Paseo de la Castellana, 51
28046 - Madrid

La versió del nostre informe és una traducció de l'original, el qual va ser preparat en castellà. S'han pres totes les mesures necessàries per tal que la traducció sigui una representació el més acurada possible. Tot i això, en tots els aspectes d'interpretació de la informació, punts de vista i opinions, la versió original del nostre informe preval per davant d'aquesta traducció.

Informe d'auditoria de comptes anuals emès per un auditor independent

Als partícips de CAIXABANK ESPAÑA RENTA FIJA 2022, F.I. per encàrrec dels administradors de CaixaBank Asset Management SGIIC, S.A.U. (la Societat gestora):

Opinió

Hem auditat els comptes anuals de CAIXABANK ESPAÑA RENTA FIJA 2022, F.I. (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 acabat en aquesta data.

En 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 acabat en aquesta data, de conformitat amb el marc normatiu d'informació financera que resulta d'aplicació (que s'identifica a la nota 2 de la memòria) i, en particular, amb els principis i criteris comptables continguts en el mateix.

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 l'exigit per la normativa reguladora de l'activitat d'auditoria de comptes. En aquest sentit, no hem prestat serveis diferents als de l'auditoria de comptes ni han concorregut situacions o circumstàncies que, d'acord amb el que estableix l'esmentada normativa reguladora, hagin afectat a 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.

Aspectes més rellevants de l'auditoria

Els aspectes més rellevants de l'auditoria són aquells que, segons el nostre judici professional, han estat considerats com els riscos d'incorrecció material més significatius en la nostra auditoria dels comptes anuals del període actual. Aquests riscos han estat tractats en el context de la nostra auditoria dels comptes anuals en el seu conjunt, i en la formació de la nostra opinió sobre aquestes, i no expressem una opinió per separat sobre aquests riscos.

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

Paseo de la Castellana, 51
28046 - Madrid

CAIXABANK ESPAÑA RENTA FIJA 2022, F.I.

Aspectes més rellevants de l'auditoria	Mode en el que s'han tractat en l'auditoria
Cartera d'inversions financeres	
De conformitat amb la legislació vigent, l'objecte social de les Institucions d'Inversió Col·lectiva és la captació de fons, béns o drets del públic per gestionar-los i invertir-los en béns, drets, valors o altres instruments, financers o no, sempre que el rendiment de l' inversor s'estableixi en funció dels resultats col·lectius. D'acord amb l'activitat anteriorment descrita, el Patrimoni Net del Fons està fonamentalment invertit en instruments financers. La política comptable aplicable a la cartera d'inversions financeres del Fons es troba descrita a la nota 3 de la memòria adjunta i en la nota 6 de la mateixa, es detalla la cartera d'inversions financeres a 31 de desembre de el 2019. Identifiquem aquesta àrea com l'aspecte més rellevant a considerar en l'auditoria del Fons, per la repercussió que la cartera d'inversions financeres té en el càlcul diari del seu Patrimoni Net i, per tant, del valor liquidatiu del mateix.	El Fons manté un contracte de gestió amb CaixaBank Asset Management SGIIC, S.A.U., com a Societat Gestora. Hem obtingut un enteniment dels procediments i criteris emprats per la Societat Gestora, en la determinació del valor raonable dels instruments financers del Fons, a l'objecte de considerar que els anteriors són adequats i s'apliquen de manera consistent per a tots els actius en cartera de inversions financeres del Fons. Addicionalment, hem realitzat procediments sobre la cartera d'inversions financeres del Fons, entre els quals destaquen els següents: *Obtenció de confirmacions de l'Entitat Dipositària dels títols* Sol·licitem a l'Entitat Dipositària, en el desenvolupament de les seves funcions de vigilància, supervisió, custòdia i administració per al Fons, les confirmacions relatives a l'existència de la totalitat dels títols recollits a la cartera d'inversions financeres del Fons a 31 de desembre de 2019, sense trobar excepcions o diferències significatives entre la resposta rebuda de l'Entitat Dipositària i els registres comptables del Fons, proporcionats per la Societat Gestora del mateix. *Valoració de la cartera d'inversions financeres* Comprovem la valoració de la totalitat dels títols líquids negociats en mercats organitzats que es troben a la cartera d'inversions financeres del Fons a 31 de desembre de 2019, mitjançant la re-execució dels càlculs realitzats per la Societat Gestora i utilitzant per a això valors fiables de mercat a la data d'anàlisi. Aquestes re-execucions reflecteixen que la diferència en les valoracions obtingudes respecte a les valoracions registrades en la comptabilitat del Fons, no són significatives.

