

**CAIXABANK GESTION 50,  
FONDO DE INVERSIÓN**

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



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

Al Consejo de Administración de 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 a 31 de diciembre de 2017, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2017, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

---

### *Fundamento de la opinión*

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

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

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

---

### *Aspectos más relevantes de la auditoría*

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

**Aspectos más relevantes de la auditoría****Modo en el que se han tratado en la auditoría***Cartera de inversiones financieras*

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

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto del Fondo está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras del Fondo, se encuentra descrita en la nota 3 de la memoria adjunta y en la nota 6 de la misma, se detalla la cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2017.

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 2017, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad Gestora.

*Valoración de la cartera de inversiones 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 2017, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad Gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

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

**Aspectos más relevantes de la auditoría**

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

*Fusión de Instituciones de Inversión Colectiva*

Durante el ejercicio 2017 se han producido 4 operaciones de fusión por absorción de instituciones de inversión colectiva que ha supuesto un impacto significativo en los estados financieros del Fondo absorbente, circunstancia que implica un riesgo de incorrecciones en el proceso y registro contable de la absorción. Por lo indicado anteriormente, identificamos la fusión realizada como un aspecto relevante a considerar en la auditoría.

En la nota 1 de las cuentas anuales adjuntas se detallan las fechas claves, las autorizaciones recibidas y la ecuación de canje de la fusión realizada, y en la nota 2. c) las principales magnitudes del balance de fusión de las instituciones de inversión colectiva absorbidas.

Para analizar la correcta incorporación del Patrimonio Neto de las instituciones de inversión colectiva absorbidas en los estados financieros del Fondo absorbente, hemos realizado una serie de procedimientos de auditoría, entre los que destacamos los siguientes:

- Revisión de los acuerdos de fusión tomados por la Sociedad Gestora y la Entidad Depositaria del Fondo, así como revisión de las correspondientes autorizaciones de la C.N.M.V. para realizar dicha fusión.
- Re-ejecución del cálculo de la ecuación de canje de las participaciones proporcionado por la Sociedad Gestora del Fondo.
- Comprobación de la correcta incorporación de los Estados Financieros de las instituciones de inversión colectiva absorbidas en los Estados Financieros del Fondo absorbente mediante la re-ejecución de este proceso, a la fecha de fusión.
- Comprobar la cartera de inversiones financieras de las instituciones de inversión colectiva absorbidas a la fecha de fusión, con la documentación aportada por la Sociedad Gestora, tanto de sus registros internos como de la documentación recibida del Depositario.
- Comprobamos la valoración de la cartera de inversiones financieras de las instituciones de inversión colectiva absorbidas a la fecha de fusión, 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

Aspectos más relevantes de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
	<ul style="list-style-type: none"><li data-bbox="879 477 1474 703">• Hemos comprobado, a través del extracto bancario del Fondo absorbente, que el importe de tesorería aportado en la fusión por las instituciones de inversión colectiva absorbidas coincide con la tesorería que se ha transferido a la cuenta corriente del Fondo absorbente, a fecha fusión.</li></ul> <p data-bbox="879 741 1461 828">Como consecuencia de dichos procedimientos no se han detectado diferencias significativas en la operación de fusión.</p>

### *Otra información: Informe de gestión*

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2017, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2017 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.



CAIXABANK GESTION 50, FONDO DE INVERSIÓN

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.

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)

Ramón Aznar Pascua (15414)

23 de marzo de 2018



PricewaterhouseCoopers  
Auditores, S.L.

Año 2018 N<sup>o</sup> 20/18/02998  
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 2017 e  
Informe de gestión del ejercicio 2017



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON2351443

CAIXABANK GESTION 50, F.I.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2017 y 2016  
(Expresados en euros)

ACTIVO	2017	2016
<b>Activo no corriente</b>	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
<b>Activo corriente</b>	<b>50 915 563,41</b>	<b>36 887 472,61</b>
Deudores	1 584 082,81	1 017 251,00
Cartera de inversiones financieras	38 583 520,24	31 458 291,29
Cartera interior	9 232 854,24	9 237 609,23
Valores representativos de deuda	8 752 512,72	9 192 931,57
Instrumentos de patrimonio	80 129,84	43 282,66
Instituciones de Inversión Colectiva	212,11	-
Depósitos en Entidades de Crédito	399 999,57	-
Derivados	-	1 395,00
Otros	-	-
Cartera exterior	29 596 381,63	22 166 754,71
Valores representativos de deuda	22 803 948,05	17 325 803,14
Instrumentos de patrimonio	1 500 936,60	1 120 264,94
Instituciones de Inversión Colectiva	5 275 334,28	3 666 887,27
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	16 162,70	53 799,36
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	(245 715,63)	53 927,35
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	10 747 960,36	4 411 930,32
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>50 915 563,41</b>	<b>36 887 472,61</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON2351444

## CAIXABANK GESTION 50, F.I.

### Balances de situación al 31 de diciembre de 2017 y 2016 (Expresados en euros)

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>50 726 338,58</b>	<b>36 768 163,52</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	50 726 338,58	36 768 163,52
Capital	-	-
Partícipes	48 684 952,72	37 016 770,18
Prima de emisión	-	-
Reservas	109 922,86	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	1 931 463,00	(248 606,66)
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
<b>Pasivo no corriente</b>	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
<b>Pasivo corriente</b>	<b>189 224,83</b>	<b>119 309,09</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	136 009,78	61 732,82
Pasivos financieros	-	-
Derivados	53 215,05	57 576,27
Periodificaciones	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>50 915 563,41</b>	<b>36 887 472,61</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	<b>26 861 623,03</b>	<b>24 310 899,36</b>
Compromisos por operaciones largas de derivados	22 924 683,03	17 212 169,08
Compromisos por operaciones cortas de derivados	3 936 940,00	7 098 730,28
<b>Otras cuentas de orden</b>	<b>25 418 170,02</b>	<b>25 172 505,98</b>
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	25 418 170,02	25 172 505,98
Otros	-	-
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>52 279 793,05</b>	<b>49 483 405,34</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N2351445

