

CAIXABANK COMUNICACIONES, FI

Nº Registro CNMV: 923

Informe Semestral del Segundo Semestre 2018

Gestora: 1) CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CECA **Rating Depositario:** BBB

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.caixabank.es o www.caixabankassetmanagement.com.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

Pº de la Castellana, 51 , 5ª pl. 28046-Madrid

Correo Electrónico

a través del formulario disponible en www.caixabank.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 04/04/1997

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 6 - Alto

Descripción general

Política de inversión: Fondo global de renta variable que invertirá entre el 70% y el 100% en valores relacionados con las Comunicaciones y la Tecnología

(Operadoras de telefonía fija y móvil, fabricantes de semiconductores y de equipos para comunicaciones, empresas de hardware y software, empresas de internet, empresas de multimedia). Las inversiones en renta variable se materializan en cualquier tipo de valores (alta, media o baja capitalización). Las inversiones se dirigen principalmente al mercado americano y europeo complementado con algunas compañías asiáticas.

La inversión máxima en mercados emergentes no podrá superar el 15%

La política de inversiones aplicada y los resultados de la misma se recogen en el anexo explicativo de este informe

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación **EUR**

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,21	0,49	0,67	0,55
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,55	0,82	1,18	0,18

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
ESTÁNDAR	17.537.327,52	14.589.498,91	17.222	14.395	EUR	0,00	0,00	600.00 Euros	NO
CARTERA	306.495,03	143.356,55	24	19	EUR	0,00	0,00	0.00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
ESTÁNDAR	EUR	273.286	189.761	99.736	67.153
CARTERA	EUR	1.922	1		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
ESTÁNDAR	EUR	15,5831	14,9398	12,9003	11,4541
CARTERA	EUR	6,2717	5,9419		

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Comisión de depositario			
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
ESTÁNDAR	al fondo	0,83	0,00	0,83	1,65	0,00	1,65	patrimonio	0,09	0,18	Patrimonio
CARTERA	al fondo	0,30	0,00	0,30	0,60	0,00	0,60	patrimonio	0,01	0,02	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual ESTÁNDAR .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad IIC	4,31	-12,99	6,88	11,46	0,63	15,81	12,63	10,17	17,26

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,89	10-10-2018	-3,89	10-10-2018	-5,61	24-08-2015
Rentabilidad máxima (%)	5,15	26-12-2018	5,15	26-12-2018	3,97	22-10-2015

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	20,38	26,78	11,22	17,45	22,66	12,60	17,30	22,07	12,32
Ibex-35	13,67	15,86	10,52	13,46	14,55	12,89	25,83	21,75	18,62
Letra Tesoro 1 año	0,65	0,38	0,25	1,22	0,18	0,16	0,48	0,28	1,60
MSCI World Information Technology Net TR	25,79	36,54	15,62	20,16	25,57	15,07	20,05	26,00	14,62
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,86	8,86	7,54	7,54	7,54	7,54	7,63	7,68	6,71

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

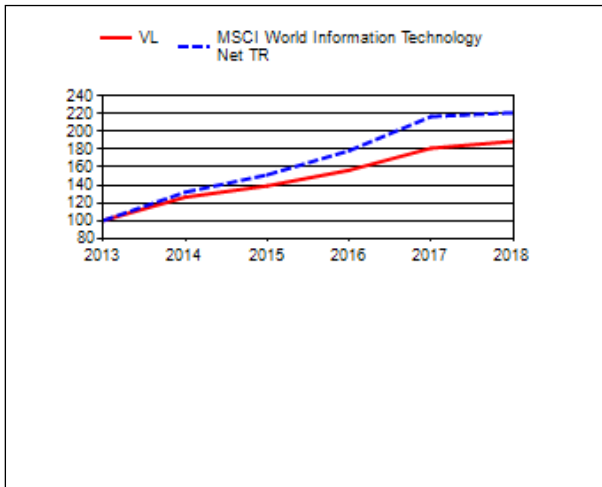
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	1,86	0,46	0,47	0,46	0,46	1,85	1,86	1,87	1,94