Paseo de la Castellana, 51
28046 - Madrid

CAIXABANK ESPAÑA RENTA FIJA 2022, F.I.

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 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 el que exigeix la normativa reguladora de l'activitat d'auditoria de comptes, consisteix en 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 la mateixa. Així mateix, la nostra responsabilitat consisteix a avaluar i informar de si el contingut i 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 hi ha incorreccions materials, estem obligats a informar-ne.

Sobre la base del treball realitzat, segons el descrit en el 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 de la Societat gestora en relació amb els comptes anuals

Els administradors de la Societat gestora són responsables de formular els comptes anuals adjunts, de manera 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 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 esmentats administradors tenen intenció de liquidar el Fons o de cessar les seves operacions, o bé no existeixi una altra alternativa realista.

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 deures 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.

Paseo de la Castellana, 51
28046 - Madrid

CAIXABANK ESPAÑA RENTA FIJA 2022, F.I.

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 per tal 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 l'entitat.

- 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.

- Concloem sobre si és adequada la utilització, pels administradors de la Societat gestora, 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 continuar com a empresa en funcionament. Si concloem que hi ha 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 d'una manera que aconsegueixen expressar la imatge fidel.

Ens comuniquem amb els administradors de la Societat gestora, en relació amb, entre altres qüestions, l'abast i el moment de realització de l'auditoria planificats i les troballes significatives de l'auditoria, així com qualsevol deficiència significativa del control intern que identifiquem en el transcurs de l'auditoria.

Paseo de la Castellana, 51
28046 - Madrid

CAIXABANK ESPAÑA RENTA FIJA 2022, F.I.

Entre els riscos significatius que han estat objecte de comunicació als administradors de la Societat gestora, determinem els que han estat de la major rellevància en l'auditoria dels comptes anuals del període actual i que són, en conseqüència, els riscos considerats més significatius.

Descrivim aquests riscos en el nostre informe d'auditoria tret que les disposicions legals o reglamentàries prohibeixin revelar públicament la qüestió.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

Raúl Luño Biarge (21641)

24 de març de 2020

CAIXABANK ESPAÑA RENTA FIJA 2022, F.I.

Balanços a 31 de desembre de 2019 i 2018
(Expressats en euros)

ACTIU	2019	2018
Actiu no corrent	**-**	**-**
Immobilitzat intangible	-	-
Immobilitzat material	-	-
Béns immobles d'ús propi	-	-
Mobiliari i estris	-	-
Actius per impost diferit	-	-
Actiu corrent	**28 217 157,19**	**31 486 821,08**
Deutors	-	-
Cartera d'inversions financeres	27 844 999,90	30 993 394,87
Cartera interior	27 584 244,09	30 394 299,74
Valors representatius de deute	27 584 244,09	30 394 299,74
Instruments de patrimoni	-	-
Institucions d'Inversió Col·lectiva	-	-
Dipòsits en Entitats de Crèdit	-	-
Derivats	-	-
Altres	-	-
Cartera exterior	2 510 905,66	2 476 321,67
Valors representatius de deute	2 510 905,66	2 476 321,67
Instruments de patrimoni	-	-
Institucions d'Inversió Col·lectiva	-	-
Dipòsits en Entitats de Crèdit	-	-
Derivats	-	-
Altres	-	-
Interessos de la cartera d'inversió	(2 250 149,85)	(1 877 226,54)
Inversions moroses, dubtoses o en litigi	-	-
Periodificacions	-	-
Tresoreria	372 157,29	493 426,21
TOTAL ACTIU	**28 217 157,19**	**31 486 821,08**

Les Notes 1 a 11, descrites a la memòria adjunta, formen part integrant del balanç a 31 de desembre de 2019.

