Paseo de la Castellana, 51
28046 - Madrid

Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los partícipes de CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA, F.I. por encargo de los administradores de CaixaBank Asset Management SGIIC, S.A.U. (Sociedad gestora):

Informe sobre las cuentas anuales

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2019, 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 2019, 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.

Cuestiones clave de la auditoría

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

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 RENTA FIJA CORPORATIVA, F.I.

Cuestiones clave 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 2019. 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 SGIIC, 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 2019, 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 del mismo. *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 a 31 de diciembre de 2019, 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 RENTA FIJA CORPORATIVA, F.I.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2019, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2019 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores y de la comisión de auditoría en relación con las cuentas anuales

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

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

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

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

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

Paseo de la Castellana, 51
28046 - Madrid

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

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

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

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

- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad gestora, 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 la comisión de auditoría de la Sociedad gestora, en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

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

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

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

Paseo de la Castellana, 51
28046 - Madrid

CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA, F.I.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

Informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad gestora

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

Periodo de contratación

Los administradores de la Sociedad gestora en su reunión celebrada el 18 de diciembre de 2018 nos nombró como auditores por un período de 3 años, contados a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018.

Con anterioridad, fuimos designados por acuerdo de los administradores de la Sociedad gestora para el periodo de 3 años y hemos venido realizando el trabajo de auditoría de cuentas de forma ininterrumpida desde el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010.

Servicios prestados

Los servicios distintos de la auditoría de cuentas que han sido prestados al Fondo auditado, se detallan en la nota 12 de la memoria de las cuentas anuales del Fondo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

Raúl Luño Biarge (21641)

24 de marzo de 2020

CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA, F.I.

Balances al 31 de diciembre de 2019 y 2018
(Expresados en euros)

ACTIVO	2019	2018
Activo no corriente	**-**	**-**
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	**154 901 576,23**	**142 005 459,47**
Deudores	1 037 470,02	1 919,05
Cartera de inversiones financieras	150 075 889,12	132 860 401,67
Cartera interior	2 269 971,41	3 492 931,30
Valores representativos de deuda	2 269 971,41	3 492 931,30
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	148 565 101,19	130 288 504,50
Valores representativos de deuda	133 737 451,19	130 288 504,50
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	14 827 650,00	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	(759 183,48)	(921 034,13)
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	3 788 217,09	9 143 138,75
TOTAL ACTIVO	**154 901 576,23**	**142 005 459,47**

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2019.

CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA, F.I.

Balances al 31 de diciembre de 2019 y 2018
(Expresados en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2019	2018
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	**153 989 584,09**	**141 809 739,71**
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	153 989 584,09	141 809 739,71
Capital	-	-
Partícipes	145 388 906,58	146 008 973,17
Prima de emisión	-	-
Reservas	704 218,36	704 218,36
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	7 896 459,15	(4 903 451,82)
(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	**911 992,14**	**195 719,76**
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	911 992,14	195 500,92
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	218,84
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	**154 901 576,23**	**142 005 459,47**

CUENTAS DE ORDEN	2019	2018
Cuentas de compromiso	**55 557 471,20**	**28 200 000,00**
Compromisos por operaciones largas de derivados	12 761 730,00	22 200 000,00
Compromisos por operaciones cortas de derivados	42 795 741,20	6 000 000,00
Otras cuentas de orden	**4 903 451,82**	**-**
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	4 903 451,82	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	**60 460 923,02**	**28 200 000,00**

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2019.

CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA, F.I.

Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018

(Expresadas en euros)

	2019	2018
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(1 614 545,49)	(1 840 776,95)
Comisión de gestión	(1 454 271,58)	(1 663 507,31)
Comisión de depositario	(141 997,67)	(162 391,61)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(18 276,24)	(14 878,03)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	**(1 614 545,49)**	**(1 840 776,95)**
Ingresos financieros	6 107 645,21	5 054 080,90
Gastos financieros	(22 647,22)	(2 074,84)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	7 243 259,81	(5 521 518,07)
Por operaciones de la cartera interior	182 372,14	(204 935,56)
Por operaciones de la cartera exterior	7 060 887,67	(5 316 582,51)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	8 747,26	20 002,15
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(3 795 768,02)	(2 613 165,01)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	7 796,15	(7 442,69)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(3 423 584,92)	(2 168 600,14)
Resultados por operaciones con derivados	(379 919,54)	(442 632,87)
Otros	(59,71)	5 510,69
Resultado financiero	**9 541 237,04**	**(3 062 674,87)**
Resultado antes de impuestos	**7 926 691,55**	**(4 903 451,82)**
Impuesto sobre beneficios	(30 232,40)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	**7 896 459,15**	**(4 903 451,82)**

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 2019.

CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	7 896 459,15
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	**7 896 459,15**

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 2018	**146 008 973,17**	**704 218,36**	**-**	**(4 903 451,82)**	**-**	**-**	**141 809 739,71**
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	**146 008 973,17**	**704 218,36**	**-**	**(4 903 451,82)**	**-**	**-**	**141 809 739,71**
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	7 896 459,15	-	-	7 896 459,15
Aplicación del resultado del ejercicio	(4 903 451,82)	-	-	4 903 451,82	-	-	-
Operaciones con partícipes							
Suscripciones	39 204 984,98	-	-	-	-	-	39 204 984,98
Reembolsos	(34 921 599,75)	-	-	-	-	-	(34 921 599,75)
Remanente procedente de fusión	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2019	**145 388 906,58**	**704 218,36**	**-**	**7 896 459,15**	**-**	**-**	**153 989 584,09**

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 2019.

CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA, 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	(4 903 451,82)
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	**(4 903 451,82)**

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	**187 189 614,75**	**704 218,36**	**-**	**5 879 331,66**	**-**	**-**	**193 773 164,77**
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	**187 189 614,75**	**704 218,36**	**-**	**5 879 331,66**	**-**	**-**	**193 773 164,77**
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(4 903 451,82)	-	-	(4 903 451,82)
Aplicación del resultado del ejercicio	5 879 331,66	-	-	(5 879 331,66)	-	-	-
Operaciones con partícipes							
Suscripciones	33 300 298,03	-	-	-	-	-	33 300 298,03
Reembolsos	(80 360 271,27)	-	-	-	-	-	(80 360 271,27)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2018	**146 008 973,17**	**704 218,36**	**-**	**(4 903 451,82)**	**-**	**-**	**141 809 739,71**

CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Barcelona el 23 de noviembre de 2005. Tiene su domicilio social en Paseo de la Castellana, 51, Madrid.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) desde el 30 de diciembre de 2005 con el número 3.346, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

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

La Sociedad Gestora del Fondo creó, el 15 de marzo de 2013, dos clases de series de participaciones en las que se divide el patrimonio atribuido a partícipes del Fondo:

- Clase Estándar: engloba a los partícipes existentes a la fecha de inscripción del folleto del Fondo en los registros de la CNMV y a todos los que suscriban posteriormente a través del comercializador del Fondo.

