Otras cuentas de orden" de la Sociedad al 31 de diciembre de 2019 con la suma del epígrafe "Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas" de las cuentas anuales auditadas de las Entidades Gestionadas. Como resultado de los procedimientos anteriores no se han identificado diferencias significativas en el importe devengado de las comisiones percibidas que pudieran afectar a la información financiera incluida en los estados financieros adjuntos.

Cuestiones clave de la auditoría

Modo en el que se han tratado en la auditoría

Valoración de inversiones en participaciones en entidades del Grupo

La Dirección realiza un análisis de la potencial pérdida de valor de las inversiones en sociedades del Grupo que tiene registradas respecto a su valor contable. Dicho análisis se realiza mediante la estimación del valor recuperable de las inversiones, para lo que utiliza las previsiones de ingresos atribuibles a la Unidad Generadora de Efectivo asignada a dichas participaciones.

Al 31 de diciembre de 2019, el valor contable de las inversiones en sociedades del Grupo y asociadas ascienden a 83.058 miles de euros, tal y como se indica en la nota 11 de la memoria adjunta y en la nota 2.1 se indican los principios y políticas contables aplicada a las aplicaciones a las participaciones en empresas dependientes.

Identificamos esta área como cuestión clave de auditoría por la significatividad de las inversiones en sociedades del grupo sobre el activo del balance de la Sociedad y al grado de juicio y estimación de los Administradores que sustenta la evaluación de la valoración de las participaciones en entidades dependientes.

Nuestra revisión del proceso de valoración de las inversiones en sociedades del Grupo, junto con la participación de nuestros expertos internos en valoraciones, ha consistido en los siguientes procedimientos:

- Entendimiento mediante reuniones con la Dirección de la Sociedad sobre el proceso de valoración y de las asunciones importantes recogidas en las valoraciones de las inversiones en participadas efectuadas al cierre del ejercicio.
- Análisis de los informes anuales de valoración efectuados por la Dirección de la Sociedad sobre la evaluación del deterioro en la valoración de las participadas.
- Hemos comprobado que la metodología aplicada por la Dirección para la evaluación de los indicios de deterioro de las participadas se encuentra alineada con la normativa contable aplicable, la práctica de mercado y las expectativas específicas del sector. Esta evaluación ha incluido la verificación de la tasa de crecimiento y tasa de descuento utilizadas, así como el análisis del cumplimiento las hipótesis estimadas en ejercicios anteriores y contraste con documentación soporte de las empleadas en el ejercicio.
- Hemos obtenido información financiera auditada por parte del auditor de las sociedades participadas al 31 de diciembre de 2019 y hemos considerado dicha información en la evaluación del deterioro de dichas participadas a cierre del ejercicio.

Como resultado de los procedimientos anteriores no se han puesto de manifiesto diferencias, fuera de un rango razonable, sobre las estimaciones realizadas por la Dirección que soportan los importes registrados al 31 de diciembre de 2019.

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 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 y de la comisión de auditoría en relación con las cuentas anuales

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

La comisión de auditoría es responsable de la supervisión del proceso de elaboración y presentación de las cuentas anuales.

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

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

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

CaixaBank Asset Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U.

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.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores, 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 de la Sociedad 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 la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

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

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

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación a la comisión de auditoría de la entidad, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría.

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

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

Informe adicional para la comisión de auditoría

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad de fecha 24 de abril de 2020.

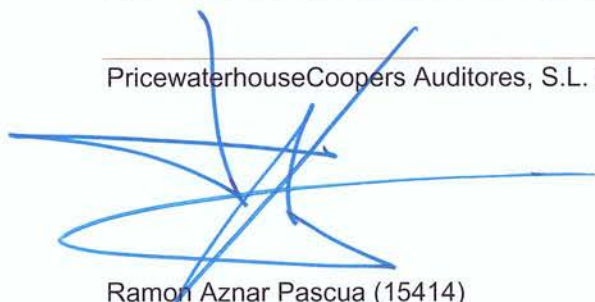
Periodo de contratación

El Accionista Único de la Sociedad según consta en su Acta de Decisiones celebrada el 27 de abril de 2018 nombró a PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. como auditores por un periodo de tres años, contados a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018.

Servicios prestados

Los servicios, distintos de la auditoría de cuentas, que han sido prestados a la Sociedad se desglosan en la nota 24 de la memoria de las cuentas anuales.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Ramon Aznar Pascua (15414)

24 de abril de 2020



PricewaterhouseCoopers
Auditores, S.L.

2020 Núm. 20/20/01048

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



Cuentas Anuales de
CaixaBank Asset Management, Sociedad
Gestora de Instituciones de Inversión
Colectiva, S.A.U.

2019

Cuentas Anuales e Informe de Gestión que el Consejo de Administración, en la sesión de 24 de marzo de 2020, acuerda someter a aprobación del Accionista Único.



CUENTAS ANUALES DE CAIXABANK ASSET MANAGEMENT A 31 DE DICIEMBRE DE 2019

- Balances a 31 de diciembre de 2019 y 2018, antes de la aplicación del resultado.
- Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales acabados el 31 de diciembre de 2019 y 2018.
- Estados de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales acabados el 31 de diciembre de 2019 y 2018:
 - ◆ Estados de ingresos y gastos reconocidos
 - ◆ Estados totales de cambios en el patrimonio neto
- Estados de flujos de efectivo correspondientes a los ejercicios anuales acabados el 31 de diciembre de 2019 y 2018.
- Memoria correspondiente al ejercicio anual acabado el 31 de diciembre de 2019.



BALANCES

(Miles de euros)

ACTIVO

	NOTA	31-12-2019	31-12-2018 (*)
Tesorería		1	1
Activos financieros disponibles para la venta	9	1.317	1.587
Instrumentos de patrimonio		1.317	1.587
Inversiones crediticias	10	62.442	48.976
Crédito a intermediarios financieros		62.408	48.948
Crédito a particulares		34	28
Otros activos financieros			
Participaciones	11	83.058	83.058
Entidades del grupo		83.058	83.058
Contratos de seguros vinculados a pensiones		67	126
Activo material	12	2.479	2.801
De uso propio		2.479	2.801
Activo intangible	13	42.618	38.784
Fondo de comercio		13.545	16.650
Otros activos intangibles		29.073	22.134
Activos fiscales		9.834	10.724
Corrientes		3	6
Diferidos	18	9.831	10.718
Resto de activos	14	1.953	1.487
TOTAL ACTIVO		203.769	187.544

PASIVO Y PATRIMONIO NETO

	NOTA	31-12-2019	31-12-2018 (*)
PASIVO			
Pasivos financieros a coste amortizado	15	53.522	51.429
Deudas con intermediarios financieros		52.870	51.255
Deudas con particulares		652	174
Derivados de cobertura			
Provisiones	16	2.084	2.716
Fondos para pensiones y obligaciones similares		65	127
Otras provisiones		2.019	2.589
Pasivos fiscales	18	53	50
Diferidos		53	50
Resto de pasivos	14	13.585	5.731
TOTAL PASIVO		69.244	59.926
PATRIMONIO NETO			
Fondos propios	17	134.403	127.502
Capital		86.310	86.310
Escriturado		86.310	86.310
Prima de emisión		16.721	16.721
Reservas		17.262	17.262
Resultado del ejercicio		90.410	80.139
Menos: Dividendos y retribuciones	6	(76.300)	(72.930)
Ajustes por valoración		122	116
Activos financieros disponibles para la venta		122	116
TOTAL PATRIMONIO NETO		134.525	127.618
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		203.769	187.544

Promemoria

Cuentas de riesgo y compromiso

Otras cuentas de orden	19	77.799.026	69.900.854
------------------------	----	------------	------------

(*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos (véase Nota 1)

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

(Miles de euros)

	NOTA	2019	2018 (*)
Intereses y cargas asimiladas		(30)	
MARGEN DE INTERESES		(30)	
Rendimientos de instrumentos de capital	11	4.381	1
Comisiones percibidas	20	324.954	329.572
Comisiones satisfechas	21	(163.532)	(174.170)
Resultados de operaciones financieras (neto)		2	5
Instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		2	5
Diferencias de cambio (neto)			(2)
Otros productos de explotación	22	607	448
Otras cargas de explotación	22	(102)	(1.524)
MARGEN BRUTO		166.280	154.330
Gastos de personal	23	(17.885)	(17.072)
Gastos generales	24	(12.968)	(11.203)
Amortización	12 y 13	(6.738)	(9.808)
Dotaciones a provisiones (neto)	16	493	(238)
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN		129.182	116.009
Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta			393
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		129.182	116.402
Impuesto sobre beneficios	18	(38.772)	(36.263)
RESULTADO DEL EJERCICIO POR OPERACIONES CONTINUADAS		90.410	80.139
RESULTADO DEL EJERCICIO		90.410	80.139

(*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos (véase Nota 1).

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO (PARTE A)
ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

(Miles de euros)

	2019	2018 (*)
RESULTADO DEL EJERCICIO	90.410	80.139
OTROS INGRESOS/GASTOS RECONOCIDOS	6	(20)
Activos financieros disponibles para la venta	9	(31)
Ganancias/(Pérdidas) por valoración	11	(24)
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(2)	(7)
Coberturas de los flujos de efectivo (+/-)		2
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		2
Impuesto sobre beneficio (+/-)	(3)	9
TOTAL INGRESOS Y GASTOS DEL EJERCICIO	90.416	80.119

(*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos (véase Nota 1).

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO (PARTE B)
ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
(Miles de euros)

	CAPITAL	PRIMA DE EMISION	RESERVAS	OTROS INSTRUMENTOS DE CAPITAL	MENOS: VALORES PROPIOS	RESULTADO DEL EJERCICIO	MENOS: DIVIDENDOS Y RETRIBUCIONES	FONDOS PROPIOS	AJUSTES POR VALORACION	SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS	TOTAL PATRIMONIO NETO
SALDO FINAL A 31-12-2017 (*)	81.910		16.382			65.390	(58.694)	104.988		136	105.124
Efectos de la corrección de errores											
Efectos de los cambios en las políticas contables											
SALDO INICIAL A 01-01-2018 (*)	81.910		16.382			65.390	(58.694)	104.988		136	105.124
TOTAL INGRESOS/(GASTOS) RECONOCIDOS						80.139		80.139		(20)	80.119
OTRAS VARIACIONES DEL PATRIMONIO NETO	4.400	16.721	880			(65.390)	(14.236)	(57.625)			(57.625)
Aumentos de capital	4.400	17.601						22.001			22.001
Distribución de dividendos/remuneraciones a socios							(79.626)	(79.626)			(79.626)
Trasposos entre partidas de patrimonio neto		(880)	880			(65.390)	65.390				
SALDO FINAL A 31-12-2018 (*)	86.310	16.721	17.262			80.139	(72.930)	127.502		116	127.618
Efectos de la corrección de errores											
Efectos de los cambios en las políticas contables											
SALDO INICIAL A 01-01-2019	86.310	16.721	17.262			80.139	(72.930)	127.502		116	127.618
TOTAL INGRESOS/(GASTOS) RECONOCIDOS						90.410		90.410		6	90.416
OTRAS VARIACIONES DEL PATRIMONIO NETO						(80.139)	(3.370)	(83.509)			(83.509)
Aumentos de capital											
Distribución de dividendos/remuneraciones a socios							(83.509)	(83.509)			(83.509)
Trasposos entre partidas de patrimonio neto						(80.139)	80.139				
SALDO FINAL A 31-12-2019	86.310	16.721	17.262			90.410	(76.300)	134.403		122	134.525

(*) Los datos referidos al ejercicio anterior se presentan única y exclusivamente a efectos comparativos.



ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO (MÉTODO INDIRECTO)

(Miles de euros)

	2019	2018 (*)
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	100.223	86.043
Resultado del periodo	90.410	80.139
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación	6.245	10.046
Amortización (+)	6.738	9.808
Dotaciones netas a provisiones para riesgos (+/-)	(493)	238
Aumento/(Disminución) neto de los activos de explotación	(7.135)	52.664
Inversiones crediticias (+/-)	(7.004)	43.129
Activos financieros disponibles para la venta (+/-)	276	(181)
Otros activos de explotación	(407)	9.716
Aumento/(Disminución) neto de los pasivos de explotación	9.810	(58.845)
Pasivos financieros a coste amortizado (+/-)	2.093	2.752
Otros pasivos de explotación (+/-)	7.717	(61.597)
Cobros/(Pagos) por impuesto sobre las ganancias (+/-)	893	2.039
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(10.251)	(90.782)
Pagos (-):	(10.251)	(90.782)
Participaciones (-)		(83.058)
Activos materiales (-)	(234)	(1.423)
Activos intangibles (-)	(10.017)	(6.301)
Cobros (+):	0	0
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(83.509)	(57.626)
Pagos:	0	0
Cobros:	0	22.000
Emisión de instrumentos de patrimonio		22.000
Dividendos pagados y remuneración de otros instrumentos de patrimonio (-)	(83.509)	(79.626)
D) EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO (+/-)	0	0
E) AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES (A+B+C+D)	6.463	(62.365)
F) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL EJERCICIO	6.213	68.578
G) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL EJERCICIO (E+F)	12.676	6.213

(*) Los datos referidos al ejercicio anterior se presentan única y exclusivamente a efectos comparativos (véase Nota 1)

NOTAS DE LA MEMORIA DE CAIXABANK ASSET MANAGEMENT A 31 DE DICIEMBRE DE 2019

Índice de notas explicativas

Página

1. Naturaleza de la Sociedad, bases de presentación y otra información.....	9
2. Principios, políticas contables y criterios de valoración.....	11
3. Gestión del riesgo	22
4. Gestión de la solvencia.....	25
5. Distribución de resultados	26
6. Retribución al accionista y beneficios por acción.....	27
7. Combinaciones de negocios y fusiones	28
8. Retribuciones del «personal clave de la dirección»	29
9. Activos financieros disponibles para la venta.....	31
10. Inversiones crediticias	32
11. Participaciones.....	33
12. Activo material	34
13. Activo intangible	35
14. Resto de activos y pasivos	37
15. Pasivos financieros a coste amortizado.....	38
16. Provisiones	39
17. Patrimonio neto	40
18. Situación fiscal	41
19. Otra información significativa	43
20. Comisiones percibidas	44
21. Comisiones satisfechas.....	45
22. Otros productos y cargas de explotación	46
23. Gastos de personal.....	47
24. Gastos generales.....	48
25. Transacciones con partes vinculadas	50
26. Otros requerimientos de información	51
Anexo 1 –Participaciones en empresas del Grupo	52
Anexo 2 –Instituciones de Inversión Colectiva bajo gestión.....	53

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL ACABADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

De acuerdo con la normativa vigente sobre el contenido de las cuentas anuales, esta Memoria completa, amplía y comenta el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y el estado de flujos de efectivo, y forma con ellos una unidad, con el objetivo de mostrar la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de CaixaBank Asset Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U. a 31 de diciembre de 2019, como también de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo, que se han producido en el ejercicio anual finalizado en esa fecha.

1. Naturaleza de la Sociedad, bases de presentación y otra información

1.1. Naturaleza de la Sociedad

CaixaBank Asset Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U. (en adelante, CaixaBank AM o la Sociedad), con NIF A08818965 y domicilio social y fiscal en Madrid, Paseo de la Castellana 51, está inscrita en el Registro de Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), con el número 15, y se encuentra sujeta a su supervisión.

CaixaBank Asset Management es la sociedad surgida de la fusión de GesCaixa I, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva y de InverCaixa Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U., que en el momento de la fusión tenían como accionista único a InverCaixa Holding, S.A.

El objeto social de CaixaBank Asset Management consiste principalmente en:

- La gestión del patrimonio por cuenta ajena;
- La administración y representación de Instituciones de Inversión Colectiva; y
- La realización de todas las operaciones o actividades permitidas a las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva.

La Sociedad está integrada en el Grupo CaixaBank cuya sociedad dominante (CaixaBank, S.A.) participa, directamente, en la totalidad de su capital social, por tanto, está sujeta al régimen de unipersonalidad. CaixaBank, S.A. con domicilio social en Calle Pintor Sorolla nº 2-4, de Valencia, es la sociedad la que formula estados financieros consolidados. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo CaixaBank se depositan en el Registro Mercantil de Valencia y su formulación se realiza dentro del plazo legal establecido. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo CaixaBank del ejercicio 2019 fueron formuladas por los administradores del Grupo, en la reunión de su Consejo de Administración celebrada el 20 de febrero de 2020.

1.2. Bases de presentación

Las cuentas anuales han sido formuladas por los Administradores de acuerdo al marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad a 31 de diciembre de 2019, que es el establecido en la Circular 7/2008 (en adelante, Circular), de 26 de noviembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y sus posteriores modificaciones, así como el resto de la normativa contable española que resulte de aplicación.

Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la sociedad, y se presentan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que le resulta de aplicación y, en particular, a los principios y criterios contables en él contenidos, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados de la Sociedad y de los flujos de efectivo habidos durante el correspondiente ejercicio.