**CAIXABANK GESTION 50, F.I.**

**Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016**  
(Expresadas en euros)

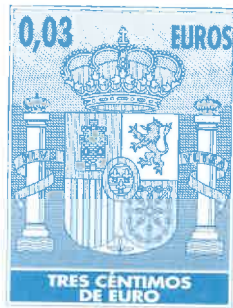
	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	402,41	9 785,42
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(617 214,97)</u>	<u>(471 905,03)</u>
Comisión de gestión	(539 080,68)	(449 916,53)
Comisión de depositario	(56 153,27)	(7 872,17)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(21 981,02)	(14 116,33)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(616 812,56)</b>	<b>(462 119,61)</b>
Ingresos financieros	283 675,47	159 215,54
Gastos financieros	(6 839,31)	(21,63)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>(222 796,10)</u>	<u>(768 963,77)</u>
Por operaciones de la cartera interior	(2 151,19)	(1 309 906,47)
Por operaciones de la cartera exterior	(220 644,91)	540 942,70
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(764 346,95)	66 585,83
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>3 264 411,43</u>	<u>756 696,98</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	24 510,17	1 330 810,70
Resultados por operaciones de la cartera exterior	157 325,77	127 288,95
Resultados por operaciones con derivados	3 082 291,90	(701 146,41)
Otros	283,59	(256,26)
<b>Resultado financiero</b>	<b>2 554 104,54</b>	<b>213 512,95</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>1 937 291,98</b>	<b>(248 606,66)</b>
Impuesto sobre beneficios	(5 828,98)	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>1 931 463,00</b>	<b>(248 606,66)</b>

**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.<sup>a</sup>



0N2351446

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		-					
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>		<b>1 931 463,00</b>					
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto							
	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2016	37 016 770,18	-	-	(248 606,66)	-	-	36 768 163,52
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>37 016 770,18</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(248 606,66)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>36 768 163,52</b>
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	-	109 922,86	-	-	-	-	109 922,86
Remanente de fusión	278 137,94	-	-	-	-	-	278 137,94
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>48 684 952,72</b>	<b>109 922,86</b>	<b>-</b>	<b>1 931 463,00</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>50 726 338,58</b>

**CAIXABANK GESTION 50, F.I.**

**Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016**  
(Expresado en euros)



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N2351447

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos							
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias		(248 606,66)					
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas		-					
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		-					
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>		<b>(248 606,66)</b>					
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto							
	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2015</b>	<b>47 875 307,28</b>	-	-	<b>335 049,39</b>	-	-	<b>48 210 356,67</b>
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>47 875 307,28</b>	-	-	<b>335 049,39</b>	-	-	<b>48 210 356,67</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(248 606,66)	-	-	(248 606,66)
Aplicación del resultado del ejercicio	335 049,39	-	-	(335 049,39)	-	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	1 173 960,24	-	-	-	-	-	1 173 960,24
Reembolsos	(12 367 546,73)	-	-	-	-	-	(12 367 546,73)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>37 016 770,18</b>	-	-	<b>(248 606,66)</b>	-	-	<b>36 768 163,52</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N2351448

## CAIXABANK GESTION 50, F.I.

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

---

### 1. Actividad y gestión del riesgo

#### a) Actividad

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 (C.N.M.V.) desde el 30 de octubre de 2001 con el número 2.492, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N2351449

## CAIXABANK GESTION 50, F.I.

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

(Expresada en euros)

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.

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.



CLASE 8.ª



ON2351450

**CAIXABANK GESTION 50, F.I.**

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

(Expresada en euros)

La gestión, administración y representación del Fondo está encomendada a CaixaBank Asset Management, SGIC, 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.

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.



ON2351451

**CLASE 8.ª****CAIXABANK GESTION 50, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**  
(Expresada en euros)

- 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.

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

Del 1 de enero de 2016 hasta el 9 de noviembre de 2016, la Sociedad Gestora no aplica a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas. Desde el 10 de noviembre de 2016 y durante el ejercicio 2017, el Fondo aplica una comisión diferente para cada clase y unas comisiones de gestión y depósito según se detalla a continuación:

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

Del 1 de enero de 2016 al 9 de noviembre de 2016, la inversión mínima inicial era de 601 euros. Del 10 de noviembre de 2016 y durante el ejercicio 2017 se establece una inversión mínima inicial de 1.000.000 de euros para la clase Platinum, de 50.000 euros para la clase Plus y de 35.000.000 de euros para la clase Suprainstitucional.

**b) Gestión del riesgo**

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON2351452

CAIXABANK GESTION 50, F.I.

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

(Expresada en euros)

---

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

- **Riesgo de crédito:** El riesgo de crédito representa las pérdidas que sufriría 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.
- **Riesgo de liquidez:** En el caso de que la Sociedad 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 de la Sociedad, las inversiones podrían quedar privadas de liquidez. Por este motivo, la sociedad gestora de la Sociedad 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N2351453

**CAIXABANK GESTION 50, F.I.**

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

(Expresada en euros)

---

- 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.
    - 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.