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

Con fecha 24 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 IIC gestionadas por el grupo Caixabank AM.

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.

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

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

Durante los ejercicios 2019 y 2018, el Fondo aplica una comisión diferente para cada clase y unas comisiones de gestión, depósito, suscripción y reembolso tal y como se detalla a continuación:

	Estándar	**Premium**	**Cartera**
Comisión de Gestión	1,050%	0,625%	0,350%
Comisión de Depósito	0,100%	0,075%	0,020%

Durante el ejercicio 2019 y 2018 la Sociedad Gestora no ha aplicado a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

En el folleto del Fondo se establece una inversión mínima inicial de 600 euros para la clase Estándar, de 300.000 euros para la clase Premium. 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 2019, no hay inversión mínima inicial en la clase Cartera.

La inversión mínima a mantener será de 6 euros para la clase Estándar excepto para aquellos partícipes que lo fueran antes del 18 de junio de 2010 y de 300.000 euros para la clase Premium, excepto para aquellos partícipes que lo fueran antes del 13 de abril de 2012. 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 establecida en el folleto, la Sociedad Gestora procederá a reembolsarle la totalidad de las participaciones. La clase cartera no tiene inversión mínima a mantener.

Cuando el Fondo invierta en Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por Caixabank Asset Management, SGIIC, S.A.U. y/o depositadas en Caixabank, S.A., no se cobrará ninguna comisión de gestión y/o depósito de dichas Instituciones de Inversión Colectiva subyacentes.

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 el Fondo 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 del Fondo 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.

- Riesgo operacional: aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

La Sociedad Gestora tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a los riesgos de mercado, crédito y liquidez, así como el referido al riesgo operacional. En este sentido, el control de los coeficientes normativos mencionados en el apartado 1.a), anterior, limitan la exposición a dichos riesgos.

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 2019 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 la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2019, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2019 y 2018.

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 2019 y 2018.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance, 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 de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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, 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, 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 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 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 2019 y 2018, es el siguiente:

	2019	2018
Depósitos de garantía	346 149,14	-
Administraciones Públicas deudoras	1 320,88	1 919,05
Operaciones pendientes de liquidar	690 000,00	-
	1 037 470,02	**1 919,05**

El capítulo “Depósitos de garantía” al 31 de diciembre de 2019 recoge los importes registrados para garantizar los futuros financieros en Cecabank, S.A.

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" a 31 de diciembre de 2019 y 2018 recoge las retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

El capítulo de “Operaciones pendientes de liquidar” a 31 de diciembre de 2019 recoge el saldo deudor por colateral asociado.

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es el siguiente:

	2019	2018
Administraciones Públicas acreedoras	58 663,59	48 349,96
Operaciones pendientes de liquidar	695 767,78	-
Otros	157 560,77	147 150,96
	911 992,14	**195 500,92**

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se desglosa tal y como sigue:

	2019	2018
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	28 431,19	48 349,96
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	30 232,40	-
	58 663,59	**48 349,96**

El capítulo de “Operaciones pendientes de liquidar” al 31 de diciembre de 2019 recoge los importes pendientes de pago por compra de valores.

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 2019 y 2018, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2019 y 2018, 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 2019 y 2018 se muestra a continuación:

	2019	2018
Cartera interior	**2 269 971,41**	**3 492 931,30**
Valores representativos de deuda	2 269 971,41	3 492 931,30
Cartera exterior	**148 565 101,19**	**130 288 504,50**
Valores representativos de deuda	133 737 451,19	130 288 504,50
Instituciones de Inversión Colectiva	14 827 650,00	-
Derivados	-	-
Intereses de la cartera de inversión	**(759 183,48)**	**(921 034,13)**
	150 075 889,12	**132 860 401,67**

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 2019. 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 2018.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Cecabank, S.A.

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2019 y 2018, se muestra a continuación:

	2019	2018
Cuentas en el Depositario	**3 483 716,01**	**4 701 218,47**
Cuentas en euros	3 295 193,73	4 263 060,02
Cuentas en divisa	188 522,28	438 158,45
Otras cuentas de tesorería	**304 501,08**	**4 441 920,28**
Otras cuentas de tesorería en euros	304 501,08	4 441 920,28
	3 788 217,09	**9 143 138,75**

Durante los ejercicios 2019 y 2018, el tipo de interés de remuneración de las cuentas en el Depositario ha sido un tipo de interés de mercado.

El detalle del capítulo de “Cuentas en el Depositario” del Fondo al 31 de diciembre de 2019 y 2018, recoge los saldos mantenidos en Cecabank, S.A.

El detalle del capítulo de "Otras cuentas de tesorería" del Fondo al 31 de diciembre de 2019 y 2018, recoge el saldo mantenido 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 2019 se ha obtenido de la siguiente forma:

	Clase Estándar	Clase Premium	Clase Cartera
Patrimonio atribuido a participes	129 179 022,73	24 085 681,13	724 880,23
Número de participaciones emitidas	15 625 494,64	2 825 915,57	112 202,32
Valor liquidativo por participación	8,27	8,52	6,46
Número de partícipes	8 920	601	9

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

	Clase Estándar	Clase Premium	Clase Cartera
Patrimonio atribuido a participes	118 072 404,17	22 532 536,72	1 204 798,82
Número de participaciones emitidas	15 073 706,96	2 804 073,31	198 452,38
Valor liquidativo por participación	7,83	8,04	6,07
Número de partícipes	9 106	655	10

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2019 y 2018 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 2019 y 2018 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 2019 y 2018, respectivamente.

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es el siguiente:

	2019	2018
Pérdidas fiscales a compensar	4 903 451,82	-
	4 903 451,82	**-**

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2019, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, y sucesivas modificaciones, 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 2019 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

El capítulo “Acreedores – Administraciones Públicas” recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el 1% al resultado contable antes de impuestos una vez deducidas en su totalidad las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores. Dichas bases imponibles negativas, se compensarán en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios, de acuerdo con los límites establecidos en la normativa vigente.