Las cifras se presentan en miles de euros a no ser que se indique otra unidad monetaria alternativa. Determinada información financiera de esta memoria ha sido redondeada y, consecuentemente, las cifras mostradas como totales en este documento pueden variar ligeramente de la operación aritmética exacta de las cifras que le preceden. Asimismo, a la hora de determinar la información que debe revelarse en esta memoria, se ha tenido en cuenta su importancia relativa en relación con el periodo contable anual.

La Sociedad está exenta de formular las cuentas consolidadas al consolidarse en las cuentas del Grupo CaixaBank (véase Nota 1.1.).

1.3. Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

Las cuentas anuales de la Sociedad del ejercicio 2019 han sido formuladas por el Consejo de Administración en la reunión celebrada el 24 de marzo de 2020, estando pendientes de aprobación por el Accionista Único de la misma, si bien se espera que sean aprobadas sin modificaciones. Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anterior fueron aprobadas por el Accionista Único de la Sociedad el 23 de mayo de 2019.

En la elaboración de las cuentas anuales se han utilizado juicios, estimaciones y asunciones realizadas por el Consejo de Administración para cuantificar algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Dichos juicios y estimaciones se refieren, principalmente a:

- El valor razonable de determinados activos financieros (Nota 9).
- La valoración de las participaciones en entidades dependientes (Nota 11).
- La vida útil y las pérdidas por deterioro de activos tangibles y activos intangibles (Nota 12 y 13).
- Las pérdidas por deterioro de los activos financieros (Nota 10).
- La valoración de las provisiones necesarias para la cobertura de contingencias laborales, legales y fiscales (Nota 16).
- El gasto del impuesto de sociedades determinado sobre el tipo impositivo esperado a final de año y la activación de los créditos fiscales y su recuperabilidad (Nota 18).

Estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible a la fecha de preparación de estas cuentas anuales, si bien es posible que acontecimientos futuros obliguen a modificarlas en próximos ejercicios, que, conforme a la normativa aplicable, se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en la correspondiente cuenta de pérdidas y ganancias.

1.4. Comparación de la información variaciones del perímetro de consolidación

Las cifras correspondientes al ejercicio anual 2018, incluidas en las cuentas anuales adjuntas del ejercicio 2019, han sido re-expresadas en miles de euros y se presentan única y exclusivamente a efectos comparativos.

1.5. Estacionalidad de las transacciones

La naturaleza de las operaciones más significativas llevadas a cabo por la Sociedad no tienen un carácter cíclico o estacional relevante dentro de un mismo ejercicio.

1.6. 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 de la Sociedad, así como a la rentabilidad futura de las instituciones de inversión colectiva gestionadas por ésta. 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. La Sociedad en el marco de su pertenencia al Grupo CaixaBank cuenta con las medidas necesarias de continuidad de negocio ante situaciones de crisis.

2. Principios, políticas contables y criterios de valoración aplicados

En la elaboración de las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2019 se han aplicado los siguientes principios, políticas contables y criterios de valoración:

2.1. Participaciones en empresas dependientes

Las cuentas anuales comprenden, además de los datos correspondientes a la sociedad dominante, la información correspondiente a las entidades dependientes.

Entidades dependientes

La Entidad considera entidades dependientes aquéllas sobre las que se tiene capacidad para ejercer control. Esta capacidad de control se manifiesta cuando:

- se dispone del poder para dirigir sus actividades relevantes, esto es, las que afectan de manera significativa a su rendimiento, por disposición legal, estatutaria o acuerdo;
- se tiene capacidad presente, es decir, práctica, de ejercer los derechos para usar aquel poder con objeto de influir en su rendimiento;
- y debido a su involucración, se está expuesto o se tiene derecho a rendimientos variables de la entidad participada.

Generalmente, los derechos de voto proporcionan el poder para dirigir las actividades relevantes de una entidad participada. Para su cómputo se tienen en cuenta todos los derechos de voto, directos e indirectos, incluidos los potenciales como por ejemplo opciones de compra adquiridas sobre instrumentos de capital de la participada. En determinadas situaciones, se puede ostentar el poder para dirigir las actividades sin disponer de la mayoría de los derechos de voto.

En estos casos se valora si de forma unilateral se tiene la capacidad práctica para dirigir sus actividades relevantes (financieras, operativas o las relacionadas con el nombramiento y la remuneración de los órganos de dirección, entre otras).

Las inversiones en el patrimonio de sociedades del grupo se valoran inicialmente al coste, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que le son directamente atribuibles. Forma parte de la valoración inicial el importe de los derechos preferentes de suscripción que, en su caso, se hayan adquirido.

Con posterioridad, estas inversiones se valoran por su coste menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.

Como mínimo al cierre del ejercicio, y siempre que se tenga evidencia objetiva de que el valor en libros no pudiera ser recuperable, se efectúa el correspondiente test de deterioro para cuantificar la posible corrección valorativa. Esta corrección valorativa se calcula como la diferencia entre el valor en libros y el importe recuperable, entendiéndose éste como el mayor importe entre su valor razonable en ese momento, menos los costes de venta, y el valor en uso de la inversión.

Las correcciones valorativas por deterioro y, en su caso, su reversión, se registran como un gasto o un ingreso, respectivamente, en la cuenta de pérdidas y ganancias.

La reversión de un deterioro tendrá como límite el valor en libros de la inversión que estaría reconocida en la fecha de reversión si no se hubiese registrado el deterioro de valor.

2.2. Instrumentos financieros

Clasificación de los activos financieros

Los activos financieros se presentan en el balance agrupados, en primer lugar, dentro de las diferentes categorías en las que se clasifican a efectos de su gestión y valoración, salvo que se deban presentar, en su caso, como «Activos no corrientes en venta», o correspondan a «Derivados de cobertura» o «Participaciones», que se muestran de forma independiente.

Los activos financieros se desglosan en función de su presentación en los siguientes epígrafes del balance:

- **Tesorería:** saldos en efectivo y saldos deudores con disponibilidad inmediata.
- **Inversiones Crediticias:**
 - ◆ **Crédito a Intermediarios Financieros:** créditos de cualquier naturaleza a nombre de intermediarios financieros, salvo los instrumentados por algún procedimiento que los haga negociables. La totalidad de estos activos, que corresponden básicamente a cuentas a la vista y a comisiones pendientes de cobro, se incluyen a efectos de valoración en la cartera de «Inversión Crediticia».
 - ◆ **Crédito a particulares:** saldos deudores de todos los créditos o préstamos concedidos por la Sociedad, salvo los instrumentados como valores negociables, así como los concedidos a entidades de crédito. Estos activos corresponden, básicamente, a comisiones pendientes de cobro y a saldos deudores con particulares. A efectos de valoración, estos activos se incluyen en la cartera de «Inversión Crediticia».
- **Activos Financieros Disponibles para la Venta - Otros Instrumentos de Capital:** instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas o participación en fondos y sociedades de inversión colectiva, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor, salvo que se trate de participaciones en entidades dependientes, negocios conjuntos y asociadas. A efectos de valoración la totalidad de estos activos se incluyen en la cartera de «Activos financieros disponibles para la venta».

Clasificación de los pasivos financieros

Los pasivos financieros se presentan en el balance agrupados, en primer lugar, dentro de las diferentes categorías en las que se clasifican a efectos de su gestión y valoración, salvo que se deban presentar, en su caso, como «Pasivos Asociados con Activos no Corrientes en Venta», que se muestran de forma independiente. Los pasivos financieros de la Sociedad se clasifican a efectos de valoración como «Pasivos Financieros a Coste Amortizado».

Los pasivos financieros se incluyen, en función de su presentación, en los siguientes epígrafes del balance:

- **Deudas con Intermediarios Financieros:** Saldos acreedores por obligaciones pendientes de pago a intermediarios financieros, tales como comisiones pendientes de pago, excepto los instrumentados en valores negociables.
- **Deudas con particulares:** recoge los saldos acreedores por obligaciones pendientes de pago a particulares, tales como remuneraciones pendientes de pago, alquileres y otros acreedores, excepto los instrumentados en valores negociables.
- **Derivados de cobertura:** incluye el valor razonable de los derivados financieros que forman parte de coberturas contables.

Reconocimiento y valoración

Generalmente, los activos y pasivos financieros se registran inicialmente por su valor razonable que, salvo evidencia en contra, será el precio de la transacción. Dicho importe se ajustará por los costes de transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición del activo financiero o a la emisión del pasivo financiero, excepto para los instrumentos financieros que se incluyan, en su caso, en la categoría de valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias. Posteriormente, y con ocasión de cada cierre contable, se procede a valorarlos de acuerdo con los siguientes criterios:

- **Activos Financieros Disponibles para la Venta:** se valoran a su valor razonable, sin deducir ningún coste de transacción en que pueda incurrirse en su venta o cualquier otra forma de disposición.

Se entiende por valor razonable de un instrumento financiero, el importe por el que podría ser comprado o vendido entre dos partes interesadas, en condiciones de independencia mutua y debidamente informadas en la materia. El valor razonable se determinará sin deducir los costes de transacción en los que pudiera incurrirse en la enajenación. La referencia más objetiva y

habitual del valor razonable de un instrumento financiero es el precio que se pagaría por él en un mercado organizado, transparente y profundo (precio de cotización o precio de mercado).

Cuando no existe precio de mercado para un determinado instrumento financiero para estimar su valor razonable, se recurre al establecido en transacciones recientes de instrumentos análogos y, en su defecto, a modelos de valoración suficientemente contrastados por la comunidad financiera internacional; teniéndose en consideración las peculiaridades específicas del instrumento a valorar y, muy especialmente, los distintos tipos de riesgos que el instrumento lleva asociados. No obstante lo anterior, las propias limitaciones de los modelos de valoración desarrollados y las posibles inexactitudes en las asunciones exigidas por estos modelos, pueden dar lugar a que el valor razonable así estimado de un instrumento financiero no coincida exactamente con el precio al que el instrumento podría ser comprado o vendido en la fecha de su valoración.

Las participaciones en el capital de otras entidades cuyo valor razonable no pueda determinarse de forma suficientemente objetiva se mantienen, en su caso, a su coste de adquisición; corregido, en su caso, por las pérdidas por deterioro que hayan experimentado.

- **Inversiones Crediticias:** se valoran a su coste amortizado, utilizándose en su determinación el método del tipo de interés efectivo. Por coste amortizado se entiende el coste de adquisición de un activo o pasivo financiero corregido (en más o en menos, según sea el caso) por los reembolsos de principal y la parte imputada sistemáticamente a las cuentas de pérdidas y ganancias de la diferencia entre el coste inicial y el correspondiente valor de reembolso al vencimiento. En el caso de los activos financieros, el coste amortizado incluye, además, las correcciones a su valor motivadas, en su caso, por el deterioro que hayan experimentado.

El tipo de interés efectivo es el tipo de actualización que iguala exactamente el valor inicial de un instrumento financiero a la totalidad de sus flujos de efectivo estimados por todos los conceptos a lo largo de su vida remanente. Para los instrumentos financieros a tipo de interés fijo, el tipo de interés efectivo coincide con el tipo de interés contractual establecido en el momento de su adquisición más, en su caso, las comisiones que, por su naturaleza, sean asimilables a un tipo de interés. En los instrumentos financieros a tipos de interés variable, el tipo de interés efectivo coincide, en su caso, con la tasa de rendimiento vigente por todos los conceptos hasta la primera revisión del tipo de interés de referencia que vaya a tener lugar.

Los importes por los que figuran registrados los activos financieros representan, en todos los aspectos significativos, el máximo nivel de exposición al riesgo de crédito de la Sociedad en cada fecha de presentación de los estados financieros.

- **Pasivos financieros:** se valoran generalmente a su coste amortizado.

Técnicas de valoración

La técnica de valoración aplicada por la Sociedad en la valoración de los instrumentos financieros valorados a valor razonable, principalmente, es la correspondiente a la utilización de cotizaciones publicadas en mercados activos. Esta técnica de valoración se utiliza tanto para valores representativos de deuda pública y privada, como para instrumentos de patrimonio. La técnica de valoración aplicada por la Sociedad en la valoración de las participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva es el valor liquidativo. Los instrumentos financieros no cotizados se valoran a su coste de adquisición.

Registro de resultados

Las variaciones en el valor razonable de los activos y pasivos financieros se registran con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias; diferenciándose entre las que tienen su origen en el devengo de intereses o dividendos (que se registran en los epígrafes «Intereses y Rendimientos Asimilados», «Intereses y Cargas Asimiladas» y «Rendimientos de Instrumentos de Capital», según proceda); las originadas por el deterioro en la calidad crediticia de los activos (que se registran en el capítulo «Pérdidas por Deterioro de Activos Financieros») y las que correspondan a otras causas (que se registran en el capítulo «Resultados de Operaciones Financieras» de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta).

Los ajustes por cambios en el valor razonable con origen en «Activos Financieros Disponibles para la Venta» se registran, neto del correspondiente impacto fiscal, transitoriamente en el patrimonio neto como ajustes por valoración; salvo que procedan de diferencias de cambio con origen en activos financieros monetarios que se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias. Las partidas cargadas o abonadas en el epígrafe de ajustes por valoración permanecen formando parte del patrimonio neto de la Sociedad hasta que se produce la baja en el balance del activo en el que tienen su origen; en cuyo momento se cancelan contra la cuenta de pérdidas y ganancias, o bien hasta que se proceda a su deterioro (véase Nota 2.5).

2.3. Compensación de activos y pasivos financieros

Los activos y pasivos financieros se compensan, y en consecuencia se presentan en el balance por su importe neto, sólo cuando se tenga el derecho, legalmente exigible, de compensar los importes de los mencionados instrumentos y la intención de liquidar la cantidad neta, o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, tomando en consideración lo siguiente:

- El derecho, exigible legalmente, de compensar los importes reconocidos no debe depender de un evento futuro y debe ser legalmente ejecutable en todas las circunstancias, incluyendo casos de impago o insolvencia de cualquiera de las partes.
- Se admiten como equivalentes a “liquidaciones por el importe neto” aquellas liquidaciones en que se cumpla con las siguientes condiciones: se elimine práctica totalidad del riesgo de crédito y de liquidez; y la liquidación del activo y del pasivo se realice en un único proceso de liquidación.

La Sociedad no ha realizado operaciones de compensación de activos y pasivos financieros en los ejercicios 2019 y 2018.

2.4. Baja de instrumentos financieros

Un activo financiero se da total o parcialmente de baja en el balance cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero o cuando se transfieren a un tercero separado de la entidad.

Del mismo modo, los pasivos financieros se darán de baja del balance cuando se hayan pagado, cancelado o expirado las obligaciones derivadas del contrato.

2.5. Deterioro del valor de los activos financieros

Un activo financiero se considera deteriorado cuando existe una evidencia objetiva de un impacto negativo en los flujos de efectivo futuros que se estimaron en el momento de formalizarse la transacción, como consecuencia de que el acreditado no puede o podrá hacer frente a sus compromisos contractuales en tiempo y forma, o cuando no pueda recuperarse íntegramente su valor en libros. La disminución del valor razonable por debajo del coste de adquisición no constituye por sí misma una evidencia de deterioro.

Como criterio general, la corrección del valor en libros de los instrumentos financieros a causa de su deterioro se efectúa con cargo al epígrafe «Pérdidas por deterioro de activos financieros» de la cuenta de pérdidas y ganancias del período en que el mencionado deterioro se manifiesta, y las recuperaciones de las pérdidas por deterioro previamente registradas, en caso de producirse, se reconocen en el mismo epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias del período en que el deterioro se elimina o se reduce.

Activos financieros valorados a coste amortizado

El importe de las pérdidas por deterioro de estos instrumentos coincide con la diferencia negativa entre sus respectivos valores en libros y los valores actuales de sus flujos de efectivo futuros previstos y se presentan minorando los saldos de los activos que corrigen.

El proceso de evaluación de las posibles pérdidas por deterioro de estos activos se lleva a cabo individualmente para todos los instrumentos financieros valorados a su coste amortizado (básicamente «Inversiones Crediticias»). Por tanto, el conjunto de las coberturas existentes en todo momento es la suma de las correspondientes a las pérdidas por operaciones específicas.

El reconocimiento en la cuenta de pérdidas y ganancias del devengo de intereses se interrumpirá para todos los instrumentos de deuda calificados individualmente como deteriorados por tener importes vencidos con una antigüedad superior a 3 meses.

Activos financieros disponibles para la venta

La pérdida por deterioro equivale a la diferencia positiva entre su coste de adquisición (neto de cualquier amortización de principal, en el caso de instrumentos de deuda) y su valor razonable; una vez deducida cualquier pérdida por deterioro previamente reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Cuando existe una evidencia objetiva de que las diferencias negativas surgidas en la valoración de estos activos tienen su origen en un deterioro de los mismos, dejan de presentarse en el epígrafe de patrimonio "Ajustes por valoración" y se registran por todo el importe acumulado hasta entonces en la cuenta de pérdidas y ganancias. De recuperarse posteriormente la totalidad o parte de las pérdidas por deterioro, su importe se reconocerá en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en que se produce la recuperación (en «Ajustes por valoración» del balance, en el caso de instrumentos de capital).

