Paseo de la Castellana, 51
28046 - Madrid

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 RF DURACION NEGATIVA, FONDO DE INVERSIÓN (el Fondo), que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2018, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

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

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

R. M. Madrid, hoja 87.250-1, folio 75, tomo 9.267, libro 8.054, sección 3ª
Inscrita en el R.O.A.C. con el número S0242 - CIF: B-79 031290

Paseo de la Castellana, 51
28046 - Madrid

CAIXABANK RF DURACION NEGATIVA, FONDO DE INVERSIÓN

Aspectos más relevantes de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
Cartera de inversiones financieras	
De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos. De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto del Fondo está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras del Fondo, se encuentra descrita en la nota 3 de la memoria adjunta y en la nota 6 de la misma, se detalla la cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2018. Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría del Fondo, por la repercusión que la cartera de inversiones financieras tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor liquidativo del mismo.	El Fondo mantiene un contrato de gestión con Caixabank Asset Management S.G.I.I.C., S.A.U. como Sociedad Gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad Gestora, en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros del Fondo, al objeto de considerar que los anteriores son adecuados y se aplican de manera consistente para todos los activos en cartera de inversiones financieras del Fondo. Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera de inversiones financieras del Fondo, entre los que destacan los siguientes: *Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos* Solicitamos a la Entidad Depositaria, en el desarrollo de sus funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de inversiones financieras del Fondo a 31 de diciembre de 2018, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad Gestora. *Valoración de la cartera de inversiones financieras* Comprobamos la valoración de la totalidad de los títulos líquidos negociados en mercados organizados que se encuentran en la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2018, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad Gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis. Dichas re-ejecuciones reflejan que la diferencia en las valoraciones obtenidas respecto a las valoraciones registradas en la contabilidad del Fondo, no son significativas.

Paseo de la Castellana, 51
28046 - Madrid

CAIXABANK RF DURACION NEGATIVA, FONDO DE INVERSIÓN

Otra información: Informe de gestión

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

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2018 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

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

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

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

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

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

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

Paseo de la Castellana, 51
28046 - Madrid

CAIXABANK RF DURACION NEGATIVA, FONDO DE INVERSIÓN

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

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.

- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad Gestora del Fondo.

- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo.

- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.

- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

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

Paseo de la Castellana, 51
28046 - Madrid

CAIXABANK RF DURACION NEGATIVA, FONDO DE INVERSIÓN

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

Raúl Luño Biarge (21641)

26 de marzo de 2019

AUDITORES
Instituto de Censores Jurados de Cuentas de España

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Año 2019 Nº 20/19/00752
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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

CAIXABANK RF DURACION NEGATIVA, F.I.

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

ACTIVO	2018	2017
Activo no corriente	**-**	**-**
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	**151 986 611,15**	**123 382 922,25**
Deudores	778 711,51	809 594,19
Cartera de inversiones financieras	124 298 893,26	117 461 267,22
Cartera interior	62 396 752,50	55 347 320,11
Valores representativos de deuda	41 274 392,09	43 159 202,49
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	15 122 360,51	12 188 117,62
Depósitos en Entidades de Crédito	5 999 999,90	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	62 368 437,64	62 367 053,07
Valores representativos de deuda	62 363 531,59	62 335 222,34
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	4 906,05	31 830,73
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	(466 296,88)	(253 105,96)
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	26 909 006,38	5 112 060,84
TOTAL ACTIVO	**151 986 611,15**	**123 382 922,25**

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

CAIXABANK RF DURACION NEGATIVA, F.I.

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

PATRIMONIO Y PASIVO	2018	2017
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	**151 823 079,51**	**123 268 167,46**
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	151 823 079,51	123 268 167,46
Capital	-	-
Partícipes	155 497 921,82	124 285 440,29
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(3 674 842,31)	(1 017 272,83)
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	**-**	**-**
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	**163 531,64**	**114 754,79**
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	127 756,86	94 457,09
Pasivos financieros	-	-
Derivados	35 774,78	20 297,70
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	**151 986 611,15**	**123 382 922,25**

CUENTAS DE ORDEN	2018	2017
Cuentas de compromiso	**98 394 944,49**	**111 825 420,64**
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	436 530,00
Compromisos por operaciones cortas de derivados	98 394 944,49	111 388 890,64
Otras cuentas de orden	**1 017 272,83**	**-**
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	1 017 272,83	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	**99 412 217,32**	**111 825 420,64**