CAIXABANK ESPAÑA RENTA FIJA 2022, F.I.

Balanços a 31 de desembre de 2019 i 2018
(Expressats en euros)

PATRIMONI I PASSIU	2019	2018
Patrimoni atribuït a partícips o accionistes	**28 198 207,50**	**31 459 127,20**
Fons reemborsables atribuïts a partícips o accionistes	28 198 207,50	31 459 127,20
Capital	-	-
Partícips	28 025 332,63	31 340 387,77
Prima d'emissió	-	-
Reserves	-	-
(Accions pròpies)	-	-
Resultats d'exercicis anteriors	-	-
Altres aportacions de socis	-	-
Resultat de l'exercici	172 874,87	118 739,43
(Dividends a compte)	-	-
Ajustos per canvis de valor en immobilitzat material d'ús propi	-	-
Altre patrimoni atribuït	-	-
Passiu no corrent	**-**	**-**
Provisions a llarg termini	-	-
Deutes a llarg termini	-	-
Passius per impost diferit	-	-
Passiu corrent	**18 949,69**	**27 693,88**
Provisions a curt termini	-	-
Deutes a curt termini	-	-
Creditors	18 949,69	27 693,88
Passius financers	-	-
Derivats	-	-
Periodificacions	-	-
TOTAL PATRIMONI I PASSIU	**28 217 157,19**	**31 486 821,08**

COMPTES D'ORDRE	2019	2018
Comptes de compromís	**-**	**-**
Compromisos per operacions llargues de derivats	-	-
Compromisos per operacions curtes de derivats	-	-
Altres comptes d'ordre	**-**	**-**
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	-	-
Pèrdues fiscals a compensar	-	-
Altres	-	-
TOTAL COMPTES D'ORDRE	**-**	**-**

Les Notes 1 a 11, descrites a la memòria adjunta, formen part integrant del balanç a 31 de desembre de 2019.

CAIXABANK ESPAÑA RENTA FIJA 2022, F.I.

Comptes de pèrdues i guanys corresponents als exercicis anuals finalitzats el 31 de desembre de 2019 i 2018

(Expressats en euros)

	2019	2018
Comissions de descompte per subscripcions i/o reemborsaments	3 291,82	4 244,99
Comissions retrocedides a les Institucions d'Inversió Col·lectiva	-	-
Despeses de personal	-	-
Altres despeses d'explotació	(111 914,89)	(144 467,39)
Comissió de gestió	(88 719,38)	(119 021,45)
Comissió de dipositari	(14 786,57)	(17 100,92)
Ingrés/despesa per compensació compartiment	-	-
Altres	(8 408,94)	(8 345,02)
Amortització de l'immobilitzat material	-	-
Excessos de provisions	-	-
Deteriorament i resultats per alienació d'immobilitzat	-	-
Resultat d'explotació	**(108 623,07)**	**(140 222,40)**
Ingressos financers	273 449,39	317 152,21
Despeses financeres	(17,87)	-
Variació del valor raonable en instruments financers	(95 110,64)	(308 571,65)
Per operacions de la cartera interior	(129 694,63)	(141 934,13)
Per operacions de la cartera exterior	34 583,99	(166 637,52)
Per operacions amb derivats	-	-
Altres	-	-
Diferències de canvi	-	-
Deteriorament i resultat per alienacions d'instruments financers	104 923,27	251 580,66
Deteriorament	-	-
Resultats per operacions de la cartera interior	106 134,12	140 473,29
Resultats per operacions de la cartera exterior	-	115 756,36
Resultats per operacions amb derivats	(1 118,41)	(4 648,99)
Altres	(92,44)	-
Resultat financer	**283 244,15**	**260 161,22**
Resultat abans d'impostos	**174 621,08**	**119 938,82**
Impost sobre beneficis	(1 746,21)	(1 199,39)
RESULTAT DE L'EXERCICI	**172 874,87**	**118 739,43**

Les Notes 1 a 11, descrites a la memòria adjunta, formen part integrant del compte de pèrdues i guanys corresponent a l'exercici anual finalitzat a 31 de desembre de 2019.