Instrumentos de capital valorados a coste

Las pérdidas por deterioro de los instrumentos de capital valorados a coste equivalen a la diferencia positiva entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor entre su valor razonable, menos los costes de venta, y el valor actual de los flujos de caja futuros esperados. Salvo mejor evidencia del importe recuperable, se tomará en consideración el patrimonio neto de la entidad participada (consolidado, en su caso) corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de valoración.

Las pérdidas por deterioro se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que se manifiestan, minorando directamente el coste del instrumento. Estas pérdidas sólo pueden recuperarse posteriormente en el caso de venta de los activos.

La estimación y contabilización de las pérdidas por deterioro de las participaciones en entidades del grupo y asociadas, las cuales, a los efectos de elaboración de estas cuentas anuales, no tienen la consideración de instrumentos financieros se realiza por parte de la Sociedad.

2.6. Operaciones en moneda extranjera

La moneda funcional y la moneda de presentación de la Sociedad es el euro, siendo los saldos y transacciones denominados en monedas diferentes al euro denominados en moneda extranjera.

Todas las transacciones en moneda extranjera se registran en el momento de su reconocimiento inicial aplicándoles la tasa de cambio de contado entre la moneda funcional y la moneda extranjera.

Al final de cada periodo sobre el que se informa, las partidas monetarias en moneda extranjera se convierten a euros utilizando el tipo de cambio publicado por el Banco Central Europeo. Las partidas no monetarias valoradas a coste histórico se convierten a euros aplicando el tipo de cambio de la fecha de adquisición y las partidas no monetarias valoradas a valor razonable se convierten al tipo de cambio de la fecha de determinación del valor razonable.

La Sociedad no ha realizado operaciones significativas en moneda extranjera en los ejercicios 2019 y 2018.

2.7. Reconocimiento de ingresos y gastos

A continuación se resumen los criterios más significativos utilizados por la Sociedad para el reconocimiento de sus ingresos y gastos:

Ingresos y gastos por intereses y conceptos asimilados

Con carácter general, los ingresos y gastos por intereses y conceptos asimilables a ellos se reconocen contablemente en los epígrafes «Intereses y rendimientos asimilados» e «Intereses y cargas asimiladas» de la cuenta de pérdidas y ganancias, respectivamente, en función de su período de devengo, por aplicación del método de interés efectivo. Los dividendos percibidos de otras sociedades se reconocen como ingreso en el epígrafe «Rendimientos de instrumentos de capital» de la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en que nace el derecho a percibirlos por la Sociedad. Los importes correspondientes a intereses y dividendos devengados con anterioridad a la fecha de adquisición, no se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias, cancelándose el activo correspondiente cuando se cobre.

Comisiones, honorarios y conceptos asimilados

Los ingresos y gastos en concepto de comisiones y honorarios asimilados se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias con criterios distintos según sea su naturaleza. Los más significativos son:

- Las comisiones procedentes de la actividad de gestión y administración de Instituciones de Inversión Colectiva, se incluyen en el saldo del epígrafe «Comisiones percibidas» de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta. En la medida en que tienen su origen

en servicios que se prolongan a lo largo del tiempo, se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el periodo de ejecución de dichos servicios.

- Los gastos derivados de la actividad de comercialización de instituciones de Inversión Colectiva desarrollados por terceros, se incluyen en el epígrafe «Comisiones satisfechas» de la cuenta de pérdidas y ganancias. En la medida en que tienen su origen en servicios que se prolongan a lo largo del tiempo, se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el periodo de ejecución de dichos servicios.
- Las comisiones por suscripciones y reembolsos de Instituciones de Inversión Colectiva, se incluyen en el saldo del epígrafe «Comisiones percibidas» de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta. En la medida en que responden a servicios que se ejecutan en un acto singular, se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se produce el acto que los origina.

Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

2.8. Patrimonios gestionados

Los patrimonios de terceros gestionados por la Sociedad no se incluyen en el balance. Las comisiones generadas por esta actividad se incluyen en el saldo del capítulo «Comisiones percibidas» de la cuenta de pérdidas y ganancias. El importe total de los patrimonios gestionados figura registrado en el epígrafe «Otras cuentas de Orden» del balance.

2.9. Beneficios a empleados

Recoge todas las formas de contraprestación concedida a cambio de los servicios prestados por los empleados de la Sociedad o por indemnizaciones por cese. Se pueden clasificar en las siguientes categorías:

Beneficios a los empleados a corto plazo

Corresponde a los beneficios a los empleados, distintos de indemnizaciones por cese, que se espera liquidar totalmente antes de los doce meses siguientes al final del periodo anual sobre el que se informa originados por los servicios prestados por los empleados en dicho periodo. Incluye sueldos, salarios y aportaciones a la seguridad social; derechos por permisos retribuidos y ausencias retribuidas por enfermedad; participación en ganancias e incentivos y beneficios no monetarios a los empleados, tales como atenciones médicas, alojamiento, automóviles y entrega de bienes y servicios gratuitos o parcialmente subvencionados.

El coste de los servicios prestados figura registrado en el epígrafe «Gastos de personal» de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Beneficios post-empleo

Son beneficios post-empleo todos los asumidos con el personal y que se liquidarán tras finalizar su relación laboral con la Sociedad. Incluye los beneficios por retiro, como por ejemplo el pago de pensiones y los pagos únicos por retiro, y otros beneficios post-empleo como la contratación de seguros de vida y de atención médica a empleados una vez finalizada su relación laboral.

Planes de aportación definida

Los compromisos post-empleo mantenidos con los empleados se consideran compromisos de aportación definida cuando se realizan contribuciones de carácter predeterminado a una entidad separada, sin tener obligación legal ni efectiva de realizar contribuciones adicionales si la entidad separada no pudiera atender las retribuciones a los empleados relacionadas con los servicios prestados en el ejercicio corriente y en los anteriores. Las aportaciones efectuadas por este concepto en cada ejercicio se registran en el epígrafe «Gastos de personal» de la cuenta de pérdidas y ganancias. Los compromisos post-empleo que no cumplan las condiciones anteriores son considerados como compromisos de prestación definida.

Beneficios por terminación

El suceso que da lugar a esta obligación es la finalización del vínculo laboral entre la Sociedad y el empleado como consecuencia de una decisión de la Sociedad, la creación de expectativa válida al empleado o la decisión de un empleado de aceptar beneficios por una oferta irrevocable de la Sociedad a cambio de dar por finalizado el contrato laboral.

Se reconoce un pasivo y un gasto desde el momento en que la Sociedad no puede retirar la oferta de esos beneficios realizada a los empleados o desde el momento en que reconoce los costes por una reestructuración que suponga el pago de beneficios por

terminación. Estos importes se registran como una provisión en el epígrafe «Provisiones – Otras retribuciones a los empleados a largo plazo» del balance, hasta el momento de su liquidación.

Planes de remuneración basados en participaciones de IICs

Se registran en el epígrafe «Gastos de personal» de la cuenta de pérdidas y ganancias», los planes de remuneración basados en participaciones de IICs en vigor en cada ejercicio, con contrapartida en el epígrafe «Resto de Pasivos» del balance, neto del correspondiente efecto fiscal.

2.10. Impuesto sobre beneficios

El gasto por Impuesto sobre beneficios se considera un gasto del ejercicio y se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias, excepto cuando es consecuencia de una transacción cuyos resultados se registran directamente en el patrimonio neto, en cuyo caso, su correspondiente efecto fiscal también se registra en patrimonio neto.

El gasto por impuesto sobre beneficios se calcula como suma del impuesto corriente del ejercicio, que resulta de aplicar el tipo de gravamen sobre la base imponible del ejercicio, y de la variación de los activos y pasivos por impuestos diferidos reconocidos durante el ejercicio en la cuenta de pérdidas y ganancias. La cuantía resultante se minora por el importe de las deducciones que fiscalmente son admisibles.

Se registran como activos y/o pasivos por impuestos diferidos las diferencias temporarias, las bases imponibles negativas pendientes de compensación y los créditos por deducciones fiscales no aplicadas. Estos importes se registran aplicándoles el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.

Todos los activos fiscales figuran registrados en el epígrafe «Activos fiscales» del balance y se muestran segregados entre corrientes, por los importes a recuperar en los próximos doce meses, y diferidos, por los importes a recuperar en ejercicios posteriores.

Del mismo modo, los pasivos fiscales figuran registrados en el epígrafe «Pasivos fiscales» del balance y también se muestran segregados entre corrientes y diferidos.

Cabe señalar que los pasivos por impuestos diferidos surgidos por diferencias temporarias asociadas a inversiones en entidades dependientes, no se reconocen cuando la Sociedad controla el momento de reversión de la diferencia temporal y, además, es probable que ésta no revierta.

Por su parte, los activos por impuestos diferidos, sólo se reconocen cuando se estima probable reviertan en un futuro previsible y se dispondrán de suficientes ganancias fiscales para poder recuperarlos.

2.11. Activos materiales

Incluye el importe de los inmuebles, terrenos, mobiliario, vehículos, equipos informáticos y otras instalaciones adquiridos en propiedad o en régimen de arrendamiento financiero.

El inmovilizado material de uso propio está integrado por los activos que la Sociedad tiene para uso actual o futuro con propósitos administrativos o para la producción o suministro de bienes y que se espera que sean utilizados durante más de un ejercicio económico.

Con carácter general, los activos tangibles se presentan al coste de adquisición, neto de la amortización acumulada y de la corrección de valor que resulta de comparar el valor neto de cada partida con su correspondiente importe recuperable.

La amortización se calcula, aplicando el método lineal, sobre el coste de adquisición de los activos menos su valor residual. Son una excepción los terrenos, que no se amortizan porque se estima que tienen una vida indefinida.

Las dotaciones en concepto de amortización de los activos tangibles se realizan con contrapartida en el capítulo «Amortización» de la cuenta de pérdidas y ganancias y, básicamente, equivalen a los siguientes porcentajes de amortización, determinados en función de los años de vida útil estimada de los distintos elementos.

VIDA ÚTIL DE ACTIVOS TANGIBLES

(Años)

	VIDA ÚTIL ESTIMADA
Equipos informáticos	4
Mobiliario	10
Instalaciones y otros	10

Con motivo de cada cierre contable, la Sociedad analiza si hay indicios de que el valor neto de los elementos de su activo material exceda de su correspondiente importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta necesarios y su valor en uso.

Si se determina que es necesario reconocer una pérdida por deterioro se registra con cargo al epígrafe «Pérdidas por deterioro del resto de activos» de la cuenta de pérdidas y ganancias, reduciendo el valor en libros de los activos hasta su importe recuperable. Tras el reconocimiento de la pérdida por deterioro, se ajustan los cargos futuros en concepto de amortización en proporción al valor en libros ajustado y a su vida útil remanente.

De forma similar, cuando se constata que se ha recuperado el valor de los activos se registra la reversión de la pérdida por deterioro reconocida en períodos anteriores y se ajustan los cargos futuros en concepto de amortización. En ningún caso la reversión de la pérdida por deterioro de un activo puede suponer un incremento de su valor en libros superior al que tendría si no se hubieran reconocido pérdidas por deterioro en ejercicios anteriores.

Asimismo, una vez al año o cuando se observan indicios que así lo aconsejan, se revisa la vida útil estimada de los elementos del inmovilizado y, si es necesario, se ajustan las dotaciones en concepto de amortizaciones en la cuenta de pérdidas y ganancias de ejercicios futuros.

Los gastos de conservación y mantenimiento se cargan en el capítulo «Gastos generales» de la cuenta de pérdidas y ganancias.

2.12. Activos intangibles

Tienen la consideración de activos intangibles los activos no monetarios identificables, que no tienen apariencia física y que surgen como consecuencia de una adquisición a terceros o que han sido desarrollados internamente.

Los activos intangibles se amortizan linealmente en función de su vida útil, aplicándose criterios similares a los adoptados para la amortización de los activos tangibles.

Fondo de comercio

El fondo de comercio representa el pago anticipado realizado por la entidad adquirente por los beneficios económicos futuros procedentes de activos que no han podido ser identificados individualmente y reconocidos por separado. Tan sólo se registra fondo de comercio cuando las combinaciones de negocio se realizan a título oneroso.

En los procesos de combinaciones de negocio, el fondo de comercio surge como diferencia positiva entre:

- La contraprestación entregada más, en su caso, el valor razonable de las participaciones previas en el patrimonio del negocio adquirido y el importe de los socios externos.
- El valor razonable neto de los activos identificados adquiridos menos los pasivos asumidos.

El fondo de comercio se registra en el epígrafe «Activo intangible – Fondo de comercio».

Con ocasión de cada cierre contable o cuando existan indicios de deterioro se procede a estimar si se ha producido en ellos algún deterioro que reduzca su valor recuperable por debajo de su coste neto registrado y, en caso afirmativo, se procede a su oportuno saneamiento con contrapartida en el epígrafe «Pérdidas por deterioro del resto de activos» de la cuenta de pérdidas y ganancias. Las pérdidas por deterioro no son objeto de reversión posterior.

Otros activos intangibles

Esta partida incluye el importe de los activos intangibles identificables, entre otros conceptos, activos intangibles surgidos en combinaciones de negocio y los programas informáticos.

Las pérdidas que se produzcan en el valor registrado de estos activos, ya sean de vida útil indefinida como definida, se reconocen contablemente con contrapartida en el epígrafe «Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de activos no financieros – Activos intangibles» de la cuenta de pérdidas y ganancias. Los criterios para el reconocimiento de las pérdidas por deterioro de estos activos y, en su caso, de las recuperaciones de pérdidas por deterioro registradas en ejercicios anteriores son similares a los aplicados para los activos tangibles.

Software

El *software* se reconoce como activo intangible cuando, entre otros requisitos, se cumple que se tiene la capacidad para utilizarlos o venderlos y además son identificables y se puede demostrar su capacidad de generar beneficios económicos en el futuro.

Los gastos incurridos durante la fase de investigación se reconocen directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren, no pudiéndose incorporar posteriormente al valor en libros del activo intangible.

La práctica totalidad de software registrado en este capítulo del balance ha sido desarrollado por terceros y se amortiza con una vida útil estimada con un rango de 4-13 años.

2.13. Arrendamientos

La totalidad de los arrendamientos existentes son operativos. Son operaciones en las que, sustancialmente, todos los riesgos y ventajas que recaen sobre el bien objeto del arrendamiento, y también su propiedad, se mantienen para el arrendador.

La sociedad actúa como arrendatario, registrando los gastos de estos contratos en el epígrafe «Gastos generales» de la cuenta de pérdidas y ganancias.

2.14. Activos contingentes

Los activos contingentes surgen por sucesos inesperados o no planificados de los que nace la posibilidad de una entrada de beneficios económicos. Los activos contingentes no son objeto de reconocimiento en los estados financieros excepto que la entrada de beneficios económicos sea prácticamente cierta. Si la entrada de beneficios económicos es probable, se informa en notas sobre el correspondiente activo contingente.

Los activos contingentes son objeto de evaluación continuada con el objetivo de asegurar que su evolución se refleja adecuadamente en los estados financieros.

2.15. Provisiones y pasivos contingentes

Las provisiones cubren obligaciones presentes en la fecha de formulación de las cuentas anuales surgidas como consecuencia de hechos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales y se considera probable su ocurrencia; son concretos con respecto a su naturaleza, pero indeterminados con respecto a su importe y/o momento de cancelación.

En las cuentas anuales se recogen todas las provisiones significativas respecto de las cuales se estima que la probabilidad de que sea necesario atender la obligación es mayor que la de no hacerlo. Las provisiones se registran en el pasivo del balance en función de las obligaciones cubiertas.

Las provisiones, que se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible sobre las consecuencias del suceso en el que traen su causa y son reestimadas con ocasión de cada cierre contable, se utilizan para afrontar las obligaciones específicas

para las cuales fueron originalmente reconocidas. Se procede a su reversión, total o parcial, cuando dichas obligaciones dejan de existir o disminuyen.

La política respecto a las contingencias fiscales es provisionar las actas de inspección incoadas por la Inspección de Tributos en relación a los principales impuestos que le son de aplicación, hayan sido o no recurridas, más los correspondientes intereses de demora. En cuanto a los procedimientos judiciales en curso, se provisionan aquellos cuya probabilidad de pérdida se estima que supere el 50%.

Cuando existe la obligación presente pero no es probable que haya una salida de recursos que incorporen beneficios económicos se registra como pasivos contingentes. Los pasivos contingentes pueden evolucionar de forma diferente a la inicialmente esperada, por lo que son objeto de revisión continuada con el objetivo de determinar si se ha convertido en probable dicha eventualidad de salida de recursos. Si se confirma que la salida de recursos es más probable que se produzca que no ocurra, se reconoce la correspondiente provisión en el balance.

Las provisiones se registran en el capítulo «Provisiones» del pasivo del balance en función de las obligaciones cubiertas. Los pasivos contingentes se reconocen en cuentas de orden del balance.