Las bases imponibles negativas generadas en ejercicios anteriores y recogidas en el epígrafe "Pérdidas Fiscales a compensar", se deducirán en su totalidad del resultado contable antes de impuestos del ejercicio en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios, de acuerdo con los límites establecidos en la normativa vigente.

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

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

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

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

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 2019 y 2018.

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2019 y 2018, ascienden a 7 miles de euros, en cada ejercicio.

13. Hechos Posteriores

La expansión del COVID-19 a nivel global ha generado una crisis sanitaria sin precedentes hasta el momento. Este evento afecta significativamente a la actividad económica y, como resultado, podría afectar a la situación financiera del Fondo. La medida del impacto dependerá de desarrollos futuros que no se pueden predecir fiablemente, incluida las acciones para contener la enfermedad o tratarla y mitigar su impacto en las economías de los países afectados, o las políticas sociales y económicas de apoyo que están siendo implementadas por los gobiernos de los países afectados, entre otros.

CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019

(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
BONOS|MAPFRE|4.375|2047-03-31	EUR	1 053 247,59	20 841,33	1 189 760,94	136 513,35	ES0224244089
BONOS|MAPFRE|1.625|2026-05-19	EUR	1 037 848,89	6 423,68	1 080 210,47	42 361,58	ES0224244071
TOTALES Renta fija privada cotizada		**2 091 096,48**	**27 265,01**	**2 269 971,41**	**178 874,93**	
TOTAL Cartera Interior		**2 091 096,48**	**27 265,01**	**2 269 971,41**	**178 874,93**	

CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
BONOS|IBERDROLA FINAN|1|2025-03-07	EUR	2 487 885,34	22 942,59	2 600 605,91	112 720,57	XS1575444622
BONOS|ENEL FINANCE NV|1.125|2034-10-17	EUR	268 635,51	601,14	264 995,86	(3 639,65)	XS2066706735
BONOS|EDP FINANCE BV|1.5|2027-11-22	EUR	1 051 846,81	(1 528,93)	1 064 147,29	12 300,48	XS1721051495
BONOS|BARCLAYS|2|2028-02-07	EUR	2 035 610,54	35 348,78	2 034 506,84	(1 103,70)	XS1678970291
BONOS|BBVA|.75|2022-09-11	EUR	1 516 156,74	662,18	1 528 924,71	12 767,97	XS1678372472
BONOS|ATYT|3.15|2036-09-04	EUR	1 529 300,12	12 765,24	1 762 823,37	233 523,25	XS1629866432
BONOS|HEIDELBER FIN|1.5|2027-06-14	EUR	497 750,13	4 648,33	521 950,03	24 199,90	XS1629387462
BONOS|MORGANSTANLEY|1.875|2027-04-27	EUR	1 100 013,43	10 504,24	1 095 700,68	(4 312,75)	XS1603892149
BONOS|ERSTE GR BK AKT|6.5|2020-04-15	EUR	2 257 769,58	10 538,65	2 346 811,08	89 041,50	XS1597324950
BONOS|INMOB COLONIAL|1.625|2025-11-28	EUR	2 077 014,17	(3 128,16)	2 114 978,49	37 964,32	XS1725677543
BONOS|BMW FINANCE NV|.875|2025-04-03	EUR	1 252 804,80	7 894,05	1 297 594,81	44 790,01	XS1589881785
BONOS|GRAND CITY PROP|1.5|2027-02-22	EUR	1 499 845,94	19 304,76	1 557 528,12	57 682,18	XS1781401085
BONOS|CAIXABANK|3.5|2020-02-17	EUR	1 613 139,01	(7 808,99)	1 639 032,50	25 893,49	XS1565131213
BONOS|BANK OF AMERICA|1.379|2025-02-07	EUR	2 574 246,27	16 470,37	2 628 940,45	54 694,18	XS1560863802
BONOS|FRESENIUS FIN|3|2032-01-30	EUR	1 594 425,89	32 631,87	1 753 409,50	158 983,61	XS1554373834
BONOS|ATF NETHERLANDS|3.75|2020-01-20	EUR	1 052 165,23	34 007,96	1 072 681,60	20 516,37	XS1508392625
BONOS|TOTAL FINA|2.708|2020-05-05	EUR	1 007 406,09	14 893,12	1 072 864,26	65 458,17	XS1501167164
BONOS|GOLDMAN SACHS|1.625|2026-07-27	EUR	2 979 198,47	15 860,96	3 164 055,24	184 856,77	XS1458408561
BONOS|TOTAL CAPITAL S|.75|2028-07-12	EUR	2 048 346,03	18 783,83	2 164 175,81	115 829,78	XS1443997819
BONOS|ASML HOLDING NV|1.375|2026-07-07	EUR	1 102 318,88	6 310,82	1 180 236,73	77 917,85	XS1405780963
BONOS|BANKINTER|2.5|2020-04-06	EUR	2 035 686,02	24 912,56	2 101 156,07	65 470,05	XS1592168451
BONOS|ENEL FINANCE NV|1.5|2025-07-21	EUR	998 846,26	6 857,79	1 064 022,54	65 176,28	XS1937665955
BONOS|TELEFONICA NL|2.875|2027-06-24	EUR	1 004 466,27	7 605,55	1 024 812,54	20 346,27	XS2056371334
BONOS|BMW FINANCE NV|.375|2027-09-24	EUR	810 481,66	840,47	804 842,69	(5 638,97)	XS2055728054
BONOS|EDP FINANCE BV|.375|2026-09-16	EUR	1 167 064,78	1 404,47	1 156 610,13	(10 454,65)	XS2053052895
BONOS|GM FINL CO|.2|2022-09-02	EUR	1 201 344,22	640,90	1 193 095,43	(8 248,79)	XS2049548444
BONOS|TOTAL CAPITAL S|1.535|2039-05-31	EUR	556 030,44	3 960,47	545 957,10	(10 073,34)	XS2004381245
BONOS|ENEL|3.5|2020-05-24	EUR	1 065 561,46	15 196,17	1 095 157,71	29 596,25	XS2000719992
BONOS|CITIGROUP|1.25|2029-04-10	EUR	1 575 190,48	12 539,53	1 573 246,29	(1 944,19)	XS1980064833
BONOS|VODAFONE|1.125|2025-11-20	EUR	2 591 185,79	(4 074,93)	2 613 725,54	22 539,75	XS1721423462
BONOS|BANKIA, S.A.|3.75|2029-02-15	EUR	1 610 807,12	38 187,11	1 642 118,85	31 311,73	XS1951220596
BONOS|BSAN|3.25|2026-04-04	EUR	1 708 819,09	36 141,42	1 708 844,89	25,80	XS1384064587
BONOS|ALLERGAN|2.625|2028-11-15	EUR	2 075 252,73	(1 531 510,41)	3 844 368,77	1 769 116,04	XS1909193317
BONOS|ATYT|2.35|2029-09-05	EUR	1 524 766,04	9 218,04	1 679 806,71	155 040,67	XS1907120791

CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BONOS|RABOBANK|4.625|2099-12-29	EUR	644 389,48	(19 414,30)	681 275,94	36 886,46	XS1877860533
BONOS|TELEFONICA SAU|1.495|2025-09-11	EUR	1 018 751,39	2 220,72	1 063 673,30	44 921,91	XS1877846110
BONOS|EDP FINANCE BV|1.625|2026-01-26	EUR	543 740,52	4 714,92	536 711,31	(7 029,21)	XS1846632104
BONOS|RWE FIN|1.625|2026-05-30	EUR	1 607 254,68	6 011,81	1 622 156,84	14 902,16	XS1829217345
BONOS|GOLDMAN SACHS|2|2028-03-22	EUR	1 646 325,87	20 992,73	1 646 510,96	185,09	XS1796209010
BONOS|TELEFONICA NL|3|2020-12-04	EUR	947 539,65	14 977,56	1 036 215,55	88 675,90	XS1795406575
BONOS|COCACOLA|.75|2026-09-22	EUR	1 020 391,95	231,81	1 038 217,37	17 825,42	XS1955024713
BONOS|ELECTRICITE DE|5|2020-01-22	EUR	1 637 752,49	58 565,88	1 731 663,57	93 911,08	FR0011697028
BONOS|ORANGE SA|1.375|2049-09-04	EUR	283 405,09	1 429,39	272 507,53	(10 897,56)	FR0013444692
BONOS|CARREFOUR|1|2027-05-17	EUR	2 068 015,67	9 824,57	2 065 903,74	(2 111,93)	FR0013419736
BONOS|ENGIE SA|.875|2025-09-19	EUR	1 339 799,49	(8 202,62)	1 365 743,78	25 944,29	FR0013365285
BONOS|ORANGE SA|1|2025-09-12	EUR	1 544 714,83	37,74	1 562 760,46	18 045,63	FR0013359197
BONOS|RCI BANQUE SA|.75|2022-01-12	EUR	1 992 706,56	3 470,01	2 030 876,84	38 170,28	FR0013230737
BONOS|ORANGE SA|.875|2027-02-03	EUR	2 477 069,77	22 327,73	2 574 759,60	97 689,83	FR0013217114
BONOS|SANEF|1.875|2026-03-16	EUR	2 643 439,31	2 519,04	2 709 572,35	66 133,04	FR0013053329
BONOS|CR AGRIC ASSURA|4.25|2020-01-13	EUR	2 682 501,23	86 213,41	2 850 202,34	167 701,11	FR0012444750
BONOS|FIAT CHRYSLER|3.75|2024-03-29	EUR	1 621 742,18	18 009,68	1 723 702,04	101 959,86	XS1388625425
BONOS|GROUPAMA SA|6.375|2020-05-28	EUR	2 334 151,88	57 596,29	2 402 477,97	68 326,09	FR0011896513
BONOS|RWE FIN|5.75|2033-02-14	EUR	916 256,68	(17 771,97)	991 368,55	75 111,87	XS0162513211
BONOS|ELECTRICITE DE|4.125|2027-03-25	EUR	1 246 043,72	11 120,64	1 290 369,44	44 325,72	FR0011225143
BONOS|BANKIA, S.A.|.875|2024-03-25	EUR	1 517 028,12	8 144,95	1 536 761,89	19 733,77	ES0313307201
BONOS|ALLIANZ|1.301|2049-09-25	EUR	1 003 153,77	3 394,62	991 833,39	(11 320,38)	DE000A2YPFA1
BONOS|DAIMLER AG|1.125|2034-08-08	EUR	294 592,63	1 415,14	290 513,95	(4 078,68)	DE000A2YNZY4
BONOS|DAIMLERCHRYSLER|1.375|2026-06-26	EUR	1 058 234,46	3 006,41	1 054 786,43	(3 448,03)	DE000A2RYD91
BONOS|VONOVIA SE|1.8|2025-06-29	EUR	2 072 745,90	8 930,05	2 141 786,67	69 040,77	DE000A2RWZZ6
BONOS|VONOVIA SE|.625|2027-10-07	EUR	989 741,06	1 730,89	982 320,61	(7 420,45)	DE000A2R8ND3
BONOS|ANHEUSER SA/NV|2|2028-03-17	EUR	1 704 448,66	14 088,82	1 688 159,70	(16 288,96)	BE6285455497
BONOS|ENGIE SA|2.375|2026-05-19	EUR	1 111 003,64	(6 342,69)	1 163 567,99	52 564,35	FR0011911247
BONOS|CITIGROUP|2.125|2026-09-10	EUR	2 137 996,13	(12 198,90)	2 243 024,36	105 028,23	XS1107727007
BONOS|KBC|4.25|2020-04-24	EUR	782 605,58	16 736,34	817 084,60	34 479,02	BE0002592708
BONOS|MORGANSTANLEY|1.75|2024-03-11	EUR	2 585 016,79	7 045,70	2 649 342,30	64 325,51	XS1379171140
BONOS|CRH FUNDING BV|1.875|2024-01-09	EUR	1 050 806,41	3 404,30	1 079 153,37	28 346,96	XS1328173080
BONOS|ASR NEDERLAND|5.125|2020-09-29	EUR	1 216 779,84	3 719,94	1 212 332,60	(4 447,24)	XS1293505639
BONOS|REPSOL ITL|4.5|2020-03-25	EUR	1 121 762,73	22 243,95	1 168 305,23	46 542,50	XS1207058733
BONOS|GRAND CITY PROP|3.75|2020-02-18	EUR	1 596 433,08	28 993,33	1 617 205,30	20 772,22	XS1191320297
BONOS|ENI|1.5|2026-02-02	EUR	997 364,46	14 032,91	1 070 740,93	73 376,47	XS1180451657

CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BONOS|ENEL FINANCE NV|1.966|2025-01-27	EUR	2 223 314,49	5 554,12	2 312 227,85	88 913,36	XS1176079843
BONOS|ORANGE SA|1.75|2020-03-19	EUR	1 002 500,13	4 903,65	1 008 941,21	6 441,08	FR0013447877
BONOS|INTESA SANPAOLO|3.928|2026-09-15	EUR	1 629 117,93	13 399,62	1 718 295,63	89 177,70	XS1109765005
BONOS|ELECTRCPORTUGAL|4.496|2079-04-30	EUR	1 091 251,85	5 302,87	1 146 043,30	54 791,45	PTEDPKOM0034
BONOS|ATYT|2.4|2024-03-15	EUR	2 704 442,93	(12 703,09)	2 763 344,76	58 901,83	XS1076018131
BONOS|AXA|3.875|2020-10-08	EUR	1 060 305,82	11 110,49	1 142 782,95	82 477,13	XS1069439740
BONOS|BAT INTL FINANC|3.125|2029-03-06	EUR	570 607,51	60 004,54	521 192,84	(49 414,67)	XS1043097630
BONOS|NN GROUP NV|4.5|2099-01-15	EUR	1 683 779,83	18 559,28	1 739 438,75	55 658,92	XS1028950290
BONOS|INTESA SANPAOLO|4|2023-10-30	EUR	1 684 938,09	(17 993,25)	1 725 287,18	40 349,09	XS0986194883
BONOS|JPMORGAN CHASE|2.875|2028-05-24	EUR	2 855 658,84	(27 413,08)	3 086 938,01	231 279,17	XS0935427970
BONOS|BHP BILLITON FI|3.25|2027-09-24	EUR	2 403 009,51	(83 546,23)	2 534 390,60	131 381,09	XS0834385923
BONOS|TELEFONICA NL|5.875|2033-02-14	EUR	1 438 481,83	(5 971,62)	1 602 078,47	163 596,64	XS0162869076
BONOS|HEIDELBERGER|2.25|2023-03-30	EUR	2 673 553,29	(13 973,29)	2 704 291,32	30 738,03	XS1387174375
BONOS|REPSOL ITL|2.25|2026-12-10	EUR	1 090 112,33	(18 024,37)	1 152 525,35	62 413,02	XS1148073205
BONOS|AIB GROUP PLC|5.25|2020-04-09	EUR	723 100,83	7 499,12	762 355,63	39 254,80	XS2056697951
TOTALES Renta fija privada cotizada		**127 761 262,25**	**(786 448,49)**	**133 737 451,19**	**5 976 188,94**	
Acciones y participaciones Directiva						
ETF|ISHARES ETFS/IR	EUR	14 969 461,14	-	14 827 650,00	(141 811,14)	IE00B4L5ZG21
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		**14 969 461,14**	**-**	**14 827 650,00**	**(141 811,14)**	
TOTAL Cartera Exterior		**142 730 723,39**	**(786 448,49)**	**148 565 101,19**	**5 834 377,80**	

CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2019

(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO|FUT SCHATZ 2Y|100000|FISICA	EUR	12 761 730,00	12 757 170,00	6/03/2020
TOTALES Futuros comprados		**12 761 730,00**	**12 757 170,00**	
Futuros vendidos				
FUTURO|FUT BUND 10Y|100000|FISICA	EUR	4 053 221,21	4 091 760,00	6/03/2020
FUTURO|F BOBL|100000|FISICA	EUR	38 742 519,99	38 619 070,00	6/03/2020
TOTALES Futuros vendidos		**42 795 741,20**	**42 710 830,00**	
TOTALES		**55 557 471,20**	**55 468 000,00**	

CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA, F.I.

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

(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
BONOS|FTA PRADO 2 A|-.311|2019-03-18	EUR	1 066 351,90	153,39	1 079 435,82	13 083,92	ES0305123004
BONOS|DRIVER|-.369|2019-01-21	EUR	162 665,90	31,43	163 045,00	379,10	ES0305116008
BONOS|FTA RMBS PRADO|-.311|2019-03-15	EUR	578 063,58	129,37	582 610,10	4 546,52	ES0305073001
BONOS|MAPFRE|4.375|2047-03-31	EUR	1 053 247,59	25 746,49	1 032 205,84	(21 041,75)	ES0224244089
BONOS|AUTO ABS 16-1|-.365|2019-01-28	EUR	636 099,54	(358,89)	635 634,54	(465,00)	ES0305194005
TOTALES Renta fija privada cotizada		**3 496 428,51**	**25 701,79**	**3 492 931,30**	**(3 497,21)**	
TOTAL Cartera Interior		**3 496 428,51**	**25 701,79**	**3 492 931,30**	**(3 497,21)**	

CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA, F.I.