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

CAIXABANK RF DURACION NEGATIVA, F.I.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018 y correspondiente al ejercicio comprendido entre el 20 de enero de 2017 y el 31 de diciembre de 2017
(Expresadas en euros)

	2018	2017
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	23 217,94	8 066,76
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(1 297 656,17)	(545 145,03)
Comisión de gestión	(1 168 825,43)	(481 753,54)
Comisión de depositario	(115 618,94)	(47 735,53)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(13 211,80)	(15 655,96)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	**(1 274 438,23)**	**(537 078,27)**
Ingresos financieros	-	2 759,77
Gastos financieros	(393 051,14)	(145 736,70)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(226 441,50)	52 126,82
Por operaciones de la cartera interior	(88 349,18)	19 154,08
Por operaciones de la cartera exterior	(138 092,32)	32 972,74
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	69 871,03	(28 271,48)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(1 850 782,47)	(361 072,97)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(6 944,41)	(153,03)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(4 977,86)	38 238,88
Resultados por operaciones con derivados	(1 838 860,20)	(399 158,82)
Otros	-	-
Resultado financiero	**(2 400 404,08)**	**(480 194,56)**
Resultado antes de impuestos	**(3 674 842,31)**	**(1 017 272,83)**
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	**(3 674 842,31)**	**(1 017 272,83)**

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

CAIXABANK RF DURACION NEGATIVA, F.I.

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

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(3 674 842,31)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	**(3 674 842,31)**

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
Saldos al 31 de diciembre de 2017	**124 285 440,29**	**-**	**-**	**(1 017 272,83)**	**-**	**-**	**123 268 167,46**
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	**124 285 440,29**	**-**	**-**	**(1 017 272,83)**	**-**	**-**	**123 268 167,46**
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(3 674 842,31)	-	-	(3 674 842,31)
Aplicación del resultado del ejercicio	(1 017 272,83)	-	-	1 017 272,83	-	-	-
Operaciones con partícipes							
Suscripciones	86 085 087,46	-	-	-	-	-	86 085 087,46
Reembolsos	(53 855 333,10)	-	-	-	-	-	(53 855 333,10)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2018	**155 497 921,82**	**-**	**-**	**(3 674 842,31)**	**-**	**-**	**151 823 079,51**

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

CAIXABANK RF DURACION NEGATIVA, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio comprendido entre el 20 de enero de 2017 y el 31 de diciembre de 2017

(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(1 017 272,83)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	**(1 017 272,83)**

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
Saldos al 31 de diciembre de 2016	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(1 017 272,83)	-	-	(1 017 272,83)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con partícipes							
Suscripciones	147 993 363,75	-	-	-	-	-	147 993 363,75
Reembolsos	(23 707 923,46)	-	-	-	-	-	(23 707 923,46)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2017	**124 285 440,29**	**-**	**-**	**(1 017 272,83)**	**-**	**-**	**123 268 167,46**

CAIXABANK RF DURACION NEGATIVA, F.I.

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

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

CAIXABANK RF DURACION NEGATIVA, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Barcelona el 28 de noviembre de 2016.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) desde el 20 de enero de 2017 con el número 5.109, 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 dos clases de series de participaciones en las que se divide el patrimonio atribuido a partícipes del Fondo:

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

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

A 17 de marzo de 2017 la Sociedad Gestora del Fondo decidió crear una nueva clase de participaciones en las que se divide el Patrimonio:

- Clase Cartera: clase de participaciones que engloba las carteras de inversiones de clientes con gestión discrecional y/o con asesoramiento independiente encomendada al grupo CaixaBank mediante contrato y para SICAV gestionadas por CaixaBank Asset Management, SGIIC, S.A.U.

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.

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

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 pignorarse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.

- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.

- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.

- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

El Fondo aplica una comisión diferente para cada clase y unas comisiones de gestión y depósito durante el 2018 y 2017 tal y como se detalla a continuación:

	Plus	Extra	Cartera(*)
Comisión de gestión	0,825%	0,675%	0,250%
Comisión de depósito	0,075%	0,075%	0,020%

(*) Desde el 17 de marzo de 2017 al 31 de julio de 2017, la clase Cartera aplicaba una comisión de depósito del 0,025%. A partir del 1 de agosto de 2017 hasta el 31 de diciembre de 2017 y durante el ejercicio 2018, el tipo de comisión de depósito aplicable pasa a ser del 0,020%.

