

**CAIXABANK GESTION 50,
FONDO DE INVERSIÓN**

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



Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

Al Consejo de Administración de Caixabank Asset Management, S.G.I.I.C., S.A.U.:

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de CAIXABANK GESTION 50, FONDO DE INVERSIÓN (el Fondo), que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2018, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

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

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

*PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., Torre PwC, Pº de la Castellana 259 B, 28046 Madrid, España
Tel.: +34 915 684 400 / +34 902 021 111, Fax: +34 915 685 400, www.pwc.es*

Aspectos más relevantes de la auditoría

Modo en el que se han tratado en la auditoría

Cartera de inversiones financieras

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

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

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

El Fondo mantiene un contrato de gestión con Caixabank Asset Management S.G.I.I.C., S.A.U. como Sociedad Gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad Gestora, en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros del Fondo, al objeto de considerar que los anteriores son adecuados y se aplican de manera consistente para todos los activos en cartera de inversiones financieras del Fondo.

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

Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos

Solicitamos a la Entidad Depositaria, en el desarrollo de sus funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de inversiones financieras del Fondo a 31 de diciembre de 2018, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad Gestora.

Valoración de la cartera de inversiones financieras

Comprobamos la valoración de la totalidad de los títulos líquidos negociados en mercados organizados que se encuentran en la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2018, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad Gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

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

Otra información: Informe de gestión

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

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento 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 2018 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con las cuentas anuales

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

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

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

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

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

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

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

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



CAIXABANK GESTION 50, FONDO DE INVERSIÓN

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

Raúl Luño Biarge (21641)

26 de marzo de 2019



PricewaterhouseCoopers
Auditores, S.L.

Año 2019 Nº 20/19/00799
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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

CAIXABANK GESTION 50, F.I.

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2018 e
informe de gestión del ejercicio 2018



CLASE 8.^a



ON6134379

CAIXABANK GESTION 50, F.I.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2018 y 2017 (Expresados en euros)

ACTIVO	2018	2017
Activo no corriente		
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	46 035 139,19	50 915 563,41
Deudores	1 383 185,35	1 584 082,81
Cartera de inversiones financieras	38 166 336,30	38 583 520,24
Cartera interior	7 125 521,75	9 232 854,24
Valores representativos de deuda	6 926 828,72	8 752 512,72
Instrumentos de patrimonio	194 325,03	80 129,84
Instituciones de Inversión Colectiva	-	212,11
Depósitos en Entidades de Crédito	-	399 999,57
Derivados	4 368,00	-
Otros	-	-
Cartera exterior	31 294 049,89	29 596 381,63
Valores representativos de deuda	25 902 899,42	22 803 948,05
Instrumentos de patrimonio	2 980 359,03	1 500 936,60
Instituciones de Inversión Colectiva	2 342 826,87	5 275 334,28
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	67 964,57	16 162,70
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	(253 235,34)	(245 715,63)
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	6 485 617,54	10 747 960,36
TOTAL ACTIVO	46 035 139,19	50 915 563,41

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



CLASE 8.^a



ON6134380

CAIXABANK GESTION 50, F.I.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2018 y 2017 (Expresados en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2018	2017
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	45 944 452,62	50 726 338,58
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	45 944 452,62	50 726 338,58
Capital	-	-
Partícipes	48 093 290,39	48 684 952,72
Prima de emisión	-	-
Reservas	109 922,86	109 922,86
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(2 258 760,63)	1 931 463,00
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	90 686,57	189 224,83
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	83 592,55	136 009,78
Pasivos financieros	-	-
Derivados	7 094,02	53 215,05
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	46 035 139,19	50 915 563,41
CUENTAS DE ORDEN	2018	2017
Cuentas de compromiso	29 336 670,52	26 861 623,03
Compromisos por operaciones largas de derivados	29 336 670,52	22 924 683,03
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	3 936 940,00
Otras cuentas de orden	24 058 076,56	25 418 170,02
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	24 058 076,56	25 418 170,02
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	53 394 747,08	52 279 793,05

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



CLASE 8.^a



ON6134381

CAIXABANK GESTION 50, F.I.

Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017
(Expresadas en euros)

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	402,41
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(586 883,67)	(617 214,97)
Comisión de gestión	(515 635,92)	(539 080,68)
Comisión de depositario	(52 408,22)	(56 153,27)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(18 839,53)	(21 981,02)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(586 883,67)	(616 812,56)
Ingresos financieros	351 635,97	283 675,47
Gastos financieros	(14 133,83)	(6 839,31)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(525 878,30)	(222 796,10)
Por operaciones de la cartera interior	(57 191,40)	(2 151,19)
Por operaciones de la cartera exterior	(468 686,90)	(220 644,91)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	327 520,20	(764 346,95)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(1 811 021,00)	3 264 411,43
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	12 168,30	24 510,17
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(290 661,05)	157 325,77
Resultados por operaciones con derivados	(1 533 275,54)	3 082 291,90
Otros	747,29	283,59
Resultado financiero	(1 671 876,96)	2 554 104,54
Resultado antes de impuestos	(2 258 760,63)	1 937 291,98
Impuesto sobre beneficios	-	(5 828,98)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(2 258 760,63)	1 931 463,00

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018.

CAIXABANK GESTION 50, F.I.

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



CLASE 8.^a



ON6134382

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

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

CAIXABANK GESTION 50, F.I.

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



CLASE 8.ª



ON6134383

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos							
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias				1 931 463,00			
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas				-			
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias				-			
Total de ingresos y gastos reconocidos				1 931 463,00			
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto							
	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2016	37 016 770,18	-	-	(248 606,66)	-	-	36 878 086,38
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	37 016 770,18			(248 606,66)			36 878 086,38
Total ingresos y gastos reconocidos				1 931 463,00			1 931 463,00
Aplicación del resultado del ejercicio	(248 606,66)			248 606,66			-
Operaciones con participes							
Suscripciones	24 715 909,65			-			24 715 909,65
Reembolsos	(13 077 258,39)			-			(13 077 258,39)
Otras variaciones del patrimonio				-			-
Remanente procedente de fusión		109 922,86		-			109 922,86
Saldos al 31 de diciembre de 2017	48 684 952,72	109 922,86	-	1 931 463,00	-	-	50 726 338,58



CLASE 8.^a



ON6134384

CAIXABANK GESTION 50, F.I.

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

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

CAIXABANK GESTION 50, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 26 de julio de 2001.

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

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

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

- Clase Plus: clase de participaciones que engloba a los partícipes que suscriban a través del comercializador del Fondo.
- Clase Suprainstitucional: clase de participaciones que engloba a los partícipes que suscriban a través del comercializador del Fondo.
- Clase Platinum: clase de participaciones que engloba a los partícipes que suscriban a través del comercializador del Fondo.

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

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



CLASE 8.^a



ON6134385

CAIXABANK GESTION 50, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

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

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

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

La gestión, administración y representación del Fondo está encomendada a CaixaBank Asset Management, SGIIC, S.A.U., sociedad participada al 100% por CaixaBank, S.A., siendo la Entidad Depositaria del Fondo Cecabank, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.