CLASE 8.ª



ON2351454

CAIXABANK GESTION 50, F.I.

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

---

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 la Sociedad se encuentran descritos en el Folleto informativo, según lo establecido en la normativa aplicable.

## 2. Bases de presentación de las cuentas anuales

### a) Imagen fiel

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

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

### b) Principios contables

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N2351455

CAIXABANK GESTION 50, F.I.

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

---

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2017 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2017, las correspondientes al ejercicio anterior.

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





CLASE 8.<sup>a</sup>



0N2351457

CAIXABANK GESTION 50, F.I.

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

---

d) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2017 y 2016.

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N2351458

CAIXABANK GESTION 50, F.I.

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

---

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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

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.<sup>a</sup>



0N2351459

**CAIXABANK GESTION 50, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**  
(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.<sup>a</sup>



0N2351460

CAIXABANK GESTION 50, F.I.

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**  
(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, según el artículo 48.1.j 2<sup>a</sup>) del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

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

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

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".



CLASE 8.ª



ON2351461

CAIXABANK GESTION 50, F.I.

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

---

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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

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.<sup>a</sup>



0N2351462

CAIXABANK GESTION 50, F.I.

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

(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) Cesión de valores en préstamo

El valor razonable de los valores cedidos en préstamo se registra, desde el momento de la cesión y hasta la fecha de cancelación, en la cuenta de "Valores cedidos en préstamo por la Institución de Inversión Colectiva" de las cuentas de orden.

Dichos valores continúan figurando en el activo del balance valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

Los ingresos obtenidos como consecuencia de la concesión se periodifican hasta el vencimiento de la operación imputándose a la cuenta de resultados de acuerdo al tipo de interés efectivo.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N2351463

CAIXABANK GESTION 50, F.I.

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

---

En caso de venta de los activos financieros recibidos en garantía de la operación se reconoce un pasivo financiero por el valor razonable de la obligación de devolverlos, reconociendo la modificación del valor en la cuenta de resultados.

j) 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.

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.

k) 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N2351464

CAIXABANK GESTION 50, F.I.

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

---

l) Valor liquidativo de las participaciones

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

m) Suscripciones y reembolsos

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

De conformidad con el Reglamento de Gestión del Fondo, el precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al día siguiente 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.

n) Impuesto sobre beneficios

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N2351465

## CAIXABANK GESTION 50, F.I.

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

---

#### 4. Deudores

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

	2017	2016
Depósitos de garantía	1 019 487,28	762 118,71
Administraciones Públicas deudoras	561 565,58	254 122,64
Operaciones pendientes de liquidar	2 756,52	998,35
Otros	273,43	11,30
	<u>1 584 082,81</u>	<u>1 017 251,00</u>

El capítulo de "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2017 y 2016 recoge los importes registrados para garantizar los futuros financieros en Cecabank S.A.

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2017 y 2016 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

El capítulo de "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2017 y 2016 recoge, principalmente, los importes pendientes de cobro por venta de valores.

#### 5. Acreedores

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

	2017	2016
Administraciones Públicas acreedoras	20 692,90	4 920,44
Otros	115 316,88	56 812,38
	<u>136 009,78</u>	<u>61 732,82</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se desglosa tal y como sigue:

	2017	2016
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	11 991,66	4 920,44
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	8 701,24	-
	<u>20 692,90</u>	<u>4 920,44</u>



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N2351466

CAIXABANK GESTION 50, F.I.

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

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

**6. Cartera de inversiones financieras**

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se muestra a continuación:

	2017	2016
<b>Cartera interior</b>	<b>9 232 854,24</b>	<b>9 237 609,23</b>
Valores representativos de deuda	8 752 512,72	9 192 931,57
Instrumentos de patrimonio	80 129,84	43 282,66
Instituciones de Inversión Colectiva	212,11	-
Depósitos en Entidades de Crédito	399 999,57	-
Derivados	-	1 395,00
<b>Cartera exterior</b>	<b>29 596 381,63</b>	<b>22 166 754,71</b>
Valores representativos de deuda	22 803 948,05	17 325 803,14
Instrumentos de patrimonio	1 500 936,60	1 120 264,94
Instituciones de Inversión Colectiva	5 275 334,28	3 666 887,27
Derivados	16 162,70	53 799,36
<b>Intereses de la cartera de inversión</b>	<b>(245 715,63)</b>	<b>53 927,35</b>
	<b>38 583 520,24</b>	<b>31 458 291,29</b>

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

A 31 de diciembre de 2017 y 2016 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Cecabank, S.A.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N2351467

## CAIXABANK GESTION 50, F.I.

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

---

### 7. Tesorería

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

	2017	2016
Cuentas en el Depositario	8 598 132,33	4 413 145,99
Otras cuentas corrientes	2 149 828,03	(1 215,67)
	<u>10 747 960,36</u>	<u>4 411 930,32</u>

Durante los ejercicios 2017 y 2016 todas las cuentas corrientes han sido remuneradas a tipos de interés de mercado.

El detalle del capítulo de "Cuentas en el Depositario" de la Sociedad a 31 de diciembre de 2017 y 2016, recoge los saldos mantenidos en Cecabank S.A.