En el Folleto del Fondo se establece una inversión mínima inicial de 150.000 euros para la clase Extra y de 50.000 euros para la clase Plus. Para la clase Cartera, la inversión mínima inicial era de 1 participación desde la fecha de su creación hasta el 11 de junio de 2018. A partir del 12 de junio y hasta el cierre del ejercicio 2018, no hay inversión mínima inicial en la clase Cartera.

La inversión mínima a mantener será de 150.000 euros para la clase Extra y 6 euros para la clase Plus y en los supuestos en los que como consecuencia de la orden de reembolso de un partícipe su posición en el fondo descienda por debajo de la inversión mínima a mantener establecido en el folleto, la Sociedad Gestora procederá a reembolsarle la totalidad de las participaciones.

Por otra parte, el Fondo percibe devoluciones de comisiones de otras sociedades gestoras por las inversiones realizadas en Fondos de Inversión gestionados por estas últimas. Dichas devoluciones, las cuales se encuentran registradas, entre otros conceptos, en el epígrafe de “Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva” de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta ascienden a 23.217,94 y a 8.066,76 euros a 31 de diciembre de 2018 y a 31 de diciembre de 2017, respectivamente.

b) Gestión del riesgo

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

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

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

- Riesgo de liquidez: En el caso de que el Fondo invirtiese en valores de baja capitalización o en mercados con una reducida dimensión y limitado volumen de contratación, o inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva con liquidez inferior a la del Fondo, las inversiones podrían quedar privadas de liquidez. Por este motivo, la sociedad gestora del Fondo gestiona el riesgo de liquidez inherente a la actividad para asegurar el cumplimiento de los coeficientes de liquidez y garantizar los reembolsos de los partícipes.
  Es por este motivo por el que, desde una doble perspectiva, se establecen mecanismos de control tanto previos a la inversión, como posteriores a la misma, que garantizan o limitan hasta niveles razonables el riesgo de liquidez que pueden asumir las carteras gestionadas:

  - Con carácter previo a la inversión, se han elaborado diferentes marcos o universos de inversión autorizados para las distintas tipologías de activos cuya función consiste en acotar o limitar la gestión, orientándola hacia activos que cumplen una serie de requisitos mínimos que garanticen su solvencia y liquidez. Dependiendo de la tipología de activos se exigen criterios mínimos de capitalización, geográficos, de liquidez, calidad crediticia, etc.

  - Con carácter posterior a la inversión y de manera periódica, los departamentos de Valoración y Control de Riesgos elaboran distintos informes orientados a la gestión de este riesgo. Estos informes muestran el grado de liquidez que tienen las instituciones de inversión colectiva en función de la tipología de sus activos en cartera así como el estado o peso que representan aquellos que, por diferentes motivos, son difícilmente liquidables en periodos razonables.

- Riesgo de mercado: El riesgo de mercado representa la pérdida que pueden experimentar las carteras de las Instituciones de Inversión Colectiva como consecuencia de movimientos adversos en los precios de mercado. Los factores de riesgo más significativos podrían agruparse en los siguientes:

  - Riesgo en activos de renta fija: La variación del precio de este tipo de activos y por tanto, su riesgo, se puede segregar en un doble componente:

    - Riesgo de tipo de interés: derivado de la variación o fluctuación de los tipos de interés. El impacto en el precio de los bonos es reducido en activos con vencimiento a corto plazo y elevado en activos a largo plazo. Este impacto se estima de manera aproximada a partir de la duración, duración modificada o sensibilidad y ajustando por convexidad.

    - Riesgo de spread: como consecuencia del riesgo específico o asociado al propio emisor. Este riesgo se expresa en términos de spread sobre la curva de valoración y tiene impacto directo en la valoración del activo.

  - Riesgo de tipo de cambio: la inversión en activos denominados en divisas distintas del euro conlleva un riesgo derivado de la fluctuación que pueden experimentar los tipos de cambio.

  - Riesgo en activos de renta variable o activos vinculados a índices bursátiles: la inversión en instrumentos de renta variable conlleva que la rentabilidad de la Sociedad se vea afectada por la volatilidad de los mercados en los que invierte. Adicionalmente, la inversión en mercados considerados emergentes puede conllevar, en su caso, riesgos de nacionalización o expropiación de activos o imprevistos de índole político que pueden afectar al valor de las inversiones, haciéndolas más volátiles.

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

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

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

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

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

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

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

d) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

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

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

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.

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.

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.

- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

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

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

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.

h) Operaciones dederivados, excepto permutas financieras

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

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

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

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

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

i) Operaciones de permuta financiera

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

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

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

j) Moneda extranjera

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

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

k) Valor liquidativo de las participaciones

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

l) Suscripciones y reembolsos

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

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

m) Impuesto sobre beneficios

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

Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen siempre, en cambio los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que resulte probable que la Institución disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.
Los derechos a compensar en ejercicios posteriores por las pérdidas fiscales no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y sólo se reconocen mediante la compensación del gasto por impuesto con la frecuencia del cálculo del valor liquidativo. Las pérdidas fiscales que puedan compensarse se registran en el epígrafe de "Cuentas de orden - Pérdidas fiscales a compensar".

4. Deudores

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

	2018	2017
Depósitos de garantía	773 239,04	768 740,34
Administraciones Públicas deudoras	3 223,56	413,66
Operaciones pendientes de liquidar	-	40 440,19
Otros	2 248,91	-
	778 711,51	**809 594,19**

El capítulo “Depósitos de garantía” a 31 de diciembre de 2017 recogía los importes registrados para garantizar los futuros financieros en Cecabank S.A.

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" a 31 de diciembre de 2018 y 2017 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

El capítulo de “Operaciones pendiente de liquidar” a 31 de diciembre de 2018 y 2017 recoge, principalmente, el importe de la retrocesión de comisiones por parte de la gestora y el importe de los dividendos pendientes de cobro.

5. Acreedores

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

	2018	2017
Administraciones Públicas acreedoras	4 489,01	1 450,64
Otros	123 267,85	93 006,45
	127 756,86	**94 457,09**

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2018 y 2017 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

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

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

6. Cartera de inversiones financieras

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

	2018	2017
Cartera interior	**62 396 752,50**	**55 347 320,11**
Valores representativos de deuda	41 274 392,09	43 159 202,49
Instituciones de Inversión Colectiva	15 122 360,51	12 188 117,62
Depósitos en Entidades de Crédito	5 999 999,90	-
Cartera exterior	**62 368 437,64**	**62 367 053,07**
Valores representativos de deuda	62 363 531,59	62 335 222,34
Derivados	4 906,05	31 830,73
Intereses de la cartera de inversión	**(466 296,88)**	**(253 105,96)**
	124 298 893,26	**117 461 267,22**

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

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

7. Tesorería

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

	2018	2017
Cuentas en el Depositario	**23 488 159,63**	**5 016 274,36**
Cuentas en euros	22 778 116,24	4 490 211,28
Cuentas en divisa	710 043,39	526 063,08
Otras cuentas de tesorería	**3 420 846,75**	**95 786,48**
Otras cuentas de tesorería en euros	3 420 846,75	95 786,48
Otras cuentas de tesorería en divisa	-	-
	26 909 006,38	**5 112 060,84**

Durante los ejercicios 2018 y 2017 todas las cuentas corrientes han sido remuneradas a tipos de interés de mercado.

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

El detalle del capítulo de “Otras cuentas de tesorería” del Fondo a 31 de diciembre de 2018 recoge los saldos mantenidos en CaixaBank, S.A.

8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

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

Clase Plus	**2018**	**2017**
Patrimonio atribuido a partícipes	81 124 675,63	67 828 949,83
Número de participaciones emitidas	14 325 733,73	11 708 440,54
Valor liquidativo por participación	5,66	5,79
Número de partícipes	1 293	1 052

Clase Extra	**2018**	**2017**
Patrimonio atribuido a partícipes	66 723 796,03	55 182 744,64
Número de participaciones emitidas	11 748 350,86	9 511 985,59
Valor liquidativo por participación	5,68	5,80

Clase Extra	**2018**	**2017**
Número de partícipes	267	215

Clase Cartera	**2018**	**2017**
Patrimonio atribuido a partícipes	3 974 607,85	256 472,99
Número de participaciones emitidas	678 461,99	43 064,67
Valor liquidativo por participación	5,86	5,96
Número de partícipes	37	6

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

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

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

9. Cuentas de compromiso

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

10. Otras cuentas de orden

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

	2018	2017
Pérdidas fiscales a compensar	1 017 272,83	-
	1 017 272,83	**-**

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

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

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

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

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

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

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

12. Otra información

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

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

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

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales del ejercicio 2018 y del periodo comprendido entre el 20 de enero de 2017 y el 31 de diciembre de 2017 ascienden a 6 miles de euros, en ambos ejercicios.