2.16. Estados de flujo de efectivo

Los conceptos utilizados en la presentación de los estados de flujos de efectivo son los siguientes:

- **Flujos de efectivo:** entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes; es decir, las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- **Actividades de explotación:** se utiliza el método indirecto para la presentación de los flujos de efectivo de las actividades de explotación, que refleja el flujo procedente de las actividades típicas de las entidades de crédito, así como de otras actividades que no se pueden calificar como de inversión o de financiación.
- **Actividades de inversión:** las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo, como participadas e inversiones estratégicas y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- **Actividades de financiación:** actividades que producen cambios en la composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.
- **Efectivo y equivalencia de efectivo:** se incluyen los saldos de cuentas a la vista, que se encuentran registrados en el epígrafe «Inversiones Crediticias – Crédito a Intermediarios financieros» del balance, y «Tesorería».

2.17. Estado de cambios en el patrimonio neto. Parte A) Estados de ingresos y gastos reconocidos

En este estado se presentan los ingresos y gastos reconocidos como consecuencia de la actividad de la Sociedad durante el ejercicio, distinguiendo entre aquellos registrados como resultados en la cuenta de pérdidas y ganancias y los otros ingresos y gastos reconocidos directamente en el patrimonio neto.

2.18. Estado de cambios en el patrimonio neto. Parte B) Estados totales de cambios en el patrimonio neto

En este estado se presentan todos los cambios habidos en el patrimonio neto de la Sociedad, incluidos los que tienen su origen en cambios en los criterios contables y en correcciones de errores. En el estado se presenta una conciliación del valor en libros al comienzo y al final del ejercicio de todas las partidas que forman el patrimonio neto, agrupando los movimientos en función de su naturaleza:

- Ajustes por cambios en criterios contables y correcciones de errores: incluye los cambios en el patrimonio neto que surgen como consecuencia de la re-expresión retroactiva de los saldos de los estados financieros distinguiendo los que tienen origen en cambios en los criterios contables de los que corresponden a corrección de errores.
- Total de Ingresos y gastos reconocidos: recoge, de manera agregada, el total de las partidas registradas en el estado de cambios en el patrimonio neto parte A) Ingresos y Gastos reconocidos, anteriormente indicadas.
- Otras variaciones en el patrimonio neto: recoge el resto de partidas registradas en el patrimonio neto, como pueden ser aumentos o disminuciones de capital, distribución de dividendos, operaciones con instrumentos de capital propios, pagos con instrumentos de capital propios, transferencias entre partidas del patrimonio neto y cualquier otro aumento o disminución del patrimonio neto.



3. Gestión del riesgo

3.1. Factores de riesgo

El Grupo CaixaBank dispone de una taxonomía y definición de Riesgos o Catálogo de Riesgos, que consiste en una relación y descripción de los riesgos materiales identificados por el proceso de autoevaluación de riesgos o Risk Assessment del Grupo. El Catálogo de Riesgos Corporativo, presentado a continuación, está sujeto a revisión continua, particularmente sobre aquellos riesgos con afectación material. Al menos con frecuencia anual, se actualiza en los órganos de gestión y de gobierno de riesgos de la matriz, para ser finalmente aprobado por el Consejo de Administración del Grupo CaixaBank y ser asimismo adoptado por las empresas del Grupo.

Riesgos	Descripción
Riesgos de modelo de negocio	
Rentabilidad del negocio	Obtención de resultados inferiores a las expectativas del mercado o a los objetivos del Grupo que impidan, en última instancia, alcanzar un nivel de Rentabilidad Sostenible superior al Coste de Capital.
Recursos propios / Solvencia	Restricción de la capacidad del Grupo CaixaBank para adaptar su volumen de recursos propios a las exigencias normativas o a la modificación de su perfil de Riesgo.
Liquidez y financiación	Deficit de activos líquidos, o limitación en la capacidad de acceso a la financiación del mercado, para satisfacer los vencimientos contractuales de los pasivos, los requerimientos regulatorios o las necesidades de inversión del Grupo.
Riesgos específicos de la actividad financiera	
Crédito	Pérdida de valor de los activos del Grupo CaixaBank frente a un cliente o contrapartida, por el deterioro de la capacidad de dicho cliente o contrapartida para hacer frente a sus compromisos con el Grupo.
Deterioro de otros activos	Reducción del valor en libros de las participaciones accionariales y de los activos no financieros (materiales, inmateriales, por impuestos y otros activos) del Grupo CaixaBank.
Mercado	Pérdida de valor de los activos o incremento de valor de los pasivos incluidos en la cartera de negociación por fluctuaciones de los tipos de interés, tipos de cambio, spread de crédito, factores externos o precios en los mercados donde dichos activos/pasivos se negocian.
Estructural de tipos	Efecto negativo sobre el valor económico de las masas del balance o sobre el margen financiero debido a cambios en la estructura temporal de los tipos de interés y su afectación a los instrumentos del activo, pasivo y fuera de balance del Grupo no registrados en la cartera de negociación.
Actuarial	Riesgo de pérdida o modificación adversa del valor de los compromisos contraídos por contratos de seguro o pensiones con clientes o empleados a raíz de la divergencia entre la estimación para las variables actuariales empleadas en la tarificación y reservas y la evolución real de estas.
Riesgos operacional y reputacional	
Legal / Regulatorio	Potenciales pérdidas o disminución de la rentabilidad del Grupo CaixaBank a consecuencia de cambios en la legislación vigente, de una incorrecta implementación de dicha legislación en los procesos del Grupo CaixaBank, de la inadecuada interpretación de la misma en las diferentes operaciones, de la incorrecta gestión de los requerimientos judiciales o administrativos o de las demandas o reclamaciones recibidas.
Conducta	Aplicación de criterios de actuación contrarios a los intereses de sus clientes u otros grupos de interés, o actuaciones u omisiones por parte del Grupo no ajustadas al marco jurídico y regulatorio, o a las políticas, normas o procedimientos internos o a los códigos de conducta y estándares éticos y de buenas prácticas.
Tecnológico	Pérdidas debidas a la inadecuación o los fallos del hardware o del software de las infraestructuras tecnológicas, debidos a ciberataques u otras circunstancias, que pueden comprometer la disponibilidad, integridad, accesibilidad y seguridad de las infraestructuras y los datos.
Otros riesgos operacionales	Pérdidas o daños provocados por errores o fallos en procesos, por acontecimientos externos o por la actuación accidental o dolosa de terceros ajenos al Grupo. Incluye, entre otros, factores de riesgo relacionados con la externalización, la utilización de modelos cuantitativos, la custodia de valores o el fraude externo.
Fiabilidad de la información financiera	Deficiencias en la exactitud, integridad y criterios de elaboración de los datos necesarios para la evaluación de la situación financiera y patrimonial del Grupo CaixaBank.
Reputacional	Menoscabo de la capacidad competitiva por deterioro de la confianza en el Grupo CaixaBank de alguno de sus grupos de interés, a partir de la evaluación que dichos grupos efectúan de las actuaciones u omisiones, realizadas o atribuidas, del Grupo, su Alta Dirección, sus Órganos de Gobierno o por quiebra de entidades relacionadas no consolidadas (riesgo de Step-in).

A continuación se identifican los riesgos de la cartera propia de la Sociedad siguiendo la metodología del catálogo de riesgos corporativo.

3.2. Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el derivado de posibles impagos de las contrapartidas por incumplimiento de sus obligaciones contractuales. Este riesgo se ve mitigado por los límites a la inversión y concentración establecidos en el Reglamento de Instituciones de Inversión Colectiva (RD 1.082/2012, de 13 de julio, y sus posteriores modificaciones):

- Recursos mínimos exigibles: Las SGIIC los invertirán en activos líquidos o fácilmente convertibles en efectivo a corto plazo y no incluirán posiciones especulativas.

Entre estos activos podrán encontrarse: i) depósitos en entidades de crédito, ii) cuentas a la vista iii) acciones y participaciones en IIC (incluidas las que gestionen), siempre que se cumplan los requisitos recogidos en el artículo 48.1 c) y d) de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, salvo la prohibición de invertir más de un 10% del patrimonio de la IIC en acciones o participaciones de otras IIC.

- Resto de recursos propios: pueden estar invertidos en cualquier activo adecuado para el cumplimiento de su fin social de las instituciones establecidas en el Reglamento, entidades de capital riesgo (ECR) y entidades de inversión colectiva de tipo cerrado (EICC), siempre que la inversión se realice con carácter de permanencia.

La exposición máxima al riesgo de crédito de los instrumentos financieros incluidos en los epígrafes de instrumentos financieros del activo del balance, incluido el riesgo de contraparte, se presenta a continuación:

EXPOSICIÓN AL RIESGO DE CRÉDITO

(Miles de euros)

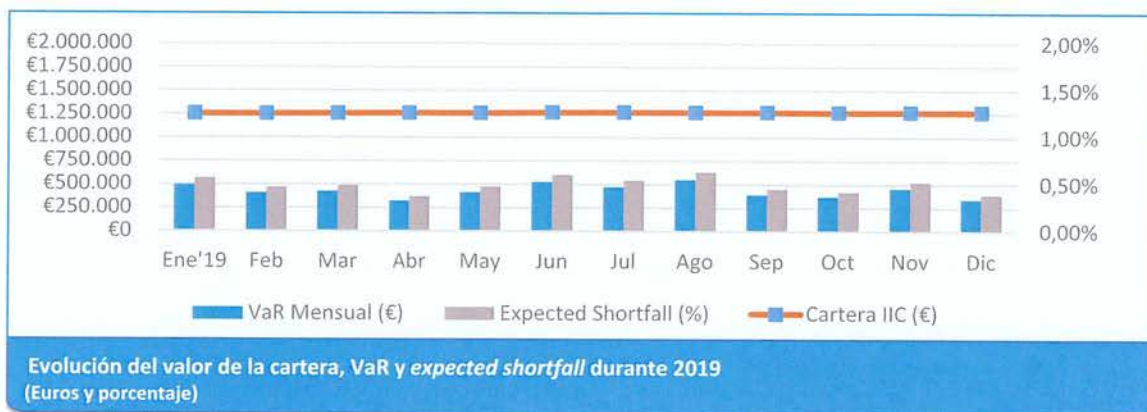
	31-12-2019	31-12-2018
Activos financieros disponibles para la venta (Nota 9)	1.317	1.587
Fondos de inversión propios	1.315	1.526
Acciones de CaixaBank, SA		22
Acciones del FOGAIN	2	39
Inversiones crediticias (Nota 10)	62.442	48.976
Participaciones (Nota 11)	83.058	83.058
TOTAL	146.817	133.621

3.3. Riesgo de mercado

La Sociedad monitoriza el riesgo de las posiciones en fondos de inversión con métricas propias del riesgo de mercado. El riesgo total 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:

PARÁMETROS CUANTIFICACIÓN VaR

	NIVEL DE CONFIANZA	DECAY FACTOR	HORIZONTE TEMPORAL
Metodología paramétrica	99%	Lambda = 0.94	1 mes



El riesgo de mercado se segrega por factores de riesgo: renta variable, renta fija (tipos de interés + spread) y tipos de cambio.

3.4. Riesgo de liquidez

La Sociedad gestiona este riesgo con el objetivo de mantener unos niveles de liquidez que permitan atender de forma holgada los compromisos de pago.

3.5. Otros Riesgos Operacionales

En esta categoría se incluyen, entre otros, factores de riesgo relacionados con la externalización o la custodia de valores. El conjunto de otros riesgos operacionales tiene como responsables de su gestión diaria a todas las áreas de la Sociedad dentro de sus respectivos ámbitos. Esto implica identificar, evaluar, gestionar, controlar e informar sobre los riesgos operacionales de su actividad, colaborando en la implementación del modelo de gestión del Grupo.

3.6. Riesgo Reputacional

En el control y mitigación del riesgo reputacional impacta el desarrollo de políticas que cubren distintos ámbitos de la Sociedad. Además, existen procedimientos y actuaciones específicas por parte de las áreas más directamente implicadas en la gestión de los principales riesgos reputacionales, que permiten prevenir y/o mitigar la materialización del riesgo.

4. Gestión de la solvencia

La estrategia de gestión de los recursos propios de la Sociedad ha consistido en mantener en todo momento unos niveles de recursos propios superiores a los establecidos en la legislación aplicable.

En el siguiente cuadro se detallan los recursos propios computables de la Sociedad y los exigibles conforme a lo establecido en la normativa en vigor:

RECURSOS PROPIOS *
(Miles de euros)

	31-12-2019	31-12-2018
Capital (+)	86.310	86.310
Prima de emisión (+)	16.721	16.721
Reservas (+)	17.262	17.262
Activos Intangibles (-)	(42.618)	(38.784)
RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES DE LA SOCIEDAD	77.675	81.509
RECURSOS PROPIOS MÍNIMOS REGULATORIOS	10.342	11.006
TOTAL (EXCESO)	67.333	70.503

(*) De acuerdo con el artículo 100.1 del Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio, y sus posteriores modificaciones.



5. Distribución de resultados

La distribución del beneficio de la Sociedad del ejercicio 2019, que el Consejo de Administración propondrá al Accionista Único para su aprobación, se presenta a continuación:

DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS
(Miles de euros)

	2019
Base de reparto	90.410
Pérdidas y ganancias	90.410
Distribución:	90.410
A dividendos	90.410
A dividendo a cuenta	76.300
A dividendo complementario	14.110
A reservas	0
A reserva legal	
A reserva voluntaria	
BENEFICIO NETO DEL EJERCICIO	90.410

A continuación, se presenta el estado de liquidez formulado por los Administradores para poner de manifiesto la existencia de liquidez y resultados suficientes para la distribución del dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2019 aprobado por el Consejo de Administración del 13 de diciembre de 2019, y abonado en diciembre de 2019:

SUFICIENCIA DE LIQUIDEZ Y RESULTADOS DE LA SOCIEDAD
(Miles de euros)

	30-11-2019
Beneficio neto	76.362
Dotación del 10% del beneficio a reserva legal	
RESULTADO A DISTRIBUIR EJERCICIO 2019	76.362
Dividendos pagados a cuenta de 2019 a CaixaBank, SA	
RESULTADO A DISTRIBUIR (100%)	76.300
Saldo de Tesorería e inversiones financieras	75.303
Cobros corrientes previstos	46.704
Pagos corrientes previstos	(27.539)
CAPITAL CIRCULANTE	94.468
Dividendo a cuenta	(76.300)
LIQUIDEZ REMANENTE	18.168

6. Retribución al accionista y beneficios por acción

6.1. Retribución al accionista

Los dividendos distribuidos en el ejercicio han sido los siguientes:

DIVIDENDOS PAGADOS - 2019

(Miles de euros)

	EUROS POR ACCIÓN	IMPORTE PAGADO EN EFECTIVO	FECHA DE ANUNCIO	FECHA DE PAGO
Dividendo complementario del ejercicio 2018	0,50	7.209	23-05-2019	28-06-2019
Dividendo a cuenta del ejercicio 2019	5,31	76.300	13-12-2019	16-12-2019
TOTAL	5,81	83.509		

6.2. Beneficio por acción

A continuación se presenta el cálculo del beneficio básico y diluido por acción de la Sociedad, correspondiente:

CÁLCULO DEL BENEFICIO BÁSICO Y DILUIDO POR ACCIÓN

(Miles de euros)

	2019	2018
Numerador		
Resultado neto del ejercicio	90.410	80.139
Denominador (miles de acciones)		
Número medio de acciones en circulación (1)	14.361	14.205
Beneficio básico por acción (en euros)	6.296	5.642
Beneficio diluido por acción (en euros) (2)	6.296	5.642

(1) Número de acciones en circulación al inicio del ejercicio, excluido el número medio de acciones propias mantenidas en autocartera a lo largo del periodo.

(2) A 31 de diciembre de 2019 y 2018, no existen instrumentos financieros convertibles que puedan tener efecto dilutivo.

7. Combinaciones de negocios y fusiones

Durante los ejercicios 2019 y 2018 no se han producido combinaciones de negocios.



8. Retribuciones del «personal clave de la dirección»

8.1. Remuneraciones al Consejo de Administración

La composición y el detalle de las remuneraciones al Consejo de Administración se presentan a continuación:

REMUNERACIONES AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

(Miles de euros)

	2019	2018
Remuneración por pertenencia al Consejo		
Remuneración fija		
Remuneración variable	0	0
En efectivo		
Sistemas de retribución basados en acciones		
Otras prestaciones a largo plazo		
Otros conceptos *		
de los que primas de seguro de vida		
TOTAL	0	0
Composición del Consejo de Administración	7	7
Mujeres	2	2
Hombres	5	5

(*) No se han registrado importes por contratación de primas de seguro de responsabilidad civil de los Administradores ya que dicho seguro es contratado por la matriz del Grupo, CaixaBank, SA.

La Sociedad no tiene contraídas obligaciones en materia de compromisos por pensiones con los miembros, antiguos y actuales, del Consejo de Administración por su condición de consejeros.