CLASE 8.^a



ON6134386

CAIXABANK GESTION 50, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

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

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

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

Según el Folleto del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá el 2,25% sobre el patrimonio del Fondo.



CLASE 8.^a



ON6134387

CAIXABANK GESTION 50, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

Durante los ejercicios 2018 y 2017, el Fondo aplica una comisión diferente para cada clase y unas comisiones de gestión y depósito según se detalla a continuación:

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

Durante los ejercicios 2018 y 2017 se establece una inversión mínima inicial de 1.000.000 de euros para la clase Platinum, de 35.000.000 de euros para la clase Suprainstitucional y de 50.000 euros para la clase Plus.

Por otra parte, el Fondo percibe devoluciones de comisiones de otras sociedades gestoras por las inversiones realizadas en Fondos de Inversión gestionados por estas últimas. Dichas devoluciones, las cuales se encuentran registradas, entre otros conceptos, en el epígrafe de "Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta ascienden a 402,41 euros a 31 de diciembre de 2017.

b) Gestión del riesgo

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

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

- **Riesgo de crédito:** El riesgo de crédito representa las pérdidas que sufriría la Sociedad en el caso de que alguna contraparte incumpliese sus obligaciones contractuales de pago con el mismo. Dicho riesgo se vería mitigado con los límites a la inversión y concentración de riesgos antes descritos. La cuantificación del riesgo de crédito consecuencia del incumplimiento de las obligaciones de pago se efectúa a través de CreditManager (aplicativo de riesgos de la sociedad gestora). Este Credit VaR se calcula con una periodicidad mensual, probabilidad del 95% y 99% y el horizonte temporal es de un año. En estos mismos informes se detalla la calidad crediticia de la cartera de renta fija privada para cada una de las instituciones.



CLASE 8.^a



ON6134388

CAIXABANK GESTION 50, F.I.

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

(Expresada en euros)

- **Riesgo de liquidez:** En el caso de que el Fondo invirtiese en valores de baja capitalización o en mercados con una reducida dimensión y limitado volumen de contratación, o inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva con liquidez inferior a la del Fondo, las inversiones podrían quedar privadas de liquidez. Por este motivo, la sociedad gestora del Fondo gestiona el riesgo de liquidez inherente a la actividad para asegurar el cumplimiento de los coeficientes de liquidez y garantizar los reembolsos de los partícipes.

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

- Con carácter previo a la inversión, se han elaborado diferentes marcos o universos de inversión autorizados para las distintas tipologías de activos cuya función consiste en acotar o limitar la gestión, orientándola hacia activos que cumplen una serie de requisitos mínimos que garanticen su solvencia y liquidez. Dependiendo de la tipología de activos se exigen criterios mínimos de capitalización, geográficos, de liquidez, calidad crediticia, etc.
 - Con carácter posterior a la inversión y de manera periódica, los departamentos de Valoración y Control de Riesgos elaboran distintos informes orientados a la gestión de este riesgo. Estos informes muestran el grado de liquidez que tienen las instituciones de inversión colectiva en función de la tipología de sus activos en cartera así como el estado o peso que representan aquellos que, por diferentes motivos, son difícilmente liquidables en periodos razonables.
- **Riesgo de mercado:** El riesgo de mercado representa la pérdida que pueden experimentar las carteras de las Instituciones de Inversión Colectiva como consecuencia de movimientos adversos en los precios de mercado. Los factores de riesgo más significativos podrían agruparse en los siguientes:
 - **Riesgo en activos de renta fija:** La variación del precio de este tipo de activos y por tanto, su riesgo, se puede segregar en un doble componente:
 - **Riesgo de tipo de interés:** derivado de la variación o fluctuación de los tipos de interés. El impacto en el precio de los bonos es reducido en activos con vencimiento a corto plazo y elevado en activos a largo plazo. Este impacto se estima de manera aproximada a partir de la duración, duración modificada o sensibilidad y ajustando por convexidad.



CLASE 8.^a



ON6134389

CAIXABANK GESTION 50, F.I.

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

(Expresada en euros)

- Riesgo de spread: como consecuencia del riesgo específico o asociado al propio emisor. Este riesgo se expresa en términos de spread sobre la curva de valoración y tiene impacto directo en la valoración del activo.
- Riesgo de tipo de cambio: la inversión en activos denominados en divisas distintas del euro conlleva un riesgo derivado de la fluctuación que pueden experimentar los tipos de cambio.
- Riesgo en activos de renta variable o activos vinculados a índices bursátiles: la inversión en instrumentos de renta variable conlleva que la rentabilidad de la Sociedad se vea afectada por la volatilidad de los mercados en los que invierte. Adicionalmente, la inversión en mercados considerados emergentes puede conllevar, en su caso, riesgos de nacionalización o expropiación de activos o imprevistos de índole político que pueden afectar al valor de las inversiones, haciéndolas más volátiles.

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



ON6134390

CAIXABANK GESTION 50, F.I.

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

(Expresada en euros)

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2018 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la CNMV.

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

Las principales magnitudes del balance de fusión al 8 de junio de 2017 de las Sociedades absorbidas fueron las siguientes:



CLASE 8.^a



ON6134392

CAIXABANK GESTION 50, F.I.

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

(Expresada en euros)

d) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2018 y 2017.

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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



CLASE 8.^a



ON6134393

CAIXABANK GESTION 50, F.I.

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

(Expresada en euros)

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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



CLASE 8.^a



ON6134394

CAIXABANK GESTION 50, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



ON6134395

CAIXABANK GESTION 50, F.I.

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

(Expresada en euros)

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

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

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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



CLASE 8.^a



ON6134396

CAIXABANK GESTION 50, F.I.

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

(Expresada en euros)

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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

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



CLASE 8.^a



ON6134397

CAIXABANK GESTION 50, F.I.

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

(Expresada en euros)

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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

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

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

i) Operaciones de permuta financiera

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



CLASE 8.^a



ON6134398

CAIXABANK GESTION 50, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

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

j) Moneda extranjera

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

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

k) Valor liquidativo de las participaciones

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

l) Suscripciones y reembolsos

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

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



CLASE 8.^a



ON6134399

CAIXABANK GESTION 50, F.I.

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

(Expresada en euros)

m) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

4. Deudores

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

	2018	2017
Depósitos de garantía	1 159 952,86	1 019 487,28
Administraciones Públicas deudoras	217 826,32	561 565,58
Operaciones pendientes de liquidar	4 070,33	2 756,52
Otros	1 335,84	273,43
	<u>1 383 185,35</u>	<u>1 584 082,81</u>

El capítulo de "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2018 y 2017 recoge los importes registrados para garantizar los futuros financieros en Cecabank S.A.



CLASE 8.^a



ON6134400

CAIXABANK GESTION 50, F.I.

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

(Expresada en euros)

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se desglosa tal y como sigue:

	2018	2017
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	41 301,16	561 565,58
Retenciones practicadas en ejercicios anteriores sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	176 525,16	-
	<u>217 826,32</u>	<u>561 565,58</u>

El capítulo de "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2018 y 2017 recoge, principalmente, los importes pendientes de cobro por dividendos.