13. Hechos Posteriores

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

CAIXABANK RF DURACION NEGATIVA, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018

(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
BONOS|TESORO PUBLICO|2.75|2019-04-30	EUR	2 071 080,66	(13 543,06)	2 070 800,87	(279,79)	ES00000124V5
BONOS|TESORO PUBLICO|.25|2019-01-31	EUR	8 157 671,50	(35 030,02)	8 158 744,16	1 072,66	ES00000128A0
LETRAS|TESORO PUBLICO||2019-07-12	EUR	4 009 360,94	(1 681,78)	4 010 538,27	1 177,33	ES0L01907127
LETRAS|TESORO PUBLICO||2019-10-11	EUR	3 008 759,37	(152,29)	3 008 945,73	186,36	ES0L01910113
TOTALES Deuda pública		**17 246 872,47**	**(50 407,15)**	**17 249 029,03**	**2 156,56**	
Renta fija privada cotizada						
BONOS|BANKIA, S.A.|3.5|2019-01-17	EUR	1 025 770,23	9 281,36	1 025 428,50	(341,73)	ES0313307003
TOTALES Renta fija privada cotizada		**1 025 770,23**	**9 281,36**	**1 025 428,50**	**(341,73)**	
Adquisición temporal de activos con Depositario						
REPO|TESORO PUBLICO|-.4|2019-01-02	EUR	22 999 679,00	(255,55)	22 999 934,56	255,56	ES00000128O1
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		**22 999 679,00**	**(255,55)**	**22 999 934,56**	**255,56**	
Acciones y participaciones Directiva						
PARTICIPACIONES|CAIXABANK AM	EUR	15 193 625,90	-	15 122 360,51	(71 265,39)	ES0138045051
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		**15 193 625,90**	**-**	**15 122 360,51**	**(71 265,39)**	
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses						
DEPOSITO|SABADELL|.05|2019-12-20	EUR	3 000 000,00	49,30	2 999 995,91	(4,09)	-
DEPOSITO|SABADELL|.0001|2019-09-30	EUR	3 000 000,00	-	3 000 003,99	3,99	-
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		**6 000 000,00**	**49,30**	**5 999 999,90**	**(0,10)**	
TOTAL Cartera Interior		**62 465 947,60**	**(41 332,04)**	**62 396 752,50**	**(69 195,10)**	