No existen indemnizaciones pactadas en caso de terminación de las funciones como consejeros

8.2. Remuneraciones a la Alta Dirección

La composición y el detalle de las remuneraciones a la Alta Dirección de la Sociedad se presentan a continuación:

REMUNERACIONES A LA ALTA DIRECCIÓN

(Miles de euros)

	2019	2018
Retribuciones salariales (1)	1.812	1.503
Prestaciones post-empleo (2)	44	36
Otras prestaciones a largo plazo		
Otros cargos en sociedades del Grupo		
TOTAL	1.856	1.539
Composición de la Alta Dirección	8	7
Mujeres	2	2
Hombres	6	5

(1) Este importe incluye la retribución fija, en especie y variable total asignada a los miembros de la Alta Dirección. La retribución variable corresponde a la parte proporcional del bonus objetivo del ejercicio, estimando una consecución del 100%.

(2) Incluye las primas del seguro de previsión y los beneficios discrecionales de pensión.

Los contratos laborales con los miembros de la Alta Dirección no contienen, en ningún caso, cláusulas sobre indemnizaciones en caso de cese o rescisión anticipada de los mismos.

A continuación se presenta el valor de las obligaciones devengadas en concepto de compromisos post-empleo de aportación definida con la Alta Dirección:

COMPROMISOS POST-EMPLEO CON ALTA DIRECCIÓN

(Miles de euros)

	31-12-2019
Compromisos post-empleo	301

**8.3. Otra información referente al
Consejo de Administración**

Al cierre del ejercicio 2019 los Administradores de la Sociedad no han comunicado a los demás miembros del Consejo de Administración situación alguna de conflicto, directo o indirecto, que ellos o sus personas vinculadas pudieran tener con el interés de la Sociedad.

9. Activos financieros disponibles para la venta

El detalle de los saldos de este epígrafe es el siguiente:

DETALLE DE ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA (*)

(Miles de euros)

	31-12-2019		31-12-2018	
	SALDO EN BALANCE	DEL QUE: AJUSTE POR VALORACIÓN (**)	SALDO EN BALANCE	DEL QUE: AJUSTE POR VALORACIÓN (**)
Acciones de sociedades españolas (acciones de FOGAIN)	2		39	
Participaciones en Instituciones de inversión Colectiva (***)	1.315	122	1.526	113
Instrumentos de patrimonio – cartera interior (acciones de CaixaBank SA)	0		22	3
TOTAL	1.317	122	1.587	116

(*) Todos los saldos se encuentran clasificados como "Otros instrumentos de capital", en euros y cotizados a excepción de las acciones de Fogain.

(**) Los ajustes por cambios en el valor razonable con origen en "Activos Financieros Disponibles para la Venta" se registran, netos de su correspondiente efecto fiscal, en el patrimonio neto como "Ajustes por Valoración".

(***) A 31 de diciembre de 2019, el 25,7% del riesgo de esta cartera reside principalmente en CaixaBank DP Abril 2021, FI, clases estándar y extra.

El detalle del movimiento del apartado es el siguiente:

MOVIMIENTOS DE ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA

(Miles de euros)

	31-12-2019	31-12-2018
SALDO INICIAL	1.587	1.384
Suscripciones, compras y revalorizaciones	31	246
De los que: fondos de inversión gestionados por la propia Sociedad	5	227
Reembolsos, ventas y devaluaciones	(301)	(43)
SALDO FINAL	1.317	1.587

Durante los ejercicios 2019 y 2018, no se han puesto de manifiesto pérdidas por deterioro que afecten a Activos financieros disponibles para la venta.

10. Inversiones crediticias

El detalle de los saldos de este epígrafe es el siguiente:

DETALLE DE INVERSIONES CREDITICIAS

(Miles de euros)

	31-12-2019	31-12-2018
Crédito a intermediarios financieros	62.408	48.948
Cuentas a la vista (sin remuneración)	12.675	6.212
De las que con CaixaBank, S.A.	12.661	6.192
Deudores por comisiones pendientes *	48.930	42.722
Comisiones de gestión pendientes de cobro (Nota 20)	26.908	24.401
Comisiones pendientes de cobro por gestión discrecional de carteras (Nota 20)	22.022	18.321
Otros deudores *	803	14
Crédito a particulares *	34	28
TOTAL	62.442	48.976

(*) El vencimiento de los saldos es menor de 3 meses, no existiendo ninguna cuenta a cobrar vencida.

Durante los ejercicios 2019 y 2018, no se han puesto de manifiesto pérdidas por deterioro que afecten a Inversiones Crediticias.



11. Participaciones

El detalle de los saldos de este epígrafe es el siguiente.

PARTICIPACIONES – EMPRESAS DEL GRUPO

(Miles de euros)

	31-12-2019	31-12-2018
Participaciones en empresas no cotizadas		
BPI Gestão de Activos - Sociedade Gestora de Fundos de Investimento Mobiliário S.A. (*)	75.058	75.058
Caixabank Asset Management Luxembourg, S.A.	8.000	8.000
TOTAL	83.058	83.058

(*) En 2019 BPI Gestão de Activos ha repartido un dividendo por importe de 4.381 miles de euros, que se ha registrado en el epígrafe «Rendimientos de instrumentos de capital» de la cuenta de pérdidas y ganancias.

En el Anexo I de esta Memoria se incluye el detalle de dichas sociedades, indicándose los porcentajes de participación, directa e indirecta, y otra información relevante.

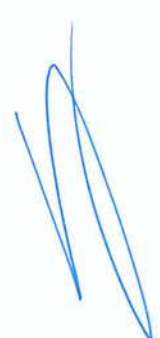
La Sociedad, siempre que existan indicios de deterioro y al menos anualmente, realiza un análisis de la potencial pérdida de valor de las participaciones en empresas del grupo registradas, respecto a su valor recuperable.

De acuerdo con las estimaciones y proyecciones de que disponen los Administradores de la Sociedad, las previsiones de ingresos atribuibles a la Unidad Generadora de Efectivo asignada a las participaciones registradas soportan el valor neto de las mismas. Por tanto, durante el ejercicio 2019 no se han registrado pérdidas por deterioro asignadas a dichas participaciones. A continuación se resumen las hipótesis empleadas y los rangos de sensibilidad de contraste:

HIPÓTESIS EMPLEADAS Y ESCENARIOS DE SENSIBILIDAD

(Porcentaje)

	BPI GESTAO DE ACTIVOS			CAIXABANK ASSET MANAGEMENT LUXEMBOURG, S.A.		
	31-12-2019	31-12-2018	SENSIBILIDAD	31-12-2019	31-12-2018	SENSIBILIDAD
Tasa de descuento	9,3%	9,6%	[-1,5% ; +1,5%]	7,3%	9,6%	[-0,5% ; +0,5%]
Tasa de crecimiento	2,0%	2,0%	[-0,5% ; +0,5%]	2,0%	2,0%	[-0,5% ; +0,5%]



12. Activo material

El detalle del movimiento del saldo de este epígrafe es el siguiente:

MOVIMIENTOS DE ACTIVOS MATERIALES

(Miles de euros)

	2019		2018	
	INSTALACIONES Y MOBILIARIO	OTROS	INSTALACIONES Y MOBILIARIO	OTROS
Coste				
Saldo al inicio del ejercicio	2.932	2.042	1.934	1.657
Altas	36	198	1.035	389
Resto de bajas		(14)	(37)	(4)
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	2.968	2.226	2.932	2.042
Amortización acumulada				
Saldo al inicio del ejercicio	(861)	(1.305)	(695)	(972)
Altas	(237)	(318)	(203)	(335)
Resto de bajas		13	37	2
Traspasos				
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	(1.098)	(1.610)	(861)	(1.305)
Fondo de deterioro				
Saldo al inicio del ejercicio	(5)	(2)	(5)	(2)
Dotaciones				
Disponibilidades				
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	(5)	(2)	(5)	(2)
DE USO PROPIO NETO	1.865	614	2.066	735

A continuación se presentan información seleccionada en relación al inmovilizado de uso propio:

OTRA INFORMACIÓN DE INMOVILIZADO MATERIAL DE USO PROPIO

(Miles de euros)

	31-12-2019	31-12-2018
Activos en uso completamente amortizados	1.085	685
Compromisos de adquisición de elementos de activo tangible	No significativos	No significativos
Activos con restricciones a la titularidad	No significativos	No significativos
Activos cubiertos por póliza de seguros (1)	Si	Si

(1) La Sociedad es beneficiaria de una póliza corporativa suscrita por CaixaBank con un tercero que cubre los daños materiales sobre su activo material.

13. Activo intangible

El detalle de los saldos de este epígrafe es el siguiente:

DETALLE DE ACTIVOS INTANGIBLES

(Miles de euros y años)

	VIDA ÚTIL RESTANTE	31-12-2019	31-12-2018
Fondo de comercio		13.545	16.650
Combinación de negocios con CaixaGirona Gestió, SGIIC, SAU	1,0	27	58
Combinación de negocios con Banca Cívica Gestión de Activos, SGIIC, SAU	3,0	2.763	3.686
Combinación de negocios con Barclays Wealth Managers España, SGIIC, SAU	5,0	10.755	12.906
Otros activos intangibles		29.073	22.134
Software	10,3	22.486	13.753
Otros activos intangibles (generados por fusiones/adquisiciones)		6.587	8.381
CaixaGirona Gestió, SGIIC, SAU	1,0	67	129
Bankpyme, SGIIC, SA	2,5	234	328
Banca Cívica Gestión de Activos, SGIIC, SAU	3,5	2.347	3.017
Barclays Wealth Managers España, SGIIC, SAU	5,1	3.794	4.732
Imantia Capital, SGIIC, SA	5,0	145	175
TOTAL		42.618	38.784

El detalle del movimiento del saldo de este capítulo es el siguiente:

MOVIMIENTOS DE ACTIVOS INTANGIBLES

(Miles de euros)

	2019		2018	
	FONDO DE COMERCIO	OTROS ACTIVOS INTANGIBLES	FONDO DE COMERCIO	OTROS ACTIVOS INTANGIBLES
Coste bruto				
Saldo al inicio del ejercicio	77.728	71.565	77.728	65.265
Altas		10.017		6.955
Resto de bajas				(655)
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	77.728	81.582	77.728	71.565
Amortización acumulada				
Saldo al inicio del ejercicio	(61.078)	(46.362)	(55.685)	(42.487)
Altas	(3.105)	(3.078)	(5.393)	(3.877)
Resto de bajas				2
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	(64.183)	(49.440)	(61.078)	(46.362)
Fondo de deterioro				
Saldo al inicio del ejercicio		(3.069)		(3.069)
Dotaciones				
Recuperaciones				
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO		(3.069)		(3.069)
TOTAL	13.545	29.073	16.650	22.134

La Sociedad, siempre que existan indicios de deterioro y al menos anualmente, realiza un análisis de la potencial pérdida de valor de los activos intangibles que tienen registrados respecto a su valor recuperable.

De acuerdo con las estimaciones y proyecciones de que disponen los Administradores de la Sociedad, las previsiones de ingresos atribuibles a la Unidad Generadora de Efectivo (UGE) asignada al Fondo de Comercio soportan el valor neto del Fondo de Comercio registrado. Por tanto, durante los ejercicios 2019 y 2018 no se han registrado pérdidas por deterioro asignadas a este Fondo de

Comercio. Las principales hipótesis consideradas en las estimaciones y proyecciones han sido:

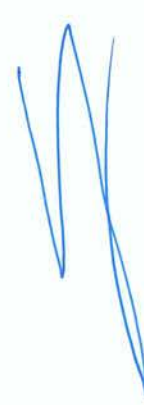
HIPÓTESIS EMPLEADAS Y ESCENARIOS DE SENSIBILIDAD
(Porcentaje)

	31-12-2019	31-12-2018	SENSIBILIDAD
Tasa de descuento	8,1%	9,6%	[-2,5%;+2,5%]
Tasa de crecimiento	2%	2%	[-2,5%;+2,5%]

A continuación se presenta información seleccionada en relación al otro activo intangible:

OTRA INFORMACION DE OTROS ACTIVOS INTANGIBLES
(Miles de euros)

	31-12-2019	31-12-2018
Activos completamente amortizados	18.379	18.348
Compromisos de adquisición de elementos de activo intangible	No significativos	No significativos
Activos con restricciones a la titularidad	No significativos	No significativos



14. Resto de activos y pasivos

El detalle de los saldos de estos epígrafes es el siguiente:

DETALLE DE OTROS ACTIVOS Y PASIVOS

(Miles de euros)

	31-12-2019	31-12-2018
Fianzas	194	194
Anticipos y créditos al personal	107	65
Periodificaciones	1.652	1.228
<i>De las que: Comisiones devengadas no cobradas de Gestión de carteras de clientes de CaixaBank, SA</i>		816
<i>De las que: Comisiones devengadas no cobradas de Gestión de Instituciones de Inversión Colectiva Extranjeras</i>	267	376
<i>De las que: Comisiones devengadas no cobradas de Delegación de Gestión de Fondos de CAM Luxemburgo</i>	1.351	
TOTAL OTROS ACTIVOS	1.953	1.487
Periodificaciones	13.036	5.033
<i>De las que: Comisiones devengadas no pagadas por Asesoramiento Gestión</i>	2.842	
<i>De las que: Comisiones devengadas no pagadas de delegación de Gestión de Fondos de CAM Luxemburgo</i>	1.405	
<i>De las que: Gastos devengados no pagados correspondiente al bonus de los empleados</i>	2.467	2.431
Otros pasivos	549	698
Hacienda Pública acreedora por IVA		196
Retenciones IRPF	283	266
Organismos de la Seguridad Social acreedores	266	236
TOTAL OTROS PASIVOS	13.585	5.731

15. Pasivos financieros a coste amortizado

El detalle de los saldos brutos de este epígrafe es el siguiente:

DETALLE DE PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO

(Miles de euros)

	31-12-2019	31-12-2018
Deudas con intermediarios financieros	52.870	51.255
Comisiones devengadas no pagadas a CaixaBank, SA por comercialización de las IICs gestionadas	12.904	13.908
Otras deudas	39.966	37.347
<i>De las que: Pasivo por Impuesto de Sociedades con matriz Grupo fiscal (Nota 18)</i>	<i>37.943</i>	<i>36.342</i>
Deudas con particulares *	652	174
Acreeedores por prestación de servicios	652	170
Remuneraciones pendientes de pago	0	4
TOTAL	53.522	51.429

(*) Todos los saldos son en euros, el ámbito geográfico es nacional y tienen un vencimiento inferior a 3 meses.



16. Provisiones

El detalle del movimiento del saldo de este capítulo es el siguiente:

MOVIMIENTO DE PROVISIONES - 2019

(Miles de euros)

	FONDOS A 31-12-2018	DOTACIÓN CON CARGO A RESULTADOS	REVERSIÓN CON CARGO A RESULTADOS	OTRAS DOTACIONES	UTILIZACIÓN DE FONDOS	TRASPASOS Y OTROS	FONDOS A 31-12-2019
Fondos para pensiones y obligaciones similares *	127				(62)		65
Provisiones para impuestos							
Otras provisiones	2.589		(491)		(79)		2.019
TOTAL FONDOS	2.716		(491)		(141)		2.084

(*) Contrato de seguro colectivo de ahorro con VidaCaixa, S.A.U., de Seguros y Reaseguros mediante el cual la entidad aseguradora garantiza el pago de una renta temporal a 3 empleados en proceso de desvinculación.

Otras provisiones

El saldo registrado en el epígrafe de Otras Provisiones recoge la estimación realizada por los Administradores de la Sociedad para hacer frente a los compromisos que la Sociedad ha asumido frente a determinadas Instituciones de Inversión Colectiva, los cuales están relacionados con la recuperabilidad de determinados créditos fiscales de fondos de inversión de difícil recuperabilidad que se encontraban activados. Al 31 de diciembre de 2019 las provisiones constituidas cubrían la totalidad de los mencionados compromisos asumidos.

A fecha 31 de diciembre de 2019 la Sociedad todavía tiene abiertos a inspección los ejercicios 2013 y siguientes respecto al impuesto de sociedades y los ejercicios 2016 y siguientes respecto al resto de impuestos que son de aplicación a la Sociedad. Los Administradores de la Sociedad consideran que se han practicado adecuadamente las liquidaciones de los mencionados impuestos, por lo que, aún en caso de que surgieran discrepancias en la interpretación normativa vigente por el tratamiento fiscal otorgado a las operaciones, los eventuales pasivos resultantes, en caso de materializarse, no afectarían de manera significativa a las cuentas anuales adjuntas.

A 31 de diciembre de 2019 y 2018 no existen litigios en curso distintos a los señalados en el párrafo anterior que en opinión de los Administradores de la Sociedad puedan suponer un impacto significativo en la situación patrimonial de la Sociedad.