El detalle del capítulo de "Otras cuentas corrientes" del Fondo a 31 de diciembre de 2017 y 2016, 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 2017 y 2016 se ha obtenido de la siguiente forma:

Clase Plus	2017	2016
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>30 521 041,13</u>	<u>36 766 115,15</u>
Número de participaciones emitidas	<u>4 048 203,79</u>	<u>5 091 260,29</u>
Valor liquidativo por participación	<u>7,54</u>	<u>7,22</u>
Número de partícipes	<u>1 243</u>	<u>1 508</u>



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N2351468

## CAIXABANK GESTION 50, F.I.

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

---

Clase Platinum	2017	2016
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>20 204 214,98</u>	<u>1 024,38</u>
Número de participaciones emitidas	<u>1 873 457,36</u>	<u>100,00</u>
Valor liquidativo por participación	<u>10,78</u>	<u>10,24</u>
Número de partícipes	<u>466</u>	<u>1</u>
<b>Clase Suprainstitucional</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>1 082,47</u>	<u>1 023,99</u>
Número de participaciones emitidas	<u>100</u>	<u>100,00</u>
Valor liquidativo por participación	<u>10,82</u>	<u>10,24</u>
Número de partícipes	<u>1</u>	<u>1</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2017 y 2016 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

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

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 no existen participaciones significativas.

## 9. Cuentas de compromiso

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N2351469

CAIXABANK GESTION 50, F.I.

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

---

**10. Otras cuentas de orden**

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

	2017	2016
Pérdidas fiscales a compensar	25 418 170,02	25 172 505,98
	<u>25 418 170,02</u>	<u>25 172 505,98</u>

**11. Administraciones Públicas y situación fiscal**

Durante el ejercicio 2017, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, modificada por Real Decreto Ley 3/2016, de 2 de diciembre, por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2017 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

El capítulo "Acreedores – Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el 1% al resultado contable antes de impuestos una vez deducidas las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios y hasta el límite de compensación sobre el beneficio antes de impuestos permitido por la legislación vigente para el ejercicio 2017.

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N2351470

**CAIXABANK GESTION 50, F.I.**

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

(Expresada en euros)

---

El Fondo tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto desde su constitución.

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

**12. Información sobre el periodo medio de pago a proveedores. Disposición adicional tercera. “Deber de información” de la Ley 15/2010, de 5 de julio**

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 el Fondo no tenía saldo alguno pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales que acumularan un aplazamiento superior al plazo legal establecido. Por otro lado, durante los ejercicios 2017 y 2016, el Fondo no ha realizado pagos a proveedores en operaciones comerciales que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos.

**13. Otra información**

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

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de “Tesorería” se indican las cuentas que mantiene el Fondo con éste.



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



0N2351471

**CAIXABANK GESTION 50, F.I.**

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

---

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. y Deloitte, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2017 y 2016, respectivamente, ascienden a 11 miles de euros y 6 miles de euros, respectivamente.

**14. Hechos posteriores**

Desde el cierre del ejercicio 2017 hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia.

**CAIXABANK GESTION 50, F.I.**

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



**CLASE 8.ª**



Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
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
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>7 315 669,74</b>	<b>(59 600,11)</b>	<b>7 360 039,19</b>	<b>44 369,45</b>	
<b>Valores de entidades de crédito garantizados</b>						
CEDULAS HIPOTECARIAS SABADELL .125 2023-10-20	EUR	397 607,22	507,21	392 439,42	(5 167,80)	ES0413860554
<b>TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados</b>		<b>397 607,22</b>	<b>507,21</b>	<b>392 439,42</b>	<b>(5 167,80)</b>	
<b>Adquisición temporal de activos con Depositario</b>						
REPO TESORO PUBLICO .4 2018-01-02	EUR	1 000 023,00	(33,34)	1 000 034,11	11,11	ES00000120N0
<b>TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario</b>		<b>1 000 023,00</b>	<b>(33,34)</b>	<b>1 000 034,11</b>	<b>11,11</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
ACCIONES IBERDROLA	EUR	75 618,78	-	80 129,84	4 511,06	ES0144580Y14
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>75 618,78</b>	<b>-</b>	<b>80 129,84</b>	<b>4 511,06</b>	
<b>Acciones y participaciones de inversión libre</b>						
PARTICIPACIONES CAIXABANK AM	EUR	7,75	-	212,11	204,36	ES0164463004
<b>TOTALES Acciones y participaciones de inversión libre</b>		<b>7,75</b>	<b>-</b>	<b>212,11</b>	<b>204,36</b>	
<b>Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses</b>						
DEPOSITO SABADELL .04 2018-05-16	EUR	400 000,00	100,81	399 999,57	(0,43)	-
<b>TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses</b>		<b>400 000,00</b>	<b>100,81</b>	<b>399 999,57</b>	<b>(0,43)</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>9 188 926,49</b>	<b>(59 025,43)</b>	<b>9 232 854,24</b>	<b>43 927,75</b>	