CAIXABANK RF DURACION NEGATIVA, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
BONOS|ITALY|.1|2019-04-15	EUR	4 017 040,31	(11 004,05)	4 013 770,20	(3 270,11)	IT0005177271
BONOS|ITALY|2.5|2019-05-01	EUR	4 112 067,36	(57 521,64)	4 105 936,23	(6 131,13)	IT0004992308
BONOS|ITALY|4.25|2019-02-01	EUR	6 698 597,72	(160 654,97)	6 696 810,80	(1 786,92)	IT0003493258
BONOS|ITALY|4.5|2019-03-01	EUR	1 051 760,28	(28 695,72)	1 050 917,16	(843,12)	IT0004423957
BONOS|ITALY|-.257|2019-05-15	EUR	10 234 195,49	(112 411,43)	10 179 260,87	(54 934,62)	IT0005009839
LETRAS|ITALY||2019-01-14	EUR	8 016 882,47	(15 980,19)	8 016 514,23	(368,24)	IT0005320178
LETRAS|ITALY||2019-11-14	EUR	1 992 680,41	726,60	1 994 307,06	1 626,65	IT0005351082
TOTALES Deuda pública		**36 123 224,04**	**(385 541,40)**	**36 057 516,55**	**(65 707,49)**	
Renta fija privada cotizada						
BONOS|VOLVO TREASURY|-.317|2019-01-03	EUR	500 304,57	(266,20)	500 251,20	(53,37)	XS1589872875
BONOS|ING BANK NV|-.316|2019-02-26	EUR	1 203 528,94	(73,24)	1 203 111,24	(417,70)	XS1914936999
BONOS|SANT CONS FINAN|-.317|2019-02-08	EUR	2 004 808,73	(1 018,05)	2 002 446,69	(2 362,04)	XS1861488275
BONOS|TORONTO DOMINIO|-.318|2019-01-15	EUR	2 013 480,84	(2 391,47)	2 013 450,03	(30,81)	XS1856309270
BONOS|BANK OF AMERICA|-.318|2019-02-06	EUR	1 019 287,41	(13 865,13)	1 017 869,85	(1 417,56)	XS0191752434
BONOS|TELEFONICA SAU|4.693|2019-11-11	EUR	2 090 480,96	2 890,84	2 091 426,69	945,73	XS0462999573
BONOS|GENERALELECTRIC|-.316|2019-02-28	EUR	1 002 110,61	(665,50)	982 505,50	(19 605,11)	XS1238900515
BONOS|SANT CONS FINAN|.75|2019-04-03	EUR	2 018 480,28	(2 739,91)	2 018 077,99	(402,29)	XS1385935769
BONOS|GOLDMAN SACHS|-.317|2019-01-29	EUR	1 005 632,19	(3 298,37)	1 005 239,44	(392,75)	XS1402235060
BONOS|ALLERGAN|-.316|2019-02-15	EUR	243 941,55	14,59	242 732,09	(1 209,46)	XS1909193077
BONOS|FCA BANK SPA/IR|-.30843478|2019-03-27	EUR	400 400,14	(342,93)	399 987,44	(412,70)	XS1587236545
BONOS|BMW FINANCE NV|-.318|2019-01-15	EUR	2 010 999,81	(3 833,58)	2 010 893,80	(106,01)	XS1363560548
BONOS|FCA BANK SPA/IR|-.317|2019-01-03	EUR	400 097,40	130,01	399 251,20	(846,20)	XS1636552173
BONOS|SCANIA CV AB|-.316|2019-03-06	EUR	401 296,46	(846,06)	401 119,50	(176,96)	XS1678632487
BONOS|MOLSON COORS BR|-.31189286|2019-03-15	EUR	500 270,38	(219,26)	500 091,67	(178,71)	XS1712180477
BONOS|BASF|-.316|2019-02-15	EUR	478 598,75	(1 468,43)	478 144,35	(454,40)	XS1718416586
BONOS|NAT AUSTRAL BNK|-.30843478|2019-03-27	EUR	2 015 072,78	(5 050,12)	2 012 592,69	(2 480,09)	XS1799522468
BONOS|NATIONAL BK CAN|-.318|2019-01-07	EUR	1 007 680,26	(2 418,95)	1 005 388,56	(2 291,70)	XS1802463718
BONOS|SUMITOMO MITSUI|-.318|2019-01-15	EUR	2 012 539,80	(2 168,96)	2 010 827,52	(1 712,28)	XS1856094641
BONOS|BANQUE FED CRED|-.316|2019-03-05	EUR	2 008 280,21	(233,74)	2 007 453,30	(826,91)	XS1426782170
BONOS|BHP BILLITON FI|-.317|2019-01-28	EUR	1 003 698,99	(1 250,16)	1 002 477,91	(1 221,08)	XS1224953452
BONOS|ATYT|-.318|2019-02-05	EUR	1 002 203,50	(308,82)	1 000 676,38	(1 527,12)	XS1862437909
TOTALES Renta fija privada cotizada		**26 343 194,56**	**(39 423,44)**	**26 306 015,04**	**(37 179,52)**	
TOTAL Cartera Exterior		**62 466 418,60**	**(424 964,84)**	**62 363 531,59**	**(102 887,01)**	

CAIXABANK RF DURACION NEGATIVA, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2018

(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Otras compras a plazo				
Otros compromisos de compra				
Futuros vendidos				
FUTURO|F 10YR ULTRA|100000|FISICA	USD	564 720,04	567 630,15	20/03/2019
FUTURO|F US 2YR NOTE|200000|FISICA	USD	16 739 149,21	16 676 666,96	29/03/2019
FUTURO|FUT BUND 10Y|100000|FISICA	EUR	19 812 979,99	19 951 880,00	7/03/2019
FUTURO|FUT EUR/GBP CME|125000GBP	GBP	251 127,43	250 729,17	18/03/2019
FUTURO|F BOBL|100000|FISICA	EUR	18 105 870,00	18 155 240,00	7/03/2019
FUTURO|FUT OAT|100000	EUR	7 084 970,00	7 087 600,00	7/03/2019
FUTURO|F UK 10YR GILT|100000|FISICA	GBP	4 135 558,38	4 113 528,08	29/03/2019
FUTURO|F US TRE5|100000|FISICA	USD	9 954 837,22	10 009 382,09	29/03/2019
FUTURO|F EUROUSD FIX|125000USD	USD	884 773,30	879 925,60	18/03/2019
FUTURO|FUT SCHATZ 2Y|100000|FISICA	EUR	18 123 750,00	18 134 280,00	7/03/2019
FUTURO|F SHORT EUROBTP|100000|FISICA	EUR	2 737 208,92	2 768 000,00	7/03/2019
TOTALES Futuros vendidos		**98 394 944,49**	**98 594 862,05**	
TOTALES		**98 394 944,49**	**98 594 862,05**	