17. Patrimonio neto
Capital escriturado

A continuación se presenta información seleccionada sobre las magnitudes y naturaleza del capital escriturado:

INFORMACIÓN SOBRE CAPITAL ESCRITURADO

	31-12-2019	31-12-2018
Número de acciones suscritas y desembolsadas (unidades) (1)	14.361	14.361
Valor nominal por acción (euros)	6.010	6.010

(1) La totalidad de las acciones está representada mediante anotaciones en cuenta, siendo todas simétricas en cuanto a derechos.

Prima de emisión

El texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital permite expresamente la utilización del saldo de la prima de emisión para ampliar el capital y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

Reservas

El detalle de los saldos de este epígrafe es el siguiente:

DETALLE DE RESERVAS

(Miles de euros)

	31-12-2019	31-12-2018
Reserva legal *	17.262	17.262
Reservas voluntarias		
TOTAL	17.262	17.262

(*) Al cierre del ejercicio 2019 y 2018, la reserva legal alcanza los mínimos requeridos por la Ley de Sociedades de Capital.

18. Situación fiscal
18.1. Consolidación fiscal

El grupo de consolidación fiscal del Impuesto sobre Sociedades incluye a CaixaBank, como sociedad dominante, y como dependientes a aquellas entidades españolas del grupo mercantil que cumplen los requisitos exigidos al efecto por la normativa, dónde se incluye a CaixaBank Asset Management.

18.2. Conciliación del resultado contable y fiscal

La conciliación del resultado contable y fiscal se presenta a continuación:

CONCILIACION DE LOS RESULTADOS CONTABLE Y FISCAL

(Miles de euros)

	2019	2018
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A)	129.182	116.402
Ajustes al resultado	(148)	4.959
Gastos no deducibles (de representación, sanciones, etc)	1	40
Exención dividendos	(4.381)	
Seguros empleados	68	50
Amortización activo intangible compra empresas del Grupo	4.655	4.628
Dotaciones contables a provisiones no deducibles fiscalmente	(491)	241
Resultado con tributación	129.034	121.361
Cuota del impuesto (Resultado con tributación * 30%) *	38.710	36.408
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS (B)	38.772	36.263
Impuesto sobre beneficios del ejercicio (ingreso/(gasto))	38.710	36.408
Del que: Pasivo por Impuesto de Sociedades con matriz Grupo fiscal (Nota 15)	37.943	36.342
Del que: Diferencias temporales (Nota 18.3)	767	66
Ajustes de impuestos sobre beneficios de ejercicios anteriores	62	(145)
Tipo efectivo **	30,0%	29,9%
RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS (A) - (B)	90.410	80.139

(*) Los ingresos y gastos de dentro del fiscal cuya matriz es CaixaBank, S.A. tributan al tipo general del 30% en el Impuesto sobre Sociedades.

(**) El tipo efectivo se calcula como el ratio entre el Impuesto sobre Beneficios del ejercicio y el resultado con tributación.

18.3. Activos y pasivos fiscales diferidos

A continuación se presenta el movimiento del saldo de estos epígrafes.

MOVIMIENTO DE ACTIVOS FISCALES DIFERIDOS - 2019

(Miles de euros)

	31-12-2018	REGULARIZA- CIONES	ALTAS POR MOVIMIENTOS DEL EJERCICIO	BAJAS POR MOVIMIENTOS DEL EJERCICIO	31-12-2019
Combinación de negocios con Bankpyme, SGIIC, SA	116				116
Combinación de negocios con Morgan Stanley Gestión, SGIIC, SA	9.088			(700)	8.388
Amortización de activos (RDL 16/2012)	400			(67)	333
Otros	1.114	(120)			994
TOTAL	10.718	(120)	0	(767)	9.831
De los que monetizables	0				0

MOVIMIENTO DE PASIVOS FISCALES DIFERIDOS - 2019

(Miles de euros)

	31-12-2018	REGULARIZA- CIONES	ALTAS POR MOVIMIENTOS DEL EJERCICIO	BAJAS POR MOVIMIENTOS DEL EJERCICIO	31-12-2019
Ajustes de valor cartera disponible para la venta	50		3		53
TOTAL	50	0	3	0	53



19. Otra información significativa

A continuación se presenta el detalle de las cuentas de orden que recogen los saldos representativos de derechos, obligaciones y otras situaciones jurídicas que en el futuro puedan tener repercusiones patrimoniales, así como aquellos otros saldos que se precisan para reflejar todas las operaciones realizadas por la Sociedad, aunque no comprometan su patrimonio:

DETALLE DE CUENTAS DE ORDEN
(Miles de euros)

	31-12-2019	31-12-2018
Fondos de inversión	47.282.949	43.939.483
Sociedades de inversión de capital variable	1.274.673	1.274.578
Sociedades de inversión libre	10.611	9.634
IIC Extranjeras	1.765.384	1.711.570
Carteras discrecionales gestionadas *	27.454.220	22.950.888
PATRIMONIO TOTAL GESTIONADO	77.787.837	69.886.153
Otras cuentas de orden **	11.189	14.701
TOTAL	77.799.026	69.900.854

(*) Incluyen efectivo. Todas las carteras de gestión discrecional son mayores de 6 millones de euros.

(**) Corresponde principalmente a campañas de incentivos de CaixaBank, SA para captación de inversión, cuyo coste es asumido parcialmente por la Sociedad.



20. Comisiones percibidas

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas es el siguiente:

DETALLE DE COMISIONES PERCIBIDAS

(Miles de euros)

	2019		2018	
	COMISIONES DEVEGADAS	COMISIONES PENDIENTES DE COBRO	COMISIONES DEVEGADAS	COMISIONES PENDIENTES DE COBRO
Comisiones de gestión de Instituciones de Inversión Colectiva	295.861	26.908	303.366	24.401
Comisiones de gestión discrecional de carteras	25.457	22.022	22.801	18.323
Servicios de asesoramiento	0		5	
Comisiones de suscripción y reembolso	1.251		1.443	
Otras comisiones	2.385		1.957	
TOTAL	324.954	48.930	329.572	42.724

El detalle de las comisiones percibidas por gestión de instituciones de inversión colectiva se recoge en el Anexo 2.

21. Comisiones satisfechas

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas es el siguiente:

DETALLE DE COMISIONES SATISFECHAS

(Miles de euros)

	2019		2018	
	COMISIONES DEVENGADAS	COMISIONES PENDIENTES DE PAGO (*)	COMISIONES DEVENGADAS	COMISIONES PENDIENTES DE PAGO (*)
CaixaBank S.A.	153.818	12.904	173.802	13.908
Resto	39		44	
COMISIONES DE COMERCIALIZACIÓN	153.857	12.904	173.846	13.908
Otras comisiones	9.675		324	
<i>De las que: Comisiones por delegación de Gestión de Fondos CAM</i>				
<i>Luxemburgo</i>	2.707			
<i>De las que: Comisiones por Asesoramiento de Gestión</i>	2.884			
TOTAL	163.532	12.904	174.170	13.908

(*) Registradas en el epígrafe "Pasivos financieros a coste amortizado – Deudas con intermediarios financieros" del balance adjunto.

22. Otros productos y cargas de explotación

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas es el siguiente:

DETALLE DE OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN

(Miles de euros)

	2019	2018
Gastos incorporados a activos	282	158
Servicios administrativos prestados a SICAVs	302	290
Otros	23	
TOTAL	607	448

DETALLE DE OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN

(Miles de euros)

	2019	2018
Contribución al Fondo de Garantía de Inversiones (FOGAIN) (Nota 9)	40	1.301
Tasas de registros oficiales	15	68
Otros	47	155
TOTAL	102	1.524



23. Gastos de personal

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas son los siguientes:

DETALLE DE GASTOS DE PERSONAL

(Miles de euros)

	2019	2018
Sueldos y salarios	13.846	13.307
Seguridad social	2.579	2.251
Dotaciones a planes de aportación definida	248	214
Gastos de formación	178	251
Indemnizaciones	318	398
Otros gastos de personal *	716	651
TOTAL	17.885	17.072

(*) Incluye dietas, pólizas sanitarias y otros conceptos similares.

A continuación se presenta la composición de la plantilla, en términos medios, por categorías profesionales y género:

PLANTILLA MEDIA

(Número de empleados)

	2019 (*)			2018 (*)		
	HOMBRES	MUJERES	DE LOS QUE: CON DISCAPACIDAD SUPERIOR O IGUAL AL 33%	HOMBRES	MUJERES	DE LOS QUE: CON DISCAPACIDAD SUPERIOR O IGUAL AL 33%
Directivos	13	4		10	2	
Mandos intermedios	14	12	1	17	14	1
Gestores	71	78	1	61	73	1
TOTAL	98	94	2	88	89	2

(*) La distribución por categorías profesionales y género a final del ejercicio no difiere significativamente de la plantilla media.

24. Gastos generales

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas es el siguiente:

DETALLE DE GASTOS GENERALES

(Miles de euros)

	2019	2018
Tecnología y sistemas	4.241	3.742
Publicidad	877	1.181
Inmuebles e instalaciones	175	186
Alquileres	1.415	1.366
Comunicaciones	277	329
Servicios administrativos subcontrados	154	44
Tributos	53	238
Gastos de representación y desplazamiento del personal	593	532
Impresos y material de oficina	64	63
Informes técnicos	685	979
Otros gastos	4.434	2.543
De los que: Fuentes de información	4.226	2.014
TOTAL	12.968	11.203

El valor de los pagos futuros mínimos en que incurrirá la Sociedad durante el periodo de obligado cumplimiento del contrato, sin considerar las actualizaciones futuras de las rentas son los siguientes:

PAGOS FUTUROS (EX IVA) DE CONTRATOS DE ARRENDAMIENTO OPERATIVO

(Miles de euros)

	2020	2021-2024	2025 Y SIGUIENTES
Arrendamientos operativos	1.020	1.790	

En su posición de arrendatario, los contratos de arrendamiento operativo más significativos que tiene la Sociedad al cierre del ejercicio 2019 son los siguientes:

- CaixaBank SA: Arrendamiento de la Planta 5ª de Paseo de la Castellana, nº 51, de fecha 28 de septiembre de 2017 por un periodo de 5 años (desde 1 de octubre de 2017 hasta 30 de septiembre de 2022).
- Inmobiliaria Colonial, S.A.: Arrendamiento Local Módulos "E, F, G y H" de la Planta Quinta, Avenida Diagonal, 609-615 de Barcelona. El contrato de arrendamiento se firmó con fecha 18 de enero de 2017, con duración máxima 5 años, esto es hasta el 30 de septiembre de 2021.

En el apartado de "Informes técnicos" se incluyen los honorarios y gastos pagados al auditor, sin incluir el IVA correspondiente, según el siguiente detalle:

HONORARIOS DEL AUDITOR EXTERNO

(Miles de euros)

	2019	2018
Auditor de la Sociedad (PriceWaterhouseCoopers Auditores, SL en 2019 y 2018)		
Auditoría estatutaria	26	21
Otros servicios	3	3
TOTAL	29	24

A continuación se desglosa la información requerida en relación a los pagos realizados y pendientes de pago en la fecha del cierre del balance:

PAGOS REALIZADOS Y PENDIENTES EN LA FECHA DE CIERRE DEL BALANCE
(Miles de euros)

	2019	2018
Total pagos realizados	163.120	176.334
Total pagos pendientes	18	24
TOTAL PAGOS DEL EJERCICIO	163.138	176.358

PERIODO MEDIO DE PAGO Y RATIOS DE PAGO A PROVEEDORES
(Días)

	2019	2018
Periodo medio de pago a proveedores	4,47	3,83
Ratio de operaciones pagadas	4,47	3,83
Ratio de operaciones pendientes de pago	2,00	2,00

De acuerdo con la Disposición Transitoria Segunda de la Ley 15/2010, con carácter general el plazo máximo legal es de 30 días, ampliable mediante pacto de las partes hasta un plazo no superior a 60 días.



25. Transacciones con partes vinculadas

El «personal clave de la dirección» de la Sociedad, entendido como aquellas personas que tienen autoridad y responsabilidad para planificar, dirigir y controlar las actividades de la Sociedad, directa o indirectamente, está integrado por todos los miembros del Consejo de Administración y la Alta Dirección de la Sociedad. Por sus cargos, cada una de las personas que integran este colectivo se considera «parte vinculada».

A continuación se detallan los saldos más significativos entre la Sociedad y sus partes vinculadas que complementan el resto de saldos de las notas de esta memoria. Adicionalmente, también se detallan los importes registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias como consecuencia de las operaciones realizadas. La totalidad de los saldos y operaciones realizados entre partes vinculadas forman parte del tráfico ordinario y se realizan en condiciones de mercado:

DETALLE DE SALDOS CON VINCULADAS

(Miles de euros)

	FUNDACIÓN BANCARIA "la Caixa" Y SU GRUPO		ACCIONISTA ÚNICO Y SOCIEDADES DE SU GRUPO		PERSONAL CLAVE DE LA DIRECCIÓN	
	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2019	31-12-2018
ACTIVO						
Activos financieros disponibles para la venta (Nota 9)				22		
Crédito a intermediarios financieros (Nota 10)			35.430	24.558		
Resto de activos (Nota 14)			131	947		
TOTAL			35.561	25.527		
PASIVO						
Pasivos financieros a coste amortizado (Nota 15)			51.821	51.152		
Resto de pasivos			3.689	114		
TOTAL			55.510	51.266		
PÉRDIDAS Y GANANCIAS						
Comisiones percibidas			31.082	25.303		
Comisiones satisfechas			(160.204)	(173.808)		
Gastos de personal			(348)	(283)		
Gastos generales			(1.980)	(1.945)		
Otras ganancias			4.404	395		
TOTAL			(127.046)	(150.338)		
OTROS						
Activos bajo gestión (AUMs)	408	405	18.082	18.546	6.487	5.963
TOTAL	408	405	18.082	18.546	6.487	5.963

A 31 de diciembre de 2019, los contratos mantenidos con el Accionista Único son los que se indican a continuación:

- Contrato de comercialización de Instituciones de Inversión Colectiva.
- Contrato de gestión de carteras cuya gestión discrecional tiene encomendada CaixaBank por sus clientes.
- Contrato de arrendamiento del domicilio social de la Sociedad en Madrid.
- Contrato para la llevanza por CaixaBank del registro contable de participaciones, de aquellos Fondos de Inversión cuyas participaciones están representadas por medio de anotaciones en cuenta.
- Contrato de arrendamiento de servicios de apoyo, por CaixaBank AM en la comercialización y asesoramiento para la selección de IIC.
- Contrato de Prestación de servicios en el ámbito de Gestión Discrecional de Carteras
- Contrato de Arrendamiento de servicios de compras corporativas.

26. Otros requerimientos de información

26.1. Medio ambiente

No existe riesgo de naturaleza ambiental significativo debido a la actividad de la Sociedad, y por lo tanto, no es necesario incluir ningún desglose específico en el documento de información medioambiental (Orden del Ministerio de Justicia JUS/471/2017).

La Sociedad integra el compromiso con el respeto y la protección del entorno en la gestión del negocio, sus proyectos, productos y servicios (véase el correspondiente apartado en el Informe de Gestión adjunto).

En 2019, la Sociedad no ha sido objeto de multas o sanciones relevantes relacionadas con el cumplimiento de la normativa ambiental.

26.2. Servicios de atención al cliente

La Sociedad se encuentra adherida al servicio de atención al cliente de CaixaBank, SA., el cual presta servicio a las Sociedades del Grupo CaixaBank.

El Servicio de Atención al Cliente (SAC) es el encargado de atender y resolver quejas y reclamaciones de clientes. Es un servicio separado de los servicios comerciales y actúa con independencia de criterio y conocimientos sobre la normativa de protección de la clientela.

En caso de que el reclamante no obtenga una resolución satisfactoria o que haya transcurrido el plazo de 2 meses sin obtener respuesta, puede acudir a los Servicios de Reclamaciones de los supervisores, los cuales no son vinculantes y la Sociedad reclamada debe decidir si rectifica.

Adicionalmente, también son funciones del SAC: la formulación de alegaciones ante servicios de reclamaciones de los supervisores; la decisión sobre los allanamientos ante estas instancias y sobre la forma en que se cumple con los informes de los supervisores (rectificaciones); la ejecución de las resoluciones; La detección de riesgos legales y operativos a partir de las reclamaciones y las propuestas de mejora para la mitigación de los riesgos detectados; el control del funcionamiento adecuado del sistema de reclamaciones y el reporte de la información sobre la gestión de las reclamaciones a los órganos de dirección de la Sociedad y a las autoridades supervisoras.