0N2351472

**CAIXABANK GESTION 50, F.I.**

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



CLASE 8.ª



ON2351473

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
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 HOLLANDI 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 FRECH TREASURY 5 2025-05-25	EUR	1 263 335,06	2 639,45	1 271 552,67	8 217,61	FR0012517027
BONOS FRECH TREASURY 1.75 2024-11-25	EUR	1 783 562,63	(17 082,88)	1 789 700,52	6 137,89	FR0011962398
BONOS FRECH TREASURY 2.25 2024-05-25	EUR	1 263 037,66	(4 078,46)	1 268 926,27	5 888,61	FR0011619436
BONOS FINLANDI 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 1.8 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
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>16 350 644,55</b>	<b>(187 170,04)</b>	<b>16 343 368,22</b>	<b>(7 276,33)</b>	
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
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 ATYI .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
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>5 936 388,89</b>	<b>(148,34)</b>	<b>5 922 331,19</b>	<b>(14 057,70)</b>	
<b>Emisiones avaladas</b>						
BONOS CO .1 2021-07-30	EUR	326 737,19	300,82	327 902,05	1 164,86	XS1644451434
<b>TOTALES Emisiones avaladas</b>		<b>326 737,19</b>	<b>300,82</b>	<b>327 902,05</b>	<b>1 164,86</b>	
<b>Valores de entidades de crédito garantizados</b>						
CEDULAS HIPOTEC. INTEESA SANPAOLO .1.375 2025-12-18	EUR	198 859,32	327,36	210 346,59	11 487,27	IT0005156044

CAIXABANK GESTION 50, F.I.

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



CLASE 8.ª



ON2351474

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados</b>		<b>198 859,32</b>	<b>327,36</b>	<b>210 346,59</b>	<b>11 487,27</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
ACCIONES INCI	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 DAMLER AG	EUR	57 784,66	-	60 888,00	3 103,34	DE0007100000
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	EUR	65 522,17	-	68 405,52	2 883,35	DK0010274414
ACCIONES NOVO NORDISK	DKK	64 594,11	-	80 196,97	15 602,86	DK0060534915
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
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>1 468 984,04</b>	<b>-</b>	<b>1 500 936,60</b>	<b>31 952,56</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
ETF SHARES ETFS IR	USD	1 004 982,25	-	960 632,77	(44 349,48)	IE00B5M4WH52
ETF SHARES ETFS IR	EUR	1 046 026,02	-	1 060 452,00	14 425,98	IE00B3F81R35
ETF SHARES ETFS IR	EUR	2 271 764,71	-	2 290 078,71	18 314,00	IE0032523478
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>4 322 772,98</b>	<b>-</b>	<b>4 311 163,48</b>	<b>(11 609,50)</b>	
<b>Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)</b>						
ETF SHARES ETFS US	USD	223 942,84	-	228 818,64	4 875,80	US4642877967
ETF SHARES ETFS US	USD	733 093,20	-	735 352,16	2 258,96	US4642874089
<b>TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)</b>		<b>957 036,04</b>	<b>-</b>	<b>964 170,80</b>	<b>7 134,76</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>29 561 423,01</b>	<b>(186 690,20)</b>	<b>29 580 218,93</b>	<b>18 795,92</b>	

CAIXABANK GESTION 50, F.I.

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N2351475

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
<b>Futuros comprados</b>				
FUTURO F MINI MSCI EME 50	USD	2 947 131,40	3 006 726,12	16/03/2018
FUTURO F SYP500M 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 EUROSXXX 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 I 10	CHF	712 689,65	712 798,95	16/03/2018
FUTURO FUT EUR/GBP CME 1250000 GBP	GBP	502 980,29	501 300,10	19/03/2018
FUTURO F SP 60 200	GBP	505 476,85	507 965,14	15/03/2018
FUTURO F IBEX 35 10	CAD	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 1250000 USD	USD	378 104,83	377 422,28	19/03/2018
FUTURO FUT CAC40 10	EUR	162 486,73	159 315,00	19/01/2018
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>22 924 683,03</b>	<b>22 743 570,94</b>	
<b>Otros compromisos de compra</b>				
OTROS I CIES0164463004	EUR	7,75	212,11	30/12/1899
<b>TOTALES Otros compromisos de compra</b>		<b>7,75</b>	<b>212,11</b>	
<b>Futuros vendidos</b>				
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 1000000 FISICA	EUR	2 117 600,00	2 105 760,00	8/03/2018
<b>TOTALES Futuros vendidos</b>		<b>3 936 940,00</b>	<b>3 890 230,00</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>26 861 630,78</b>	<b>26 634 013,05</b>	

**CAIXABANK GESTION 50, F.I.**

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
BONOS TESORO PUBLICO 1.3 2026-10-31	EUR	488 963,83	1 233,40	497 732,90	8 769,07	ES00000128H5
BONOS TESORO PUBLICO 25 2019-01-31	EUR	6 026 037,23	13 102,07	6 056 632,36	30 595,13	ES00000128A0
BONOS TESORO PUBLICO 4.3 2019-10-31	EUR	2 238 161,33	8 553,19	2 252 819,41	14 658,08	ES00000121O6
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>8 753 162,39</b>	<b>22 888,66</b>	<b>8 807 184,67</b>	<b>54 022,28</b>	
<b>Valores de entidades de crédito garantizados</b>						
CEDULAS HIPOTECARIAS SABADELL .125 2023-10-20	EUR	397 607,22	167,73	385 746,90	(11 860,32)	ES0413860554
<b>TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados</b>		<b>397 607,22</b>	<b>167,73</b>	<b>385 746,90</b>	<b>(11 860,32)</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
ACCIONES IBERDROLA	EUR	39 450,98	-	43 282,66	3 831,68	ES0144580Y14
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>39 450,98</b>	<b>-</b>	<b>43 282,66</b>	<b>3 831,68</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>9 190 220,59</b>	<b>23 056,39</b>	<b>9 236 214,23</b>	<b>45 993,64</b>	



CLASE 8.ª



ON2351476

CAIXABANK GESTION 50, F.I.

