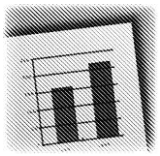

Paseo de la Castellana, 51
28046 Madrid

Deloitte.

Deloitte, S.L.
Avda. Diagonal, 654
08034 Barcelona
España

Tel: +34 932 80 40 40
www.deloitte.es

Traducció d'un informe originàriament formulat en castellà basat en el nostre treball realitzat d'acord amb la normativa reguladora de l'activitat d'auditoria de comptes vigent a Espanya. En cas de discrepància, prevalla versió en llengua castellana.

INFORME D'AUDITORIA DE COMPTES ANUALS EMÈS PER UN AUDITOR INDEPENDENT

Als Partícips de CaixaBank Bolsa Gestión Euro, Fons d'Inversió, per encàrrec del Consell d'Administració de Caixabank Asset Management, Societat Gestora d'Institucions d'Inversió Col·lectiva, S.A.U. (d'ara endavant, la Societat Gestora):

Informe sobre els comptes anuals

Opinió

Hem auditat els comptes anuals de CaixaBank Bolsa Gestión Euro, Fons d'Inversió (d'ara endavant, el Fons), que comprenen el balanç a 31 de desembre de 2019, el compte de pèrdues i guanys, l'estat de canvis en el patrimoni net i la memòria corresponents a l'exercici finalitzat en aquesta data.

Segons la nostra opinió, els comptes anuals adjunts expressen, en tots els aspectes significatius, la imatge fidel del patrimoni i de la situació financera del Fons a 31 de desembre de 2019, així com dels seus resultats corresponents a l'exercici finalitzat en aquesta data, de conformitat amb el marc normatiu d'informació financera que resulta d'aplicació (que s'identifica a la Nota 2.a de la memòria) i, en particular, amb els principis i criteris comptables que hi estiguin continguts.

Fonament de l'opinió

Hem dut a terme la nostra auditoria de conformitat amb la normativa reguladora de l'activitat d'auditoria de comptes vigent a Espanya. Les nostres responsabilitats d'acord amb aquestes normes es descriuen més endavant a la secció *Responsabilitats de l'auditor en relació amb l'auditoria dels comptes anuals* del nostre informe.

Som independents del Fons de conformitat amb els requeriments d'ètica, inclosos els d'independència, que són aplicables a la nostra auditoria dels comptes anuals a Espanya segons allò que exigeix la normativa reguladora de l'activitat d'auditoria de comptes. En aquest sentit, no hem prestat serveis diferents dels de l'auditoria de comptes ni hi han concorregut situacions o circumstàncies que, d'acord amb allò que estableix l'esmentada normativa reguladora, hagin afectat la necessària independència de manera que s'hagi vist compromesa.

Considerem que l'evidència d'auditoria que hem obtingut proporciona una base suficient i adequada per a la nostra opinió.

Deloitte, S.L. inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, tomo 13.650, sección 8ª, folio 188, hoja M-54414, inscripción 96ª. C.I.F.: B-79104469.
Domicilio social: Plaza Pablo Ruiz Picasso, 1, Torre Picasso, 28020, Madrid.

Qüestions clau de l'auditoria

Les qüestions clau de l'auditoria són aquelles qüestions que, segons el nostre judici professional, han estat de la major significativitat en la nostra auditoria dels comptes anuals del període actual. Aquestes qüestions han estat tractades en el context de la nostra auditoria dels comptes anuals en el seu conjunt, i en la formació de la nostra opinió sobre aquests, i no expressem una opinió per separat sobre aquestes qüestions.

Existència i valoració de la cartera d'inversions financeres

Descripció

Tal com es descriu a la nota 1 de la memòria adjunta, el Fons té per objecte la captació de fons, béns o drets del públic per gestionar-los i invertir-los en béns, drets, valors o altres instruments financers, sempre que el rendiment de l'inversor s'estableixi en funció dels resultats col·lectius, per la qual cosa la cartera d'inversions financeres suposa un import significatiu de l'actiu del Fons a 31 de desembre de 2019. Per aquest motiu, i considerant la rellevància d'aquesta cartera sobre el seu patrimoni i, conseqüentment, sobre el valor liquidatiu del Fons, hem identificat l'existència i valoració de la cartera d'inversions financeres com a qüestions clau en la nostra auditoria.

Procediments aplicats en l'auditoria

Amb la finalitat de dissenyar procediments d'auditoria que siguin adequats, hem obtingut coneixement del control intern rellevant per a l'auditoria mitjançant l'enteniment dels processos i criteris utilitzats per la societat gestora i, en particular, en relació amb l'existència i valoració dels instruments que componen la cartera d'inversions financeres del Fons.

Els nostres procediments d'auditoria han inclòs, entre altres, la sol·licitud de confirmacions a l'entitat dipositària, a les societats gestores o a les contraparts, segons la naturalesa de l'instrument financer, per verificar l'existència de la totalitat de les posicions que componen la cartera d'inversions financeres, així com la seva concordança amb els registres del Fons.

Addicionalment, hem realitzat procediments substantius, sobre una base selectiva, dirigits a donar resposta a la qüestió clau de valoració de la cartera d'inversions financeres incloent-hi, en particular, el contrast de preus amb font externa o mitjançant la utilització de dades observables de mercat per a la totalitat de les posicions de la cartera d'inversions financeres a 31 de desembre de 2019.

El desglossament d'informació en relació amb els actius de la cartera d'inversions financeres és inclòs a la nota 4 de la memòria dels comptes anuals adjunts.

Altra informació: Informe de gestió

L'altra informació comprèn exclusivament l'informe de gestió de l'exercici 2019, la formulació del qual és responsabilitat dels administradors de la Societat Gestora del Fons i no forma part integrant dels comptes anuals.

La nostra opinió d'auditoria sobre els comptes anuals no cobreix l'informe de gestió. La nostra responsabilitat sobre l'informe de gestió, de conformitat amb allò que exigeix la normativa reguladora de l'activitat d'auditoria de comptes, consisteix a avaluar i informar sobre la concordança de l'informe de gestió amb els comptes anuals, a partir del coneixement de l'entitat obtingut en la realització de l'auditoria dels comptes esmentats i sense incloure informació diferent de l'obtinguda com a evidència durant l'auditoria. Així mateix, la nostra responsabilitat consisteix a avaluar i informar sobre si el contingut i la presentació de l'informe de gestió són conformes a la normativa que resulta d'aplicació. Si, basant-nos en el treball que hem realitzat, concloem que existeixen incorreccions materials, estem obligats a informar-ne.

Sobre la base del treball realitzat, segons allò que es descriu al paràgraf anterior, la informació que conté l'informe de gestió concorda amb la dels comptes anuals de l'exercici 2019 i el seu contingut i presentació són conformes a la normativa que resulta d'aplicació.

Responsabilitat dels administradors i del comitè d'auditoria de la Societat Gestora del Fons en relació amb els comptes anuals

Els administradors de la Societat Gestora del Fons són responsables de formular els comptes anuals adjunts, de forma que expressin la imatge fidel del patrimoni, de la situació financera i dels resultats del Fons, de conformitat amb el marc normatiu d'informació financera aplicable a l'entitat a Espanya, i del control intern que considerin necessari per permetre la preparació de comptes anuals lliures d'incorrecció material, deguda a frau o error.

En la preparació dels comptes anuals, els administradors de la Societat Gestora del Fons són responsables de la valoració de la capacitat del Fons per a continuar com a empresa en funcionament, revelant, segons correspongui, les qüestions relacionades amb empresa en funcionament i utilitzant el principi comptable d'empresa en funcionament excepte si els administradors de la Societat Gestora del Fons tenen la intenció de liquidar el Fons o de cessar les seves operacions, o si no existeix cap altra alternativa realista.

El comitè d'auditoria de la Societat Gestora del Fons és responsable de la supervisió del procés d'elaboració i presentació dels comptes anuals.

Responsabilitats de l'auditor en relació amb l'auditoria dels comptes anuals

Els nostres objectius són obtenir una seguretat raonable que els comptes anuals en el seu conjunt estan lliures d'incorrecció material, deguda a frau o error, i emetre un informe d'auditoria que conté la nostra opinió.

Seguretat raonable és un alt grau de seguretat però no garanteix que una auditoria realitzada de conformitat amb la normativa reguladora de l'activitat d'auditoria de comptes vigent a Espanya sempre detecti una incorrecció material quan existeix. Les incorreccions poden ser degudes a frau o error i es consideren materials si, individualment o de forma agregada, es pot preveure raonablement que influeixin en les decisions econòmiques que els usuaris prenen basant-se en els comptes anuals.

A l'Annex I d'aquest informe d'auditoria s'inclou una descripció més detallada de les nostres responsabilitats en relació amb l'auditoria dels comptes anuals. Aquesta descripció, que es troba a l'esmentat Annex I, és part integrant del nostre informe d'auditoria.

Informe sobre altres requeriments legals i reglamentaris

Informe addicional per al comitè d'auditoria de la Societat Gestora del Fons

L'opinió expressada en aquest informe és coherent amb allò que es manifesta al nostre informe addicional per al comitè d'auditoria de la Societat Gestora del Fons amb data de 24 de març de 2020.

Període de contractació

El Consell d'Administració de la Societat Gestora del Fons celebrat el 29 de octubre de 2019 ens va nomenar com a auditors per a un període de 3 anys, comptats a partir de l'exercici finalitzat el 31 de desembre de 2018, és a dir, per als exercicis 2019, 2020 i 2021.

Amb anterioritat, vam ser designats per acord del Consell d'Administració de la Societat Gestora del Fons per al període de 3 anys i hem estat realitzant el treball d'auditoria de comptes de forma ininterrompuda des de l'exercici finalitzat el 31 de desembre de 2006 i, per tant, des de l'exercici finalitzat el 31 de desembre de 2018, any en què el Fons es va convertir en una Entitat d'Interès Públic.

DELOITTE, S.L.
Inscrita en el ROAC núm. S0692

Jordi Montalbo
Inscrit en el ROAC núm. 17529

24 de març de 2020

Col·legi de Censors Jurats de Comptes de Catalunya

DELOITTE, S.L.

2020 Núm.20/20/03474

Informe d'auditoria de comptes subjecte a la normativa d'auditoria de comptes espanyola o internacional

Annex I del nostre informe d'auditoria

Addicionalment a allò que inclou el nostre informe d'auditoria, en aquest Annex incloem les nostres responsabilitats respecte de l'auditoria dels comptes anuals.

Responsabilitats de l'auditor en relació amb l'auditoria dels comptes anuals

Com a part d'una auditoria de conformitat amb la normativa reguladora de l'activitat d'auditoria de comptes vigent a Espanya, apliquem el nostre judici professional i mantenim una actitud d'escepticisme professional durant tota l'auditoria. També:

- Identifiquem i valorem els riscos d'incorrecció material en els comptes anuals, deguda a frau o error, dissenyem i apliquem procediments d'auditoria per respondre a aquests riscos i obtenim evidència d'auditoria suficient i adequada per proporcionar una base per a la nostra opinió. El risc de no detectar una incorrecció material deguda a frau és més elevat que en el cas d'una incorrecció material deguda a error, ja que el frau pot implicar col·lusió, falsificació, omissions deliberades, manifestacions intencionadament errònies o l'elusió del control intern.

- Obtenim coneixement del control intern rellevant per a l'auditoria amb la finalitat de dissenyar procediments d'auditoria que siguin adequats en funció de les circumstàncies, i no amb la finalitat d'expressar una opinió sobre l'eficàcia del control intern de la Societat Gestora del Fons.

- Avaluem si les polítiques comptables aplicades són adequades i la raonabilitat de les estimacions comptables i la corresponent informació revelada pels administradors de la Societat Gestora del Fons.

- Concloem sobre si és adequada la utilització, per part dels administradors de la Societat Gestora del Fons, del principi comptable d'empresa en funcionament i, basant-nos en l'evidència d'auditoria obtinguda, concloem sobre si existeix o no una incertesa material relacionada amb fets o amb condicions que poden generar dubtes significatius sobre la capacitat del Fons per a continuar com a empresa en funcionament. Si concloem que existeix una incertesa material, es requereix que cridem l'atenció en el nostre informe d'auditoria sobre la corresponent informació revelada en els comptes anuals o, si aquestes revelacions no són adequades, que expressem una opinió modificada. Les nostres conclusions es basen en l'evidència d'auditoria obtinguda fins a la data del nostre informe d'auditoria. No obstant això, els fets o condicions futurs poden ser la causa que el Fons deixi de ser una empresa en funcionament.