CAIXABANK ESPAÑA RENTA FIJA 2022, F.I.

Estat de canvis al patrimoni net corresponent a l'exercici anual finalitzat el 31 de desembre 2019
(Expressat en euros)

A) Estat d'ingressos i despeses reconeguts

Resultat del compte de pèrdues i guanys	172 874,87
Total ingressos i despeses imputats directament al patrimoni atribuït a partícips i accionistes	-
Total transferències al compte de pèrdues i guanys	-
Total d'ingressos i despeses reconegudes	**172 874,87**

B) Estat total de canvis al patrimoni net

	Partícips	Reserves	Resultats d'exercicis anteriors	Resultat de l'exercici	(Dividend a compte)	Altre patrimoni atribuït	Total
Saldos a 31 de desembre de 2018	**31 340 387,77**	**-**	**-**	**118 739,43**	**-**	**-**	**31 459 127,20**
Ajustos per canvis de criteri	-	-	-	-	-	-	-
Ajustos per errors	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustat	**31 340 387,77**	**-**	**-**	**118 739,43**	**-**	**-**	**31 459 127,20**
Total ingressos i despeses reconeguts	-	-	-	172 874,87	-	-	172 874,87
Aplicació del resultat de l'exercici	118 739,43	-	-	(118 739,43)	-	-	-
Operacions amb partícips							
Subscripcions	-	-	-	-	-	-	-
Reemborsaments	(3 433 794,57)	-	-	-	-	-	(3 433 794,57)
Romanent procedent de fusió							
Altres variacions del patrimoni	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-
Saldos a 31 de desembre de 2019	**28 025 332,63**	**-**	**-**	**172 874,87**	**-**	**-**	**28 198 207,50**

Les Notes 1 a 11, descrites a la memòria adjunta, formen part integrant de l'estat de canvis al patrimoni net corresponent a l'exercici anual finalitzat a 31 de desembre de 2019.

CAIXABANK ESPAÑA RENTA FIJA 2022, F.I.

Estat de canvis al patrimoni net corresponent a l'exercici anual finalitzat el 31 de desembre 2018
(Expressat en euros)

A) Estat d'ingressos i despeses reconeguts

Resultat del compte de pèrdues i guanys	118 739,43
Total ingressos i despeses imputats directament al patrimoni atribuït a partícips i accionistes	-
Total transferències al compte de pèrdues i guanys	-
Total d'ingressos i despeses reconegudes	**118 739,43**

B) Estat total de canvis al patrimoni net

	Partícips	Reserves	Resultats d'exercicis anteriors	Resultat de l'exercici	(Dividend a compte)	Altre patrimoni atribuït	Total
Saldos a 31 de desembre de 2017	**37 729 817,54**	**-**	**-**	**276 596,20**	**-**	**-**	**38 006 413,74**
Ajustos per canvis de criteri	-	-	-	-	-	-	-
Ajustos per errors	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustat	**37 729 817,54**	**-**	**-**	**276 596,20**	**-**	**-**	**38 006 413,74**
Total ingressos i despeses reconeguts	-	-	-	118 739,43	-	-	118 739,43
Aplicació del resultat de l'exercici	276 596,20	-	-	(276 596,20)	-	-	-
Operacions amb partícips							
Subscripcions	-	-	-	-	-	-	-
Reemborsaments	(6 666 025,97)	-	-	-	-	-	(6 666 025,97)
Altres variacions del patrimoni	-	-	-	-	-	-	-
Saldos a 31 de desembre de 2018	**31 340 387,77**	**-**	**-**	**118 739,43**	**-**	**-**	**31 459 127,20**

CAIXABANK ESPAÑA RENTA FIJA 2022, F.I.