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N2351477

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
BONOS TESORO PUBLICO 4 2018-03-06	USD	492 457,60	15 460,29	486 381,36	(6 076,24)	XS0895794658
BONOS US 1.25 2021-04-15	USD	765 056,13	(421,98)	780 378,42	15 322,29	US912828Q608
BONOS US 3.125 2042-02-15	USD	96 674,41	1 098,57	96 223,69	(450,72)	US912810QU51
BONOS HOLLAND 2 2024-07-15	EUR	459 809,61	3 617,55	459 846,56	36,95	NL0010733424
BONOS ITALY 1.5 2025-06-01	EUR	396 924,15	525,05	398 449,46	1 525,31	IT0005090318
BONOS ITALY 4.25 2019-09-01	EUR	686 676,22	(21 597,82)	697 459,30	10 783,08	IT0004489610
BONOS ITALY 4.5 2020-02-01	EUR	1 632 093,73	(45 578,33)	1 659 606,07	27 512,34	IT0003644769
BONOS FRECH TREASURY 5 2025-05-25	EUR	804 317,01	2 408,10	807 994,86	3 677,85	FR0012517027
BONOS FRECH TREASURY 1.75 2024-11-25	EUR	1 111 718,33	1 088,30	1 117 337,73	5 619,40	FR0011962398
BONOS FRECH TREASURY 2.25 2024-05-25	EUR	801 442,23	8 907,94	808 287,21	6 844,98	FR0011619436
BONOS FINLAND 2 2024-04-15	EUR	343 556,38	4 225,01	343 758,96	202,58	FI4000079041
BONOS DEUTSCHLAND 1.75 2024-02-15	EUR	2 262 112,46	28 794,79	2 282 446,30	20 333,84	DE0001102333
BONOS BELGIUM 8 2025-06-22	EUR	519 109,04	2 084,64	518 704,47	(404,57)	BE0000334434
BONOS AUSTRIA 1.65 2024-10-21	EUR	558 444,12	1 423,95	561 190,84	2 746,72	AT0000A185T1
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>10 930 391,42</b>	<b>2 036,06</b>	<b>11 018 065,23</b>	<b>87 673,81</b>	
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
BONOS VOLVO TREASURY -318 2017-03-13	EUR	399 472,26	21,56	400 040,67	568,41	XS1531355177
BONOS IBER INTL 1.125 2026-04-21	EUR	397 015,91	3 333,40	399 686,11	2 670,20	XS1398476793
BONOS MACQUARIE BANK -312 2017-01-27	EUR	1 000 251,72	195,87	1 000 643,57	391,85	XS1311459934
BONOS GOLDMAN SACHS -318 2017-03-13	EUR	490 083,82	53,79	493 109,27	3 025,45	XS1289966134
BONOS GOLDMAN SACHS -314 2017-02-28	EUR	503 100,08	15,71	503 180,85	80,77	XS1240146891
BONOS CREDIT SUISSE L -319 2017-03-30	EUR	700 797,75	(680,76)	701 114,97	317,22	XS1211053571
BONOS IBER INTL 3 2022-01-31	EUR	1 150 784,43	21 868,85	1 133 210,17	(17 574,26)	XS0990109240
BONOS JPMORGAN CHASE 90567 2017-02-15	USD	446 928,98	617,27	475 428,37	28 499,39	US46623EJZ34
BONOS UNICREDIT SPA 2017-10-31	EUR	993 010,54	3 188,03	994 119,16	1 108,62	IT0004854060
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>6 081 445,49</b>	<b>28 613,72</b>	<b>6 100 533,14</b>	<b>19 087,65</b>	
<b>Valores de entidades de crédito garantizados</b>						
CEDULAS HIPOTEC. INTESA SANPAOLO 1.375 2025-12-18	EUR	198 859,32	221,18	207 204,77	8 345,45	IT0005156044
<b>TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados</b>		<b>198 859,32</b>	<b>221,18</b>	<b>207 204,77</b>	<b>8 345,45</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
ACCIONES BNP	EUR	54 547,05	-	60 973,85	6 426,80	FR0000131104
ACCIONES ANHEUSER-BUSCH	EUR	38 427,59	-	39 113,95	686,36	BE0974293251
ACCIONES ZURICH FINANCIA	CHF	47 437,13	-	50 455,63	3 018,50	CH0011075394
ACCIONES ROCHE	CHF	41 737,47	-	42 938,74	1 201,27	CH0012032048

CAIXABANK GESTION 50, F.I.