5. Acreedores

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

	2018	2017
Administraciones Públicas acreedoras	727,32	20 692,90
Otros	82 865,23	115 316,88
	<u>83 592,55</u>	<u>136 009,78</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se desglosa tal y como sigue:

	2018	2017
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	727,32	11 991,66
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	-	8 701,24
	<u>727,32</u>	<u>20 692,90</u>

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



CLASE 8.^a



ON6134401

CAIXABANK GESTION 50, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

6. Cartera de inversiones financieras

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

	2018	2017
Cartera interior	7 125 521,75	9 232 854,24
Valores representativos de deuda	6 926 828,72	8 752 512,72
Instrumentos de patrimonio	194 325,03	80 129,84
Instituciones de Inversión Colectiva	-	212,11
Derivados	4 368,00	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	399 999,57
Cartera exterior	31 294 049,89	29 596 381,63
Valores representativos de deuda	25 902 899,42	22 803 948,05
Instrumentos de patrimonio	2 980 359,03	1 500 936,60
Instituciones de Inversión Colectiva	2 342 826,87	5 275 334,28
Derivados	67 964,57	16 162,70
Intereses de la cartera de inversión	(253 235,34)	(245 715,63)
	38 166 336,30	38 583 520,24

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

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



CLASE 8.^a



ON6134402

CAIXABANK GESTION 50, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)

7. Tesorería

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

	2018	2017
Cuentas en el Depositario	2 811 845,62	8 598 132,18
Cuentas en euros	456 902,39	514 151,92
Cuentas en divisa	2 354 943,23	8 083 980,26
Otras cuentas de tesorería	3 673 771,92	2 149 828,18
Otras cuentas de tesorería en euros	3 673 771,92	2 149 828,18
Otras cuentas de tesorería en divisa	-	-
	6 485 617,54	10 747 960,36

Durante los ejercicios 2018 y 2017 el tipo de interés de remuneración de las cuentas en el Depositario, ha sido un tipo de interés de mercado.

El detalle del capítulo de "Cuentas en el Depositario" del Fondo al 31 de diciembre de 2018 y 2017, recoge los saldos mantenidos en Cecabank, S.A.

El detalle del capítulo de "Otras cuentas de tesorería" de la Sociedad al 31 de diciembre de 2018 y 2017, recoge los saldos mantenidos en Caixabank, S.A.

8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se ha obtenido de la siguiente forma:

Clase Plus	2018	2017
Patrimonio atribuido a partícipes	26 163 339,09	30 521 041,13
Número de participaciones emitidas	3 653 126,91	4 048 203,79
Valor liquidativo por participación	7,16	7,54
Número de partícipes	1 133	1 243



CLASE 8.^a



ON6134403

CAIXABANK GESTION 50, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018 (Expresada en euros)

Clase Suprainstitucional	2018	2017
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>1 040,83</u>	<u>1 082,47</u>
Número de participaciones emitidas	<u>100</u>	<u>100</u>
Valor liquidativo por participación	<u>10,41</u>	<u>10,82</u>
Número de partícipes	<u>1</u>	<u>1</u>
Clase Platinum	2018	2017
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>19 780 072,70</u>	<u>20 204 214,98</u>
Número de participaciones emitidas	<u>1 913 508,38</u>	<u>1 873 457,36</u>
Valor liquidativo por participación	<u>10,34</u>	<u>10,78</u>
Número de partícipes	<u>462</u>	<u>466</u>

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

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

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

9. Cuentas de compromiso

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

10. Otras cuentas de orden

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

	2018	2017
Pérdidas fiscales a compensar	<u>24 058 076,56</u>	<u>25 418 170,02</u>
	<u>24 058 076,56</u>	<u>25 418 170,02</u>



CLASE 8.^a



ON6134404

CAIXABANK GESTION 50, F.I.

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

(Expresada en euros)

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

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

La base imponible del ejercicio 2018 se incorporará al importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar de ejercicios anteriores, en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios.

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

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

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

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



CLASE 8.^a



ON6134405

CAIXABANK GESTION 50, F.I.

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

(Expresada en euros)

12. Otra información

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

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con éste al 31 de diciembre de 2018 y 2017.

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2018 y 2017, ascienden a 7 miles de euros y 11 miles de euros, respectivamente.

13. Hechos Posteriores

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

CAIXABANK GESTION 50, F.I.

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

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Cartera Interior						
Deuda pública						
LETRAS TESORO PUBLICO 2019-10-11	EUR	1 705 508,00	(771,19)	1 705 754,14	246,14	ES0L01910113
BONOS TESORO PUBLICO 25 2019-01-31	EUR	4 624 442,84	(12 849,54)	4 626 316,83	1 873,99	ES00000128A0
TOTALES Deuda pública		6 329 950,84	(13 620,73)	6 332 070,97	2 120,13	
Emissiones avaladas						
BONOS FADEI 5 2023-03-17	EUR	199 330,15	909,26	200 946,52	1 616,37	ES0378641312
TOTALES Emissiones avaladas		199 330,15	909,26	200 946,52	1 616,37	
Valores de entidades de crédito garantizados						
CEDULAS HIPOTECARIAS SABADELL .125 2023-10-20	EUR	397 607,22	847,40	393 811,23	(3 795,99)	ES0413860554
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		397 607,22	847,40	393 811,23	(3 795,99)	
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES TELEFONICA	EUR	61 059,91	-	56 745,15	(4 314,76)	ES0178430E18
ACCIONES IBERDROLA	EUR	71 494,72	-	87 051,27	15 556,55	ES01444580Y14
ACCIONES BSAN	EUR	74 974,56	-	50 528,61	(24 445,95)	ES0113900J37
TOTALES Acciones admitidas cotización		207 529,19	-	194 325,03	(13 204,16)	
TOTAL Cartera Interior		7 134 417,40	(11 864,07)	7 121 153,75	(13 263,65)	



CLASE 8.^a



ON6134406

CAIXABANK GESTION 50, F.I.