CAIXABANK RF DURACION NEGATIVA, F.I.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
LETRAS|TESORO PUBLICO||2018-11-16	EUR	10 238 554,69	(4 207,16)	10 251 683,59	13 128,90	ES0L01811162
LETRAS|TESORO PUBLICO||2018-08-17	EUR	11 234 441,97	(7 259,76)	11 243 421,05	8 979,08	ES0L01808176
BONOS|TESORO PUBLICO|.25|2019-01-31	EUR	8 157 671,50	14 378,78	8 160 527,36	2 855,86	ES00000128A0
BONOS|TESORO PUBLICO|4.1|2018-07-30	EUR	11 495 865,40	(22 576,90)	11 501 611,83	5 746,43	ES00000121A5
TOTALES Deuda pública		**41 126 533,56**	**(19 665,04)**	**41 157 243,83**	**30 710,27**	
Renta fija privada cotizada						
PAGARES|SABADELL||2018-03-07	EUR	2 001 738,45	(781,02)	2 001 958,66	220,21	ES0513862IF5
TOTALES Renta fija privada cotizada		**2 001 738,45**	**(781,02)**	**2 001 958,66**	**220,21**	
Acciones y participaciones Directiva						
PARTICIPACIONES|CAIXABANK AM	EUR	12 199 894,02	-	12 188 117,62	(11 776,40)	ES0138045051
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		**12 199 894,02**	**-**	**12 188 117,62**	**(11 776,40)**	
TOTAL Cartera Interior		**55 328 166,03**	**(20 446,06)**	**55 347 320,11**	**19 154,08**	

CAIXABANK RF DURACION NEGATIVA, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
BONOS|ITALY|.359|2018-03-22	EUR	501 499,79	(663,47)	500 402,11	(1 097,68)	XS0247770224
LETRAS|ITALY||2018-03-29	EUR	2 003 719,83	(1 932,71)	2 004 800,82	1 080,99	IT0005281941
LETRAS|ITALY||2018-07-13	EUR	9 028 409,59	(11 698,60)	9 033 218,65	4 809,06	IT0005274987
LETRAS|ITALY||2018-05-14	EUR	8 026 170,08	(15 744,78)	8 029 807,40	3 637,32	IT0005253106
LETRAS|ITALY||2018-03-28	EUR	10 022 033,55	(14 939,06)	10 027 124,79	5 091,24	IT0005175366
BONOS|ITALY|.25|2018-05-15	EUR	10 047 660,64	(23 726,15)	10 054 302,95	6 642,31	IT0005106049
BONOS|ITALY|3.5|2018-06-01	EUR	10 650 571,73	(158 055,64)	10 656 172,18	5 600,45	IT0004907843
TOTALES Deuda pública		**50 280 065,21**	**(226 760,41)**	**50 305 828,90**	**25 763,69**	
Renta fija privada cotizada						
BONOS|VOLKSWAGEN INTL|-.329|2018-03-30	EUR	1 501 710,87	(490,52)	1 503 687,27	1 976,40	XS1586555515
BONOS|INTESA SANPAOLO|5|2019-02-18	EUR	886 973,18	19 792,71	888 284,44	1 311,26	IT0001307286
BONOS|INTESA SANPAOLO|-.329|2018-02-15	EUR	102 705,12	(1 562,57)	102 802,57	97,45	IT0004909013
BONOS|INTESA SANPAOLO|2.5|2018-07-10	EUR	1 043 500,12	1 736,18	1 047 241,63	3 741,51	IT0004931389
BONOS|MEDIOBANCA SPA|2.3|2018-09-30	EUR	522 010,18	(2 414,97)	522 924,97	914,79	IT0004955685
BONOS|UNICREDIT SPA|2.5|2018-12-31	EUR	1 370 042,33	(14 855,55)	1 368 116,55	(1 925,78)	IT0004964224
BONOS|BANK OF AMERICA|-.329|2018-02-06	EUR	1 019 287,41	(3 157,18)	1 020 355,10	1 067,69	XS0191752434
BONOS|BANK OF AMERICA|-.327|2018-03-14	EUR	501 124,94	(378,89)	501 406,54	281,60	XS0267827169
BONOS|INTESA SANPAOLO|5.5|2018-11-06	EUR	370 987,04	(3 663,53)	371 896,11	909,07	IT0001271649
BONOS|MIZUHO INTERNAT|-.329|2018-03-27	EUR	119 148,85	(57,12)	119 216,58	67,73	XS1584979998
BONOS|BASF|.00001|2018-02-15	EUR	478 598,75	(167,73)	478 804,78	206,03	XS1718416586
BONOS|FCA BANK SPA/IR|-.329|2018-03-27	EUR	400 400,14	(144,02)	399 784,37	(615,77)	XS1587236545
BONOS|GOLDMAN SACHS|-.329|2018-03-30	EUR	501 262,08	(513,77)	502 407,41	1 145,33	XS1589406633
BONOS|VOLVO TREASURY|-.329|2018-01-03	EUR	500 304,57	(113,92)	501 033,92	729,35	XS1589872875
BONOS|HYUNDAI CAPITAL|-.329|2018-02-19	EUR	999 787,86	88,60	999 933,21	145,35	XS1615085948
BONOS|FCA BANK SPA/IR|-.32837778|2018-01-03	EUR	400 097,40	167,33	399 403,63	(693,77)	XS1636552173
BONOS|SCANIA CV AB|-.326|2018-03-06	EUR	401 296,46	(199,64)	401 542,31	245,85	XS1678632487
BONOS|MOLSON COORS BR|-.329|2018-03-15	EUR	500 270,38	(6,28)	500 590,95	320,57	XS1712180477
PAGARES|ACS||2018-01-05	EUR	399 957,69	41,38	399 961,10	3,41	XS1548458444
TOTALES Renta fija privada cotizada		**12 019 465,37**	**(5 899,49)**	**12 029 393,44**	**9 928,07**	
TOTAL Cartera Exterior		**62 299 530,58**	**(232 659,90)**	**62 335 222,34**	**35 691,76**	