Memòria dels comptes anuals corresponents a l'exercici anual finalitzat el 31 de desembre de 2019
(Expressat en euros)

1. Activitat i gestió de risc

a) Activitat

CAIXABANK ESPAÑA RENTA FIJA 2022, F.I., en endavant el Fons, va ser constituït a Madrid l'1 de setembre del 2000. Té el seu domicili social al Passeig de la Castellana, 51, Madrid.

El Fons es troba inscrit al Registre de Fons d'Inversió de la Comissió Nacional del Mercat de Valors (CNMV) des del 23 de octubre de 2000 amb el número 2.238, adquirint, a efectes legals, la consideració de Fons d'Inversió a partir de llavors.

El Fons es troba inscrit en la categoria d'harmonitzats conforme a la definició establerta en l'article 13 del RD 1082/2012, i successives modificacions.

De conformitat amb el que es disposa en l'article 1º de la Llei 35/2003 i successives modificacions, l'objecte social de les Institucions d'Inversió Col·lectiva és la captació de fons, béns o drets del públic per gestionar-los i invertir-los en béns, drets, valors o altres instruments, financers o no, sempre que el rendiment de l'inversor s'estableixi en funció dels resultats col·lectius.

La gestió, administració i representació del Fons està encomanada a Caixabank Asset Management, SGIIC, S.A.U, societat participada al 100% per Caixabank, S.A., sent l'Entitat Dipositària del Fons Cecabank, S.A. Aquesta Entitat Dipositària ha de desenvolupar determinades funcions de vigilància, supervisió, custòdia i administració per al Fons, d'acord a l'establert en la normativa actualment en vigor.

El Fons està sotmès a la normativa legal específica dels Fons d'Inversió, recollida principalment pel Reial Decret 1082/2012, de 13 de juliol, i successives modificacions, pel qual s'aprova el Reglament de desenvolupament de la Llei 35/2003 i successives modificacions, d'Institucions d'Inversió Col·lectiva. Els principals aspectes d'aquesta normativa que li són aplicables són els següents:

- El patrimoni mínim haurà de situar-se en 3.000.000 euros. No obstant això, podrà constituir-se amb un patrimoni inferior, que no serà menor de 300.000 euros, i al cas dels compartiments no serà menor de 60.000 euros, disposant d'un termini de sis mesos, explicats a partir de la data de la seva inscripció al registre de la CNMV, per aconseguir el patrimoni mínim esmentat.

- El nombre de partícips del Fons no podrà ser inferior a 100.

Quan per circumstàncies del mercat o per l'obligatori compliment de la normativa en vigor, el patrimoni o el nombre de partícips d'un fons, o d'un dels seus compartiments, descendissin dels mínims establerts al Reial decret 1082/2012, i successives modificacions, aquestes Institucions gaudiran del termini d'un any, durant el qual podran continuar operant com a tals.

- Els valors mobiliaris i altres actius financers del Fons no poden pignorar-se ni constituir-se en garantia de cap classe, excepte per servir de garantia de les operacions que el Fons realitzi als mercats secundaris oficials de derivats, i han d'estar sota la custòdia de les Entitats legalment habilitades per a l'exercici d'aquesta funció.

- S'estableixen uns percentatges màxims d'obligacions enfront de tercers i de concentració d'inversions.

- El Fons ha de complir amb un coeficient mínim de liquiditat del 1% de la mitjana mensual del seu patrimoni, que ha de materialitzar-se en efectiu, en dipòsits o comptes a la vista al Dipositari o en una altra entitat de crèdit si el Dipositari no té aquesta consideració, o en compravendes amb pacte de recompra a un dia de valors de Deute Públic.

- El Fons es troba subjecte a uns límits generals a la utilització d'instruments derivats per risc de mercat, així com a uns límits per risc de la contrapart.