- Avaluem la presentació global, l'estructura i el contingut dels comptes anuals, inclosa la informació revelada, i si els comptes anuals representen les transaccions i fets subjacents de manera que aconsegueixen expressar la imatge fidel.

Ens comuniquem amb el comitè d'auditoria de la Societat Gestora del Fons en relació amb, entre altres qüestions, l'abast i el moment de realització de l'auditoria planificats i les constatacions significatives de l'auditoria, així com qualsevol deficiència significativa del control intern que identifiquem en el transcurs de l'auditoria.

També proporcionem al comitè d'auditoria de la Societat Gestora del Fons una declaració que hem complert els requeriments d'ètica aplicables, inclosos els d'independència, i ens hi hem comunicat per informar d'aquelles qüestions que raonablement puguin comportar una amenaça per a la nostra independència i, si escau, de les corresponents salvaguardes.

Entre les qüestions que han estat objecte de comunicació al comitè d'auditoria de la Societat Gestora del Fons, determinem les que han estat de la major significativitat en l'auditoria dels comptes anuals del període actual i que són, en conseqüència, les qüestions clau de l'auditoria.

Descrivim aquestes qüestions en el nostre informe d'auditoria llevat que les disposicions legals o reglamentàries prohibeixin revelar públicament la qüestió.

CAIXABANK BOLSA GESTIÓN EURO, FONS D'INVERSIÓ

BALANÇOS A 31 DE DESEMBRE DE 2019 I 2018

(Euros)

ACTIU	31-12-2019	31-12-2018 (*)	PATRIMONI I PASSIU	31-12-2019	31-12-2018 (*)
ACTIU NO CORRENT	**-**	**-**	**PATRIMONI ATRIBUÏT A PARTÍCIPS O ACCIONISTES**	**75.501.603,09**	**1.043.125.035,47**
Immobilitzat intangible	**-**	**-**	**Fons reemborsables atribuïts a partícips o accionistes**	**75.501.603,09**	**1.043.125.035,47**
Immobilitzat material	**-**	**-**	Capital	-	-
Béns immobles d'ús propi	-	-	Partícips	(37.046.940,95)	1.223.707.610,71
Mobiliari i efectes	-	-	Prima d'emissió	-	-
Actius per impost diferit	**-**	**-**	Reserves	928.258,29	928.258,29
ACTIU CORRENT	**76.212.150,41**	**1.043.871.296,93**	(Accions pròpies)	-	-
Deutors	**9.949.373,34**	**14.243.902,13**	Resultats d'exercicis anteriors	-	-
Cartera d'inversions financeres	**49.769.233,75**	**994.103.272,44**	Altres aportacions de socis	-	-
Cartera interior	**10.159.624,94**	**210.831.952,59**	Resultat de l'exercici	111.620.285,75	(181.510.833,53)
Valors representatius de deute	-	-	(Dividend a compte)	-	-
Instruments de patrimoni	10.159.624,94	210.831.952,59	**Ajustos per canvis de valor en l'immobilitzat material d'ús propi**	**-**	**-**
Institucions d'Inversió Col·lectiva	-	-	**Altre patrimoni atribuït**	**-**	**-**
Dipòsits en EECC	-	-			
Derivats	-	-	**PASSIU NO CORRENT**	**-**	**-**
Altres	-	-	**Provisions a llarg termini**	**-**	**-**
Cartera exterior	**39.609.608,81**	**783.271.319,85**	**Deutes a llarg termini**	**-**	**-**
Valors representatius de deute	-	-	**Passius per impost diferit**	**-**	**-**
Instruments de patrimoni	39.609.608,81	783.271.319,85			
Institucions d'Inversió Col·lectiva	-	-	**PASSIU CORRENT**	**710.547,32**	**746.261,46**
Dipòsits en EECC	-	-	**Provisions a curt termini**	**-**	**-**
Derivats	-	-	**Deutes a curt termini**	**-**	**-**
Altres	-	-	**Creditors**	**710.547,32**	**746.261,46**
Interessos de la cartera d'Inversió	**-**	**-**	**Passius financers**	**-**	**-**
Inversions moroses, dubtoses o en litigi	**-**	**-**	**Derivats**	**-**	**-**
Periodificacions	**-**	**-**	**Periodificacions**	**-**	**-**
Tresoreria	**16.493.543,32**	**35.524.122,36**			
TOTAL ACTIU	**76.212.150,41**	**1.043.871.296,93**	**TOTAL PATRIMONI I PASSIU**	**76.212.150,41**	**1.043.871.296,93**
COMPTES D'ORDRE					
COMPTES DE COMPROMÍS	**31.258.320,00**	**95.751.250,00**			
Compromisos per operacions llargues de derivats	31.258.320,00	82.228.000,00			
Compromisos per operacions curtes de derivats	-	13.523.250,00			
ALTRES COMPTES D'ORDRE	**379.867.613,12**	**199.620.274,16**			
Valors cedits en préstec per la IIC	-	-			
Valors aportats com a garantia per la IIC	-	-			
Valors rebuts en garantia per la IIC	-	-			
Capital nominal no subscrit ni en circulació (SICAV)	-	-			
Pèrdues fiscals a compensar	379.867.613,12	199.620.274,16			
Altres	-	-			
TOTAL COMPTES D'ORDRE	**411.125.933,12**	**295.371.524,16**			

(*) Es presenta, únicament i exclusiva, a efectes comparatius.

Les Notes 1 a 9 descrites a la Memòria adjunta formen part integrant del balanç a 31 de desembre de 2019.

CAIXABANK BOLSA GESTIÓN EURO, FONS D'INVERSIÓ

COMPTES DE PÈRDUES I GUANYS
CORRESPONENTS ALS EXERCICIS ANUALS ACABATS
EL 31 DE DESEMBRE DE 2019 I 2018

(Euros)

	2019	2018 (*)
Comissions de descompte per subscripcions i/o reemborsaments	**-**	**-**
Comissions retrocedides a la IIC	**-**	**-**
Despeses de Personal	**-**	**-**
Altres despeses d'explotació	**(3.618.679,88)**	**(8.976.299,85)**
Comissió de gestió	(2.762.885,48)	(7.351.661,80)
Comissió dipositari	(140.272,53)	(307.605,75)
Ingrés/despesa per compensació compartiment	-	-
Altres	(715.521,87)	(1.317.032,30)
Amortització de l'immobilitzat material	**-**	**-**
Excessos de provisions	**-**	**-**
Deteriorament i resultats per alienacions d'immobilitzat	**-**	**-**
RESULTAT D'EXPLOTACIÓ	**(3.618.679,88)**	**(8.976.299,85)**
Ingressos financers	**7.551.735,71**	**29.971.313,90**
Despeses financeres	**(43.894,47)**	**(40.657,77)**
Variació del valor raonable en instruments financers	**202.198.215,24**	**(212.215.087,77)**
Per operacions de la cartera interior	47.360.591,89	(46.955.276,77)
Per operacions de la cartera exterior	154.837.623,35	(165.259.811,00)
Per operacions amb derivats	-	-
Altres	-	-
Diferències de canvi	**258.324,42**	**(269.486,50)**
Deteriorament i resultat per alienacions d'instruments financers	**(94.163.190,62)**	**10.019.384,46**
Deterioraments	-	-
Resultats per operacions de la cartera interior	(35.091.978,00)	(6.738.742,87)
Resultats per operacions de la cartera exterior	(79.111.013,47)	24.173.964,49
Resultats per operacions amb derivats	19.992.906,59	(7.416.493,04)
Altres	46.894,26	655,88
RESULTAT FINANCER	**115.801.190,28**	**(172.534.533,68)**
RESULTAT ABANS D'IMPOSTOS	**112.182.510,40**	**(181.510.833,53)**
Impost sobre beneficis	(562.224,65)	-
RESULTAT DE L'EXERCICI	**111.620.285,75**	**(181.510.833,53)**

(*) Es presenta, únicament i exclusiva, a efectes comparatius.

Les Notes 1 a 9 descrites a la Memòria adjunta formen part integrant
del compte de pèrdues i guanys corresponent a l'exercici anual acabat el 31 de desembre de 2019.

CAIXABANK BOLSA GESTIÓN EURO, FONS D'INVERSIÓ

Estats de canvis en el patrimoni net corresponents als exercicis anuals acabats el 31 de desembre de 2019 i 2018

A) Estats d'ingressos i despeses reconeguts corresponents als exercicis anuals acabats el 31 de desembre de 2019 i 2018:

	Euros	
	2019	**2018 (*)**
Resultat del compte de pèrdues i guanys	**111.620.285,75**	**(181.510.833,53)**
Total ingressos i despeses imputats directament en el patrimoni atribuït a partícips o accionistes	-	-
Total transferències al compte de pèrdues i guanys	-	-
Total d'ingressos i despeses reconeguts	**111.620.285,75**	**(181.510.833,53)**

(*) Es presenta, únicament i exclusiva, a efectes comparatius.

B) Estats totals de canvis en el patrimoni net corresponents als exercicis anuals acabats el 31 de desembre de 2019 i 2018:

	Euros											
	Capital	**Partícips**	**Prima d'emissió**	**Reserves**	**(Accions pròpies)**	**Resultats d'exercicis anteriors**	**Altres aportacions de socis**	**Resultat de l'exercici**	**(Dividend a compte)**	**Ajustos per canvis de valor en immob. material d'ús propi**	**Altre patrimoni atribuït**	**Total**
Saldos a 31 de desembre de 2017 (*)	-	**611.472.198,95**	-	**928.258,29**	-	**-**	-	**10.159.198,36**	-	-	**-**	**622.559.655,60**
Ajustos per canvis de criteri	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustos per errors	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos ajustats a l'inici de l'exercici 2018 (*)	-	**611.472.198,95**	-	**928.258,29**	-	**-**	-	**10.159.198,36**	-	-	**-**	**622.559.655,60**
Total ingressos i despeses reconeguts	-	-	-	-	-	-	-	(181.510.833,53)	-	-	-	**(181.510.833,53)**
Aplicació del resultat de l'exercici	-	10.159.198,36	-	-	-	-	-	(10.159.198,36)	**-**	**-**	-	**-**
Operacions amb partícips												
Subscripcions	-	871.724.373,51	-	-	-	-	-	-	-	-	-	**871.724.373,51**
Reembolsaments	-	(269.648.160,11)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	**(269.648.160,11)**
Altres variacions del patrimoni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	**-**
Addició per fusió	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	**-**
Saldos a 31 de desembre de 2018 (*)	-	**1.223.707.610,71**	-	**928.258,29**	-	**-**	-	**(181.510.833,53)**	**-**	-	**-**	**1.043.125.035,47**
Ajustos per canvis de criteri	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustos per errors	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos ajustats a l'inici de l'exercici 2019	-	**1.223.707.610,71**	-	**928.258,29**	-	**-**	-	**(181.510.833,53)**	**-**	-	**-**	**1.043.125.035,47**
Total ingressos i despeses reconeguts	-	-	-	-	-	-	-	111.620.285,75	-	-	-	**111.620.285,75**
Aplicació del resultat de l'exercici	-	(181.510.833,53)	-	-	-	-	-	181.510.833,53	-	**-**	-	**-**
Operacions amb partícips												
Subscripcions	-	90.286.744,18	-	-	-	-	-	-	-	-	-	**90.286.744,18**
Reembolsaments	-	(1.169.530.462,31)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	**(1.169.530.462,31)**
Altres variacions del patrimoni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	**-**
Addició per fusió	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	**-**
Saldos a 31 de desembre de 2019	-	**(37.046.940,95)**	-	**928.258,29**	-	**-**	-	**111.620.285,75**	**-**	-	**-**	**75.501.603,09**

(*) Es presenta, únicament i exclusiva, a efectes comparatius.

Les Notes 1 a 9 descrites a la Memòria adjunta formen part integrant de l'estat de canvis en el patrimoni net corresponent a l'exercici anual acabat el 31 de desembre de 2019.