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

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
BONOS|FIAT CHRYSLER|3.75|2024-03-29	EUR	1 621 742,18	39 704,47	1 580 593,89	(41 148,29)	XS1388625425
BONOS|RABOBANK|5.5|2019-07-01	EUR	1 048 570,78	(4 770,63)	1 031 909,54	(16 661,24)	XS1171914515
BONOS|HEINEKEN|1.5|2024-12-07	EUR	595 385,74	(944,23)	608 710,62	13 324,88	XS1330434389
BONOS|GLOBALDRIVE 16A|-.369|2019-01-21	EUR	156 695,71	23,59	156 552,47	(143,24)	XS1333141486
BONOS|STORM 2016-1 A1|-.317|2019-01-22	EUR	16 610,70	39,30	16 610,20	(0,50)	XS1336735805
BONOS|MORGANSTANLEY|1.75|2024-03-11	EUR	1 525 314,80	8 637,85	1 512 196,17	(13 118,63)	XS1379171140
BONOS|BANQUE FED CRED|2.375|2026-03-24	EUR	1 015 337,77	18 070,26	1 003 029,06	(12 308,71)	XS1385945131
BONOS|SILVER ARROW 6A|-.368|2019-01-15	EUR	0,02	-	-	(0,02)	XS1278757742
BONOS|FRESENIUS FIN|3|2032-01-30	EUR	548 120,01	10 646,85	507 100,27	(41 019,74)	XS1554373834
BONOS|HEIDELBERGER|2.25|2023-03-30	EUR	1 077 282,62	(7 077,38)	1 066 131,08	(11 151,54)	XS1387174375
BONOS|APPLE|1.375|2029-05-24	EUR	502 169,56	4 052,24	508 120,43	5 950,87	XS1619312686
BONOS|ASML HOLDING NV|1.375|2026-07-07	EUR	1 102 318,88	6 545,87	1 111 502,72	9 183,84	XS1405780963
BONOS|SILVER ARROW 7A|-.368|2019-01-15	EUR	122 577,97	(24,61)	122 461,54	(116,43)	XS1435241085
BONOS|TOTAL CAPITAL S|.75|2028-07-12	EUR	2 048 346,03	14 291,88	1 999 344,04	(49 001,99)	XS1443997819
BONOS|GOLDMAN SACHS|1.625|2026-07-27	EUR	2 476 867,73	14 104,46	2 391 096,53	(85 771,20)	XS1458408561
BONOS|EDP FINANCE BV|1.125|2024-02-12	EUR	2 513 810,00	23 126,11	2 474 585,53	(39 224,47)	XS1471646965
BONOS|ANGLO AMERICAN|3.25|2023-04-03	EUR	2 227 332,28	(4 243,05)	2 164 581,41	(62 750,87)	XS1052677892
BONOS|TELEFONICA NL|3|2019-12-04	EUR	947 539,65	5 115,27	928 143,91	(19 395,74)	XS1795406575
BONOS|BNP|2.875|2019-03-20	EUR	2 092 198,59	36 227,32	2 074 547,47	(17 651,12)	XS1046827405
BONOS|PHILLIPS|.5|2023-09-06	EUR	442 053,07	921,79	441 240,52	(812,55)	XS1671760384
BONOS|AMADEUS HOLDING|-.311|2019-03-18	EUR	802 272,58	(143,86)	793 160,02	(9 112,56)	XS1878190757
BONOS|ATYT|2.35|2029-09-05	EUR	1 524 766,04	11 322,19	1 474 153,70	(50 612,34)	XS1907120791
BONOS|ALLERGAN|2.625|2028-11-15	EUR	996 227,17	3 382,10	1 008 556,12	12 328,95	XS1909193317
BONOS|ATYT|3.15|2036-09-04	EUR	1 529 300,12	14 050,71	1 436 184,63	(93 115,49)	XS1629866432
BONOS|HEIDELBER FIN|1.5|2027-06-14	EUR	497 750,13	4 435,84	472 533,75	(25 216,38)	XS1629387462
BONOS|CAIXABANK|3.5|2019-02-15	EUR	2 150 852,01	28 435,48	2 092 622,60	(58 229,41)	XS1565131213
BONOS|TOTAL FINA|2.708|2019-05-05	EUR	1 511 109,13	24 460,62	1 533 148,42	22 039,29	XS1501167164
BONOS|BAT INTL FINANC|3.125|2029-03-06	EUR	2 282 430,06	13 820,13	2 068 449,73	(213 980,33)	XS1043097630
BONOS|FRESENIUS FIN|.875|2022-01-31	EUR	603 338,95	4 707,04	603 133,15	(205,80)	XS1554373164
BONOS|CITIGROUP|1.75|2025-01-28	EUR	2 604 192,63	16 968,35	2 574 625,49	(29 567,14)	XS1173792059
BONOS|BANK OF AMERICA|1.379|2025-02-07	EUR	1 532 369,80	13 434,15	1 513 857,34	(18 512,46)	XS1560863802
BONOS|IBERDROLA FINAN|1|2025-03-07	EUR	1 980 874,86	20 600,19	1 992 563,37	11 688,51	XS1575444622
BONOS|NOKIA|1|2021-03-15	EUR	3 031 081,31	19 914,16	3 035 503,65	4 422,34	XS1577727164
BONOS|BMW FINANCE NV|.875|2025-04-03	EUR	1 252 804,80	8 000,66	1 231 217,11	(21 587,69)	XS1589881785
BONOS|BANKINTER|2.5|2019-04-06	EUR	1 522 811,62	25 249,47	1 477 907,52	(44 904,10)	XS1592168451

CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA, F.I.