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



CLASE 8.^a



ON6134407

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
LETRAS ITALY 2019-08-14	EUR	496 500,15	1 339,50	498 073,14	1 572,99	IT0005341109
BONOS HOLLAND 2024-07-15	EUR	459 809,61	(12 222,86)	462 854,97	3 045,36	NL0010733424
LETRAS ITALY 2019-09-13	EUR	996 079,85	1 126,29	996 898,11	818,26	IT0005344855
LETRAS ITALY 2019-10-14	EUR	997 500,15	272,27	997 552,57	52,42	IT0005347643
BONOS ITALY 1.5 2025-06-01	EUR	644 816,22	1 918,11	623 665,46	(21 150,76)	IT0005090318
BONOS ITALY 1.05 2019-12-01	EUR	1 972 739,74	12 433,85	2 002 796,92	30 057,18	IT0005069395
LETRAS ITALY 2019-07-12	EUR	895 910,13	1 746,37	896 993,63	1 083,50	IT0005338568
BONOS ITALY 4.25 2019-09-01	EUR	1 105 083,72	(63 358,98)	1 103 694,78	(1 388,94)	IT0004489610
BONOS PORTUGAL 2.875 2025-10-15	EUR	385 859,83	(427,58)	392 331,35	6 471,52	PTOTEKOE0011
LETRAS ITALY 2019-11-14	EUR	996 340,20	363,30	997 153,53	813,33	IT0005351082
BONOS ITALY 2.2 2027-06-01	EUR	255 493,35	(20,83)	244 779,13	(10 714,22)	IT0005240830
BONOS ITALY 4.5 2020-02-01	EUR	918 178,37	(68 669,02)	919 554,59	1 376,22	IT0003644769
BONOS US 3.125 2042-02-15	USD	96 674,41	837,85	89 355,79	(7 318,62)	US912810QU51
BONOS AUSTRIA 1.65 2024-10-21	EUR	558 444,12	(13 441,92)	563 876,71	5 432,59	AT0000A185T1
BONOS FINLAND 2024-04-15	EUR	343 556,38	(7 712,12)	344 968,09	1 411,71	FI4000079041
BONOS DEUTSCHLAND 1.75 2024-02-15	EUR	2 262 112,46	(44 399,51)	2 284 128,55	22 016,09	DE0001102333
BONOS BELGIUM .8 2025-06-22	EUR	519 109,04	(2 372,71)	520 991,82	1 882,78	BE0000334434
BONOS FRECH TREASURY 1.75 2024-11-25	EUR	1 783 562,63	(40 631,56)	1 797 649,20	14 086,57	FR0011962398
BONOS FRECH TREASURY .5 2025-05-25	EUR	1 263 335,06	1 006,31	1 275 310,81	11 975,75	FR0012517027
BONOS FRECH TREASURY 2.25 2024-05-25	EUR	1 263 037,66	(26 482,09)	1 273 377,90	10 340,24	FR0011619436
BONOS ITALY 1.6 2026-06-01	EUR	640 576,35	2 406,83	619 219,81	(21 356,54)	IT0005170839
TOTALES Deuda pública		18 854 719,43	(256 288,50)	18 905 226,86	50 507,43	
Renta fija privada cotizada						
BONOS HEINEKEN 1.5 2024-12-07	EUR	103 230,22	(43,32)	103 404,95	174,73	XS1330434389
BONOS AMADEUS HOLDING -.311 2019-03-18	EUR	100 284,07	(17,99)	99 145,01	(1 139,06)	XS1878190757
BONOS ATY -.318 2019-02-05	EUR	300 661,05	(92,64)	300 202,91	(458,14)	XS1862437909
BONOS BAYER CAPITAL C 1.625 2022-12-15	EUR	200 620,37	16,39	199 464,40	(1 155,97)	XS1840614900
BONOS FORD CREDIT -.316 2019-02-14	EUR	160 999,53	24,56	154 309,85	(6 689,68)	XS1821814800
BONOS BANK OF AMERICA -.317 2019-01-25	EUR	167 033,84	116,15	162 402,04	(4 631,80)	XS1811433983
BONOS GOLDMAN SACHS -.31189286 2019-03-18	EUR	147 129,46	(28,99)	146 246,03	(883,43)	XS1791719534
BONOS GASANT FENOSA FIN .875 2025-05-15	EUR	198 087,54	1 380,85	193 381,89	(4 705,65)	XS1718393439
BONOS PHILLIPS .5 2023-09-06	EUR	99 836,97	169,70	99 641,20	(195,77)	XS1671760384
BONOS REPSOL ITL .25 2026-12-10	EUR	107 053,75	(98,93)	107 375,38	321,63	XS1148073205
BONOS SANEFI .875 2026-03-16	EUR	103 236,85	1 400,35	104 563,38	1 326,53	FR0013053329
BONOS SOCIETE GENERAL -.316 2019-02-22	EUR	100 203,99	548,77	106 714,00	(39 489,99)	XS1616341829
BONOS BSAN -.309 2019-03-21	EUR	500 733,38	(137,84)	496 401,59	(4 331,79)	XS1578916261
BONOS ATY .534 2019-03-04	EUR	202 289,12	45,90	197 870,20	(4 418,92)	XS1907118464
BONOS IBER INTL .125 2026-04-21	EUR	397 015,91	3 901,44	395 662,07	(1 353,84)	XS1398476793
BONOS AIR LIQUIDE FIN .125 2025-06-03	EUR	103 063,30	591,09	103 043,51	(19,79)	FR0012766889

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



CLASE 8.^a



ON6134408

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
BONOSGOLDMAN SACHS -316 2019-03-01	EUR	503 100,08	(1 711,90)	502 042,57	(1 057,51)	XS1240146891
BONOS IBM 1.25 2023-05-26	EUR	103 318,15	553,63	103 506,37	188,22	XS1143163183
BONOS TOTAL CAPITAL S 1.375 2025-03-19	EUR	208 013,80	1 823,56	207 526,77	(487,03)	XS1139315581
BONOS ANGLO AMERICAN 3.25 2023-04-03	EUR	107 255,78	1 983,06	106 033,86	(1 221,92)	XS1052677892
BONOS ARCELOR 3 2019-03-25	EUR	204 017,94	1 990,06	203 987,12	(30,82)	XS1048518358
BONOS IMPERIAL TOBACC 2.25 2021-02-26	EUR	104 373,02	1 387,91	103 845,72	(527,30)	XS1040508167
BONOS IBER INTL 3 2022-01-31	EUR	230 156,89	(7 025,05)	229 159,46	(997,43)	XS0990109240
BONOS TORONTO DOMINIO 2.44456 2019-01-18	USD	426 393,25	2 048,03	400 050,33	(26 342,92)	US89114QBR83
BONOS MORGANSTANLEY 2.46980758 2019-01-23	USD	270 029,73	422,27	263 252,58	(6 777,15)	US61746BDS25
BONOS AGENCE FRANCAIS 1 2028-01-31	EUR	98 671,19	1 017,10	100 794,32	2 123,13	FR0013312774
BONOS ANHEUSER SA NV 2.875 2024-09-25	EUR	112 294,03	189,91	110 608,13	(1 685,90)	BE6243179650
BONOS ORANGE SA 3.125 2024-01-09	EUR	112 394,02	2 411,07	112 469,88	75,86	FR0011560077
BONOS EDP FINANCE BV 1.125 2024-02-12	EUR	99 493,23	1 020,48	98 887,99	(605,24)	XS1471646965
TOTALES Renta fija privada cotizada		6 570 990,46	13 885,62	6 465 993,51	(104 996,95)	
Emissiones avaladas						
BONOS ICO 1 2021-07-30	EUR	326 737,19	596,55	328 916,16	2 178,97	XS1644451434
TOTALES Emissiones avaladas		326 737,19	596,55	328 916,16	2 178,97	
Valores de entidades de crédito garantizados						
CEDULAS HIPOTEC INTESA SANPAOLO 1.375 2025-12-18	EUR	198 859,32	435,06	202 762,89	3 903,57	IT0005156044
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		198 859,32	435,06	202 762,89	3 903,57	
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES MUENCHENER R.	EUR	59 004,51	-	60 785,45	1 780,94	DE0008430026
ACCIONES ISS ETF USA	USD	983 637,94	-	975 037,09	(8 600,85)	US78463V1070
ACCIONES ISHARES ETF S US	USD	1 027 271,67	-	867 862,23	(159 409,44)	US46428R1077
ACCIONES ISKF AB-B SHS	SEK	74 438,85	-	57 914,08	(16 524,77)	SE0000108227
ACCIONES ASR NEDERLAND	EUR	36 447,74	-	36 136,10	(311,64)	NL0011872643
ACCIONES KNP NA	EUR	60 210,53	-	59 415,04	(795,49)	NL0000009082
ACCIONES ITALIA SPA-RNC	EUR	64 633,56	-	39 177,15	(25 456,41)	IT0003497176
ACCIONES INEL	EUR	74 977,15	-	79 256,37	4 279,22	IT0003128367
ACCIONES GENERALI	EUR	75 521,27	-	69 846,40	(5 674,87)	IT0000062072
ACCIONES GLAXOSMITHKLIN	GBP	60 416,24	-	54 350,41	(6 065,83)	GB0009252882
ACCIONES ANHEUSER-BUSCH	EUR	73 620,55	-	43 794,30	(29 826,25)	BE0974293251
ACCIONES CREDIT AGRICOLE	EUR	54 950,02	-	49 879,47	(5 070,55)	FR0000045072
ACCIONES BAYER	EUR	52 389,29	-	49 598,64	(2 790,65)	DE000BAY0017
ACCIONES R DUTCH SHELL	GBP	70 762,24	-	77 243,76	6 481,52	GB00B03MLX29
ACCIONES TOTAL FINA	EUR	65 964,09	-	68 023,14	2 059,05	FR0000120271
ACCIONES ZENECA	GBP	80 534,87	-	92 448,03	11 913,16	GB0009895292
ACCIONES AXA	EUR	63 022,95	-	52 670,39	(10 352,56)	FR0000120628
ACCIONES NATIXIS	EUR	58 955,48	-	37 264,59	(21 690,89)	FR0000120685
ACCIONES RENAULT	EUR	63 090,35	-	38 130,45	(24 959,90)	FR0000131906
ACCIONES ORANGE SA	EUR	59 538,13	-	55 388,52	(4 149,61)	FR0000133308