CaixaBank Bolsa Gestión Euro, Fons d'Inversió

Memòria
corresponent a l'exercici anual acabat
el 31 de desembre de 2019

1. Ressenya del Fons

CaixaBank Bolsa Gestión Euro, Fons d'Inversió (d'ara endavant, el Fons) va ser constituït el 24 de juny de 1994 sota la denominació de Previbolsa, Fons d'Inversió Mobiliaria. Amb data 5 de febrer de 2004 el Fons va canviar la seva denominació per la de Previbolsa, Fons d'Inversió. Posteriorment, amb data 30 de juny de 2011 el Fons va canviar la seva denominació per FonCaixa Bolsa Gestión Euro, Fons d'Inversió. Finalment, amb data 20 de maig de 2016, el Fons va canviar la seva denominació per l'actual. El Fons es troba subjecte al que es disposa en la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'Institucions d'Inversió Col·lectiva, i les seves modificacions posteriors, així com en el que disposa el Reial Decret 1.082/2012, de 13 de juliol, i les seves posteriors modificacions pel qual es reglamenta aquesta llei i en la restant normativa aplicable.

El Fons figura inscrit en el registre administratiu específic de la Comissió Nacional del Mercat de Valors amb el número 562, en la categoria d'harmonitzats conforme a la definició establerta en l'article 13 del Reial Decret 1.082/2012.

L'objecte social del Fons és la captació de fons, béns o drets del públic per gestionar-los i invertir-los en béns, drets, valors o altres instruments financers, sempre que el rendiment de l'inversor s'estableixi en funció dels resultats col·lectius. Atesa l'activitat a la qual es dedica el Fons, aquest no té despeses, actius, provisions o contingències de naturalesa mediambiental que poguessin ser significatius en relació amb el patrimoni, la situació financera i els resultats del mateix. Per aquest motiu no s'inclouen desglossaments específics en la present memòria dels comptes anuals respecte a la informació de qüestions mediambientals.

La política d'inversió del Fons es troba definida en el Fullet que es troba registrat i a disposició del públic en el registre corresponent de la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

Amb data 30 de juny de 2011, a instàncies de la societat gestora del Fons, es van inscriure en el registre del Fons davant la Comissió Nacional del Mercat de Valors la classe Estándar de participacions (de la qual la inversió mínima inicial ascendeix a 600 euros) successora del ISIN que tenia assignat la anterior estructura del Fons, la classe Plus de participacions (de la qual la inversió mínima inicial ascendeix a 50 milers d'euros) i la classe Premium de participacions (de la qual la inversió mínima inicial ascendeix a 300 milers d'euros). Posteriorment, amb data 31 de març de 2017, a instàncies de la societat gestora del Fons, es va inscriure en el registre del Fons davant la Comissió Nacional del Mercat de Valores la classe Cartera de participacions. Aquestes classes de participacions formalitzen el patrimoni del Fons (vegeu Nota 6).

Segons s'indica en la Nota 7, la gestió i administració del Fons estan encomanades a Caixabank Asset Management, Societat Gestora d'Institucions d'Inversió Col·lectiva, S.A.U., entitat pertanyent al Grup CaixaBank.

Els valors mobiliaris estan sota la custòdia de Cecabank, S.A. (Grup CECA), entitat dipositària del Fons (vegeu Nota 4).

En el cas que es produeixin reemborsaments en els períodes de permanència establerts en el Fullet del Fons, la societat gestora del Fons cobrarà al partícip el percentatge de comissió de reemborsament definit per a cada un dels períodes esmentats. No obstant això, amb efectes des del 30 de gener de 2019 i fins el 25 de abril de 2019, ambdós inclosos, es va eliminar l'esmentada comissió. Des del 26 de abril de 2019, inclòs, s'ha tornat a establir en el fullet una comissió de reemborsament per a las classes Estándar, Plus i Premium i s'ha inclòs la possibilitat d'imputar al Fons les comissions indirectes de gestió i de dipòsit per la part de patrimoni invertit en IIC del grup.

2. Bases de presentació dels comptes anuals

a) *Imatge fidel*

Els comptes anuals han estat obtinguts dels registres comptables del Fons i es formulen d'acord amb el marc normatiu d'informació financera que resulta d'aplicació al Fons, el qual és l'establert a la Circular 3/2008, d'11 de setembre, de la Comissió Nacional del Mercat de Valors, sobre normes comptables, comptes anuals i estats d'informació reservada de les institucions d'inversió col·lectiva, que constitueix el desenvolupament i adaptació, per a les institucions d'inversió col·lectiva, del previst en el Codi de Comerç, Llei de Societats de Capital, Pla General de Comptabilitat i normativa legal específica que li resulta d'aplicació, de manera que mostren la imatge fidel del patrimoni i de la situació financera del Fons a 31 de desembre de 2019 i dels resultats de les seves operacions que s'han generat durant l'exercici acabat en aquesta data.

Els comptes anuals del Fons, que han estat formulats pels Administradors de la seva societat gestora, es troben pendents de la seva aprovació pel Consell d'Administració de l'esmentada societat gestora (vegeu Nota 1). No obstant això, s'estima que aquests comptes anuals seran aprovats sense canvis.

b) *Principis comptables*

En la preparació dels comptes anuals s'han seguit els principis comptables i normes de valoració descrits a la Nota 3. No hi ha cap principi comptable o norma de valoració de caràcter obligatori que, tenint un efecte significatiu en els comptes anuals, s'hagi deixat d'aplicar en la seva preparació.

Els resultats i la determinació del patrimoni són sensibles als principis i polítiques comptables, criteris de valoració i estimacions seguits pels Administradors de la societat gestora del Fons per a l'elaboració dels comptes anuals.

En els comptes anuals del Fons s'han utilitzat ocasionalment estimacions realitzades pels Administradors de la seva societat gestora per quantificar alguns dels actius, passius, ingressos, despeses i compromisos que hi figuren registrats. Bàsicament, aquestes estimacions es refereixen, si s'escau, a l'avaluació del valor raonable de determinats instruments financers i de possibles pèrdues per deteriorament de determinats actius. Malgrat que aquestes estimacions s'han realitzat sobre la base de la millor informació disponible al tancament de l'exercici 2019, és possible que esdeveniments que puguin tenir lloc en el futur obliguin a modificar-les (a l'alça o a la baixa) en els propers exercicis, la qual cosa es realitzaria, si s'escaigués, de manera prospectiva, d'acord amb la normativa comptable en vigor.

En tot cas, les inversions del Fons, sigui quina sigui la seva política d'inversió, estan subjectes a les fluctuacions del mercat i a altres riscos inherents a la inversió en valors (vegeu Nota 4), la qual cosa pot provocar que el valor liquidatiu de la participació fluctuï tant a l'alça com a la baixa.

c) *Comparació de la informació*

La informació inclosa a aquests comptes anuals relativa a l'exercici 2018 es presenta únicament i exclusiva, a efectes comparatius, tot junt amb la informació corresponent a l'exercici 2019.

d) *Agrupació de partides*

Determinades partides del balanç, del compte de pèrdues i guanys i de l'estat de canvis en el patrimoni net es presenten de forma agrupada per facilitar la seva comprensió, si bé, en determinats casos, s'ha inclòs informació desagregada a les corresponents notes de la memòria.

e) *Canvis de criteris comptables*

Durant l'exercici 2019 no s'han produït canvis de criteris comptables significatius respecte als criteris aplicats en l'exercici 2018.

f) Corrección d'errors

En l'elaboració dels comptes anuals adjunts no s'ha detectat cap error significatiu que hagi suposat la reexpressió dels imports inclosos en els comptes anuals de l'exercici 2018.

3. Normes de registre i valoració

En l'elaboració dels comptes anuals del Fons corresponents als exercicis 2019 i 2018 s'han aplicat els següents principis, polítiques comptables i criteris de valoració:

a) Classificació dels instruments financers a l'efecte de presentació i valoració

i. Classificació dels actius financers

Els actius financers es desglossen a l'efecte de presentació i valoració en els següents epígrafs del balanç:

- Tresoreria: aquest epígraf inclou, si s'escau, els comptes o dipòsits a la vista destinats a fer complir el coeficient de liquiditat, ja sigui en el dipositari, quan aquest sigui una entitat de crèdit, o en cas contrari, a l'entitat de crèdit designada en el Fullet. Així mateix s'inclouen, si s'escau, els restants comptes corrents o saldos que el Fons mantingui en una institució financera per poder desenvolupar la seva activitat i, si s'escau, l'efectiu rebut pel Fons en concepte de garanties aportades.

- Cartera d'inversions financeres: es composa, si s'escau, dels epígrafs següents, desglossats en cartera interior i cartera exterior. La totalitat d'aquests epígrafs es classifiquen a l'efecte de valoració com a "Actius financers a valor raonable amb canvis en pèrdues i guanys":

    - Valors representatius de deute: obligacions i la resta de valors que suposin un deute per al seu emissor, que meriten una remuneració consistent en un interès, implícit o explícit, establert contractualment, i instrumentats en títols o en anotacions en compte, sigui quin sigui el subjecte emissor.

    - Instruments de patrimoni: instruments financers emesos per altres entitats, com ara accions i quotes participatives, que tenen la naturalesa d'instruments de capital per a l'emissor.

    - Institucions d'Inversió Col·lectiva: inclou, si s'escau, les participacions en altres Institucions d'Inversió Col·lectiva.

    - Dipòsits en entitats de crèdit (EECC): dipòsits que el Fons manté en entitats de crèdit, a excepció dels saldos que es recullen a l'epígraf "Tresoreria".

    - Derivats: inclou, entre d'altres, el valor raonable dels contractes de futurs i forwards, el valor raonable de les primes pagades per warrants i opcions comprades i el valor raonable dels contractes de permuta financera que el Fons té contractats, com també els derivats implícits incorporats, si s'escau, en els productes estructurats mantinguts pel Fons.

    - Altres: recull, si s'escau, les accions i participacions de les entitats de capital-risc regulades a la Llei 22/2014, de 12 de novembre, i les seves posteriors modificacions, com també imports corresponents a altres operacions no recollides en els epígrafs anteriors.

    - Interessos a la cartera d'inversió: recull, si s'escau, la periodificació dels interessos actius de la cartera d'inversions financeres.

    - Inversions moroses, dubtoses o en litigi: inclou, si s'escau, i als simples efectes de la seva classificació comptable, el valor en llibres de les inversions i periodificacions acumulades amb un

reemborsament problemàtic i, en tot cas, d'aquelles respecte a les quals hagin transcorregut més de noranta dies des del seu venciment total o parcial.

- Deutors: recull, si s'escau, l'efectiu dipositat en concepte de garantia en els mercats corresponents per poder realitzar-hi operacions i el total de drets de crèdit i comptes deutors que per qualsevol concepte diferent dels anteriors posseeixi el Fons davant de tercers. La totalitat dels deutors es classifiquen a l'efecte de valoració com a "Partides a cobrar". Tant les pèrdues per deteriorament de les "Partides a cobrar" com la seva reversió, es reconeixen, si s'escau, com una despesa o un ingrés, respectivament, a l'epígraf "Deteriorament i resultat per alienacions d'instruments financers - Deteriorament" del compte de pèrdues i guanys.

ii. Classificació dels passius financers

Els passius financers es desglossen a l'efecte de presentació i valoració en els epígrafs del balanç següents:

- Deutes a llarg/curt termini: recull, si s'escau, els deutes contrets amb tercers per préstecs rebuts i altres dèbits, com també deutes amb entitats de crèdit. Es classifiquen a l'efecte de valoració com a "Dèbits i partides a pagar".

- Derivats: inclou, entre d'altres, el valor raonable dels contractes de futurs i forwards, el valor raonable de les primes cobrades per warrants venuts i opcions emeses i el valor raonable dels contractes de permuta financera que el Fons té contractats, com també els derivats implícits incorporats, si s'escau, en els productes estructurats mantinguts pel Fons. Es classifiquen a efectes de la seva valoració com a "Passius financers a valor raonable amb canvis a pèrdues i guanys".

- Passius financers: recull, si s'escau, passius diferents dels derivats que han estat classificats a l'efecte de la seva valoració com a "Passius financers a valor raonable amb canvis a pèrdues i guanys", com ara passius per venda de valors rebuts en préstec.