CAIXABANK RF DURACION NEGATIVA, F.I.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2017

(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Compras al contado				
Futuros comprados				
FUTURO|F E ESP|100000|FISICA	EUR	436 530,00	432 270,00	8/03/2018
TOTALES Futuros comprados		**436 530,00**	**432 270,00**	
Otros compromisos de compra				
OTROS|IIC|ES0138045051	EUR	12 199 894,02	12 188 117,62	30/12/1899
TOTALES Otros compromisos de compra		**12 199 894,02**	**12 188 117,62**	
Ventas al contado				
Futuros vendidos				
FUTURO|F 10YR ULTRA|100000|FISICA	USD	444 473,16	445 282,54	20/03/2018
FUTURO|F EURBUXL|100000|FISICA	EUR	333 240,00	327 720,00	8/03/2018
FUTURO|F US TR10T|100000|FISICA	USD	2 948 913,35	2 894 909,58	20/03/2018
FUTURO|F US 2YR NOTE|200000|FISICA	USD	10 995 501,20	10 885 707,56	29/03/2018
FUTURO|FUT BUND 10Y|100000|FISICA	EUR	15 152 130,00	15 036 240,00	8/03/2018
FUTURO|FUT EUR/GBP CME|125000GBP	GBP	1 508 087,73	1 503 900,31	19/03/2018
FUTURO|F BOBL|100000|FISICA	EUR	23 425 950,00	23 294 970,00	8/03/2018
FUTURO|FUT OAT|100000	EUR	2 824 770,00	2 793 240,00	8/03/2018
FUTURO|F EURBTP|100000|FISICA	EUR	826 210,00	816 840,00	8/03/2018
FUTURO|F UK 10YR GILT|100000|FISICA	GBP	2 921 438,72	2 958 565,49	27/03/2018
FUTURO|F US TRE5|100000|FISICA	USD	7 829 509,10	7 745 561,79	29/03/2018
FUTURO|F EUROUSD FIX|125000USD	USD	629 762,38	629 037,13	19/03/2018
FUTURO|FUT SCHATZ 2Y|100000|FISICA	EUR	27 581 025,00	27 545 850,00	8/03/2018
FUTURO|F SHORT EUROBTP|100000|FISICA	EUR	13 967 880,00	13 903 920,00	8/03/2018
TOTALES Futuros vendidos		**111 388 890,64**	**110 781 744,40**	
TOTALES		**124 025 314,66**	**123 402 132,02**	

CAIXABANK RF DURACION NEGATIVA, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2018

Exposición fiel del negocio y actividades principales

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

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

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

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

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

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

CAIXABANK RF DURACION NEGATIVA, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2018

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

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

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

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

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

CAIXABANK RF DURACION NEGATIVA, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2018

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Gastos de I+D y Medioambiente

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

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

Acciones propias

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

Uso de instrumentos financieros

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2018

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