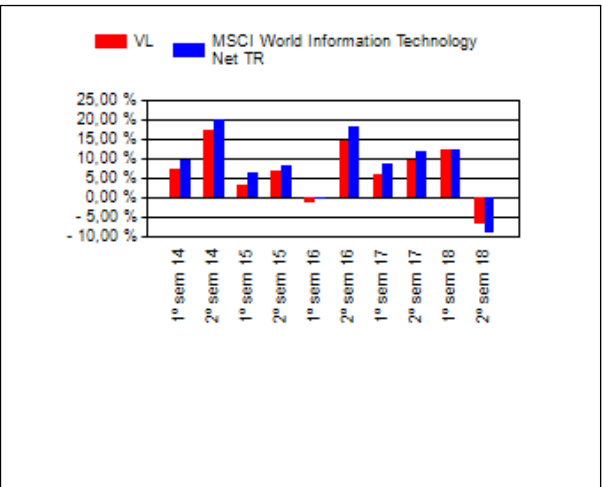
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



El 07/05/2010 se modificó la política de inversión de la sociedad, por ello solo se muestra la evolución de la rentabilidad del valor liquidativo a partir de ese momento. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	5,55	-12,73	7,20	11,79	0,92				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,89	10-10-2018	-3,89	10-10-2018		
Rentabilidad máxima (%)	5,16	26-12-2018	5,16	26-12-2018		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	20,38	26,78	11,21	17,45	22,66				
Ibex-35	13,67	15,86	10,52	13,46	14,55	12,89	25,83	21,75	18,62
Letra Tesoro 1 año	0,65	0,38	0,25	1,22	0,18	0,16	0,48	0,28	1,60
MSCI World Information Technology Net TR	25,79	36,54	15,62	20,16	25,57	15,07	20,05	26,00	14,62
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,20	8,20	4,09	4,21	4,30				

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

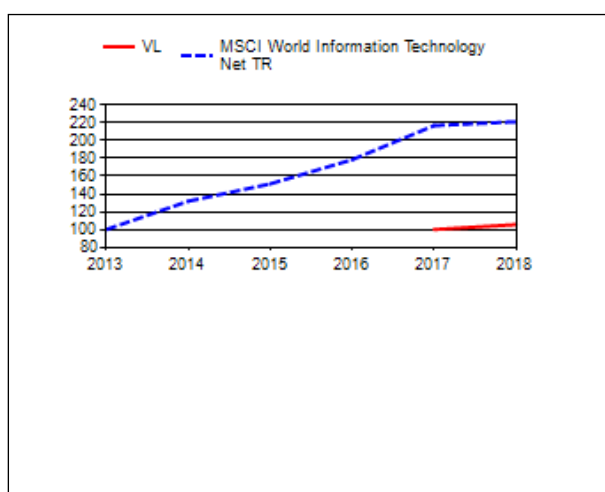
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,65	0,16	0,17	0,16	0,17	0,01			

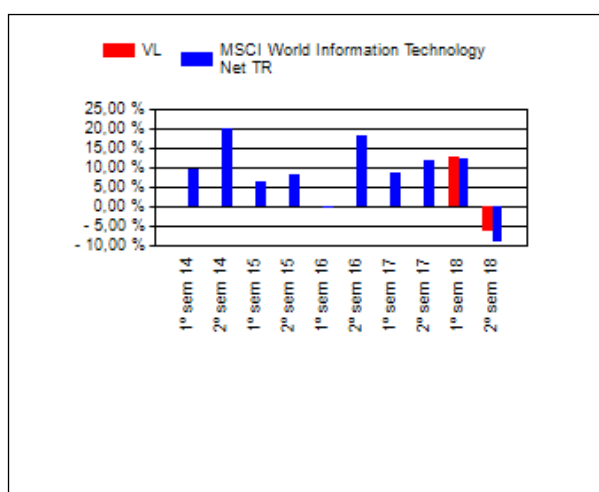
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