CAIXABANK GESTION 50, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
ACCIONES BP PLC	GBP	93 318,32	-	90 170,72	(3 147,60)	GB0007980591
ACCIONES CRH	EUR	43 808,39	-	35 966,70	(7 841,69)	IE0001827041
TOTALES Acciones admitidas cotización		3 296 514,14		2 980 359,03	(316 155,11)	
Acciones y participaciones Directiva						
ETF AMUNDI ETFS	USD	972 017,70	-	985 741,28	13 723,58	LU1681040900
ETF BLACKROCK DEUTS	EUR	475 760,84	-	449 579,62	(26 181,22)	DE000A0H08R2
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		1 447 778,54		1 435 320,90	(12 457,64)	
Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)						
ETF ISHARES ETFS/US	USD	976 775,47	-	907 505,97	(69 269,50)	US4642874089
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)		976 775,47		907 505,97	(69 269,50)	
TOTAL Cartera Exterior		31 672 374,55	(241 371,27)	31 226 085,32	(446 289,23)	



CLASE 8.^a



ON6134409

CAIXABANK GESTION 50, F.I.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO F SWISS 10	CHF	834 387,84	811 292,96	15/03/2019
FUTURO FUT EUR/AUD CME 125000AUD	AUD	125 554,48	126 222,91	18/03/2019
FUTURO F EUROUSD FIX 125000USD	USD	4 297 470,29	4 273 924,33	18/03/2019
FUTURO F IBEX 35 10	EUR	609 000,00	596 197,00	18/01/2019
FUTURO F EURBTP 100000 FISICA	EUR	492 480,00	511 280,00	7/03/2019
FUTURO F BOBL 100000 FISICA	EUR	925 190,00	927 640,00	7/03/2019
FUTURO F SP 60 200	CAD	575 356,78	548 096,72	14/03/2019
FUTURO FUT EUR/GBP CME 125000GBP	GBP	501 604,69	501 458,34	18/03/2019
FUTURO FUT EUR/CAD CME 125000CAD	CAD	252 467,92	250 537,04	18/03/2019
FUTURO FUT EUR/JPY CME 125000JPY	JPY	997 977,60	995 720,40	18/03/2019
FUTURO F MINI MSCI EME 50	USD	3 411 941,81	3 375 109,09	15/03/2019
FUTURO F TOPIX INDEX 10000	JPY	1 876 013,47	1 775 439,85	7/03/2019
FUTURO F US TR10T 100000 FISICA	USD	210 015,22	212 978,92	20/03/2019
FUTURO F EURBUXL 100000 FISICA	EUR	706 400,00	722 480,00	7/03/2019
FUTURO FUT EUROSTOXX10	EUR	1 220 000,00	1 189 600,00	15/03/2019
FUTURO FUT US ULTRA 100000 FISICA	USD	134 654,30	140 213,17	20/03/2019
FUTURO F SPI.200 25	AUD	442 353,86	429 601,32	21/03/2019
FUTURO FUT FTSE 100 10	GBP	667 821,01	667 175,05	15/03/2019
FUTURO F SYP500M 50	USD	9 108 381,25	8 855 000,88	15/03/2019
FUTURO FUT BUND 10Y 100000 FISICA	EUR	1 947 600,00	1 962 480,00	7/03/2019
TOTALES Futuros comprados		29 336 670,52	28 872 447,98	
Futuros vendidos				
TOTALES		29 336 670,52	28 872 447,98	



CLASE 8.^a



ON6134410

CAIXABANK GESTION 50, F.I.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
BONOS TESORO PUBLICO 1.3 2026-10-31	EUR	788 789,77	2 939,92	798 158,16	9 368,39	ES00000128H5
BONOS TESORO PUBLICO 1.25 2019-01-31	EUR	4 624 442,84	(214,02)	4 642 753,31	18 310,47	ES00000128A0
BONOS TESORO PUBLICO 4.3 2019-10-31	EUR	1 902 437,13	(62 326,01)	1 919 127,72	16 690,59	ES00000121O6
TOTALES Deuda pública		7 315 669,74	(59 600,11)	7 360 039,19	44 369,45	
Valores de entidades de crédito garantizados						
CEDULAS HIPOTECARIAS SABADELL 1.25 2023-10-20	EUR	397 607,22	507,21	392 439,42	(5 167,80)	ES0413860554
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		397 607,22	507,21	392 439,42	(5 167,80)	
Adquisición temporal de activos con Depositario						
REPO TESORO PUBLICO -4 2018-01-02	EUR	1 000 023,00	(33,34)	1 000 034,11	11,11	ES00000120N0
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		1 000 023,00	(33,34)	1 000 034,11	11,11	
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES IBERDROLA	EUR	75 618,78	-	80 129,84	4 511,06	ES0144580Y14
TOTALES Acciones admitidas cotización		75 618,78	-	80 129,84	4 511,06	
Acciones y participaciones de inversión libre						
PARTICIPACIONES CAIXABANK AM	EUR	7,75	-	212,11	204,36	ES0164463004
TOTALES Acciones y participaciones de inversión libre		7,75	-	212,11	204,36	
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses						
DEPOSITO SABADELL 04 2018-05-16	EUR	400 000,00	100,81	399 999,57	(0,43)	-
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		400 000,00	100,81	399 999,57	(0,43)	
TOTAL Cartera Interior		9 188 926,49	(59 025,43)	9 232 854,24	43 927,75	



CLASE 8.^a



ON6134411

CAIXABANK GESTION 50, F.I.