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

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BONOS|RWE FIN|1|2025-04-13	EUR	1 003 379,16	6 683,42	993 754,66	(9 624,50)	XS1595704872
BONOS|IBM|.95|2025-05-23	EUR	1 492 799,40	9 295,20	1 492 321,92	(477,48)	XS1617845083
BONOS|STORM 2017-1 A|-.317|2019-01-24	EUR	1 019 659,58	(7 652,45)	1 010 742,45	(8 917,13)	XS1543625336
BONOS|AIR LIQUIDE FIN|1.25|2025-06-03	EUR	513 967,68	21 164,20	497 008,81	(16 958,87)	FR0012766889
BONOS|MORGANSTANLEY|1.875|2023-03-30	EUR	2 596 398,57	34 491,56	2 596 228,65	(169,92)	XS1115208107
BONOS|BHP BILLITON FI|3.25|2027-09-24	EUR	2 403 009,51	(46 446,94)	2 394 018,99	(8 990,52)	XS0834385923
BONOS|AXA|5.25|2020-04-16	EUR	1 587 929,14	48 776,47	1 589 228,67	1 299,53	XS0503665290
BONOS|INTESA SANPAOLO|8.375|2019-10-14	EUR	2 132 499,20	(1 151,10)	2 124 345,62	(8 153,58)	XS0456541506
BONOS|SOCIETE GENERAL|9.375|2019-09-04	EUR	3 618 863,08	(392 314,79)	3 650 399,45	31 536,37	XS0449487619
BONOS|TELEFONICA NL|5.875|2033-02-14	EUR	1 438 481,83	18 433,44	1 426 093,41	(12 388,42)	XS0162869076
BONOS|RWE FIN|5.75|2033-02-14	EUR	916 256,68	124,31	868 562,27	(47 694,41)	XS0162513211
BONOS|DAIMLER AG|.875|2021-01-12	EUR	2 043 741,50	6 893,54	2 036 871,12	(6 870,38)	DE000A169G07
BONOS|BAYER|2.375|2019-10-02	EUR	1 516 787,38	6 913,11	1 428 746,14	(88 041,24)	DE000A14J611
BONOS|IMPERIAL TOBACC|2.25|2021-02-26	EUR	3 161 689,87	15 454,75	3 141 554,15	(20 135,72)	XS1040508167
BONOS|ENGIE SA|2.375|2026-05-19	EUR	1 111 003,64	7 295,08	1 096 450,40	(14 553,24)	FR0011911247
BONOS|ORANGE SA|3.125|2024-01-09	EUR	2 818 863,48	43 617,96	2 828 405,67	9 542,19	FR0011560077
BONOS|BANQUE POP CAIS|4.625|2023-07-18	EUR	1 150 851,65	14 560,49	1 141 443,76	(9 407,89)	FR0011538222
BONOS|CREDIT AGRICOLE|7.875|2049-10-26	EUR	5 851 493,78	(556 916,33)	5 925 014,96	73 521,18	FR0010814434
BONOS|BANQUE POP CAIS|12.5|2019-09-30	EUR	5 172 451,86	(775 067,26)	5 251 094,66	78 642,80	FR0010777524
BONOS|CRED SUISSE|5.75|2019-09-18	EUR	2 674 249,36	36 189,00	2 682 894,90	8 645,54	XS0972523947
BONOS|ELECTRCPORTUGAL|5.375|2019-03-16	EUR	1 087 320,78	26 667,51	1 066 557,97	(20 762,81)	PTEDPUOM0024
BONOS|RCI BANQUE SA|.75|2022-01-12	EUR	2 989 059,84	22 245,67	2 967 354,60	(21 705,24)	FR0013230737
BONOS|NN GROUP NV|4.375|2019-06-13	EUR	2 111 999,24	38 813,10	2 024 371,83	(87 627,41)	XS1076781589
BONOS|ENEL FINANCE NV|1.966|2025-01-27	EUR	2 223 314,49	22 854,40	2 168 255,57	(55 058,92)	XS1176079843
BONOS|ENI|1.5|2026-02-02	EUR	997 364,46	13 692,30	997 741,54	377,08	XS1180451657
BONOS|REPSOL ITL|2.25|2026-12-10	EUR	1 635 168,49	(12 432,11)	1 621 578,89	(13 589,60)	XS1148073205
BONOS|IBM|1.25|2023-05-26	EUR	2 072 191,50	(1 512,12)	2 082 712,12	10 520,62	XS1143163183
BONOS|CRH FUNDING BV|1.875|2024-01-09	EUR	1 050 806,41	12 285,34	1 049 162,33	(1 644,08)	XS1328173080
BONOS|GOLDMAN SACHS|2.125|2024-09-30	EUR	2 617 466,16	(5 756,35)	2 590 146,76	(27 319,40)	XS1116263325
BONOS|JPMORGAN CHASE|2.875|2028-05-24	EUR	3 426 790,61	5 215,73	3 415 766,87	(11 023,74)	XS0935427970
BONOS|SANEF|1.875|2026-03-16	EUR	2 643 439,31	20 082,32	2 629 010,83	(14 428,48)	FR0013053329
BONOS|BANK OF AMERICA|2.375|2024-06-19	EUR	2 236 771,41	21 337,78	2 313 839,53	77 068,12	XS1079726334
BONOS|TELEFONICA NL|4.2|2019-12-04	EUR	2 414 258,82	(53 177,98)	2 416 995,73	2 736,91	XS1148359356
BONOS|ATYT|2.4|2024-03-15	EUR	2 704 442,93	21 289,23	2 657 302,44	(47 140,49)	XS1076018131
BONOS|SCHAEFFLER FIN|3.5|2022-05-15	EUR	1 543 122,73	(10 745,00)	1 527 762,50	(15 360,23)	XS1067864022
BONOS|CREDIT AGRICOLE|2.625|2027-03-17	EUR	1 540 081,60	30 385,66	1 528 660,71	(11 420,89)	XS1204154410

CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA, F.I.

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

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BONOS|REPSOL ITL|3.875|2019-03-25	EUR	516 451,22	14 696,38	514 848,85	(1 602,37)	XS1207054666
BONOS|TOTAL CAPITAL S|1.375|2025-03-19	EUR	2 070 997,01	14 635,86	2 078 867,43	7 870,42	XS1139315581
BONOS|UBS|4.75|2019-02-12	EUR	2 725 511,67	69 888,14	2 688 972,13	(36 539,54)	CH0236733827
BONOS|ANHEUSER SA/NV|2.875|2024-09-25	EUR	1 712 509,42	(56 588,76)	1 718 559,38	6 049,96	BE6243179650
BONOS|CITIGROUP|2.125|2026-09-10	EUR	1 069 199,65	(4 041,27)	1 048 781,82	(20 417,83)	XS1107727007
TOTALES Renta fija privada cotizada		**131 515 099,40**	**(946 735,92)**	**130 288 504,50**	**(1 226 594,91)**	
TOTAL Cartera Exterior		**131 515 099,40**	**(946 735,92)**	**130 288 504,50**	**(1 226 594,91)**	

CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA, F.I.

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

(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Permutas financieras. Derechos a recibir				
CDS|CDS CDX IG31 BN|FISICA	USD	22 200 000,00	113 483,03	20/12/2023
TOTALES Permutas financieras. Derechos a recibir		**22 200 000,00**	**113 483,03**	
Permutas financieras. Obligaciones a pagar				
CDS|CDS CDS31 BNP|FISICA	USD	6 000 000,00	113 701,82	20/12/2023
TOTALES Permutas financieras. Obligaciones a pagar		**6 000 000,00**	**113 701,82**	
TOTALES		**28 200 000,00**	**227 184,85**	

CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2019

Exposición fiel del negocio y actividades principales

El año 2019 ha sido de los mejores que se recuerdan en la historia como retorno de todos los activos financieros, siendo casi un espejo contrario de lo sucedido en 2018, pero corregido y aumentado en su rendimiento, de forma que el global de los dos ejercicios ha presentado resultados positivos, tanto para los bonos como para las acciones. Ha sido un ejercicio además donde el euro se ha seguido depreciando frente a las principales monedas desarrolladas, y en donde las materias primas también han mantenido precios al alza, tanto en cobre como en petróleo como indicadores de actividad.

Desde el punto de vista económico ha sido un año de desaceleración en la tasa de crecimiento a nivel global. Prácticamente todas las regiones han presentado tasas de crecimiento menores y desacelerándose en el ejercicio. Los miedos a una posible entrada en recesión se mantuvieron durante el primer semestre del ejercicio, sobre todo por la debilidad mostrada en los indicadores adelantados del sector industrial y por las señales que llegaban de la pendiente de diferentes tramos de la curva americana. No obstante, el sector servicios mantenía el paso mucho más sólido, y en una economía dependiente mucho más del sector servicios que del sector industrial, se ha visto que el efecto de la guerra arancelaria entre China y Estados Unidos, sólo ha afectado notablemente a los sectores más directamente expuestos a dichos aranceles, mientras que el resto no ha sufrido efecto contagio. La ralentización se ha notado en todas las zonas geográficas como decimos, siendo especialmente relevante en Europa, mucho más afectada por la exposición a Asia que Estados unidos.