El 07/05/2010 se modificó la política de inversión de la sociedad, por ello solo se muestra la evolución de la rentabilidad del valor liquidativo a partir de ese momento. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	4.220.199	319.476	-0,15
Renta Fija Euro	8.913.205	573.525	-0,38
Renta Fija Internacional	165.257	12.083	0,19
Renta Fija Mixta Euro	7.273.171	249.104	-2,95
Renta Fija Mixta Internacional	33.057	391	-2,60
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	2.915.381	98.098	-6,04
Renta Variable Euro	1.633.170	283.429	-13,54
Renta Variable Internacional	5.043.154	922.223	-10,57
IIC de Gestión Pasiva(1)	5.747.653	201.397	-2,03
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	2.759.714	473.622	-3,25
Global	6.910.840	336.374	-8,34
Total fondos	45.614.803	3.469.722	-4,32

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	257.857	93,70	186.655	76,05
* Cartera interior	6.326	2,30	1.150	0,47
* Cartera exterior	251.530	91,40	185.505	75,58
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	13.547	4,92	54.211	22,09
(+/-) RESTO	3.804	1,38	4.577	1,86
TOTAL PATRIMONIO	275.208	100,00 %	245.443	100,00 %

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	245.443	189.762	189.762	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	18,80	14,35	33,77	73,31
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-8,41	11,36	0,20	-253,81
(+/-) Rendimientos de gestión	-7,41	12,41	2,23	-179,12
+ Intereses	0,06	0,04	0,10	89,61
+ Dividendos	0,77	0,66	1,45	53,94
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	214,42
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-8,17	11,74	0,79	-192,17
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,17	-0,13	-0,30	74,55
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,01	0,02	0,03	-31,04
± Otros resultados	0,09	0,07	0,16	57,19
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,00	-1,05	-2,04	25,30
- Comisión de gestión	-0,83	-0,82	-1,65	33,99
- Comisión de depositario	-0,09	-0,09	-0,17	33,83
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,03	0,08
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-23,74
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,13	-0,19	-31,09
(+/-) Ingresos	0,00	0,01	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,01	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	275.208	245.443	275.208	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. Inversiones financieras

3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	6.326	2,30	1.150	0,47
TOTAL RENTA VARIABLE	6.326	2,30	1.150	0,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	6.326	2,30	1.150	0,47
TOTAL RV COTIZADA	251.535	91,40	184.761	75,27
TOTAL RENTA VARIABLE	251.535	91,40	184.761	75,27
TOTAL IIC			745	0,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	251.535	91,40	185.506	75,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	257.861	93,70	186.657	76,04

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un % de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta fija		0	
Total subyacente renta variable		0	
Total subyacente tipo de cambio		0	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL DERECHOS		0	
Total subyacente renta fija		0	
FUT IBM DIV	FUTURO FUT IBM DIV 100 FISICA	4.280	Inversión
F ALPHAB	FUTURO F ALPHAB 100 FISI CA	14.227	Inversión
Total subyacente renta variable		18507	
Total subyacente tipo de cambio		0	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL OBLIGACIONES		18507	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X

	SI	NO
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

<p>d.1) El importe total de las adquisiciones en el período es 74.097.884,33 €. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,14 %.</p> <p>d.2) El importe total de las ventas en el período es 43.115.074,60 €. La media de las operaciones de venta del período respecto al patrimonio medio representa un 0,08 %.</p> <p>f) El importe total de las adquisiciones en el período es 8.739.472,52 €. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,02 %.</p> <p>g) Los ingresos percibidos por entidades del grupo de la gestora que tiene como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC en concepto de comisiones por intermediación, representan un 0,00% sobre el patrimonio medio del período.</p> <p>h) Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el depositario, compra/venta de IIC propias y otras por un importe en valor absoluto de 329,39 €. La media de este tipo de operaciones en el período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.</p>
--

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

El índice de referencia de renta variable se ha modificado a instancias de ESMA y de la CNMV y se ha incluido la modalidad de dicho índice que tiene en cuenta el pago de dividendos.