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



CLASE 8.^a



ON6134412

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
BONOS TESORO PUBLICO 4 2018-03-06	USD	730 623,14	14 466,50	676 240,47	(54 382,67)	XS0895794658
BONOS US 3.125 2042-02-15	USD	96 674,41	889,43	89 738,07	(6 936,34)	US912810QU51
BONOS HOLLAND 2 2024-07-15	EUR	459 809,61	(4 301,96)	457 746,07	(2 063,54)	NL0010733424
BONOS ITALY 1.6 2026-06-01	EUR	640 576,35	1 425,33	641 111,81	535,46	IT0005170839
BONOS ITALY 1.5 2025-06-01	EUR	644 816,22	1 324,00	647 269,57	2 453,35	IT0005090318
BONOS ITALY 4.25 2019-09-01	EUR	3 259 996,96	(65 078,69)	3 274 400,80	14 403,84	IT0004489610
BONOS ITALY 4.5 2020-02-01	EUR	2 524 990,51	(101 670,34)	2 550 593,64	25 603,13	IT0003644769
BONOS FIRECH TREASURY .5 2025-05-25	EUR	1 263 335,06	2 639,45	1 271 552,67	8 217,61	FR0012517027
BONOS FIRECH TREASURY 1.75 2024-11-25	EUR	1 783 562,63	(17 082,88)	1 789 700,52	6 137,89	FR0011962398
BONOS FIRECH TREASURY 2.25 2024-05-25	EUR	1 263 037,66	(4 078,46)	1 268 926,27	5 888,61	FR0011619436
BONOS FINLAND 2 2024-04-15	EUR	343 556,38	(1 743,28)	341 291,25	(2 265,13)	FI4000079041
BONOS DEUTSCHLAND 1.75 2024-02-15	EUR	2 262 112,46	(7 815,40)	2 256 604,44	(5 508,02)	DE0001102333
BONOS BELGIUM .8 2025-06-22	EUR	519 109,04	(140,23)	519 764,34	655,30	BE0000334434
BONOS AUSTRIA 1.65 2024-10-21	EUR	558 444,12	(6 003,51)	558 428,30	(15,82)	AT00000A185T1
TOTALES Deuda pública		16 350 644,55	(187 170,04)	16 343 368,22	(7 276,33)	
Renta fija privada cotizada						
BONOS GASNT FENOSA FNI .875 2025-05-15	EUR	198 087,54	255,86	197 616,69	(470,85)	XS1718393439
BONOS BBVA .75 2022-09-11	EUR	298 118,60	800,07	300 565,18	2 446,58	XS1678372472
BONOS IATY .329 2018-03-05	EUR	202 365,90	(122,63)	203 746,78	1 380,88	XS1629866606
BONOS SOCIETE GENERAL .329 2018-02-22	EUR	1 100 203,99	562,84	1 128 092,43	27 888,44	XS1616341829
BONOS BSAN .329 2018-03-21	EUR	500 733,38	10,49	511 960,48	11 227,10	XS1578916261
BONOS VOLVO TREASURY .325 2018-03-12	EUR	399 472,26	283,57	400 357,50	885,24	XS1531355177
BONOS IBER INTL .125 2026-04-21	EUR	397 015,91	3 615,72	401 411,79	4 395,88	XS1398476793
BONOS GOLDMAN SACHS .325 2018-03-12	EUR	490 083,82	28,39	492 039,68	1 955,86	XS1289966134
BONOS GOLDMAN SACHS .329 2018-02-28	EUR	503 100,08	(855,24)	506 770,13	3 670,05	XS1240146891
BONOS IBER INTL .3 2022-01-31	EUR	1 150 784,43	(6 609,27)	1 145 021,32	(5 763,11)	XS0990109240
BONOS TORONTO DOMINIO .1.35389 2018-01-18	USD	426 393,25	1 255,19	382 821,34	(43 571,91)	US89114QBR83
BONOS MORGANSTANLEY .1.36261 2018-01-23	USD	270 029,73	626,67	251 927,87	(18 101,86)	US61746BDS25
TOTALES Renta fija privada cotizada		5 936 388,89	(148,34)	5 922 331,19	(14 057,70)	
Emissiones avaladas						
BONOS ICO .1 2021-07-30	EUR	326 737,19	300,82	327 902,05	1 164,86	XS1644451434
TOTALES Emissiones avaladas		326 737,19	300,82	327 902,05	1 164,86	
Valores de entidades de crédito garantizados						
CEDULAS HIPOTEC.-INTESA SANPAOLO .1.375 2025-12-18	EUR	198 859,32	327,36	210 346,59	11 487,27	IT0005156044
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		198 859,32	327,36	210 346,59	11 487,27	
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES VINCI	EUR	70 946,07	-	90 684,75	19 738,68	FR0000125486
ACCIONES DEUTSCHETELECOM	EUR	64 427,05	-	61 147,74	(3 279,31)	DE0005557508
ACCIONES DAIMLER AG	EUR	57 784,66	-	60 888,00	3 103,34	DE0007100000

CAIXABANK GESTION 50, F.I.