- Creditors: recull, si s'escau, comptes a pagar i dèbits, que no hagin de ser classificats en altres epígrafs, inclosos els comptes amb les Administracions Públiques i els imports pendents de pagament per comissions de gestió i dipòsit. Es classifiquen a l'efecte de valoració com a "Dèbits i partides a pagar".

b) Reconeixement i valoració dels actius i passius financers

i. Reconeixement i valoració dels actius financers

Els actius financers classificats a l'efecte de valoració com a "Partides a cobrar", i els actius classificats a l'epígraf "Tresoreria", es valoren inicialment pel seu "valor raonable" (que excepte evidència en contra serà el preu de la transacció), integrant els costos de transacció directament atribuïbles a l'operació. Posteriorment, els actius es valoren pel seu cost amortitzat, comptabilitzant-se els interessos meritats a l'epígraf "Ingressos financers" del compte de pèrdues i guanys mitjançant el mètode del tipus d'interès efectiu. No obstant això, si l'efecte de no actualitzar els fluxos d'efectiu no és significatiu, aquelles partides de les quals s'espera rebre l'import en un termini inferior a un any es valoren al seu valor nominal.

Els actius financers classificats a l'efecte de valoració com a "Actius financers a valor raonable amb canvis en pèrdues i guanys", es valoren inicialment pel seu "valor raonable" (que excepte evidència en contra serà el preu de la transacció), incloent-hi els costos de transacció explícits directament atribuïbles a l'operació i excloent-ne, si s'escau, els interessos per ajornament de pagament. Els interessos explícits meritats des de la darrera liquidació es registren a l'epígraf "Cartera d'inversions financeres – Interessos de la cartera d'inversió" de l'actiu del balanç. Posteriorment, els actius es valoren pel seu valor raonable, sense deduir els costos de transacció que es puguin produir en la seva alienació. Els canvis que es produeixin en el valor raonable s'imputen en el compte de pèrdues i guanys (vegeu l'apartat 3.g.iii).

En tot cas, per a la determinació del valor raonable dels actius financers s'atendrà el següent:

- Instruments de patrimoni cotitzats: el seu valor raonable és el valor de mercat que resulta d'aplicar el canvi oficial de tancament del dia de referència, si existeix, o l'immediat hàbil anterior, o el canvi mitjà ponderat si no existís preu oficial de tancament, utilitzant el mercat més representatiu per volum de negociació.

- Valors no admesos encara a cotització: el seu valor raonable es calcula mitjançant els canvis que resulten de cotitzacions de valors similars de la mateixa entitat procedents d'emissions anteriors, tenint en compte factors com les diferències en els seus drets econòmics.

- Valors representatius de deute cotitzats: el seu valor raonable és el preu de cotització en un mercat actiu i sempre que aquest s'obtingui de manera consistent. En el cas que no estigui disponible un preu de cotització, el valor raonable es correspon amb el preu de la transacció més recent, sempre que no s'hagi produït un canvi significatiu en les circumstàncies econòmiques des del moment de la transacció. En aquest cas, es reflectiran les noves condicions utilitzant com a referència preus o tipus d'interès i primes de riscos actuals d'instruments similars. En el cas de no existència de mercat actiu, s'aplicaran tècniques de valoració (preus subministrats per intermediaris, emissors o difusors d'informació, transaccions recents de mercat disponibles, valor raonable en el moment actual d'altres instruments que sigui substancialment el mateix, models de descompte de fluxos i valoració d'opcions, si s'escau) que siguin de general acceptació i que utilitzin en la mesura que sigui possible dades observables de mercat (en particular, la situació de tipus d'interès i de risc de crèdit de l'emissor).

- Valors representatius de deute no cotitzats: el seu valor raonable és el preu que iguala el rendiment intern de la inversió als tipus d'interès de mercat vigents en cada moment del deute públic, incrementat en una prima o marge determinat en el moment de l'adquisició dels valors.

- Instruments de patrimoni no cotitzats: el seu valor raonable es calcula prenent com a referència el valor teòric comptable que correspongui a aquestes inversions en el patrimoni comptable ajustat de l'entitat participada, corregit en l'import de les plusvàlues o minusvàlues tàcites, netes d'impostos, que hagin estat identificades i calculades en el moment de l'adquisició, i que subsisteixin en el moment de la valoració.

- Dipòsits en entitats de crèdit i adquisicions temporals d'actius: el seu valor raonable es calcula, generalment, d'acord amb el preu que iguali el rendiment intern de la inversió als tipus de mercat vigents a cada moment, sense perjudici d'altres consideracions, com les condicions de cancel·lació anticipada o de risc de crèdit de l'entitat.

- Accions o participacions en altres institucions d'inversió col·lectiva i entitats de capital-risc: el seu valor raonable és el valor liquidatiu del dia de referència. Si no hi ha, s'utilitzarà l'últim valor liquidatiu disponible. En el cas que es trobin admeses a negociació en un mercat o sistema multilateral de negociació, es valoraran al seu valor de cotització del dia de referència, sempre que sigui representatiu. Per a les inversions en IIC d'inversió lliure, IIC d'IIC d'inversió lliure i IIC estrangeres similars, segons els articles 73 i 74 del Reial Decret 1.082/2012, s'utilitzen, si s'escau, valors liquidatius estimats.

- Instruments financers derivats: si estan negociats en mercats organitzats, el seu valor raonable és el que resulta d'aplicar el canvi oficial de tancament del dia de referència. En el cas que el mercat no sigui suficientment líquid o es tracti d'instruments derivats no negociats en mercats organitzats o sistemes multilaterals de negociació, es valoraran mitjançant l'aplicació de mètodes o models de valoració adequats i reconeguts conforme a l'estipulat en la Circular 6/2010, de 21 de desembre, de la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

ii. Reconeixement i valoració dels passius financers

Els passius financers classificats a l'efecte de valoració com a "Dèbits i partides a pagar", es valoren inicialment pel seu "valor raonable" (que excepte evidència en contra serà el preu de la transacció) integrant els costos de transacció directament atribuïbles a l'operació. Posteriorment, els passius es valoren pel seu cost amortitzat, comptabilitzant-se els interessos meritats a l'epígraf "Despeses financeres" del compte de pèrdues i guanys mitjançant el mètode del tipus d'interès efectiu. No obstant això, si l'efecte de no actualitzar els fluxos d'efectiu no és significatiu, aquelles partides de les quals s'espera pagar l'import en un termini inferior a un any es valoraran al seu valor nominal.

Els passius financers classificats a l'efecte de valoració com a "Passius financers a valor raonable amb canvis en pèrdues i guanys", es valoren inicialment pel seu "valor raonable" (que excepte evidència en contra serà el preu de la transacció) incloent-hi els costos de transacció directament atribuïbles a l'operació. Posteriorment, els passius es valoren pel seu valor raonable, sense deduir els costos de transacció que es puguin produir en la seva baixa. Els canvis que es produeixin en el valor raonable s'imputen en el compte de pèrdues i guanys (vegeu l'apartat 3.g.iii).

En particular, en el cas del finançament per venda de valors rebuts en préstec i passius sorgits per venda en ferm d'actius adquirits temporalment o actius aportats en garantia, s'atendrà, si s'escau, el valor raonable dels actius a recomprar per fer front a la devolució del préstec o restitució dels actius adquirits o bé temporalment o bé aportats en garantia.

c) Baixa del balanç dels actius i passius financers

El tractament comptable de les transferències d'actius financers està condicionat per la forma en què es traspassen a tercers els riscos i beneficis associats als actius que es transfereixen:

1. Si els riscos i beneficis es traspassen substancialment a tercers – en el cas de les vendes incondicionals (que constitueixen el supòsit habitual) o de les vendes amb pacte de recompra pel seu valor raonable en la data de la recompra –, l'actiu financer transferit es donarà de baixa del balanç. La diferència entre la contraprestació rebuda neta dels costos de transacció atribuïbles, considerant qualsevol nou actiu obtingut menys qualsevol passiu assumit, i el valor en llibres de l'actiu financer, determinarà així el guany o pèrdua sorgida en donar de baixa aquest actiu.

   Es donaran de baixa els actius en què concorri un deteriorament notori i irrecuperable després de la seva inversió a càrrec del compte de pèrdues i guanys.

2. Si es retenen substancialment els riscos i beneficis associats a l'actiu financer transferit – cas de les vendes d'actius financers amb pacte de recompra per un preu fix o pel preu de venda més un interès, dels contractes de préstec de valors en els quals el prestatari té l'obligació de retornar els mateixos o similars actius o altres casos anàlegs –, l'actiu financer transferit no es donarà de baixa del balanç i continuarà valorant-se amb els mateixos criteris utilitzats abans de la transferència. Per contra, es reconeixerà comptablement un passiu financer associat, per un import igual al de la contraprestació rebuda, que es valorarà posteriorment al seu cost amortitzat.

   Tampoc es donaran de baixa els actius financers cedits en el marc d'un acord de garantia financera, tret que s'incompleixin els termes del contracte i es perdi el dret a recuperar els actius en garantia, en aquest cas es donaran de baixa. El valor dels actius prestats o cedits en garantia es reconeixeran, si s'escau, en els epígrafs "Valors rebuts en garantia per la IIC" o "Valors aportats com a garantia per la IIC", respectivament, en comptes d'ordre del balanç.

3. Si ni es transfereixen ni es retenen substancialment els riscos i beneficis associats a l'actiu financer transferit, aquest es donarà de baixa quan no s'hagi retingut el seu control.

D'acord amb tot això, els actius financers només es donen de baixa del balanç quan s'han extingit els fluxos d'efectiu que generen o quan s'han transferit substancialment a tercers els riscos i beneficis que porten implícits. De manera similar, els passius financers només es donen de baixa del balanç quan s'han extingit les obligacions que generen o quan s'adquireixen.

d) Comptabilització d'operacions

i. Compravenda de valors al comptat

Quan hi ha operacions amb derivats i instruments de patrimoni, es comptabilitzen el dia de contractació, mentre que les operacions de valors representatius de deute i operacions del mercat de divisa, es comptabilitzen el dia de liquidació. Les compres s'endeuten a l'epígraf "Cartera d'inversions financeres" interior o exterior, segons correspongui, de l'actiu del balanç, segons la seva naturalesa i el resultat de les operacions de venda es

registra a l'epígraf “Deteriorament i resultat per alienacions d'instruments financers – Resultats per operacions de la cartera interior (o exterior)” del compte de pèrdues i guanys.

No obstant això, en el cas de compravenda d'institucions d'inversió col·lectiva, s'entén com a dia d'execució el de confirmació de l'operació, encara que es desconegui el nombre de participacions o accions a assignar. L'operació no es valorarà fins que aquestes no s'adjudiquin. Els imports lliurats abans de la data d'execució es comptabilitzen, si s'escau, a l'epígraf “Deutors” del balanç.

ii. Compravenda de valors a termini

Quan hi ha compravendes de valors a termini es registren en el moment de la contractació i fins al moment del tancament de la posició o el venciment del contracte en els epígrafs “Compromisos per operacions llargues de derivats” o “Compromisos per operacions curtes de derivats” dels comptes d'ordre, segons la seva naturalesa i per l'import nominal compromès.

En els epígrafs “Deteriorament i resultat per alienacions d'instruments financers – Resultat per operacions amb derivats” o “Variació del valor raonable en instruments financers – Per operacions amb derivats”, depenent de si els canvis de valor s'han liquidat o no a l'exercici, es registren les diferències que resulten com a conseqüència dels canvis en el valor raonable d'aquests contractes. La contrapartida d'aquests comptes es registra a l'epígraf “Derivats” de la cartera interior o exterior i de l'actiu o del passiu, segons el seu saldo, del balanç, fins a la data de la seva liquidació.

iii. Adquisició temporal d'actius

Quan hi ha adquisicions temporals d'actius o adquisicions amb pacte de retrocessió, es registren a l'epígraf “Valors representatius de deute” de la cartera interior o exterior del balanç, independentment de quins siguin els instruments subjacents als quals faci referència.

Les diferències de valor raonable que sorgeixin en les adquisicions temporals d'actius, s'imputen al compte de pèrdues i guanys, si s'escau, a l'epígraf “Variació del valor raonable en instruments financers– Per operacions de la cartera interior (o exterior)”.

iv. Contractes de futurs, opcions i warrants i altres derivats

Quan hi ha operacions de contractes de futurs, opcions i/o warrants es registren en el moment de la seva contractació i fins al moment del tancament de la posició o el venciment del contracte en els epígrafs “Compromisos per operacions llargues de derivats” o “Compromisos per operacions curtes de derivats” dels comptes d'ordre, segons la seva naturalesa i per l'import nominal compromès.