9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

China pero con efectos colaterales en el resto de las áreas geográficas.

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

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

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

El fondo Caixabank Comunicaciones, fondo de renta variable global del sector de tecnología, ha subido en patrimonio en un 11,78% hasta 273,286 millones de euros al cierre del periodo y el número de partícipes ha subido en un 19,63% hasta los 17.222 en la clase estándar y en la clase carteras el patrimonio sube a 1,922 millones de euros y los partícipes ascienden hasta 24.

Los gastos soportados por el fondo han sido de un 0,46% en el último periodo en la clase estándar y en la clase cartera 0,16%. La rentabilidad del valor liquidativo en euros del fondo en este periodo ha sido del -7,00% en la clase estándar, y del -6,44% en la clase cartera por encima del -11,38% del MSCI World Information Technology en euros y del -9,63% del precio del índice MSCI World Information Technology dólares. La volatilidad de la participación del fondo ha sido de 26,78% tanto en la clase estándar como en la clase cartera en el último periodo, por debajo del 36,52% del índice MSCI World Information Technology. Esta evolución del fondo se debe a los valores y divisas que han compuesto la cartera durante el periodo, terminando al cierre del mismo con el mayor peso del patrimonio invertido en Apple, Microsoft, Alphabet y Facebook. La utilidad del índice es la de ilustrar al partícipe acerca del riesgo potencial de su inversión en el Fondo, por ser un índice representativo del comportamiento de los valores o mercados en los que invierte el Fondo sin estar limitada la inversión a los mismos y/o sus componentes. Sin embargo, la rentabilidad del Fondo no estará determinada por la revalorización de dicho índice. Durante el semestre se vendió futuros del Nasdaq 100 mini y se compraron valores que formarán parte del nuevo sector Communication Services. Los valores fueron principalmente Verizon, AT&T, Comcast, KPN, Orange, Telefónica, Telecom Italia y en valores tecnológicos como ASML, Intel, Visa. Por otro se vendió principalmente las acciones de Apple y Alphabet y en IBM y se compraron futuros con este subyacente. Se ha votado en contra en el punto 13 en AC. AMADEUS en la JGA.

El fondo tiene una volatilidad superior a la de la Letra del Tesoro y una rentabilidad inferior a la rentabilidad media de los fondos de Renta Variable Internacional de la gestora. El fondo ha realizado operaciones con instrumentos derivados complementando las posiciones de bolsa de contado para gestionar de un modo más eficaz la cartera. El resultado en derivados ha sido negativo durante el periodo. El grado medio de apalancamiento en el periodo ha sido del 8,46%.

La estrategia del fondo es seleccionar valores Tecnológicos con exposición al crecimiento global que esperamos se puedan beneficiar de los cambios estructurales en diferentes áreas de la Tecnología de la Información y que están expuestas a la Mega Tendencias Tecnológicas de la Era de la Movilidad y del Big Data y la Digitalización.

Estamos invirtiendo en valores con exposición al crecimiento de la Digitalización, el Internet de las Cosas, la realidad virtual, coches autónomos, y en compañías que se pueden beneficiar de la necesidad de mejorar las capacidades en las redes de comunicación, terminales móviles, fabricantes de circuitos integrados, crecimiento del Cloud computing software, y crecimiento del tráfico de datos en internet que impulsan el comercio on-line y sistemas de pagos.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice únicamente a efectos informativos o comparativos.

Las comisiones de intermediación soportadas por la IIC incluyen el servicio de análisis financiero sobre las inversiones. El

equipo de gestión realiza una revisión periódica (cuatrimestral) del servicio prestado por los intermediarios financieros por tipo de activo (renta fija, renta variable y derivados), materializando las operaciones en función de la calidad del análisis proporcionado. El número de intermediarios con los que se realizan las operaciones es superior a 10 para cada tipo de activo.