El SAC se complementa con el equipo de Contact Center Clientes (CCC), en dependencia de la Dirección General de Negocio. Entre sus funciones, destaca la atención de solicitudes de información, gestión de insatisfacciones por el canal telefónico y quejas escritas relacionadas con aspectos de calidad de servicio y aspectos de índole reputacional desde el punto de vista corporativo. También se encargan de ofrecer apoyo al territorio para que puedan prevenir y resolver situaciones que originen desacuerdos con cliente, compartir con otros departamentos y filiales los motivos de insatisfacción para detectar procesos a corregir y ayudar a implantar mejoras que redunden en la reducción de posibles reclamaciones de clientes

RECLAMACIONES RECIBIDAS

(Número)

TIPO DE RESOLUCIÓN	2019	2018
Favorables al reclamante	42	3
Favorables a la Sociedad	15	47
Otros (inadmitida/sin pronunciamiento)	7	4
TOTAL	64	54

(*) A fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se encuentra ninguna reclamación pendiente de resolver

Anexo 1 – Participaciones en empresas del Grupo

(Miles de euros)

DENOMINACIÓN SOCIAL	ACTIVIDAD	DOMICILIO	% PARTICIPACIÓN		DATOS DE LAS SOCIEDADES A 31-12-2019				
			DIRECTA	INDIRECTA	TOTAL	ACTIVOS	PASIVOS	CAPITAL SOCIAL	RESERVAS RESULTADOS
BPI Gestão de Activos, SGFIM, SA	Gestora de Fondos	Portugal	100%		100%	26.758	5.228	2.500	14.953 4.076
Caixabank Asset Management Luxembourg, S.A.	Gestora de Fondos	Luxemburgo	100%		100%	8.035	4.147	150	3.315 424

(1 / 1)



Anexo 2 –Instituciones de Inversión Colectiva bajo gestión

La Sociedad gestiona a 31 de diciembre de 2019 las siguientes Instituciones de Inversión Colectiva:

DETALLE DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA - 2019

(Miles de euros)

	COMISIONES DEVENGADAS	COMISIONES PENDIENTES DE COBRO (*)	PATRIMONIO GESTIONADO
FONDOS DE INVERSIÓN			
ALBUS, FI	19.861	981	1.517.099
CAIXABANK AHORRO, FI	6.648	263	800.539
CAIXABANK BOLSA ALL CAPS ESPAÑA, FI	2.251	147	79.296
CAIXABANK BOLSA DIVIDENDO EUROPA, FI	2.893	238	149.545
CAIXABANK BOLSA ESPAÑA 150, FI	1.143	57	62.978
CAIXABANK BOLSA ESPAÑA 2019, FI	120	0	0
CAIXABANK BOLSA GESTION ESPAÑA, FI	2.178	161	105.930
CAIXABANK BOLSA GESTION EURO, FI	2.763	115	75.502
CAIXABANK BOLSA GESTION EUROPA, FI	1.841	135	86.672
CAIXABANK BOLSA INDICE ESPAÑA, FI	547	44	267.030
CAIXABANK BOLSA INDICE EURO, FI	1.837	127	412.130
CAIXABANK BOLSA SELECCION ASIA, FI	426	35	21.740
CAIXABANK BOLSA SELECCION EMERGENTES, FI	2.253	76	53.880
CAIXABANK BOLSA SELECCION EUROPA, FI	3.335	187	131.238
CAIXABANK BOLSA SELECCION GLOBAL, FI	5.142	311	212.877
CAIXABANK BOLSA SELECCION JAPON, FI	901	37	22.943
CAIXABANK BOLSA SELECCION USA, FI	918	84	55.873
CAIXABANK BOLSA SMALL CAPS EURO, FI	1.303	95	60.343
CAIXABANK BOLSA USA DIVISA CUBIERTA, FI	244	17	20.437
CAIXABANK BOLSA USA, FI	480	39	49.402
CAIXABANK BONOS FLOTANTES 2022, FI	596	43	200.146
CAIXABANK COMUNICACIÓN MUNDIAL, FI	5.602	559	411.596
CAIXABANK CRECIMIENTO, FI	38.455	3.091	2.514.628
CAIXABANK DESTINO 2022, FI	15.131	1.586	1.314.988
CAIXABANK DESTINO 2026, FI	136	65	65.489
CAIXABANK DESTINO 2030, FI	5.058	640	542.824
CAIXABANK DESTINO 2040, FI	640	71	58.982
CAIXABANK DESTINO 2050, FI	240	23	19.331
ABSORBIDO CAIXABANK DIVERSIFICADO CONSERVAD	1.612	10	0
CAIXABANK DIVERSIFICADO DINAMICO, FI	116	32	57.871
CAIXABANK DP ABRIL 2021, FI	50	2	7.956
CAIXABANK DP INFLACION 2024, FI	140	12	27.682
CAIXABANK ESPAÑA RENTA FIJA 2019, FI	126	0	0
CAIXABANK ESPAÑA RENTA FIJA 2022, FI	89	7	28.198
CAIXABANK ESTRATEGIA FLEXIBLE, FI	233	23	33.567
CAIXABANK EVOLUCION, FI	22.248	1.679	2.235.466
CAIXABANK FONDOS GLOBAL SELECCION, FI	84	6	7.096
ABSORBIDO CAIXABANK GESTION ALFA, FI	124	3	0
CAIXABANK GESTION 25, FI	782	60	74.532
CAIXABANK GESTION 50, FI	525	46	51.192
CAIXABANK GESTION TOTAL, FI	1.495	117	150.873
CAIXABANK GLOBAL INVEST, FI	65	5	13.678
CAIXABANK INTERES 3, FI	733	0	0
CAIXABANK INTERES 4, FI	122	26	172.151
CAIXABANK ITER, FI	13.197	585	1.022.148
CAIXABANK MASTER RENTA VARIABLE EMERGENTE ADVISED	3.681	881	1.454.236

DETALLE DE COMISIONES PERCIBIDAS POR GESTIÓN DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA - 2019

(Miles de euros)

	COMISIONES DEVENGADAS	COMISIONES PENDIENTES DE COBRO (*)	PATRIMONIO GESTIONADO
CAIXABANK MASTER RENTA VARIABLE USA ADVISED BY, FI	5.167	981	2.444.287
CAIXABANK MASTER RENTA FIJA ADVISED BY, FI	2.229	366	958.803
CAIXABANK MASTER RETORNO ABSOLUTO, FI	436	136	806.084
CAIXABANK MASTER GESTION ALTERNATIVA, FI	440	144	688.702
CAIXABANK MASTER RENTA VARIABLE EUROPA, FI	6.423	1.205	2.393.389
CAIXABANK MASTER RENTA VARIABLE JAPON ADVISED BY,	1.676	467	905.805
CAIXABANK MASTER RENTA FIJA PRIVADA EURO, FI	5.111	856	2.893.589
CAIXABANK MASTER RENTA FIJA DEUDA PUBLICA 3-7, FI	4.064	690	2.331.751
CAIXABANK MASTER RENTA FIJA CORTO PLAZO, FI	546	125	1.745.796
CAIXABANK MASTER RENTA VARIABLE ESPAÑA, FI	96	17	33.003
CAIXABANK MASTER RENTA FIJA DEUDA PUBLICA 1-3 ADVI	4.319	732	4.119.607
CAIXABANK MONETARIO RENDIMIENTO, FI	8.004	635	3.695.831
CAIXABANK MULTISALUD, FI	6.857	601	483.418
ABSORBIDO CAIXABANK MULTIDIVISA, FI	43	1	0
CAIXABANK OPORTUNIDAD, FI	9.055	743	469.347
CAIXABANK RENTA FIJA ALTA CALIDAD CREDITICIA, FI	386	34	41.074
CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA DURACION CUBIERTA, FI	512	43	64.932
CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA, FI	1.454	129	153.990
CAIXABANK RENTA FIJA DOLAR, FI	744	63	106.122
CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI	11.763	586	633.124
CAIXABANK RENTA FIJA SELECCION GLOBAL, FI	544	43	51.131
ABSORBIDO CAIXABANK RENTA FIJA SELECCION EM	56	0	0
CAIXABANK RENTA FIJA SUBORDINADA, FI	393	26	31.386
CAIXABANK RENTAS ABRIL 2020, FI	272	17	78.041
CAIXABANK RENTAS ABRIL 2021 II, FI	114	9	27.852
CAIXABANK RENTAS ABRIL 2021, FI	376	29	90.472
CAIXABANK RENTAS EURIBOR 2, FI	3.146	243	844.477
CAIXABANK RENTAS EURIBOR, FI	5.498	423	1.097.670
ABSORBIDO CAIXABANK RENTAS JULIO 2019, FI	402	0	0
CAIXABANK RF DURACION NEGATIVA, FI	588	21	33.940
CAIXABANK SELECCION ALTERNATIVA, FI	1.196	25	71.810
CAIXABANK SELECCION FUTURO SOSTENIBLE, FI	422	127	136.061
CAIXABANK SELECCION RETORNO ABSOLUTO, FI	2.215	80	185.796
CAIXABANK SELECCION TENDENCIAS, FI	18.789	1.792	1.734.855
CAIXABANK SMART MONEY RENTA FIJA EMERGENTE, FI	30	8	46.755
CAIXABANK SMART MONEY RENTA FIJA GOBIERNO, FI	544	124	450.579
CAIXABANK SMART MONEY RENTA FIJA HIGH YIELD, FI	10	2	11.560
CAIXABANK SMART MONEY RENTA FIJA CORTO PLAZO, FI	13	6	84.340
CAIXABANK SMART MONEY RENTA FIJA INFLACION, FI	348	76	279.952
CAIXABANK SMART MONEY RENTA FIJA PRIVADA, FI	116	25	91.763
CAIXABANK SMART MONEY RENTA VARIABLE EMERGENTE, FI	38	9	32.482
CAIXABANK SMART MONEY RENTA VARIABLE EUROPA, FI	369	93	344.413
CAIXABANK SMART MONEY RENTA VARIABLE JAPON, FI	43	8	30.265
CAIXABANK SMART MONEY RENTA VARIABLE USA, FI	184	42	156.231
CAIXABANK TARGET 2021, FI	903	73	142.089
CAIXABANK VALOR 100/30 EUROSTOXX 2, FI	356	29	97.326
CAIXABANK VALOR 100/30 EUROSTOXX, FI	670	55	128.808
CAIXABANK VALOR 100/45 EUROSTOXX, FI	317	26	58.686
CAIXABANK VALOR 100/50 EUROSTOXX, FI	84	0	0
CAIXABANK VALOR 100/50 IBEX, FI	300	23	44.116
CAIXABANK VALOR 90/75 EUROSTOXX 2, FI	127	11	11.041
CAIXABANK VALOR 95/30 EUROSTOXX, FI	477	39	84.320
CAIXABANK VALOR 95/50 EUROSTOXX 2, FI	517	40	104.120

DETALLE DE COMISIONES PERCIBIDAS POR GESTIÓN DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA - 2019

(Miles de euros)

	COMISIONES DEVENGADAS	COMISIONES PENDIENTES DE COBRO (*)	PATRIMONIO GESTIONADO
CAIXABANK VALOR 95/50 EUROSTOXX 3, FI	910	74	157.586
CAIXABANK VALOR 95/50 EUROSTOXX, FI	140	11	27.669
CAIXABANK VALOR 95/65 EUROSTOXX, FI	119	10	18.358
CAIXABANK VALOR 97/20 EUROSTOXX, FI	2.203	180	471.212
CAIXABANK VALOR 97/25 EUROSTOXX, FI	177	14	37.765
CAIXABANK VALOR 97/50 EUROSTOXX 2, FI	534	44	95.471
CAIXABANK VALOR 97/50 EUROSTOXX, FI	612	50	118.399
CAIXABANK VALOR BOLSA EURO 2, FI	190	0	0
CALIOPE, FI	54	5	16.804
INVERTRES FONDO I, FI	47	4	10.669
MICROBANK FONDO ECOLOGICO, FI	456	58	32.720
MICROBANK FONDO ETICO, FI	1.037	100	91.201
SEQUEFONDO, FI	29	2	4.017
INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVAS EXTRANJERAS			
BPI EURO GRANDES CAPITALIZASOES	31	3	9.189
BPI EURO TAXA FIXA	32	3	23.946
BPI GLOBAL INV FD - BPI AFRICA	82	35	19.074
BPI GLOBAL INV FD - BPI IBERIA	185	81	69.154
BPI GLOBAL INV FD - BPI ALTERNATIVE	2.430	442	333.879
BPI GLOBAL INV FD - BPI OPPORTUNITIES	73	36	40.241
BPI GLOBAL INV FD - BPI UNIVERSAL	36	15	19.910
BPI GLOBAL INV FD - BPI HIGH INCOME BOND FUND	103	44	51.588
BPI GLOBAL INV FD - BPI AMERICA	16	7	5.716
BPI EUROPA	103	17	34.172
BPI GLOBAL EURO LARGE CAPS	68	8	12.791
BPI GLOBAL EUROPA	108	16	14.104
CAIXABANK GLOBAL SICAV	3.517	0	1.053.463
CAIXABANK WEALTH SICAV	297	0	78.157
SOCIEDADES DE INVERSIÓN			
ABEDUL CAPITAL SICAV, S.A.	16	1	4.457
ABPURA INVERSIONS SICAV, S.A.	17	8	3.766
ACENT EUROPA INVERSIONES SICAV, S.A.	112	10	25.243
ACERVO VALORES S.A., SICAV "EN LIQUIDACION" (BAJA	23	0	275
ACTEDADI SICAV, S.A.	23	2	3.067
ACTIVOS CLYS SICAV, S.A.	24	1	0
AGALIA PATRIMONIO SICAV, S.A.	61	5	14.185
AGUILÓN DE GATERUELA Y VANTAROS SICAV, S.A.	26	2	4.057
AG FINANCIAL 17 SICAV, S.A.	15	2	6.254
AHORROCAPITAL SICAV, S.A.	12	1	6.869
ALBERCOC INVERSIONES SICAV, S.A.	37	30	4.179
ALCLANO DE LA LUZ SICAV, S.A.	48	4	18.570
ALFAMAR INVERSIONES SICAV, S.A.	50	29	7.667
ALFIVAL XXI INVERSIONES, SICAV S.A.	22	2	4.015
ALTEMAR INVERSIONES 99 SICAV, S.A.	22	2	2.999
***BAJA *** ALTIUM INVER PLUS SICAV, S.A.	9	0	0
ALUSTREAM SICAV, S.A.	53	31	8.194
ALVAMAN INVERSIONES SICAV, S.A.	26	2	4.506
ANATOL INVERSIONES SICAV, S.A.	115	10	21.341
ANSOLA INVERSIONES SICAV, S.A.	27	2	5.343
ARAGON PORTFOLIO SICAV, S.A.	35	3	3.526
BAJAARCABI 3000 SICAV, S.A.	1	0	0
ARDAUC SICAV, S.A.	14	1	3.551
ARDEBLAU INVERSIONES SICAV, S.A.	47	4	7.982

DETALLE DE COMISIONES PERCIBIDAS POR GESTIÓN DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA - 2019

(Miles de euros)

	COMISIONES DEVENGADAS	COMISIONES PENDIENTES DE COBRO (*)	PATRIMONIO GESTIONADO
ARDIL FINANCIERA SICAV, S.A.	43	25	5.220
ARESTA DE VALORES, SICAV, S.A.	35	3	7.168
ARGICUIT SICAV, S.A.	34	3	6.700
ASTMER INVEST SICAV, S.A.	78	6	25.324
AVIA INVERSIONES SICAV, S.A.	15	1	5.194
AZAHAR ORANGE INVERSIONES SICAV, S.A.	25	2	4.735
BALAITUS INVERSIONES SICAV, S.A.	24	0	6.142
BALEMA INVERSIONES SICAV, S.A. (BAJA CNMV)	42	1	0
BANKAL INVERSIONES 98 SICAV, S.A.	24	2	8.808
BARBIGUERA INVERSIONES SICAV, S.A.	29	3	6.691
BECRIGO SICAV, S.A.	33	3	16.333
BELEÑA INVERSIONES SICAV, S.A.	42	4	9.024
CAJACA INVERSIONES SICAV, S. A.	19	14	10.279
CAIXA GLOBAL SICAV, S.A.	190	99	13.676
CARTERA GLOBAL SICAV, S.A.	29	8	6.630
CARTERA TORRE DE ABRAHAM SICAV, S.A.	50	4	17.965
CASTILLA LEON 2007 PATRIMONIO SICAV, S.A.	16	1	2.607
CATAFIM SICAV, S.A.	28	2	9.077
BAJA CARRIEDO SICAV, S.A.(BAJA CNMV)	3	0	0
CHARLINE PEMBROKE INTERNATIONAL SICAV, S.A.	25	2	5.753
CHOWPATY SICAV, S.A.	26	2	4.448
CULTURA ECONOMICA SICAV, S.A.	38	7	33.050
DRAGONWYCK SICAV, S.A.	54	36	9.908
BAJADURBANA I SICAV, S.A.	2	0	0
EIXERIDA II SICAV, S.A.	13	1	5.327
EMSALA, SICAV, S.A.	2	0	2.381
ESKING INVERSIONES Y PATRIMONIO SICAV, S.A.	17	1	2.662
ETIMO SICAV, S.A.	25	2	3.767
EURONARCEA 2002, SICAV, S.A.	34	3	37.704
EXCEL EQUITIES SICAV, S.A.	65	6	17.795
F DOLMEN REBELLAO SICAV, S.A.	13	1	3.255
FIBIUN SICAV, S.A.	150	13	39.608
FIRST CANION S.A., SICAV	17	2	5.274
FLMCINCO SICAV, S.A.	38	4	7.866
BAJA FONVIMAR 2000 SICAV, S.A.	16	0	0
FOT VALOR SICAV, S.A.	19	0	5.497
FRESTON SWAN SICAV, S.A.	16	1	3.139
FUERIBEX SICAV, S.A.	26	2	9.050
GALDO 1924 SICAV, S.A.	8	0	0
GLOBAL ANANDA SICAV, S.A.	11	1	4.838
GRAND SLAM INVERSIONES SICAV, S.A.	21	2	3.645
GREGAL INVESTMENTS 2000 SICAV, S.A.	11	1	4.466
GRUCALTOR SICAV, S.A.	18	2	2.632
GUALESTRI CARTERA SICAV, S.A.	11	0	5.489
GUIALMAR SICAV, S.A.	28	2	6.445
GURUGU VALORES SICAV, S.A.	11	1	2.503
GUZFER INVESTMENT SICAV, S.A.	83	66	6.678
HEAD TO WIND SICAV, S.A.	20	2	6.758
IFOL SICAV, S.A.	15	1	4.301
ILERCAVONIA INVERSIONES SICAV, S.A.	124	9	28.935
INMO2014VERANA CARTERA SICAV, S.A.	24	2	3.746
INV. MOBILIARIAS GRUPO ADAN, S.A., SICAV	66	35	10.864
INVERBLAVA INVERSIONS SICAV, S.A.	78	7	31.901