Les primes pagades (cobrades) per a l'exercici de les opcions i warrants es registren pel seu valor raonable en els epígrafs “Derivats” de la cartera interior o exterior de l'actiu (o passiu) del balanç, en la data d'execució de l'operació.

A l'epígraf “Deutors” de l'actiu del balanç es registren, addicionalment, els fons dipositats en concepte de garantia en els mercats corresponents per poder realitzar operacions en aquests.

Conforme a l'establert en la Circular 3/2008, de 11 de setembre, en els epígrafs “Deteriorament i resultat per alienacions d'instruments financers – Resultats per operacions amb derivats” o “Variació del valor raonable en instruments financers – Per operacions amb derivats”, depenent de la realització o no de la liquidació de l'operació, es registren les diferències que resulten com a conseqüència dels canvis en el valor raonable d'aquests contractes. No obstant això, per raons de simplicitat operativa, l'entitat Gestora registra les diferències que resulten com a conseqüència dels canvis de valor raonable d'aquests contractes en l'epígraf “Deteriorament i resultat per alienacions d'instruments financers – Resultats per operacions amb derivats”, sense que aquest tractament tingui cap efecte en el patrimoni, resultat net ni marges. La contrapartida d'aquest

compte es registra a l'epígraf “Derivats” de la cartera interior o exterior de l'actiu o del passiu, segons el seu saldo, del balanç, fins a la data de la seva liquidació.

En aquells casos en què el contracte de futurs presenti una liquidació diària, les corresponents diferències es comptabilitzaran al compte “Deteriorament i resultat per alienacions d'instruments financers – Resultats per operacions amb derivats” del compte de pèrdues i guanys.

En el cas d'operacions sobre valors, si l'opció és exercida, el seu valor s'incorpora a la valoració inicial o posterior de l'actiu subjacent adquirit o venut, i resten excloses les operacions que es liquidin per diferències.

v. Garanties aportades al Fons

Quan hi ha valors aportats en garantia al Fons diferents d'efectiu, el seu valor raonable es registra a l'epígraf “Valors rebuts en garantia per la IIC” dels comptes d'ordre. En el cas de venda dels valors aportats en garantia, es reconeix un passiu financer pel valor raonable de la seva obligació de retornar-los. Quan hi ha efectiu rebut en garantia, es registra a l'epígraf “Tresoreria” del balanç.

e) Periodificacions (actiu i passiu)

En el cas que existeixin, corresponen, fonamentalment, a despeses i ingressos liquidats per anticipat que es meritaran al següent exercici. No inclou els interessos meritats de cartera, que es recullen a l'epígraf “Cartera d'inversions financeres – Interessos de la cartera d'inversió” del balanç.

f) Instruments de patrimoni propi

Els instruments de patrimoni propi del Fons són les participacions en què es troba dividit el seu patrimoni. Es registren a l'epígraf “Patrimoni atribuït a partícips o accionistes – Fons reemborsables atribuïts a partícips o accionistes – Partícips” del balanç.

Les participacions del Fons es valoren, a l’efecte de la seva subscripció i reemborsament, en funció del valor liquidatiu del dia de la seva sol·licitud. Aquest valor liquidatiu es calcula d'acord amb els criteris establerts a la Circular 6/2008, de 26 de novembre, de la Comissió Nacional del Mercat de Valors. Els imports corresponents a aquestes subscripcions i reemborsaments s'abonen i carreguen, respectivament, a l'epígraf “Patrimoni atribuït a partícips o accionistes – Fons reemborsables atribuïts a partícips o accionistes – Partícips” del balanç.

El resultat de l'exercici del Fons, sigui benefici o pèrdua, i que no es distribueixi en dividends (en cas de beneficis), s'imputa al saldo de l'epígraf “Patrimoni atribuït a partícips o accionistes – Fons reemborsables atribuïts a partícips o accionistes – Partícips” del balanç.

g) Reconeixement d’ingressos i despeses

Tot seguit es resumeixen els criteris més significatius utilitzats, si s’escau, pel Fons, per al reconeixement dels seus ingressos i despeses:

i. Ingressos per interessos i dividends

Els interessos d'actius financers meritats amb posterioritat al moment de l'adquisició es reconeixen, si s’escau, comptablement en funció del seu període de meritació, per aplicació del mètode del tipus d'interès efectiu, a excepció dels interessos corresponents a inversions moroses, dubtoses o en litigi, que es registren en el moment efectiu del cobrament. La periodificació dels interessos provinents de la cartera d'actius financers es registra en l'epígraf “Cartera d'inversions financeres – Interessos de la cartera d'inversió” de l'actiu del balanç. La contrapartida d'aquest compte es registra en l'epígraf “Ingressos financers” del compte de pèrdues i guanys.

Els dividends percebuts d'altres societats es reconeixen, si s'escau, com a ingrés en l'epígraf "Ingressos financers" del compte de pèrdues i guanys, en el moment en què neix el dret a percebre'ls pel Fons.

ii. Comissions i conceptes assimilats

Els ingressos generats a favor del Fons com a conseqüència de l'aplicació als inversors, si s'escau, de comissions de subscripció i reemborsament es registren, si s'escau, a l'epígraf "Comissions de descompte per subscripcions i/o reemborsaments" del compte de pèrdues i guanys.

Els ingressos que rep el Fons com a conseqüència de la retrocessió de comissions prèviament suportades, de manera directa o indirecta, es registren, si s'escau, a l'epígraf "Comissions retrocedides a la IIC" del compte de pèrdues i guanys.

Les comissions de gestió, de dipòsit, com també altres despeses de gestió necessàries per al desenvolupament del Fons es registren, segons la seva naturalesa, a l'epígraf "Altres despeses d'explotació" del compte de pèrdues i guanys.

Les despeses corresponents a la prestació del servei d'anàlisi financer sobre inversions, en cap cas significatius per aquests comptes anuals, es registren a l'epígraf "Altres despeses d'explotació" del compte de pèrdues i guanys.

Els costos directament atribuïbles a l'operativa amb derivats, com ara corretatges i comissions pagades a intermediaris, es registren, si s'escau, a l'epígraf "Despeses financeres" del compte de pèrdues i guanys.

iii. Variació del valor raonable en instruments financers

El benefici o pèrdua derivat de variacions del valor raonable dels actius i passius financers, realitzat o no realitzat, produït a l'exercici, es registra als epígrafs "Deteriorament i resultat per alienacions d'instruments financers" i "Variació del valor raonable en instruments financers", segons correspongui, del compte de pèrdues i guanys del Fons (vegeu els apartats 3.b.i, 3.b.ii i 3.i). No obstant això, per raons de simplicitat operativa, el Fons registra les variacions de valor raonable procedents d'actius alienats produïdes des de la data d'adquisició, encara que aquesta sigui anterior a l'inici de cada exercici, a l'epígraf "Deteriorament i resultat per alienacions d'instruments financers" amb contrapartida a l'epígraf "Variació del valor raonable a instruments financers" del compte de pèrdues i guanys, sense que aquest tractament tingui cap mena d'efecte sobre el patrimoni ni sobre el resultat del Fons.

iv. Ingressos i despeses no financers

Es reconeixen comptablement d'acord amb el criteri de meritació.

h) Impost sobre beneficis

L'impost sobre beneficis es considera com una despesa a reconèixer en el compte de pèrdues i guanys, i està constituït per la despesa o ingrés per l'impost corrent i la despesa o ingrés per l'impost diferit.

L'impost corrent es correspon amb la quantitat que satisfà el Fons com a conseqüència de les liquidacions fiscals de l'impost sobre beneficis, considerant, si s'escau, les deduccions i el dret a compensar les pèrdues fiscals, i no tenint en compte les retencions i els pagaments a compte.

La despesa o ingrés per impost diferit, en el cas que n'hi hagi, es correspon amb el reconeixement i la cancel·lació dels passius i actius per impost diferit, que sorgeixen de les diferències temporànies originades per la diferent valoració, comptable i fiscal, dels elements patrimonials. Les diferències temporànies imposables donen lloc a passius per impost diferit, mentre que les diferències temporànies deduïbles i els crèdits per deduccions i avantatges fiscals, que restin pendents d'aplicar fiscalment, donen lloc a actius per impost diferit.

En el cas que hi hagi drets a compensar en exercicis posteriors per pèrdues fiscals, aquests no donen lloc al reconeixement d'un actiu per impost diferit en cap cas i només es reconeixeran mitjançant la compensació de la despesa per impost quan el Fons generi resultats positius. Les pèrdues fiscals que poden compensar-se, si s'escau, es registren en el compte "Pèrdues fiscals a compensar" dels comptes d'ordre del Fons.

No obstant això, la societat gestora del Fons, amb l'objectiu de no provocar cap perjudici als partícips del Fons, va decidir garantir el crèdit fiscal de las bases imposables negatives que es trobaven activades, d'acord al permès per l'anterior normativa comptable (corresponent a las pèrdues de l'exercici 2001 i anteriors), motiu pel qual el Fons manté registrat en l'epígraf "Deutors" de l'actiu del balanç adjunt, un compte a cobrar amb la societat gestora per import de 107 milers d'euros (mateix import a 31 de desembre de 2018).

Quan hi ha passius per impost diferit es reconeixen sempre. La quantificació d'aquests passius es realitza considerant els tipus de gravamen esperats en el moment de la seva reversió. En el cas de modificacions en les normes tributàries, es produiran els corresponents ajustos de valoració.

i) Transaccions en moneda estrangera

La moneda funcional del Fons és l'euro. Conseqüentment, tots els saldos i transaccions denominats en monedes diferents a l'euro es consideren denominats en "moneda estrangera".

Quan hi ha transaccions denominades en moneda estrangera es converteixen a euros utilitzant els tipus de canvi de comptat de la data de la transacció, entenent com a tipus de canvi de comptat el més representatiu del mercat de referència a la data o, si no n'hi ha, de l'últim dia hàbil anterior a aquesta data.

Les diferències de canvi que es produeixen en convertir els saldos denominats en moneda estrangera a la moneda funcional es registren, en el cas de partides monetàries que són tresoreria, dèbits i crèdits, pel seu import net, a l'epígraf "Diferències de canvi", del compte de pèrdues i guanys; per a la resta de partides monetàries i les partides no monetàries que formen part de la cartera d'instruments financers, les diferències de canvi es portaran conjuntament amb les pèrdues i guanys derivats de la valoració (vegeu Nota 3.g.iii).

j) Operacions vinculades

La societat gestora realitza per compte del Fons operacions vinculades de les previstes a l'article 67 de la Llei 35/2003 i els articles 144 i 145 del Reial Decret 1.082/2012 i les seves posteriors modificacions. Per això, la societat gestora disposa d'una política per escrit en matèria de conflictes d'interès que vetlla per la independència en l'execució de les diferents funcions dins de la societat gestora, així com l'existència d'un registre regularment actualitzat de les operacions i activitats exercides per les societats gestores o en el seu nom on hi hagi sorgit o pugui sorgir un conflicte d'interès. Addicionalment la societat gestora ha de disposar d'un procediment intern formal per assegurar-se que les operacions vinculades es realitzen en interès exclusiu del Fons i a preus o en condicions iguals o millors que els de mercat. Segons el que estableix la normativa vigent, els informes periòdics registrats a la Comissió Nacional del Mercat de Valors inclouen, si s'escau, informació sobre les operacions vinculades realitzades, entre d'altres, comissions per liquidació i intermediació, l'import dels dipòsits i adquisicions temporals d'actius mantinguts amb el dipositari i l'import efectiu per compres i vendes realitzat en actius emesos, col·locats, assegurats o mitjançats pel Grup de la societat gestora.

4. Cartera d'inversions financeres

El detall de la cartera d'inversions financeres a 31 de desembre de 2019 sense considerar, si s'escau, el saldo de l'epígraf "Dipòsits en EECC", "Derivats" i "Interessos de la cartera d'inversió" s'inclou com Annex, el qual forma part integrant d'aquesta nota.

Addicionalment, a 31 de desembre de 2019, el Fons mantenia les següents posicions en els comptes de compromís:

	Euros
Compromisos per operacions llargues de derivats	
Futurs comprats	31.258.320,00
Total	**31.258.320,00**

A 31 de desembre de 2019, la totalitat de las posiciones en comptes de compromís mantingudes pel Fons tenien un venciment inferior al any.

Així mateix, al 31 de desembre de 2019 la totalitat de l'import que el Fons tenia registrat en l'epígraf "Comptes de compromís – Compromisos per operacions curtes de derivats" dels comptes d'ordre del balanç correspon a posicions denominades en moneda euro.