CaixaBank AM ejerce los derechos inherentes a los valores que integran la cartera de las IIC gestionadas, únicamente cuando el emisor sea una sociedad cotizada del Ibex y en los casos en los que el emisor sea una sociedad española y la participación de las IIC en la misma tenga una antigüedad superior a 12 meses y siempre que dicha participación represente, al menos, el 1% del capital de la sociedad participada. Con carácter general el sentido del voto se delega en el Presidente del Consejo de Administración del emisor por considerar que será favorable a todos aquellos acuerdos que incrementen el valor y liquidez de las acciones, excepto respecto de aquellos acuerdos que supongan un efecto negativo sobre estos extremos en cuyo caso el voto se ejercerá a favor o en contra según corresponda, de los acuerdos en cuestión.

Información sobre Política Remunerativa

El importe total de remuneraciones a sus empleados durante el ejercicio 2018 ha ascendido a 10.852.528 euros de remuneración fija y 1.950.539 euros de remuneración variable, correspondiendo a 180 empleados de los cuales 156 tienen remuneración variable. No existe ningún tipo de remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC.

Del importe de la remuneración total, 1.107.000 euros de remuneración fija y 287.157 euros de remuneración variable han sido percibida por 7 altos cargos y 767.000 euros de remuneración fija y 244.130 euros de remuneración variable han sido percibidos por 5 empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgos de la IIC.

La política de remuneración de CaixaBank Asset Management SGIIC, S.A.U (en adelante, CaixaBank AM) constituye un aspecto fundamental de su gobierno corporativo, dada la potencial influencia que las prácticas de remuneración pueden ejercer sobre el perfil de riesgo de la SGIIC y de las IIC que gestiona, así como sobre los potenciales conflictos de interés, todo ello de acuerdo con la normativa sectorial aplicable.

CaixaBank AM como SGIIC y prestadora de servicios de inversión, requiere dotarse de unas políticas adecuadas de remuneración, tanto en relación con los altos directivos, los tomadores de riesgo y las personas que ejerzan funciones de control, como en general con el resto del personal de la Entidad.

En función de lo anterior, CaixaBank AM cuenta con una política de remuneración acorde con una gestión racional y eficaz del riesgo, la normativa aplicable a las IIC gestionadas. Dicha política es consistente con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona, de sus partícipes o accionistas, y del interés público, e incluye medidas para evitar los conflictos de interés.

La política de compensación total está orientada a impulsar comportamientos que aseguren la generación de valor a largo plazo y la sostenibilidad de los resultados en el tiempo.

La proporción de la remuneración variable con respecto a la remuneración fija anual es, en general, relativamente reducida. La proporción del componente fijo de la remuneración permite la aplicación de una política flexible de remuneración variable, que incluye la posibilidad, en los casos previstos en la Política, de no abonar cantidad alguna de remuneración variable en un determinado ejercicio.

En caso de que los profesionales que realicen funciones de control tengan remuneración variable, sus objetivos no deben incluir retos de negocio a nivel individual, del área o de las IIC gestionadas, a fin de asegurar su independencia sobre las áreas que supervisan.

Se prohíbe a los profesionales de CaixaBank AM el uso de estrategias personales de cobertura y aseguramiento de sus remuneraciones o de las obligaciones con ellas relacionadas, con la finalidad de menoscabar la alineación con el perfil de riesgo implícito en dicha estructura de remuneración.

La remuneración variable para los profesionales de CaixaBank AM está orientada a impulsar comportamientos que aseguren la generación de valor a largo plazo y a la sostenibilidad de los resultados en el tiempo, y se basa en el mix de remuneración (proporcionalidad entre remuneración fija y variable, anteriormente descrita) y en la medición del desempeño. En ningún caso, la remuneración variable estará vinculada única y directamente a decisiones individuales de gestión o criterios que incentiven la asunción de riesgos incompatible con el perfil de riesgo de la Entidad o sus normas en materia de conducta o conflictos de intereses, las IIC que gestiona y sus partícipes.