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



0N2351478

CLASE 8.ª

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES BMW	EUR	42 970,70	-	46 948,75	3 978,05	DE0005190003
ACCIONES DEUTSCHE TELECOM	EUR	46 847,25	-	52 025,26	5 178,01	DE0005557508
ACCIONES ALLIANZ	EUR	49 526,30	-	52 124,00	2 597,70	DE0008404005
ACCIONES DANSKE BANK	DKK	35 102,46	-	36 559,98	1 457,52	DK0010274414
ACCIONES TOTAL FINA	EUR	50 810,45	-	56 320,32	5 509,87	FR0000120271
ACCIONES SANOFI	EUR	71 319,63	-	71 824,60	504,97	FR0000120578
ACCIONES KBC	EUR	38 977,82	-	40 769,19	1 791,37	BE0003565737
ACCIONES VINCI	EUR	50 137,12	-	53 183,40	3 046,28	FR0000125486
ACCIONES SKF AB-B SHS	SEK	46 262,18	-	48 466,91	2 204,73	SE0000108227
ACCIONES ORANGE SA	EUR	47 343,73	-	49 728,58	2 384,85	FR0000133308
ACCIONES PRUDENTIAL	GBP	46 049,65	-	48 001,39	1 951,74	GB0007099541
ACCIONES GLAXOSMITHKLIN	GBP	46 787,10	-	47 548,58	761,48	GB0009252882
ACCIONES IR DUTCH SHELL	GBP	55 741,03	-	63 125,45	7 384,42	GB00B03MLX29
ACCIONES EDEL	EUR	22 377,39	-	25 119,62	2 742,23	IT0003128367
ACCIONES SNAM SPA	EUR	28 013,12	-	31 625,12	3 612,00	IT0003153415
ACCIONES ITALGAS SPA	EUR	5 488,52	-	6 044,35	555,83	IT0005211237
ACCIONES WPP PLC	EUR	41 227,99	-	43 668,24	2 440,25	JE00B8KF9B49
ACCIONES PHILLIPS	EUR	53 714,27	-	56 985,00	3 270,73	NL0000009538
ACCIONES INGGROEP	EUR	43 533,29	-	46 273,57	2 740,28	NL0011821202
ACCIONES AXA	EUR	46 012,58	-	50 440,46	4 427,88	FR0000120628
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>1 050 391,82</b>	-	<b>1 120 264,94</b>	<b>69 873,12</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
ETF SHARES ETFS IR	USD	419 297,63	-	417 988,22	(1 309,41)	IE00B5M4WH52
ETF SHARES ETFS IR	EUR	641 436,49	-	650 475,00	9 038,51	IE00B3F81R35
ETF SHARES ETFS IR	EUR	1 637 491,27	-	1 650 462,36	12 971,09	IE0032523478
ETF BARCLAYS DE	EUR	185 811,47	-	204 270,83	18 459,36	DE0006289309
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>2 884 036,86</b>	-	<b>2 923 196,41</b>	<b>39 159,55</b>	
<b>Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)</b>						
ETF SHARES ETFS US	USD	733 093,20	-	743 690,86	10 597,66	US4642874089
<b>TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)</b>		<b>733 093,20</b>	-	<b>743 690,86</b>	<b>10 597,66</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>21 878 218,11</b>	<b>30 870,96</b>	<b>22 112 955,35</b>	<b>234 737,24</b>	

CAIXABANK GESTION 50, F.I.

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N2351479

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
<b>Compras al contado</b>				
<b>Futuros comprados</b>				
FUTURO F MINI MSCI EME 50	USD	1 528 665,44	1 509 275,27	17/03/2017
FUTURO F VSTOXX MINI 100	EUR	178 593,33	171 140,00	18/01/2017
FUTURO F SYP500M 50	USD	6 766 493,23	6 796 960,49	17/03/2017
FUTURO FUT FTSE 100 10	GBP	164 328,04	164 829,38	17/03/2017
FUTURO F SPI 200 25	AUD	290 830,22	290 233,80	16/03/2017
FUTURO FUT EUROSTOXX 10	EUR	2 286 002,74	2 392 210,00	17/03/2017
FUTURO F TOPIX INDEX 10000	JPY	1 460 745,36	1 481 457,38	9/03/2017
FUTURO F SWISS I 10	CHF	224 708,66	228 600,46	17/03/2017
FUTURO FUT BUND 10Y 100000 FISICA	EUR	1 953 240,00	1 969 800,00	8/03/2017
FUTURO F SP 60 200	EUR	256 847,56	253 745,07	16/03/2017
FUTURO F IBEX 35 10	CAD	823 230,00	838 206,00	20/01/2017
FUTURO F DAX INDEX 25	EUR	525 400,00	573 250,00	17/03/2017
FUTURO F EUROUSD FIX 125000 USD	USD	753 084,50	753 276,98	13/03/2017
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>17 212 169,08</b>	<b>17 422 984,83</b>	
<b>Otros compromisos de compra</b>				
<b>Ventas al contado</b>				
<b>Futuros vendidos</b>				
FUTURO F US 2YR NOTE 200000 FISICA	USD	1 633 140,41	1 646 561,55	31/03/2017
FUTURO FUT EUR JPY CME 125000 JPY	JPY	376 040,06	375 121,99	13/03/2017
FUTURO F US TRE5 100000 FISICA	USD	890 674,44	894 103,82	31/03/2017
<b>TOTALES Futuros vendidos</b>		<b>2 899 854,91</b>	<b>2 915 787,36</b>	
<b>Compra de opciones "put"</b>				
COMPRA DE OPCIONES PUT	EUR	3 420 000,00	23 760,00	17/03/2017
COMPRA DE OPCIONES PUT	USD	778 875,37	6 079,03	16/03/2017
<b>TOTALES Compra de opciones "put"</b>		<b>4 198 875,37</b>	<b>29 839,03</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>24 310 899,36</b>	<b>20 368 611,22</b>	



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N2351480

CAIXABANK GESTION 50, F.I.