En l'epígraf "Deutors" del balanç al 31 de desembre de 2019 es recullen 2.174 milers d'euros (6.990 milers d'euros al 31 de desembre de 2018) depositats en concepte de garantia en els mercats de derivats, necessària per a poder realitzar operacions en los mateixos.

Els valors i actius que integren la cartera del Fons que són susceptibles d'estar dipositats, ho estan a Cecabank, S.A. o en tràmit de dipòsit en aquesta entitat (vegeu Notes 1 i 7). Els valors mobiliaris i la resta d'actius financers del Fons no poden pignorar-se ni constituir-se en garantia de cap tipus, excepte per servir de garantia de les operacions que el Fons realitzi en els mercats secundaris oficials de derivats, i han d'estar sota la custòdia de les entitats legalment habilitades per a l'exercici d'aquesta funció.

Gestió del risc:

La gestió dels riscos financers que duu a terme la societat gestora del Fons està dirigida a l'establiment de mecanismes necessaris per controlar l'exposició a les variacions en els tipus d'interès i tipus de canvi, així com als riscos de crèdit i liquiditat. En aquest sentit, el Reial Decret 1.082/2012, de 13 de juliol, estableix una sèrie de coeficients normatius que limiten aquesta exposició i el control de la qual es realitza per la societat gestora. A continuació s'indiquen els principals coeficients normatius als quals està subjecte el Fons:

- Límits a la inversió en altres Institucions d'Inversió Col·lectiva:

  La inversió en accions o participacions emeses per una única IIC, de les mencionades en l'article 48.1.c) i d), no podrà superar el 20% del patrimoni, excepte en les IIC en què la seva política d'inversió es basa en la inversió en un únic fons. Així mateix, la inversió total en IIC esmentades en l'article 48.1.d) del Reial Decret 1.082/2012, de 13 de juliol, no podrà superar el 30% del patrimoni del Fons.

- Límit general a la inversió en valors cotitzats:

  La inversió en els actius i instruments financers emesos per un mateix emissor no podrà superar el 5% del patrimoni del Fons. Aquest límit quedarà ampliat al 10%, sempre que la inversió en els emissors en els quals superi el 5% no excedeixi del 40% del patrimoni del Fons. Pot quedar ampliat al 35% quan es tracti d'inversions en valors emesos o avalats per un Estat membre de la Unió Europea, una comunitat autònoma, una entitat local, un organisme internacional del qual Espanya sigui membre o per qualsevol altre Estat que presenti una qualificació de solvència atorgada per una agència especialitzada en qualificació de riscos de reconegut prestigi, no inferior a la del Regne d'Espanya. Quan es desitgi superar el límit del 35%, en el Fullet i en tota publicació de promoció del Fons haurà de fer-se constar en forma ben visible aquesta circumstància, i s'especificaran els emissors en els valors dels quals es té intenció d'invertir o es té invertit més del 35% del patrimoni. Perquè el Fons pugui invertir fins al 100% del seu patrimoni en valors emesos o avalats per un dels assenyalats en l'article 50.2.b) del Reial Decret 1.082/2012, serà necessari que es diversifiqui, almenys, en sis emissions diferents i que la inversió en valors d'una mateixa emissió no superi el 30% de l'actiu del Fons. Quedarà ampliat al 25% quan es tracti d'inversions en obligacions emeses per entitats de crèdit que tinguin la seva seu en un Estat Membre de la Unió Europea, l'import del qual estigui garantit per actius que cobreixin suficientment els compromisos de l'emissió i que quedin afectats de forma privilegiada al reemborsament del principal i al pagament dels

interessos en el cas de situació concursal de l'emissor. El total de les inversions en aquest tipus d'obligacions en les quals se superi el límit del 5% no podrà superar el 80% del patrimoni del Fons.

A aquests efectes, les entitats pertanyents a un mateix grup econòmic es consideren un únic emissor.

- Límit general a la inversió en derivats:

  L'exposició total al risc de mercat associada a instruments financers derivats no podrà superar el patrimoni net del Fons. Per exposició total al risc, s'entendrà qualsevol obligació actual o potencial que sigui conseqüència de la utilització d'instruments financers derivats, entre els quals s'inclouran les vendes al descobert.

  Les primes pagades per la compra d'opcions, bé siguin contractades aïlladament, bé incorporades en operacions estructurades, no podran superar en cap cas el 10% del patrimoni del Fons.

  L'exposició al risc de contrapart en derivats OTC es limita al 5% del patrimoni amb caràcter general i al 10% del patrimoni si la contrapart és una entitat de crèdit amb certes limitacions.

  Les posicions davant d'un únic emissor en productes derivats, obligacions emeses per entitats de crèdit l'import dels quals estigui garantit per actius que cobreixin suficientment els compromisos de l'emissió i quedin afectats de forma privilegiada al reemborsament del principal i interessos i dipòsits que el Fons tingui en aquesta entitat, no podran superar el 35% del patrimoni del Fons.

  Les posicions davant d'un únic emissor en productes derivats, actius i instruments financers i dipòsits que el Fons tingui en aquesta entitat no podran superar el 20% de patrimoni del Fons.

  L'exposició al risc de mercat de l'actiu subjacent associada a l' utilització d'instruments financers derivats haurà de tenir-se en compte per al compliment dels límits de diversificació assenyalats en els articles 50.2, 51.1, 51.4 i 51.5 del Reial Decret 1.082/2012. A tals efectes, s'exclouran els instruments derivats que el seu subjacent sigui un índex borsari o de renda fixa que compleixi amb els requisits establerts en l'article 50.2.d), tipus d'interès, tipus de canvi, divises, índexs financers i volatilitat.

  A aquests efectes, les entitats pertanyents a un mateix grup econòmic es consideren un únic emissor.

- Límits a la inversió en altres valors:

  S'autoritza la inversió, amb un límit màxim conjunt del 10% del patrimoni, en:

  - Accions i actius de renda fixa admesos a negociació a qualsevol mercat o sistema de negociació que no compleixin els requisits establerts en l'article 48.1.a) o que disposin d'altres mecanismes que garanteixin la seva liquiditat almenys amb la mateixa freqüència amb la qual la IIC inversora atengui els reemborsaments de les seves accions o participacions, ja sigui directament o d'acord amb el previst en l'article 82.

  - Valors no cotitzats d'acord amb el previst en l'article 49.

  - Accions i participacions, quan siguin transmissibles, de les entitats de capital-risc regulades en la Llei 22/2014, de 12 de novembre, i les seves posteriors modificacions, així com les entitats estrangeres similars.

- Coeficient de liquiditat:

  El Fons haurà de mantenir un coeficient mínim de liquiditat del 1% del seu patrimoni calculat sobre la mitjana mensual de saldos diaris del patrimoni del Fons.

- Obligacions davant de tercers:

  El Fons podrà endeutar-se fins al límit conjunt del 10% del seu actiu per a resoldre dificultats transitòries de tresoreria, sempre que es produeixi per a un termini no superior a un mes, o per adquisició d'actius amb pagament ajornat, amb les condicions que estableixi la Comissió Nacional del Mercat de Valors. No es tindran en compte, a aquests efectes, els dèbits contrets en la compra d'actius financers en el període de liquidació de l'operació que estableixi el mercat on s'hagin contractat.

Els coeficients legals anteriors mitiguen els riscos següents als quals s'exposa el Fons que, en tot cas, són objecte de seguiment específic per la societat gestora:

Risc de crèdit

El risc de crèdit representa les pèrdues que sofriria el Fons en el cas que alguna contrapart incomplís les seves obligacions contractuals de pagament amb aquesta. Aquest risc és major quant pitjor és el ràting de l'emissor pel que les emissions high yield són, per tant, les que presenten major risc de crèdit. Aquest risc es veuria mitigat amb els límits a la inversió i a la concentració d'emissors que estableix el marc intern de la gestora.

Risc de liquiditat

En el cas que el Fons invertís en valors de baixa capitalització o en mercats amb una reduïda dimensió i limitat volum de contractació, o inversió en altres Institucions d'Inversió Col·lectiva amb liquiditat inferior a la del Fons, les inversions podrien quedar privades de liquiditat. Per això, la Societat Gestora gestiona el risc de liquiditat inherent a l'activitat per a assegurar el compliment dels coeficients de liquiditat, procurant sempre que la capacitat del fons pugui satisfer les necessitats de liquiditat com a conseqüència dels reemborsaments que el fons pogués experimentar.

Risc de mercat

El risc de mercat representa la pèrdua que poden experimentar les carteres de les Institucions d'Inversió Col·lectiva com a conseqüència de moviments adversos en els preus de mercat. Els factors de risc més significatius podrien agrupar-se en els següents:

- Risc de mercat en actius de renda fixa: La variació del preu d'aquest tipus d'actius i, per tant, el seu risc, es pot segregar en un doble component:

  - Risc de tipus d'interès: derivat de la variació o fluctuació dels tipus d'interès. L'impacte en el preu dels bons és reduït en actius amb venciment a curt termini i elevat en actius a llarg termini. Aquest impacte s'estima de manera aproximada a partir de la durada, durada modificada o sensibilitat i ajustant per convexitat.

  - Risc de spread o prima de risc: com a conseqüència del risc específic o associat al propi emissor. Aquest risc s'expressa en termes de spread sobre la corba de valoració i té impacte directe en la valoració de l'actiu.

- Risc de tipus de canvi: la inversió en actius denominats en divises diferents de l'euro, comporta un risc derivat de la fluctuació que puguin experimentar els tipus de canvi.

- Risc en actius de renda variable o actius vinculats a índexs borsaris: la inversió en instruments de renda variable comporta que la rendibilitat del Fons es vegi afectada per la volatilitat dels mercats en els quals inverteix. Addicionalment, la inversió en mercats considerats emergents pot comportar, si escau, riscos de nacionalització o expropiació d'actius o imprevistos d'índole polític que poden afectar el valor de les inversions, fent-les més volàtils.

Els riscos inherents a les inversions mantingudes pel Fons es troben descrits en el Fullet, segons el que s'estableix en la normativa aplicable.

5. Tresoreria

A 31 de desembre de 2019, la composició del saldo d'aquest epígraf del balanç era la següent:

	Euros
Comptes en el dipositari:	
Cecabank, S.A. (comptes en euros)	11.455.680,21
Cecabank, S.A. (comptes en divisa)	2.411.764,42
	13.867.444,63
Altres comptes de tresoreria:	
Altres comptes de tresoreria en euros (*)	2.626.098,69
	2.626.098,69
	16.493.543,32

(*) Saldos amb altres entitats pertanyents al Grup CaixaBank (vegeu Nota 1).

Els saldos positius dels principals comptes corrents mantinguts pel Fons han meritat a l'exercici 2019 un tipus d'interès anual de mercat.

6. Partícips

Al 31 de desembre de 2019 i 2018, el patrimoni del Fons estava formalitzat por quatre classes de participacions, representades per certificats nominatius, sense valor nominal i que confereixen als seus propietaris un dret de propietat sobre aquest patrimoni (vegeu Nota 1).

Conforme a l'article 30.1 del Reial Decret 1.082/2012, amb dates 6 de març de 2019, 22 de març de 2019, 29 de març de 2019, 29 d'abril de 2019 i 7 de maig de 2019, la societat gestora del Fons ha publicat els corresponents fets rellevants relatius al reemborsament de participacions produït, que han suposat una disminució del patrimoni del Fons en un 20,55%, 23,84%, 30,27%, 39,16% i 31,27%, respectivament.

A 31 de desembre de 2019 i 2018, el càlcul del valor de cada participació s'ha efectuat de la següent manera:

	Euros			
	31-12-2019			
	Patrimoni atribuït a partícips o accionistes del Fons al tancament de l'exercici	Valor liquidatiu de la participació	Nre. Participacions	Nre. Partícips
Classe Estándar	40.089.788,45	24,74	1.620.290	3.205
Classe Plus	23.483.832,62	15,09	1.555.847	313
Classe Premium	6.351.428,04	18,46	344.129	20
Classe Cartera	5.576.553,98	10,47	532.545	2.735

	Euros			
	31-12-2018			
	Patrimoni atribuït a partícips o accionistes del Fons al tancament de l'exercici	Valor liquidatiu de la participació	Nre. Participacions	Nre. Partícips
Classe Estándar	43.735.336,77	21,50	2.034.350	3.890
Classe Plus	34.064.554,83	13,02	2.615.573	488
Classe Premium	8.401.887,10	15,86	529.822	27
Classe Cartera	956.923.256,77	8,94	106.983.643	233.133

Conforme a la normativa aplicable, el nombre mínim de partícips dels Fons d'Inversió no ha de ser inferior a 100, en aquest cas gaudiran del termini d'un any per dur a terme la reconstitució permanent del nombre mínim de partícips.