La determinación de la remuneración variable, se basa en una combinación de la medición del desempeño individual, del

área, unidad de negocio o IIC concernidas (en la medida en que sea de aplicación), teniendo en cuenta criterios cuantitativos (financieros) y cualitativos (no financieros) fijados a nivel de la Entidad, de área, o individualmente según proceda.

Asimismo, el pago de la remuneración variable no se efectúa a través de vehículos o métodos que puedan facilitar la elusión de las normas contenidas en la Política.

El grupo de empleados que pertenecen al Área de Inversiones cuenta con un plan de remuneración variable o programa de bonus específico, que incorpora una combinación de retos o indicadores relacionados, por un lado, con los resultados de la empresa y por otro con los resultados de las IIC gestionadas, tanto a nivel individual, como de departamento y el área.

Para los empleados del resto de áreas, además de los indicadores relacionados con los resultados de la empresa, su programa de remuneración variable incorpora una serie de retos que se fijan mediante acuerdo de cada profesional con su responsable funcional, y engloban retos de que deben ser consistentes con los retos del área a la que se pertenece y con los globales de la compañía.

A aquellos miembros del Colectivo Identificado, cuya actividad puede tener una incidencia significativa sobre el perfil de riesgo de la gestora o de las IIC que gestionan, se les aplicará adicionalmente la póliza de compensación específica que prevé que la remuneración variable se realice a través de instrumentos financieros y esté sujeta a diferimiento.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS HOLDING	EUR	1.035	0,38	1.150	0,47
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	5.291	1,92		
TOTAL RV COTIZADA		6.326	2,30	1.150	0,47
TOTAL RENTA VARIABLE		6.326	2,30	1.150	0,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		6.326	2,30	1.150	0,47
US00206R1023 - ACCIONES AT&T	USD	6.395	2,32		
US00507V1098 - ACCIONES ACTIVISION	USD	1.278	0,46	1.676	0,68
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS	USD	4.869	1,77	3.503	1,43
US00971T1016 - ACCIONES AKAMAI TECHN	USD	240	0,09	314	0,13
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET	USD	11.364	4,13	13.261	5,40
US0213461017 - ACCIONES ALTA TABA INC	USD			1.502	0,61
US0378331005 - ACCIONES APPLE	USD	20.362	7,40	24.478	9,97
US0382221051 - ACCIONES APPLIEDMATERIAL	USD	1.827	0,66	2.529	1,03
US11135F1012 - ACCIONES BROADCOM INC	USD	3.409	1,24	3.192	1,30
US16119P1084 - ACCIONES CHARTER COMMUN	USD	2.566	0,93		
US17275R1023 - ACCIONES CISCO	USD	11.079	4,03	8.804	3,59
US1773761002 - ACCIONES CITRIX SYSTEMS	USD	2.343	0,85	2.352	0,96
US1924461023 - ACCIONES COGNIZANT TECH	USD	1.421	0,52	1.735	0,71
US20030N1019 - ACCIONES COMCAST	USD	6.920	2,51		
US2193501051 - ACCIONES CORNING INC	USD	803	0,29	718	0,29
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY	USD	2.927	1,06		
US2786421030 - ACCIONES EBAY	USD			1.072	0,44
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK	USD	15.091	5,48	14.343	5,84
US40434L1052 - ACCIONES HP INC	USD	1.389	0,50	893	0,36
US42824C1099 - ACCIONES HEWLETT PACKAR	USD	615	0,22	667	0,27
US4581401001 - ACCIONES INTEL	USD	13.129	4,77	8.048	3,28
US4592001014 - ACCIONES IBM	USD			5.711	2,33
US54142L1098 - ACCIONES LOGMEIN INC	USD			58	0,02