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



CLASE 8.^a



ON6134413

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES MUENCHENER R.	EUR	59 004,51	-	57 659,25	(1 345,26)	DE0008430026
ACCIONES PROSIEBEN SAT1	EUR	75 609,14	-	57 266,48	(18 342,66)	DE000PSM7770
ACCIONES DANSKE BANK	DKK	65 522,17	-	68 405,52	2 883,35	DK0010274414
ACCIONES NOVO NORDISK	DKK	64 594,11	-	80 196,97	15 602,86	DK00060534915
ACCIONES CREDIT AGRICOLE	EUR	54 950,02	-	58 360,20	3 410,18	FR0000045072
ACCIONES TOTAL FINA	EUR	67 372,88	-	69 481,91	2 109,03	FR0000120271
ACCIONES ANHEUSER-BUSCH	EUR	50 027,03	-	46 658,13	(3 368,90)	BE0974293251
ACCIONES NATIXIS	EUR	64 650,97	-	65 438,92	787,95	FR0000120685
ACCIONES SKF AB-B SHS	SEK	78 173,37	-	84 156,49	5 983,12	SE0000108227
ACCIONES PRUDENTIAL	GBP	60 716,94	-	68 636,52	7 919,58	GB0007099541
ACCIONES BP PLC	GBP	90 891,42	-	93 850,54	2 959,12	GB0007980591
ACCIONES GLAXOSMITHKLIN	GBP	63 208,34	-	50 852,22	(12 356,12)	GB0009252882
ACCIONES ZENECA	GBP	80 534,87	-	81 508,05	973,18	GB0009895292
ACCIONES IR DUTCH SHELL	GBP	74 963,56	-	89 134,73	14 171,17	GB00B03MLX29
ACCIONES ENEL	EUR	74 977,15	-	80 607,69	5 630,54	IT0003128367
ACCIONES ITALIA SPA-RNC	EUR	64 633,56	-	55 994,20	(8 639,36)	IT0003497176
ACCIONES WPP PLC	GBP	51 286,09	-	39 412,32	(11 873,77)	JE00B8KF9B49
ACCIONES DNB NOR ASA	NOK	71 687,18	-	71 511,11	(176,07)	NO0010031479
ACCIONES AXA	EUR	63 022,95	-	69 084,86	6 061,91	FR0000120628
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 468 984,04	-	1 500 936,60	31 952,56	
Acciones y participaciones Directiva						
ETF ISHARES ETF5/IR	USD	1 004 982,25	-	960 632,77	(44 349,48)	IE00B5M4WH52
ETF ISHARES ETF5/IR	EUR	1 046 026,02	-	1 060 452,00	14 425,98	IE00B3F81R35
ETF ISHARES ETF5/IR	EUR	2 271 764,71	-	2 290 078,71	18 314,00	IE0032523478
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		4 322 772,98	-	4 311 163,48	(11 609,50)	
Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)						
ETF ISHARES ETF5/US	USD	223 942,84	-	228 818,64	4 875,80	US4642877967
ETF ISHARES ETF5/US	USD	733 093,20	-	735 352,16	2 258,96	US4642874089
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)		957 036,04	-	964 170,80	7 134,76	
TOTAL Cartera Exterior		29 561 423,01	(186 690,20)	29 580 218,93	18 795,92	

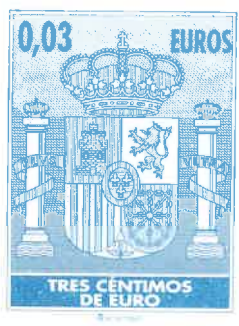
CAIXABANK GESTION 50, F.I.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO F MINI_MSCI EME 50	USD	2 947 131,40	3 006 726,12	16/03/2018
FUTURO F SYP500 MI 50	USD	10 209 246,88	10 036 672,78	16/03/2018
FUTURO FUT FTSE_100 10	GBP	673 998,00	687 806,03	16/03/2018
FUTURO F SPI_200 25	AUD	477 773,90	491 018,12	15/03/2018
FUTURO FUT EUROSTOXX 10	EUR	2 289 408,12	2 235 520,00	16/03/2018
FUTURO F EURBUXL 100000 FISICA	EUR	999 720,00	983 160,00	8/03/2018
FUTURO F TOPIX_INDEX 10000	JPY	1 609 103,88	1 618 828,42	8/03/2018
FUTURO F SWISS 10	CHF	712 689,65	712 798,95	16/03/2018
FUTURO FUT EUR/GBP_CME 1250000GBP	GBP	502 980,29	501 300,10	19/03/2018
FUTURO F SP_60 200	CAD	505 476,85	507 965,14	15/03/2018
FUTURO F IBEX_35 10	EUR	1 128 325,00	1 102 288,00	19/01/2018
FUTURO F DAX_INDEX 25	EUR	328 237,50	322 750,00	16/03/2018
FUTURO F EUROUSD_FIX 1250000USD	USD	378 104,83	377 422,28	19/03/2018
FUTURO FUT CAC40 10	EUR	162 486,73	159 315,00	19/01/2018
TOTALES Futuros comprados		22 924 683,03	22 743 570,94	
Otros compromisos de compra				
OTROS C ES0164463004	EUR	7,75	212,11	30/12/1899
TOTALES Otros compromisos de compra		7,75	212,11	
Futuros vendidos				
FUTURO F FTSEMIB 5	EUR	678 900,00	652 710,00	16/03/2018
FUTURO FUT BUND_10Y 1000000 FISICA	EUR	1 140 440,00	1 131 760,00	8/03/2018
FUTURO F BOBL 100000 FISICA	EUR	2 117 600,00	2 105 760,00	8/03/2018
TOTALES Futuros vendidos		3 936 940,00	3 890 230,00	
TOTALES		26 861 630,78	26 634 013,05	



CLASE 8.^a



ON6134414



CLASE 8.^a



ON6134415

CAIXABANK GESTION 50, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2018

Exposición fiel del negocio y actividades principales

El año 2018 no ha ofrecido grandes posibilidades de obtener rendimientos positivos en prácticamente ningún activo, siendo prácticamente un espejo de lo sucedido en 2017 en donde prácticamente todos los activos dieron rendimientos positivos.

Especialmente negativo ha sido el cuarto trimestre del año, en donde las bolsas han sufrido fuertes correcciones en todas las áreas geográficas con la excepción de algunos países como Brasil o India. Estas correcciones del trimestre han dejado las rentabilidades de las bolsas en el año en negativo en prácticamente todas las zonas geográficas, con caídas superiores al 10% en la mayoría de los mercados, excluido Estados Unidos en donde las pérdidas no ha llegado a ese 10%.

En cuanto a renta fija, el último trimestre del año ha sido de recuperación para los activos considerados refugio, es decir, la mayor parte de los bonos de gobiernos, mientras que el crédito se veía contagiado del movimiento de aversión al riesgo de los inversores, con rendimientos más negativos conforme peor es la calificación crediticia de los emisores privados. De este modo, el año queda con retornos cercanos a cero para los bonos de gobiernos, tanto en Europa (con la excepción de Italia) como en Estados Unidos, mientras que los bonos de crédito han dado rendimientos negativos por la fuerte ampliación de las primas de riesgo en el global del ejercicio, que no ha sido capaz de ser compensadas con los cupones mayores que ofrecen estos bonos.

Las materias primas han tenido un año de fuertes caídas en precios en la mayoría de los productos, salvándose únicamente el paladio dentro de los metales y el trigo y el maíz en productos agrícolas. Destaca la fuerte caída del petróleo y sus derivados experimentada en el último trimestre del año.

Las divisas de los países desarrollados se han apreciado fuertemente frente a las de los mercados emergentes, dentro de las primeras el dólar y el yen son las que mejor se han comportado, mientras que en las emergentes, el peso argentino, el real brasileño, el rublo ruso y la lira turca han sido las que más han caído, mientras que el renmimbi chino tenía un comportamiento simétrico frente al dólar, apreciándose cuando el primero se depreciaba y depreciándose cuando el dólar entro en fase de mayor fortaleza.

La mayoría de las estrategias de gestión de inversiones alternativas tampoco han tenido un buen año, con rendimientos negativos en prácticamente todas ellas.



CLASE 8.^a



ON6134416

CAIXABANK GESTION 50, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2018

El año había arrancado con retornos positivos para la renta variable y subidas en las TIRes de los bonos, influenciados por unas expectativas de crecimiento económico y de beneficios claramente por encima de las medias históricas al amparo del plan de estímulo fiscal americano y de unas políticas monetarias que, si bien empezaban a reducir su carácter expansivo, mantenían su carácter de apoyo al crecimiento. No se veían grandes tensiones inflacionistas en el ambiente, los riesgos geopolíticos no aportaban focos adicionales de atención, de hecho, había elementos positivos como la distensión de las relaciones entre Corea del Norte y Estados Unidos.