7. Altres despeses d'explotació

Segons s'indica en la Nota 1, la gestió i administració del Fons estan encomanades a la seva societat gestora. Per aquest servei, durant els exercicis 2019 i 2018, el Fons ha meritat una comissió del 2,20%, del 1,50%, del 1,10% i del 0,60% anual, calculada sobre el patrimoni diari del Fons i que se satisfà mensualment, para las classes de participacions Estándar, Plus, Premium i Cartera, respectivament.

L'entitat dipositària del Fons (vegeu Nota 1) ha percebut una comissió del 0,125%, del 0,125%, del 0,10% i del 0,02% anual calculada sobre el patrimoni diari del Fons durant els exercicis 2019 i 2018, que se satisfà mensualment per a les classes de participacions Estándar, Plus, Premium i Cartera, respectivament.

El percentatge directe o indirectament aplicat en concepte de comissió de gestió i dipòsit sobre la part de cartera invertida, si s'escau, en institucions d'inversió col·lectiva gestionades per entitats pertanyents al Grup CaixaBank, no supera els límits màxims legals establerts. Addicionalment, el nivell màxim de comissions de gestió i dipòsit que suporta, sobre la part de cartera invertida, si s'escau, en institucions d'inversió col·lectiva gestionades per entitats no pertanyents al Grup CaixaBank, no supera els límits establerts a aquest efecte en el seu Fullet.

Els imports pendents de pagament per tots dos conceptes, al 31 desembre de 2019 i 2018, s'inclouen en el saldo de l'epígraf "Creditors" del balanç.

El Reial Decret 1.082/2012, de 13 de juliol, pel qual es reglamenta la Llei d'Institucions d'Inversió Col·lectiva i les seves posteriors modificacions (vegeu Nota 1), desenvolupa en el seu Títol V les funcions de vigilància, supervisió, custòdia i administració de les entitats dipositàries de les Institucions d'Inversió Col·lectiva. Amb data 13 d'octubre de 2016 ha entrat en vigor la Circular 4/2016, de 29 de juny, de la Comissió Nacional del Mercat de Valors sobre les funcions del dipositari d'Institucions d'Inversió Col·lectiva i entitats regulades per la Llei 22/2014, de 12 de novembre. Aquesta circular completa la regulació dels dipositaris d'institucions d'inversió col·lectiva desenvolupant l'abast de les funcions i responsabilitats que tenen encomanades, així com les especificitats i excepcions en l'acompliment d'aquestes funcions. Les principals funcions són:

1. Garantir que els fluxos de tresoreria del Fons estiguin degudament controlats.

2. Garantir que, en cap cas, la disposició dels actius del Fons es fa sense el seu consentiment i autorització.

3. Separació entre el compte de valors pròpia del dipositari i la de tercers, no podent-se registrar posicions del dipositari i dels seus clients en el mateix compte.

4. Garantir que tots els instruments financers es registrin en comptes separats i obertes a nom del Fons.

5. En el cas que l'objecte de la inversió siguin altres IIC, la custòdia es realitzarà sobre aquelles participacions registrades a nom del dipositari o d'un subcustodi expressament designat per aquell.

6. Comprovar que les operacions realitzades ho han estat en condicions de mercat.

7. Comprovar el compliment de coeficients, criteris, i límits que estableixi la normativa i el fullet del Fons.

8. Supervisar els criteris, fórmules i procediments utilitzats per la societat gestora per al càlcul del valor liquidatiu de les participacions del Fons.

9. Contrastar l'exactitud, qualitat i suficiència de la informació i documentació que la societat gestora ha de remetre a la Comissió Nacional del Mercat de Valors, de conformitat amb la normativa vigent.

10. Custòdia de tots els valors mobiliaris i altres actius financers que integren el patrimoni del Fons, bé directament o a través d'una entitat participant, conservant en tot caso la responsabilitat derivada de la realització d'aquesta funció.

11. Assegurar-se que la liquidació de les operacions es realitza de manera puntual, en el termini que determinin les regles de liquidació que regeixin als mercats o en els termes de liquidació aplicables, així com emplenar les operacions de compra i venda de valors, i cobrar els interessos i dividends reportats pels mateixos.

12. Vetllar pels pagaments dels dividends de les accions i els beneficis de les participacions en circulació, així com emplenar les ordres de reinversió rebudes.

13. Les subscripcions i reemborsaments de conformitat amb l'article 133 del Reial Decret 1.082/2012, de 13 de juliol.

Inclòs en l'epígraf “Altres despeses d'explotació – Altres” del compte de pèrdues i guanys es recull, si escau, l'import que no ha estat considerat recuperable de les retencions fiscals sobre rendiments amb origen en títols estrangers.

Els honoraris relatius a serveis d’auditoria de comptes anuals del Fons per els exercicis 2019 i 2018 han ascendit a 10 milers d’euros, en tots dos exercicis, que s’inclouen en l’epígraf "Altres despeses d’explotació - Altres" del compte de pèrdues i guanys.

Informació sobre el període mitjà de pagament a proveïdors. Disposició addicional tercera. «Deure informació» de la Llei 15/2010, de 5 de juliol:

A 31 de desembre de 2019 i 2018, el Fons no tenia cap import significatiu pendent de pagament a proveïdors en operacions comercials. Així mateix, durant els exercicis 2019 i 2018, el Fons no ha realitzat pagaments significatius a proveïdors en operacions comercials. En opinió dels Administradors de la seva Societat Gestora, tant els imports pendents de pagament a proveïdors en operacions comercials al 31 de desembre de 2019 i 2018 com els pagaments realitzats a aquests proveïdors durant l'exercici 2019 i 2018 compleixen o han complert amb els límits legals d'ajornament.

8. Situació fiscal

El Fons té oberts a inspecció per part de les autoritats fiscals la totalitat dels impostos corresponents a les operacions efectuades en els exercicis 2015 i següents.

A 31 de desembre de 2019 i 2018, en l'epígraf “Deutors” del balanç es recullen saldos deutors amb l'Administració Pública en concepte de retencions i/o altres saldos pendents de devolució de l'impost sobre beneficis d'exercicis anteriors per import de 6.668 i 5.933 milers d’euros, respectivament.

No existeixen diferències significatives entre el resultat comptable abans d'impostos de l'exercici i la base imposable abans de compensació de bases imposables negatives, si escau. El tipus de gravamen a l'efecte de l'impost sobre beneficis és de l’1% (Llei 27/2014, de 27 de novembre, de l'Impost de Societats).

Quan es generen resultats positius, el Fons registra en l'epígraf “Impost sobre beneficis” del compte de pèrdues i guanys una despesa en concepte d'impost sobre beneficis net, si s’escau, de l'efecte de la compensació de les

pèrdues fiscals. No es generen ingressos per impost sobre beneficis en el cas que el Fons obtingui resultats negatius (vegeu Nota 3-h).

Conforme a la Llei 27/2014, de 27 de novembre, de l'Impost sobre Societats s'estableix un límit de compensació de l'import de les bases imposables negatives d'exercicis anteriors del 70% de la base imposable prèvia, podent-se compensar en tot cas, bases imposables negatives fins a un import d'un milió d'euros.

Així mateix, per als períodes impositius que s'iniciïn l'any 2019, s'estableix que per als fons l'import net dels quals de la xifra de negocis de l'exercici anterior sigui almenys de vint milions d'euros però inferior a seixanta, la compensació de bases imposables negatives estarà limitada al 50% de la base imposable prèvia a aquesta compensació.

A 31 de desembre de 2019, el saldo de l'epígraf "Altres comptes d'ordre – Pèrdues fiscals a compensar" no recull la compensació de les pèrdues fiscals corresponent a l'exercici 2019.

Els Administradors de la societat gestora no esperen que, en cas d'inspecció del Fons, sorgeixin passius addicionals d'importància.

9. Esdeveniments posteriors al tancament

L'expansió del COVID-19 a nivell mundial ha generat una crisi de salut sense precedents fins ara. Aquest esdeveniment afecta significativament l'activitat econòmica i, en conseqüència, podria afectar la situació financera del Fons. La magnitud de l'impacte dependrà de futures evolucions que no es poden predir de manera fiable, incloses les accions per contenir o tractar la malaltia i mitigar el seu impacte en les economies dels països afectats, o les polítiques socials i econòmiques de suport que estan duent a terme els governs dels països afectats, entre d'altres.

Annex: Detall de la Cartera d'Inversions Financeres a 31 de desembre de 2019

CAIXABANK BOLSA GESTIÓN EURO, FONS D'INVERSIÓ

Divisa	ISIN	Descripció	Euros
EUR	ES0113900J37	ACCIONS|BSAN	1.419.324,68
EUR	ES0173516115	ACCIONS|REPSOL SA	1.182.629,14
EUR	ES06735169F2	DRETS|REPSOL SA	35.911,85
EUR	ES0113211835	ACCIONS|BBVA	1.443.814,28
EUR	ES0178430E18	ACCIONS|TELEFONICA	1.851.604,68
EUR	ES0140609019	ACCIONS|CAIXABANK	206.783,39
EUR	ES0148396007	ACCIONS|INDITEX	1.713.521,80
EUR	LU1598757687	ACCIONS|ARCELOR	1.041.338,54
EUR	ES0171996087	ACCIONS|GRIFOLS, S.A.	593.272,68
EUR	ES0177542018	ACCIONS|INTL AIR GROUP	671.423,90
TOTAL Cartera interior- Instruments de patrimoni			**10.159.624,94**
EUR	DE0008404005	ACCIONS|ALLIANZ	480.480,00
EUR	FR0000120628	ACCIONS|AXA	915.837,03
EUR	DE000BASF111	ACCIONS|BASF	400.463,10
EUR	DE000BAY0017	ACCIONS|BAYER	1.145.155,68
EUR	DE0005190003	ACCIONS|BMW	621.543,72
EUR	FR0000120172	ACCIONS|CARREFOUR	1.443.287,95
EUR	IT0003132476	ACCIONS|ENI	445.245,82
EUR	NL0011821202	ACCIONS|INGGROEP	309.300,03
EUR	DE0007236101	ACCIONS|SIEMENS	2.414.475,72
EUR	FR0000130809	ACCIONS|SOCIETE GENERAL	577.592,35
EUR	IT0003497168	ACCIONS|TELECOMITALIA	1.532.305,57
EUR	FR0000120271	ACCIONS|TOTAL FINA	622.478,40
EUR	NL0000388619	ACCIONS|UNILEVER NV	374.696,22
EUR	FR0000127771	ACCIONS|VIVENDI	1.495.494,40
EUR	FR0000125007	ACCIONS|SAINT-GOBAIN	377.994,00
EUR	NL0011794037	ACCIONS|AHOLD	638.350,44
EUR	FR0000120073	ACCIONS|AIRLIQUIDE	952.052,80
EUR	FR0000133308	ACCIONS|ORANGE SA	728.304,32
EUR	FR0000121972	ACCIONS|SCHNEIDER	253.821,00
EUR	FI0009000681	ACCIONS|NOKIA	507.086,30
EUR	PTEDP0AM0009	ACCIONS|ELECTRCPORTUGAL	919.241,74