Segons el Fullet del Fons, la Societat Gestora percebrà una comissió anual en concepte de despeses de gestió que no excedirà del 2,25% sobre el patrimoni del Fons. En el període comprès entre l'1 de gener de 2018 i el 19 d'abril de 2018, la comissió de gestió aplicada va ser del 0,45%. A partir del 20 d'abril de 2018 i fins al tancament de l'exercici 2019, la comissió de gestió ha estat del 0,30%.

Igualment, el Fullet del Fons estableix una remuneració de l'Entitat Dipositària que no podrà excedir del 0,20% anual del patrimoni custodiat. Als exercicis 2019 i 2018 la comissió de dipositària ha sigut del 0,05%.

Durant els exercicis 2019 i 2018, s'han aplicat les següents comissions a favor del Fons, les quals es recullen en l'epígraf "Comissions de descompte per subscripcions i/o reemborsaments" del compte de pèrdues i guanys adjunt per imports de 3.291,82 euros y 4.244,99 euros, respectivament.

Tanmateix, des de l'1 d'abril de 2015 fins al 30 de gener de 2022, el Fons aplica un descompte a favor del Fons del 0,25% sobre l'import reemborsat.

b) Gestió del risc

La política d'inversió del Fons, així com la descripció dels principals riscos associats, es detallen al Fullet registrat i a la disposició del públic al registre corresponent de la CNMV.

A causa de l'operativa en mercats financers del Fons, els principals riscos als quals es troba exposat el Fons que, en tot cas, són objecte de requeriment específic per la Societat Gestora, són els següents:

- Risc de crèdit: El risc de crèdit representa les pèrdues que patiria la Societat en el cas que alguna contrapart incomplís les seves obligacions contractuals de pagament amb el mateix. Aquest risc es veuria mitigat amb els límits a la inversió i concentració de riscos abans descrits. La quantificació del risc de crèdit conseqüència de l'incompliment de les obligacions de pagament s'efectua a través de CreditManager (aplicatiu de riscos de la societat gestora). Aquest Crèdit VaR es calcula amb una periodicitat mensual, probabilitat del 95% i 99% i l'horitzó temporal és d'un any. En aquests mateixos informes es detalla la qualitat creditícia de la cartera de renda fixa privada per a cadascuna de les institucions.

- Risc de liquiditat: En el cas que el Fons inverteix 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 aquest motiu, la societat gestora del Fons gestiona el risc de liquiditat inherent a l'activitat per assegurar el compliment dels coeficients de liquiditat i garantir els reemborsaments dels partícips.

  És per aquest motiu pel qual, des d'una doble perspectiva, s'estableixen mecanismes de control tant previs a la inversió, com a posteriors a la mateixa, que garanteixen o limiten fins a nivells raonables el risc de liquiditat que poden assumir les carteres gestionades:

  - Amb caràcter previ a la inversió, s'han elaborat diferents marcs o universos d'inversió autoritzats per a les diferents tipologies d'actius la funció dels quals consisteix a fitar o limitar la gestió, orientant-la cap a actius que compleixen una sèrie de requisits mínims que garanteixin la seva solvència i liquiditat. Depenent de la tipologia d'actius s'exigeixen criteris mínims de capitalització, geogràfics, de liquiditat, qualitat creditícia, etc.

  - Amb caràcter posterior a la inversió i de manera periòdica, els departaments de Valoració i Control de Riscos elaboren diferents informes orientats a la gestió d'aquest risc. Aquests informes mostren el grau de liquiditat que tenen les institucions d'inversió col·lectiva en funció de la tipologia dels seus actius en cartera així com l'estat o pes que representen aquells que, per diferents motius, són difícilment liquidables en períodes raonables.

- 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 en actius de renta fixa: La variació del preu d'aquest tipus d'actius i per tant, del 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: 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 poden 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 de la Societat 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 imprevists d'índole polític que poden afectar al valor de les inversions, fent-les més volàtils.

El risc total de mercat es mesura o quantifica en termes de VaR el qual ens indica com és la pèrdua màxima esperada d'una cartera, amb una probabilitat determinada i un horitzó temporal definit.