A partir del primer trimestre, sin embargo, se fueron sucediendo diferentes hechos que han tenido reflejo en los mercados financieros. Por un lado, se ha ido ralentizando la tasa de crecimiento de todas las áreas geográficas, con especial atención puesta en China y que ha llevado a las autoridades del país a implantar dos paquetes de estímulo que todavía no han tenido su reflejo en aceleración de la actividad. Por otro lado, en los mercados emergentes se asistió a una fuerte depreciación de las divisas de aquellos países que tenían mayor déficit por cuenta corriente, encabezados por Turquía, pero contagiando a otros países con gran peso específico en la zona como Rusia o Brasil.

Las autoridades monetarias, fundamentalmente la americana, confirmaban con el paso de los meses el ritmo de reducción de estímulos a través de la subida de tipos de interés y la reducción del balance de su banco Central, mientras que en la Eurozona se confirmaba el final de la compra de bonos por parte del BCE, después de las reducciones de las mismas realizadas de manera paulatina en el año. Todo esto ha redundado en rebajas en el crecimiento del dinero en el sistema, siendo este uno de los principales motores de rentabilidad de los activos financieros.

Esto ha coincidido además con un recrudecimiento en el año de las tensiones que Estados Unidos ha ido generando con la imposición de aranceles y las negociaciones de los acuerdos comerciales a sus socios comerciales, muy centrados en China, pero con efectos colaterales en el resto de las áreas geográficas.

A partir del verano, en Europa además hemos estado sujetos a dos acontecimientos adicionales. Por un lado, las negociaciones del Brexit entraban en su fase final con un resultado incierto tanto en el tratado como en las consecuencias sobre el crecimiento en 2019 para ambas partes. Por otro lado, en Italia, se presentaba un proyecto de presupuestos fuera de las directrices del pacto de estabilidad y que levantó la preocupación sobre la sostenibilidad de las cuentas públicas italianas. Si a esto le sumamos el relevo de largo plazo de Merkel al frente de Alemania y la fuerte contestación de las políticas de Macron en Francia, podemos tratar de explicar el aumento de la aversión al riesgo que se ha producido.



CLASE 8.^a



ON6134417

CAIXABANK GESTION 50, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2018

Desde el verano en adelante, las revisiones en estimaciones de crecimiento económico para 2019 han afectado más a la eurozona, y eso se ha traducido también en la mayor rebaja en estimaciones de crecimiento de beneficios en 2019 de las diferentes áreas geográficas. Siendo esas rebajas generalizadas en todo el mundo.

En la última parte del año se ha avivado el debate sobre si en 2019 habría recesión económica o no debido al aplanamiento fuerte de las curvas de tipos de interés y al proceso avanzado de subidas de tipos de intervención por parte de la Reserva Federal americana. Desde nuestro punto de vista es temprano para que entremos en esa fase del ciclo económico, esperando algo menos de crecimiento en 2019 sobre 2018 como lo espera el consenso del mercado, pero lejos de ver una recesión en ciernes.

Durante 2018 la gestora ha mantenido una actitud general relativamente prudente dentro de los mandatos de sus fondos, habiendo reducido en general los riesgos en las composiciones de las carteras tanto en los fondos puros de renta fija como de renta variable y en los productos de asset allocation.

En renta fija se fue reduciendo la posición a deuda periférica conforme pasaba el ejercicio, reduciendo así mismo el peso del crédito en las carteras y acercando la duración de las carteras al punto central del mandato de las mismas. Nos hemos ido posicionando también para una subida en los tipos reales de los bonos, teniendo posiciones favorables al aplanamiento de las curvas y tomando posiciones allí donde podemos en los mandatos favorables a la renta fija americana de largo plazo. En los productos de asset allocation, en mercados emergentes, hemos empezado a construir algo de posiciones sobre todo en divisa local esperando acompañar las rentabilidades de los bonos con una apreciación de las divisas.

En renta variable hemos ido cambiando algo la composición de las carteras, aunque manteniendo la filosofía general favorable a sectores cíclicos y de valor. Comenzamos el año largos en financieras, farmacéuticas, consumo cíclico y materias primas y hemos ido subiendo peso en telecomunicaciones y consumo estable reduciendo algo en Farmacéuticas y financieras. De empezar el ejercicio con preferencia por mercados del sur sobre Europa Central, hemos ido subiendo peso en Alemania bajando de Francia. Seguimos prudentes en UK y Suiza. En los productos de asset allocation, en la segunda parte del año hemos cerrado las posiciones que favorecían Europa frente a Estados Unidos.

Las estimaciones de crecimiento de beneficios se han comenzado a ajustar para 2019, siendo todavía un proceso que durará unos meses de acuerdo con la pauta histórica. En 2018 hemos tenido un fuerte crecimiento de beneficios que ha ido acompañado de caídas en los precios de las acciones. Esto ha dejado las valoraciones del mercado más ajustadas a las medias históricas, incluso por debajo de ellas en algunas métricas, por lo que el atractivo de los retornos esperados futuros es mayor.



CLASE 8.^a



ON6134418

CAIXABANK GESTION 50, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2018

En cuanto a la renta fija, sigue ofreciendo en general rentabilidades inferiores a las medias históricas en muchos casos, pero con el repunte de las primas de riesgo hay oportunidades de inversión más atractivas que en los últimos años.

En general, dentro de un entorno con algo menos de crecimiento y mejores valoraciones esperamos que las rentabilidades de los activos financieros sean positivas en 2019 aunque con elevado nivel de volatilidad que puede ser aprovechado por parte de los gestores activos para obtener rentabilidades superiores a las de los índices de referencia.

Para mercados emergentes somos constructivos, después del ajuste de 2018 en las divisas y las medidas tomadas, con una divisa americana que no vemos mantenga su apreciación, y con las valoraciones actuales, entendemos que se generan buenas oportunidades de inversión a largo plazo en la zona.

En activos alternativos, un escenario como el que prevemos de volatilidades más elevadas y después de un muy mal año de retornos, suele ser un buen caldo de cultivo para este ejercicio.

Gastos de I+D y Medioambiente

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

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

Acciones propias

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



CLASE 8.^a



ON6134419

CAIXABANK GESTION 50, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2018

Uso de instrumentos financieros

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2018

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



ON6134420

CLASE 8.^a

CAIXABANK GESTION 50, F.I.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de CaixaBank Asset Management, SGIIC, S.A.U., en fecha 26 de marzo de 2019, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018 de CAIXABANK GESTION 50, F.I., las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

- a) Balance de situación al 31 de diciembre de 2018, Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018.
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018.
- c) Informe de gestión del ejercicio 2018.

FIRMANTES:

D^a. María del Carmen Gimeno Olmos

D^a. Olga Roca Casasús

D. Víctor Manuel Allende Fernández

D. Juan Gandarias Zúñiga

D. Matthias Bulach

D. Juan Carlos Genestal Martínez

D. Sergi Castellà Quintana