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	10.043	3,65	6.734	2,74
US5948373049 - ACCIONES MICRO FOCUS INT	USD			108	0,04
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT	USD	25.846	9,39	24.259	9,88
US5950171042 - ACCIONES MICROCHIP TECH	USD			460	0,19
US5951121038 - ACCIONES MICRON TECH	USD	931	0,34	2.056	0,84
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA	USD	3.152	1,15	3.832	1,56
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE	USD	5.152	1,87	4.169	1,70
US6974351057 - ACCIONES PALO ALTO NETW	USD	1.348	0,49	584	0,24
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL	USD	3.827	1,39	3.089	1,26
US7475251036 - ACCIONES QUALCOM	USD	3.292	1,20	2.762	1,13
US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE.COM	USD	5.259	1,91	3.915	1,59
US8725901040 - ACCIONES T-MOBILE US INC	USD	1.417	0,52		
US8825081040 - ACCIONES TEX INSTRUMENTS	USD	6.481	2,35	3.905	1,59
US92343V1044 - ACCIONES VERIZON	USD	7.984	2,90		
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC-CLASS	USD	12.137	4,41	7.670	3,13
US9285634021 - ACCIONES VMWARE INC	USD	159	0,06	168	0,07
US9581021055 - ACCIONES WESTERN	USD	396	0,14	813	0,33
IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	3.347	1,22	2.852	1,16
IE00B58JVZ52 - ACCIONES SEAGATE	USD			315	0,13
NL0009538784 - ACCIONES NXP SEMICONDUCT	USD	895	0,33	1.309	0,53
SE0000108656 - ACCIONES ERICSSON	SEK	2.048	0,74	1.073	0,44
JP3165650007 - ACCIONES NTT DOCOMO INC	JPY	1.775	0,65		
JP3165700000 - ACCIONES NTT DATA CORP	JPY			569	0,23
JP3197800000 - ACCIONES OMRON	JPY			289	0,12
JP3236200006 - ACCIONES KEYENCE CORP	JPY	1.412	0,51	1.552	0,63
JP3242800005 - ACCIONES CANON	JPY	923	0,34	1.092	0,45
JP3300600008 - ACCIONES KONICA	JPY			223	0,09
JP3496400007 - ACCIONES KDDI	JPY	2.547	0,93		
JP3538800008 - ACCIONES TDK	JPY			369	0,15
JP3733000008 - ACCIONES NEC	JPY			240	0,10
JP3756600007 - ACCIONES NINTENDO	JPY	673	0,24	814	0,33
JP3788600009 - ACCIONES HITACHI	JPY	1.410	0,51	1.836	0,75
JP3814000000 - ACCIONES FUJIFILM HOLDIN	JPY	1.015	0,37	1.006	0,41
JP3818000006 - ACCIONES FUJITSU	JPY	1.069	0,39	1.026	0,42
JP3914400001 - ACCIONES MURATA MFG CO L	JPY	521	0,19	635	0,26
JP3933800009 - ACCIONES YAHOO JAPAN COR	JPY			400	0,16
GB0030913577 - ACCIONES BT GROUP PLC	GBP	1.435	0,52		
GB00BH4HKS39 - ACCIONES VODAFONE	GBP	1.679	0,61		
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHETELECOM	EUR	1.422	0,52		
DE0007164600 - ACCIONES SAP	EUR	3.786	1,38	3.631	1,48
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA	EUR	3.402	1,24	1.480	0,60
FR0000125338 - ACCIONES CAP GEMINI	EUR	3.117	1,13	1.693	0,69
FR0000130650 - ACCIONES DASSAULTSYSTEME	EUR	495	0,18	572	0,23

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000133308 - ACCIONESIORANGE SA	EUR	5.287	1,92		
NL0000009082 - ACCIONESIKNP NA	EUR	6.017	2,19		
IT0003497168 - ACCIONESITELECOMITALIA	EUR	4.851	1,76		
NL0010273215 - ACCIONESIASML HOLDING NV	EUR	6.957	2,53	2.404	0,98
TOTAL RV COTIZADA		251.535	91,40	184.761	75,27
TOTAL RENTA VARIABLE		251.535	91,40	184.761	75,27
IE00BM67HT60 - ETFIXTRACKERS IE PL	USD			745	0,30
TOTAL IIC				745	0,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		251.535	91,40	185.506	75,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		257.861	93,70	186.657	76,04

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un % de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.