Aquests càlculs es fan amb una periodicitat diària, emprant la metodologia paramètrica i assignant els següents paràmetres:

- Nivell de Confiança: 99%
- Decay Factor: (lambda = 0.94)
- Horitzó temporal: 1 dia.

El risc de mercat es segrega per factors de risc: Renda Variable, Renda Fixa (Tipus d'Interès + Spread) i Tipus de Canvi. Addicionalment, el seu càlcul s'obté per les altres dues metodologies com són la històrica i Monte Carlo.

Els riscos inherents a les inversions mantingudes pel Fons es troben descrits en el Fullet informatiu, segons l'establert en la normativa aplicable.

- Risc operacional: aquell que pot provocar pèrdues com a resultat d'errors humans, processos interns inadequats o defectuosos, fallades en els sistemes o a conseqüència d'esdeveniments externs.

La Societat Gestora té establerts els mecanismes necessaris per a controlar l'exposició als riscos de mercat, crèdit i liquiditat, així com el referit al risc operacional. En aquest sentit, el control dels coeficients normatius esmentats en l'apartat 1.a), anterior, limiten l'exposició a aquests riscos.

2. Bases de presentació dels comptes anuals

a) Imatge fidel

Els comptes anuals, formulats pels Administradors de la Societat Gestora del Fons, han estat preparats a partir dels registres comptables del Fons, havent-se aplicat les disposicions legals vigents en matèria comptable que li són aplicables, amb l'objecte de mostrar la imatge fidel del seu patrimoni, de la seva situació financera i dels seus resultats.

Els comptes anuals adjunts es troben pendents d'aprovació pel Consell d'Administració de la Societat Gestora, si bé els Administradors estimen que seran aprovades sense modificacions significatives.

b) Principis comptables

Per a l'elaboració d'aquests comptes anuals s'han seguit els principis i criteris comptables i de classificació recollits, fonamentalment, en la Circular 3/2008 de la CNMV. i successives modificacions. Els principis més significatius es descriuen en la Nota 3. No existeix cap principi comptable d'aplicació obligatòria que, sent significatiu el seu efecte sobre aquests comptes anuals, s'hagi deixat d'aplicar.

c) Comparabilitat

Els comptes anuals a 31 de desembre de 2019 es presenten atenent a l'estructura i principis comptables establerts en la normativa vigent de la CNMV.

Els Administradors de la Societat Gestora presenten, a efectes comparatius, amb cadascuna de les partides del balanç, del compte de pèrdues i guanys i de l'estat de canvis en el patrimoni net, a més de les xifres de l'exercici 2018, les corresponents a l'exercici anterior.

No s'han produït modificacions comptables que afectin significativament a la comparació entre els comptes anuals dels exercicis 2019 i 2018.

d) Estimacions comptables i correcció d'errors

En determinades ocasions els Administradors de la Societat Gestora han realitzat estimacions per obtenir la valoració d'alguns actius, passius, ingressos, despeses i compromisos que figuren registrats en els comptes anuals. Aquestes estimacions es refereixen, principalment, al valor raonable i a les possibles pèrdues per deteriorament

de determinats actius financers, si les hi hagués. Tot i que aquestes es considerin les millors estimacions possibles, sobre la base de la informació existent al moment del càlcul, esdeveniments futurs podrien obligar a modificar-les, d'acord amb la normativa vigent.

En qualsevol cas, el valor liquidatiu del Fons es veurà afectat per les fluctuacions dels preus del mercat i altres riscos associats a les inversions financeres.

No existeixen canvis en les estimacions comptables ni errors que s'haguessin produït en exercicis anteriors i hagin estat detectats durant els exercicis 2019 i 2018.

Les xifres contingudes en els documents que componen aquests comptes anuals, el balanç, el compte de pèrdues i guanys, l'estat de canvis en el patrimoni net i aquesta memòria, estan expressades en euros, excepte quan s'indiqui expressament.