Además de la guerra comercial y su efecto en el ánimo de los inversores, ha habido otros acontecimientos destacados en el ejercicio que han influido en el rendimiento de los activos financieros. Por un lado, la política monetaria, por otro lado, las elecciones en diferentes países europeos y especialmente las habidas en Reino Unido, que han permitido dar un impulso fuerte al Brexit. Y entre otros acontecimientos relevantes las protestas en Hong Kong, las de Chile y la cubre de cambio climático de fin de año realizada en Madrid (COP25).

En cuanto a los beneficios empresariales, 2019 ha sido un año de reducción en los mismos, sin que ello haya evitado el magnífico comportamiento de las bolsas. La caída del último trimestre de 2018 en un año de fuerte crecimiento de los beneficios ha tenido su contra en una fuerte expansión de múltiplos en 2019 en un entorno de contracción de beneficios. Pero el global de los dos años muestra ligera ampliación de múltiplos, ligero crecimiento de beneficios y retornos que se han movido en general siguiendo en ese acumulado el comportamiento de estos últimos.

Una parte de este comportamiento puede ser explicado por el cambio de política monetaria, que, si en 2018 parecía en estado restrictivo en la mayoría de los países, en 2019 ha dado un giro radical volviendo a su carácter expansivo de los ejercicios previos. El cambio más relevante se produjo en Estados Unidos, que ha implementado tres bajadas de un cuartillo de punto en el ejercicio después de haber subido por última vez en noviembre de 2018. Anunció asimismo la compra de bonos del tesoro por importe de 60.000 millones mensuales durante al menos seis meses y resolvió los problemas de liquidez que la reducción de balance, el calendario fiscal y la normativa financiera generaron en el mercado de repos a través de inyecciones adicionales de liquidez. Dicho camino fue seguido por el BCE con el anuncio de compras de nuevo de bonos tanto de los gobiernos como de las empresas de la eurozona con grado de inversión. En China se realizaron diferentes bajadas de coeficientes de reservas bancarias unidos a las bajadas del precio del dinero. En Europa la llegada de Lagarde en sustitución de Draghi ha supuesto el inicio de la revisión en profundidad de la política monetaria de la eurozona, pero eso no lleva a pensar en un cambio en la orientación del mantenimiento de tipos de intervención negativos en el corto plazo. De hecho, prevemos que no los toquen en todo 2020. Dicho cambio si ha sido implementado por el banco de Suecia, que volvió a situarlos fuera del terreno negativo después de cinco años con una crítica profunda sobre los efectos colaterales de dichos tipos negativos.

Los bonos, ante datos de inflación que siguen por debajo de los objetivos marcados por los bancos centrales y una política monetaria expansiva, han visto reducidas las rentabilidades que ofrecían en todos los plazos. Hasta el mes de agosto con aplanamientos generales de las curvas, y desde entonces con un pequeño empinamiento en la medida en que se confiaba que los estímulos monetarios implementados ayudaran a generar más actividad y algo más de inflación futura. El año ha sido bueno también para el crédito tanto en grado de inversión como para el high yield y la renta fija emergente. El menor miedo a la recesión y el hecho de que más de un tercio de las emisiones de bonos con grado de inversión mantuvieran rentabilidades negativas, llevo a los inversores en su búsqueda de retorno positivo a tener que aumentar la tolerancia al riesgo y a comprimir las primas pagadas por otros emisores ante el desequilibrio surgido entre oferta y demanda. En emergentes se ha igualado prácticamente la rentabilidad de los índices de emisiones en divisa fuerte y en moneda local, si bien es cierto que la duración de los primeros es mayor.

En bolsas, el mercado estrella ha sido el americano, con rentabilidades superiores al 30% y un sector como el de tecnología subiendo más de un 40%. El peor sector ha sido el petrolero a ambos lados del atlántico siendo acompañado por telecos en el caso de Europa, donde es el único con retornos negativos. A la cola de los retornos por mercados tanto el caso de España como el Reino Unido (a pesar de la subida de final de año tras las elecciones y la clarificación del escenario del Brexit.), entre los países desarrollados. El estilo crecimiento ha primado de manera consistente sobre el de valor, las grandes compañías lo han hecho mejor que las pequeñas. Los mercados emergentes y Japón han dado retornos cercanos al 20%.

Como decíamos al principio, las materias primas han tenido un año positivo destacando entre los grandes mercados de materias primas tanto el oro como el petróleo. Hubo una importante subida de la carne de cerdo por la peste porcina en China, que ha incidido en el repunte de la inflación en dicho país, y la recuperación de algunos indicadores de actividad en la parte final del año dio soporte a la mejora de precios en general de la mayoría de las materias primas.

Las divisas desarrolladas se han seguido apreciando frente al euro, China realizó un movimiento depreciador significativo en el verano con el cenit de las tensiones comerciales, pero luego ha revertido, así como la debilidad de unas cuantas divisas emergentes como la rupia india o el real brasileño. Solo el peso argentino y la lira turca no han sido capaces de recuperar en la última parte del año.

La situación de final de ciclo económico que se predecía dada la longevidad de la expansión se ha acelerado con la aparición del coronavirus y las medidas que los estados están adoptando para controlarlo. Viendo los antecedentes de lo sucedido con el aislamiento en China y la velocidad de recuperación del ritmo normal de producción de la economía vamos a asistir a una recesión en 2020 durante el primer semestre. El que la recuperación de la misma sea en V o en U dependerá de las medidas de estímulo fiscal y monetario que se den de manera coordinadas entre los diferentes gobiernos. El margen de actuación de la política monetaria es mucho menor que en crisis pasadas y por ello, se espera un mayor protagonismo de la política fiscal. Nuestras estimaciones con los datos actuales son que tendremos una caída de beneficios de las empresas cotizadas cercanas al 30% y que, posiblemente, el déficit fiscal suba más de un 10%. El comportamiento de los mercados dependerá de si se descuenta una recuperación en V o en U, esperamos incrementos de las primas de riesgo de todos los activos, algo de empinamiento en las curvas de renta fija y algo de contracción en los múltiplos de las acciones mientras se elimina la incertidumbre. Por supuesto, el que el escenario sea de V o de U condicionará la velocidad de recuperación de los activos financieros, pero en nuestros escenarios 2020 no se plantea como un buen año de retornos ni en bonos ni en acciones.

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, de 4 de noviembre, 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.

Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2019 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2019 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.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2019

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2019 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.