## Informe de gestión del ejercicio 2017

---

### Exposición fiel del negocio y actividades principales

#### Informe de Gestión:

2017 ha dejado de nuevo un ejercicio en el que la realidad de retorno de los activos financieros se ha parecido poco a lo que el consenso de inversores esperaba a principio de ejercicio, teniendo en cuenta el punto de partida de valoraciones de los diferentes activos, de la extensión del ciclo económico y de la esperada actuación de los bancos centrales buscando una normalización de la política monetaria. No obstante, el ciclo ha demostrado mayor fortaleza de la esperada, sorprendiendo en crecimiento económico al alza en todas las zonas geográficas y mostrando una sincronización que no se veía desde hace más de una década. En este contexto de mayor crecimiento, las inflaciones han seguido estando muy contenidas, lo que ha permitido a los Bancos centrales seguir implementando una política monetaria muy laxa. Dicha política ha seguido incentivando que los inversores busquen incrementar el riesgo en las carteras para tratar de conseguir algo más de rentabilidad. La amplia liquidez, la percepción de que cualquier corrección de mercado era una oportunidad de compra independientemente del activo de que se tratara, ha reforzado que las volatilidades de los mercados hayan marcado nuevos mínimos, permitiendo un movimiento que se retroalimentaba. El mayor crecimiento económico ha permitido mejorar los beneficios empresariales, ha dado confort a los balances de las compañías permitiendo una reducción de los diferenciales de crédito de la renta fija corporativa, y ha ayudado a mejorar los balances presupuestarios de los estados permitiendo también una reducción de los diferenciales de la deuda de los países periféricos de la Eurozona. Al mismo tiempo, la mayor actividad ha permitido un incremento del precio de las materias primas, especialmente del petróleo en la última parte del año. En las divisas, se ha visto una subida de las monedas de países emergentes y una subida del euro y del yen frente al dólar.



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON2351481

CAIXABANK GESTION 50, F.I.

### Informe de gestión del ejercicio 2017

---

Con esto, nuestro posicionamiento general ha mantenido una visión constructiva en el año para los activos de renta variable, prefiriendo geográficamente Eurozona y emergentes sobre Estados Unidos. En la eurozona hemos estado más volcados a los países periféricos, y solo en los momentos de mayor incertidumbre política doméstica generada en octubre hemos reducido nuestra preferencia por el mercado español, aunque volvimos a incrementar posiciones a final de ejercicio. Por sectores nuestra preferencia ha sido por los sectores cíclicos y financiero, más a favor del estilo valor que del crecimiento. En renta fija, durante todo el año hemos mantenido duraciones bajas en las carteras porque creíamos que los tipos de interés debían subir. En nuestras carteras hemos primado el papel subordinado tanto financiero como no financiero, y hemos ido reduciendo paulatinamente la preferencia del crédito privado sobre los gobiernos y de la deuda de los países periféricos sobre los gobiernos centrales tipo Alemania y Estados Unidos.

En materias primas hemos mantenido una visión constructiva sobre el oro en particular y sobre todo el conjunto en general tanto por su carácter diversificador en las carteras como por su comportamiento en momentos de depreciación del dólar como el que hemos visto en el ejercicio. En esta divisa cambiamos la opinión que teníamos hacia el mes de marzo considerando como escenario más probable una depreciación dentro del canal 1.05 – 1.18 que nos acercara a la zona de los bajos pero sin que significara un cambio de ciclo en la cotización entre ambas divisas. Esto explica nuestra recomendación en materias primas, en renta fija emergente en moneda local y parte de nuestra inversión en activos alternativos. En este último tipo de activo seguimos manteniendo una posición positiva tanto por diversificación de las carteras como por alternativa a las inversiones de activos tradicionalmente asociados a poco riesgo con rentabilidad que en los últimos años se han convertido en activos sin rentabilidad y con un riesgo creciente. Nuestra preferencia se ha mantenido en estrategias de valor relativo.



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON2351482

CAIXABANK GESTION 50, F.I.

## Informe de gestión del ejercicio 2017

---

### Perspectivas para el 2018

El año 2018 se presenta razonablemente despejado en la parte económica, con unas tasas esperadas de crecimiento similares a las del año anterior. Donde vemos algo de diferencias es en la política monetaria implementada por los Bancos centrales, donde esperamos un incremento en la velocidad de normalización de la política monetaria, es decir, menos compras por parte del BCE, reducción de balance por la FED americana y mayores subidas de tipos. Con esto, esperamos ver tipos de interés más elevados en 2018 en general en todas las regiones. Seguimos recomendando posiciones conservadoras en duraciones y mayor prudencia en el crédito, especialmente el de menor calidad crediticia. Para las bolsas esperamos crecimientos de beneficios superiores al 10% en todo el mundo y mantenemos la preferencia por la bolsa de la zona euro y emergentes. Creemos que habrá más volatilidad en los activos financieros y que se puede empezar a descontar un final de ciclo económico si el endurecimiento monetario se acelera. El dólar será clave en explicar parte de los comportamientos de los activos, y si mantiene su depreciación de los últimos meses es posible que la dirección de los mercados sea la opuesta a la de 2017 en la mayor parte de activos y regiones.

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

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

En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2017 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

### **Acciones propias**

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N2351483

**CAIXABANK GESTION 50, F.I.**

**Informe de gestión del ejercicio 2017**

---

### **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 2017**

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2017 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.



CLASE 8.ª



ON2351484

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 23 de marzo de 2018, 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 2017 de CAIXABANK GESTION 50, F.I., las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

- Balance de situación al 31 de diciembre de 2017, Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017.
- Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017.
- Informe de gestión del ejercicio 2017.

**FIRMANTES:**

  
D<sup>a</sup>. María del Carmen Gimeno Olmos

  
D<sup>a</sup>. Olga Roca Casasús

  
D. Víctor Manuel Allende Fernández

  
D. Juan Gandarias Zúñiga

  
D. Matthias Bulach

  
D. Juan Carlos Genestal Martínez

D. Sergi Castellà Quintana