DETALLE DE COMISIONES PERCIBIDAS POR GESTIÓN DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA - 2019

(Miles de euros)

	COMISIONES DEVENGADAS	COMISIONES PENDIENTES DE COBRO (*)	PATRIMONIO GESTIONADO
INVERIAL CARTERA SICAV, S.A.	15	1	3.816
INVEROSCA XXI SICAV, S.A.	25	2	4.659
INVERSEMA BOLSA SICAV, S.A.	41	4	7.917
INVERSIONES IPCUS SICAV, S.A.	36	3	5.177
INVERSIONES LA PILONA SICAV, S.A.	36	19	4.902
INVERSIONES LES BEDULES SICAV, S.A.	17	2	5.072
INVERSIONES LUTIMO SICAV, S.A.	9	1	2.655
INVERSIONES MARCO AURELIO SICAV, S.A.	62	5	31.844
INVERSIONES MEDARA SICAV, S.A.	18	2	3.637
INVERSIONES MISI SICAV, S.A.	16	0	3.194
INVERSIONES NEOCLASICAS SICAV, S.A.	13	1	5.511
INVERSIONES POMET SICAV, S.A.	90	8	31.107
INVERSIONES PUERTO ALEGRE SICAV, S.A.	32	3	5.395
IRASA INVERSIONS MOBILIARIES SICAV, S.A.	20	2	4.239
IRUR GESTION SICAV, S.A.	35	20	4.759
JFM 2001 CARTERA SICAV, S.A.	34	3	12.468
JOTA CONDE INVERSION SICAV, S.A.	48	4	6.507
JRAT 15 INVERSIONES SICAV, S.A.	16	1	7.086
KAPLAN MANAGEMENT SCO, SICAV, S.A.	13	1	3.886
KAPPA SOUNION CARTERA SICAV, S.A.	76	7	18.048
*** BAJA*** KENIA 60 SICAV, S.A.	15	0	0
KILUVA 2015 SICAV, S.A.	16	2	8.017
LEALTAD 2.000 SICAV, S.A.	27	2	5.826
LEXUS 99 SICAV, S.A.	8	1	2.618
LINDEN 91 INVERSIONES SICAV, S.A.	39	3	6.247
LOLUMAJO SICAV, S.A.	21	2	4.940
LOVIALPA SICAV, S.A.	12	1	3.729
MANARA INVERSIONES SICAV, S.A.	14	1	3.499
MADEVILAR INVERSIONS SICAV, S.A. "EN LIQUIDACIÓN"	3	0	0
** BAJA ** MAGASA VALORES SICAV, S.A.	10	0	0
MANILA INVERSIONES GLOBALES SICAV, S.A.	107	9	54.933
MAPE VALORES SICAV, S.A.	19	2	3.047
MARMIRE INVERSIONES SICAV, S.A.	35	3	7.156
MAR I VENT VALORES SICAV, S.A.	13	1	2.999
MBUMBA SICAV, S.A.	15	1	4.092
METROVALOR SICAV, S.A.	35	3	8.613
MILENIO PATRIMONIO SICAV, S.A.	27	2	7.041
MOSEL FINANCE S.A., SICAV	12	0	5.299
MOTERFIN, SICAV, S.A.	50	0	16.822
MUSANDAM SICAV, S.A.	46	5	17.705
MUSSARA CARTERA SICAV, S.A.	31	3	7.440
NABARUBER INVERSIONES SICAV, S.A.	18	2	7.411
NAMIOR INVERSIONES SICAV, S.A.	20	2	3.393
NANTENI INVERSIONES SICAV, S.A.	33	3	4.527
ULEILA SANTA MARIA INVERSIONES SICAV, S.A. "EN LIQ	5	0	0
NAVALLE INVERSIONES SICAV, S.A.	31	3	4.043
NEOMAI INVERSIONES SICAV, S.A.	14	1	3.863
NIPPY TRAIN SICAV, S.A.	37	3	8.445
NOVELDA INVERSIONES SICAV, S.A.	20	2	4.563
ORSA PATRIMONIOS SICAV, S.A.	16	1	2.703
PEDROSA VALORES SICAV, S.A.	45	29	5.128
PEÑAFIEL DE INVERSIONES SICAV, S.A.	13	1	2.549
PEÑASANTA DE VALORES, SICAV, S.A.	81	7	29.427

DETALLE DE COMISIONES PERCIBIDAS POR GESTIÓN DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA - 2019

(Miles de euros)

	COMISIONES DEVENGADAS	COMISIONES PENDIENTES DE COBRO (*)	PATRIMONIO GESTIONADO
PERIGORD CARTERA SICAV, S.A.	44	4	11.365
RACAFER INVERSIONES SICAV, S.A.	71	6	14.988
REOLSO DE INVERSIONES, SICAV, S.A.	23	0	0
RIBESERGRO INVERSIONES SICAV, S.A.	66	49	9.872
RIJEKA INVESTMENT SICAV, S.A.	42	14	6.194
RSA 2001 CARTERA SICAV, S.A.	24	2	4.510
SERMON INVESTMENTS SICAV, S.A.	7	0	2.165
SICAL PLUS SICAV, S.A.	34	3	12.556
SINAMA INVERSIONES SICAV, S.A.	54	5	14.326
*** BAJA**** SCHOLA DE INVERSIONES SICAV, S.A.	7	1	0
SOLTAJA SICAV, S.A.	17	1	3.180
SOTERRAÑA INVERSIONES SICAV, S.A.	22	2	5.114
SPRINGMAX S.A., SICAV	4	0	0
SUSAK INVERSIONES SICAV SA	27	0	16.289
TAUTIRA INVERSIONES SICAV, S.A.	75	6	18.922
TEYAMAR INVESTMENTS XXI SICAV, S.A.	28	0	5.890
TREDICON INVERSIONES SICAV S.A.	13	1	2.959
TRIOLET INVERSIONES SICAV, S.A.	8	0	1.384
TRUST IN ITACA SICAV, S.A.	34	3	35.608
URRIZALQUI DE INVERSIONES SICAV, S.A.	35	3	7.299
VINETARIUM SICAV, S.A."EN LIQUIDACION" (BAJA CNMV)	9	0	0
V TWIN CAPITAL INVEST SICAV, S.A.	18	2	4.565
BAJAVILLA AZUR INVERSIONES SICAV, S.A.	3	0	0
WAGNER CAPITAL SICAV, S.A.	55	5	11.501
WANA INVERSIONES SICAV, S.A.	8	1	2.907
WATERLANE SICAV, S.A.	14	1	4.082
WHITE COAST INVESTMENT SICAV, S.A."EN LIQUIDACION"	9	0	3.112
ZANETT INVERSIONES SICAV, S.A.	58	5	13.289
ZUBIREN CAPITAL SICAV, S.A.	18	1	3.340
JUNGLELAND VALUE SIL, S.A	40	4	10.612
TOTAL	295.861	26.908	50.333.617

The logo of CaixaBank, featuring a stylized blue 'X' with yellow and red dots.

CaixaBank

ASSET MANAGEMENT

Informe de Gestión

2019

Informe de Gestión de CaixaBank AM del ejercicio 2019

CaixaBank Asset Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, SAU (en adelante, CaixaBank AM o la Sociedad) es una sociedad anónima sujeta a la normativa y regulaciones de las sociedades gestoras de instituciones que operan en España. CaixaBank AM forma parte del Grupo CaixaBank (en adelante Grupo CaixaBank o Grupo).

El presente **Informe de gestión** de CaixaBank AM, ha sido elaborado de acuerdo con el Código de Comercio y el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, de Sociedades de Capital.

La **información prospectiva**, contenida en los diferentes apartados de este documento, refleja los planes, previsiones o estimaciones de los gestores de CaixaBank AM, a la fecha de su formulación. Estos se basan en asunciones que son consideradas razonables, sin que dicha información prospectiva pueda interpretarse como una garantía de desempeño futuro de la Sociedad, en el sentido de que tales planes, previsiones o estimaciones se encuentran sometidos a numerosos riesgos e incertidumbres que no implican que el desempeño futuro de la Sociedad tenga porque coincidir con el inicialmente previsto.

En materia de Información No Financiera y Diversidad, se ha tenido en consideración la Ley 11/2018, de 28 de diciembre, por la que se modifica el Código de Comercio, el texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital aprobado por el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, y la Ley 22/2015, de 20 de julio, de Auditoría de Cuentas, en materia de información no financiera y diversidad. La información no financiera correspondiente a CaixaBank AM se incluye en el Informe de Gestión Consolidado del Grupo CaixaBank que se encuentra disponible junto con las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo CaixaBank correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 y que se depositarán en el Registro Mercantil de Valencia.



Entorno, evolución previsible y estrategia

Contexto económico

Evolución global y mercados

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.

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 telecom 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%

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.

Perspectivas 2020

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.

Evolución Resultados y Actividad

El año 2019 para CaixaBank Asset Management, SGIIC, S.A.U. en lo relativo a la evolución de activos bajo gestión y asesoramiento ha tenido una variación del 4,2% respecto a los datos de cierre del 2018 influido por la volatilidad de los mercados financieros en los últimos meses del año.

Al 31 de diciembre de 2019, CaixaBank Asset Management gestionaba 103 Fondos de Inversión, 143 Sociedades de Inversión de Capital Variable, 1 Sociedad de Inversión de Capital Libre, 5 Instituciones de Inversión Colectiva Extranjeras y 3 compartimentos de otra Institución de Inversión Colectiva Extranjera.

En Fondos de Inversión, a 31 de diciembre de 2019 el patrimonio gestionado asciende a 47.214 millones de euros registrando una variación patrimonial en el año 2019 del 7,8% (sin considerar el patrimonio invertido en otros fondos de la propia gestora). La cuota de CaixaBank Asset Management en fondos de inversión ha pasado de un 17,01% en diciembre 2018 a un 17,07% en diciembre 2019, y continúa manteniéndose como la primera gestora del mercado español.

En Sociedades de Inversión, a 31 de diciembre de 2019 el patrimonio asciende a 1.240 millones de euros habiendo disminuido un -3,65% respecto al patrimonio gestionado en 2018 (sin considerar el patrimonio invertido en otros fondos de la propia gestora).

Desde 2013 CaixaBank Asset Management gestiona por delegación CaixaBank Global SICAV y desde 2016 CaixaBank Wealth SICAV, ambas domiciliadas en Luxemburgo. A cierre de ejercicio el patrimonio de CaixaBank Global SICAV asciende a 1.053 millones de euros en cinco compartimentos (CaixaBank Global Albus Fund, CaixaBank Global Iter Fund, CaixaBank Global Euro Short Duration

Fund, CaixaBank Global Equity Alpha Fund y CaixaBank Global Iberian Equity Fund). El patrimonio de CaixaBank Wealth Sicav asciende 78 millones de euros en tres compartimentos, CaixaBank Wealth Investo Fund, CaixaBank Wealth Salutaris Fund y CaixaBank Wealth Dependable Fund.

Durante el ejercicio 2019 CaixaBank Asset Management ha gestionado por delegación 3 IIC's domiciliadas en Portugal (BPI Euro Grandes Capitalizações, BPI Euro Taxa Fixa y BPI Europa) y 2 compartimentos de BPI Global Investment Fund (BPI Euro Large Caps y BPI Europa), entidad domiciliada en Luxemburgo. A cierre de ejercicio el patrimonio de estas IICs asciende a 94 millones de euros.

En Gestión Discrecional de Carteras, el patrimonio gestionado ha aumentado en torno al 18% en este ejercicio, siendo destacable el incremento en las Carteras de Fondos gestionadas que han superado los 23.000 millones de euros a cierre del año.

Información no financiera

La información en las siguientes materias, incluidas las actividades de investigación y desarrollo, se encuentran recogidas en el punto 03: Estado de información no financiera, del Informe de Gestión Consolidado del Grupo CaixaBank:

Innovación y Digitalización

Incluido como una línea estratégica "Acelerar la transformación digital para ser más eficientes y flexibles" del Plan Estratégico 2019-2021 del Grupo.

Sostenibilidad y Medio ambiente

Como firmantes de los UNPRI, CaixaBank AM tiene un enfoque global de la Inversión Socialmente Responsable. Nuestro objetivo es incorporar progresivamente los criterios medioambientales, sociales y de buen gobierno (ASG) en todas nuestras inversiones y soluciones de inversión. Además de integrar los aspectos ASG, tenemos un compromiso activo para influir en las compañías ejerciendo el voto en las Juntas Generales de Accionistas y abriendo vías de diálogo que faciliten el cambio hacia mejores prácticas. Nuestra adhesión a la iniciativa "Climate Action 100+", cuyo objetivo es que los mayores emisores corporativos de gases de efecto invernadero (GEI) tomen medidas para alinearse con los objetivos del Acuerdo de París, es una buena muestra de este compromiso activo.

Otra información

Adquisición de acciones propias

Al cierre del ejercicio 2019 la Sociedad no mantiene acciones propias en cartera.

Uso de instrumentos financieros por la Sociedad

Objetivos y políticas de gestión del riesgo de la Sociedad, incluida la política aplicada para cubrir cada tipo de transacción prevista para la que se utilice la contabilidad de cobertura

Los activos que integran la Cartera de Valores de la Sociedad son, básicamente, participaciones en Fondos de Inversión Mobiliaria. Todos ellos son instrumentos financieros de bajo riesgo y de elevada liquidez.

Algunas de las diferentes IIC's gestionadas utilizan instrumentos financieros derivados, básicamente con la finalidad de cobertura. No obstante, existen ciertos casos en que para la mejor adecuación de la política de inversiones se emplean instrumentos financieros derivados con la finalidad de inversión.

La exposición de la Sociedad al riesgo de precio, riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo de flujo de caja.

Los riesgos a los que están sometidas las IIC's gestionadas por la sociedad son las inherentes a los mercados financieros con las particularidades y acotaciones establecidas en sus respectivas políticas de inversiones.

Periodo medio de pago a proveedores

Se recoge en la Nota 24 de las Cuentas Anuales de CaixaBank AM.

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 de la Sociedad, así como a la rentabilidad futura de las instituciones de inversión colectiva gestionadas por ésta. 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. La Sociedad en el marco de su pertenencia al Grupo CaixaBank cuenta con las medidas necesarias de continuidad de negocio ante situaciones de crisis.

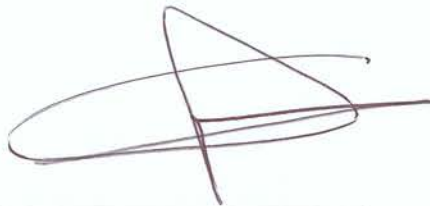


CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A.U.

Formulación de las cuentas anuales

Diligencia que extienden los consejeros de CaixaBank Asset Management SGIIC, S.A.U. (la "**Sociedad**"), para hacer constar que con fecha 24 de marzo de 2020 los administradores han formulado las cuentas anuales e informe de gestión de la Sociedad correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2019 (en adelante, las "**Cuentas**") y que el Secretario del Consejo ha procedido a firmar las Cuentas que constan en 64 hojas de papel común, más la presente hoja, en la que consta la firma de los administradores a continuación de la presente diligencia.

Presidente



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

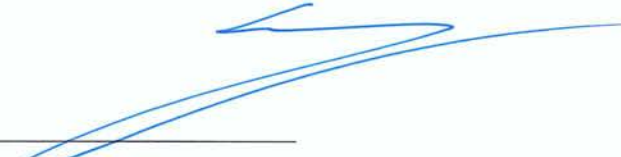
D. Sergi Castella Quintana



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. Laura Comas de Alarcón

El Secretario



D. Ignacio Redondo Andreu