Divisa	ISIN	Descripció	Euros
EUR	IT0003497176	ACCIONS|TITALIA SPA-RNC	617.313,45
EUR	FR0000131104	ACCIONS|BNP	338.640,30
EUR	FR0000121501	ACCIONS|PEUGEOT SA	811.402,20
EUR	IT0000072618	ACCIONS|INTESA SANPAOLO	474.439,27
EUR	BE0003565737	ACCIONS|KBC	382.845,54
EUR	IT0003128367	ACCIONS|ENEL	1.377.561,95
EUR	NL0010273215	ACCIONS|ASML HOLDING NV	590.424,30
EUR	DE0006231004	ACCIONS|INFINEON TECH	583.100,10
EUR	FR0010220475	ACCIONS|ALSTOM	128.505,89
EUR	FR0000121261	ACCIONS|MICHELIN	501.860,00
EUR	IT0005239360	ACCIONS|UNICREDIT SPA	1.870.804,74
EUR	FR0000131906	ACCIONS|RENAULT	940.065,66
EUR	DE0005552004	ACCIONS|POST	788.793,93
EUR	DE0005785604	ACCIONS|FRESENIUS AG-PF	303.037,02
EUR	DE000PAH0038	ACCIONS|PORSCHE	748.100,64
EUR	IE0001827041	ACCIONS|CRH	1.128.777,15
EUR	IE00BYTBXV33	ACCIONS|RYANAIR HOLDING	1.522.163,72
EUR	DE0006048432	ACCIONS|HENKEL KGAA-VOR	371.934,80
EUR	FR0000120644	ACCIONS|DANONE	381.471,80
EUR	DE0005439004	ACCIONS|CONTINENTAL AG	465.074,10
EUR	FR0000120578	ACCIONS|SANOFI	748.147,76
EUR	AT0000652011	ACCIONS|ERSTE GR BK AKT	177.767,32
EUR	PTGAL0AM0009	ACCIONS|GALP ENERGIA SG	447.029,80
EUR	DE0007500001	ACCIONS|THYSSENKRUPP AG	1.324.520,40
EUR	DE0007100000	ACCIONS|DAIMLER AG	1.694.329,03
EUR	FR0000045072	ACCIONS|CREDIT AGRICOLE	1.423.546,58
EUR	BE0974293251	ACCIONS|ANHEUSER-BUSCH	1.123.878,47
EUR	FR0013326246	ACCIONS|UNIBAIL-RODAMCO	518.576,55
EUR	NL0013654783	ACCIONS|PROSUS NV	670.289,75
TOTAL Cartera exterior- Instruments de patrimoni			**39.609.608,81**

CaixaBank Bolsa Gestión Euro, Fons d'Inversió

Informe de Gestió
corresponent a l'exercici anual acabat
el 31 de desembre de 2019

Situació del Fons, evolució dels negocis (mercats) i evolució previsible

El valor liquidatiu de la participació de la classe Estándar al tancament dels exercicis 2019 i 2018 ascendeix a 24,74 i 21,50 euros, respectivament. Addicionalment, el patrimoni de la classe Estándar a 31 de desembre de 2019 és de 40.089.788,45 euros (43.735.336,77 euros a 31 de desembre de 2018).

El valor liquidatiu de la participació de la classe Plus al tancament dels exercicis 2019 i 2018 ascendeix a 15,09 i 13,02 euros, respectivament. Addicionalment, el patrimoni de la classe Plus a 31 de desembre de 2019 és de 23.483.832,62 euros (34.064.554,83 euros a 31 de desembre de 2018).

El valor liquidatiu de la participació de la classe Premium al tancament dels exercicis 2019 i 2018 ascendeix a 18,46 i 15,86 euros respectivament. Addicionalment, el patrimoni de la classe Premium a 31 de desembre de 2019 és de 6.351.428,04 euros (8.401.887,10 euros a 31 de desembre de 2018).

El valor liquidatiu de la participació de la classe Cartera al tancament dels exercicis 2019 i 2018 ascendeix a 10,47 i 8,94 euros, respectivament. Addicionalment, el patrimoni de la classe Cartera a 31 de desembre de 2019 és de 5.576.553,98 euros (956.923.256,77 euros a 31 de desembre de 2018).

L'any 2019 ha sigut dels millors que es recorden en la història com a retorn de tots els actius financers, sent gairebé un mirall contrari del que va passar al 2018, però corregit i augmentat el seu rendiment, de manera que el global dels dos exercicis ha presentat resultats positius, tant per els bons com per a les accions. Ha sigut un exercici, a més, on l'euro s'ha seguit depreciant front a les principals monedes desenvolupades, i on les matèries primes també han mantingut preus a l'alça, tant en coure com en petroli com indicadors d'activitat.

Des del punt de vista econòmic, ha sigut un any de desacceleració en la taxa de creixement a nivell global. Pràcticament totes les regions han presentat taxes de creixement menors i desaccelerant-se en l'exercici. Les pors a una possible entrada en recessió es van mantenir durant el primer semestre de l'exercici, sobretot per la debilitat mostrada en els indicadors avançats del sector industrial i per les senyals que arribaven de la pendent de diferents trams de la corba americana. No obstant, el sector serveis mantenia el pas molt mes sòlid, i en una economia dependent molt mes del sector serveis que del sector industrial, s'ha vist que l'efecte de la guerra aranzelària entre Xina i Estats Units, nomes ha afectat notablement als sectors més exposats directament als nomenats aranzels, mentre que la resta no ha sofert efecte contagi. L'alentiment s'ha notat en totes les zones geogràfiques com dèiem, sent especialment rellevant a Europa, molt més afectada per l'exposició a Àsia que Estats Units.

A més de la guerra comercial i el seu efecte en l'ànim dels inversors, hi ha hagut altres esdeveniments destacats en l'exercici que han influït al rendiment dels actius financers. Per una banda, la política monetària, per altra banda, les eleccions en diferents països europeus i especialment les hagudes a Regne Unit, que han permès donar un fort impuls al Brexit. I entre altres esdeveniments rellevants les protestes a Hong Kong, les de Xile i la cimera de canvi climàtic de final d'any realitzada a Madrid (COP25).

Pel que fa als beneficis empresarials, 2019 ha sigut un any de reducció en els mateixos, sense que això hagi evitat el magnífic comportament de les borses. La caiguda de l'últim trimestre de 2018 en un any de fort creixement dels beneficis ha tingut la seva contra en una forta expansió de múltiples al 2019 en un entorn de contracció de beneficis. Però el global dels anys mostra una lleugera ampliació de múltiples, lleuger creixement de beneficis i retorns que s'han mogut en general sent en aquest acumulat el comportament d'aquests últims.

Una part d'aquest comportament pot ser explicat pel canvi de política monetària, que, si el 2018 semblava en estat restrictiu en la majoria dels països, el 2019 ha donat un gir radical tornant al seu caràcter expansiu dels exercicis previs. El canvi més rellevant es va produir als Estats Units, que ha implementat 3 baixades de un quart de punt en l'exercici després d'haver pujat per última vegada al novembre de 2018. Va anunciar així mateix la compra de bons del tresor per import de 60.000 milions mensuals durant mínim sis mesos i va resoldre els problemes de liquiditat que la reducció de balanç, el calendari fiscal i la normativa financera van generar en el mercat de repòs

a través d'injeccions addicionals de liquiditat. Aquest camí va ser seguit pel BCE amb l'anunci de compres de nou de bons tant dels governs com de les empreses de l'Eurozona amb grau d'inversió. A la Xina es van realitzar diferents baixades de coeficients de reserves bancàries units a les baixades del preu de els diners. A Europa l'arribada de Lagarde en substitució de Draghi ha suposat l'inici de la revisió en profunditat de la política monetària de l'Eurozona, però això no porta a pensar en un canvi en l'orientació del manteniment de tipus d'intervenció negatius en el curt termini . De fet, preveiem que no els toquin en tot 2020. Aquest canvi si ha estat implementat pel banc de Suècia, que va tornar a situar fora de el terreny negatiu després de cinc anys amb una crítica profunda sobre els efectes col·laterals d'aquests tipus negatius.

Els bons, davant dades d'inflació que segueixen per sota dels objectius marcats pels bancs centrals i una política monetària expansiva, han vist reduïdes les rendibilitats que oferien en tots els terminis. Fins al mes d'agost amb aplanaments generals de les corbes, i des de llavors amb un petit creixement en la mesura que es confiava que els estímuls monetaris implementats ajudaran a generar més activitat i una mica més d'inflació futura. L'any ha estat bo també per al crèdit tant en grau d'inversió com per al high yield i la renda fixa emergent. El menor por a la recessió i el fet que més d'un terç de les emissions de bons amb grau d'inversió mantinguessin rendibilitats negatives, porto als inversors en la seva recerca de retorn positiu a haver d'augmentar la tolerància al risc i a comprimir les primes pagades per altres emissors davant el desequilibri sorgit entre oferta i demanda. En emergents s'ha igualat pràcticament la rendibilitat dels índexs d'emissions en divisa forta i en moneda local, si bé és cert que la durada dels primers és més gran.

En borses, el mercat estrella ha estat l'americà, amb rendibilitats superiors al 30% i un sector com el de la tecnologia pujant més d'un 40%. El pitjor sector ha estat el petrolier a banda i banda de l'atlàntic sent acompanyat per telecos en el cas d'Europa, on és l'únic amb retorns negatius. A la cua dels retorns per mercats tant el cas d'Espanya com el Regne Unit (tot i la pujada de final d'any després de les eleccions i la clarificació de l'escenari del Brexit.), Entre els països desenvolupats. L'estil creixement ha prevalgut de manera consistent sobre el de valor, les grans companyies ho han fet millor que les petites. Els mercats emergents i Japó han donat retorns propers al 20%

Com dèiem al començament, les matèries primeres han tingut un any positiu destacant entre els grans mercats de matèries primeres tant l'or com el petroli. Hi va haver una important pujada de la carn de porc per la pesta porcina a la Xina, que ha incidit en el repunt de la inflació en aquest país, i la recuperació d'alguns indicadors d'activitat en la part final de l'any va donar suport a la millora de preus en general de la majoria de les matèries primeres.

Les divises desenvolupades s'han seguit apreciant enfront de l'euro, la Xina va realitzar un moviment depreciador significatiu a l'estiu amb el zenit de les tensions comercials, però després ha revertit, aixi com la debilitat d'unes quantes vegis emergents com la rupia índia o el reial brasiler. Nomes el pes argentí i la lira turca no han estat capaços de recuperar a l'última part de l'any.

La situació de final de cicle econòmic que es predeia donada la longevitat de l'expansió s'ha accelerat amb l'aparició del coronavirus i les mesures que els estats estan adoptant per controlar-lo. Veient els antecedents del que va passar amb l'aïllament a la Xina i la velocitat de recuperació del ritme normal de producció de l'economia anem a assistir a una recessió el 2020 durant el primer semestre. El que la recuperació de la mateixa sigui en V o en U dependrà de les mesures d'estímul fiscal i monetari que es donin de manera coordinades entre els diferents governs. El marge d'actuació de la política monetària és molt menor que en crisis passades i per això, s'espera un major protagonisme de la política fiscal. Les nostres estimacions amb les dades actuals són que tindrem una caiguda de beneficis de les empreses cotitzades properes a el 30% i que, possiblement, el dèficit fiscal pugi més d'un 10%. El comportament dels mercats dependrà de si es descompta una recuperació en V o en U, esperem increments de les primes de risc de tots els actius, una mica d'empinament en les corbes de renda fixa i una mica de contracció en els múltiples de les accions mentre s'elimina la incertesa. Per descomptat, el que l'escenari sigui de V o de U condicionarà la velocitat de recuperació dels actius financers, però en els nostres escenaris 2020 no es planteja com un bon any de retorns ni en bons ni en accions.

Ús d'instruments financers pel Fons

Donada la seva activitat, l'ús d'instruments financers pel Fons (vegeu Nota 4 de la Memòria) està destinat a la consecució del seu objecte, ajustant els seus objectius i polítiques de gestió dels riscos de preu, crèdit, liquiditat i risc de fluxos de caixa d'acord als límits i coeficients establerts per la normativa vigent (Llei 35/2003, Reial Decret 1.082/2012 i Circulars corresponents emeses per la Comissió Nacional del Mercat de Valors) així com a la política d'inversió establerta en el seu Fullet.

Esdeveniments importants produïts després del tancament de l'exercici 2019

Res a esmentar diferent del comentat a la memòria.

Recerca i desenvolupament i Medi Ambient

El Fons no ha desenvolupat cap activitat en matèria de recerca i desenvolupament durant l'exercici 2019.

Addicionalment, donada l'activitat a la qual es dedica el Fons, el mateix no té despeses, actius, provisions o contingències de naturalesa mediambiental que poguessin ser significatius en relació amb el patrimoni, la situació financera i els resultats del mateix. Per aquest motiu no s'inclouen desglossaments específics en la memòria dels comptes anuals respecte a la informació de qüestions mediambientals.

Adquisició d'accions pròpies

No aplicable.

Informació sobre el període mitjà de pagament a proveïdors en operacions comercials

Res a esmentar diferent del comentat a la Memòria (vegeu Nota 7).