3. Resum dels principis comptables i normes de valoració més significatius

Els principis comptables més significatius aplicats en la formulació d'aquests comptes anuals han estat els següents:

a) Principi d'empresa en funcionament

En l'elaboració dels comptes anuals s'ha considerat que la gestió del Fons continuarà en el futur previsible. Per tant, l'aplicació de les normes comptables no està encaminada a determinar el valor del patrimoni a l'efecte de la seva transmissió global o parcial ni l'import resultant en cas de la seva liquidació.

b) Principi de la meritació

Els ingressos i despeses es registren comptablement en funció del període en què es reporten, amb independència de quan es produeix el seu cobrament o pagament efectiu.

c) Deutors

La valoració inicial es realitza pel seu valor raonable que, excepte evidència en contrari, és el preu de la transacció, que equival al valor raonable de la contraprestació lliurada més els costos de transacció que els siguin directament atribuïbles.

La valoració posterior es fa al seu cost amortitzat. Els interessos meritats es comptabilitzen en el compte de pèrdues i guanys aplicant el mètode del tipus d'interès efectiu. No obstant això, aquelles partides l'import de les quals s'esperi rebre en un termini de temps inferior a un any es valoren pel seu valor nominal.

Les pèrdues per deteriorament del valor de les partides a cobrar es calculen tenint en compte els fluxos d'efectiu futurs benvolguts, descomptats al tipus d'interès efectiu calculat al moment del reconeixement. Les correccions valoratives per deteriorament així com la seva reversió es reconeixen com una despesa o un ingrés en el compte de pèrdues i guanys.

d) Cartera d'inversions financeres

Els actius de la cartera d'inversions financeres han estat considerats com a actius financers a valor raonable amb canvis en el compte de pèrdues i guanys. Els principals productes financers recollits en la cartera, així com la determinació del seu valor raonable es descriuen a continuació:

- Valors representatius de deute: valors que suposen un deute per al seu emissor i que reporten una remuneració consistent en un interès establert contractualment.

  El valor raonable dels valors representatius de deute cotitzats es determina pels preus de cotització en un mercat, sempre que aquest sigui actiu i els preus s'obtinguin de forma consistent. Quan no estiguin disponibles preus de cotització el valor raonable es correspon amb el preu de la transacció més recent sempre que no hi hagi hagut un canvi significatiu en les circumstàncies econòmiques des del moment de la transacció.

  En cas que no existeixi mercat actiu per a l'instrument de deute s'apliquen tècniques de valoració, com a preus subministrats per intermediaris, emissors o difusors d'informació, utilització de transaccions recents de mercat realitzades en condicions d'independència mútua entre parts interessades i degudament informades si estan disponibles, valor raonable al moment actual d'un altre instrument que sigui substancialment el mateix o models de descompte de fluxos i valoració d'opcions si escau.

  El valor raonable dels valors representatius de deute no cotitzats es defineix com el preu que iguali el rendiment intern de la inversió als tipus d'interès de mercat vigents a cada moment del Deute Públic assimilable per les seves característiques financeres, incrementat en una prima o marge que sigui representatiu del grau de liquiditat, condicions concretes de l'emissió, solvència de l'emissor i, si escau, risc país.

  Els interessos meritats no cobrats de valors representatius de deute es periodifiquen d'acord amb el tipus d'interès efectiu i formen part del resultat de l'exercici.

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

  El valor raonable dels instruments de patrimoni cotitzats ho estableix el canvi oficial de tancament del dia de la data del balanç, si existeix, o immediat hàbil anterior o el canvi mitjà ponderat si no existís preu oficial de tancament.

  El valor raonable dels instruments de patrimoni no cotitzats es considera el valor teòric que correspongui a aquestes inversions en el patrimoni comptable ajustat de l'entitat o grup consolidat, corregit per l'import de les plusvàlues o minusvalideses tàcites, netes d'impostos, existents al moment de la valoració.

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

  Es considera valor raonable el preu que iguala el rendiment intern de la inversió als tipus de mercat vigents a cada moment.

- Accions o participacions d'altres Institucions d'Inversió Col·lectiva: el seu valor raonable s'estableix en funció del valor liquidatiu o valor de cotització del dia de referència. En el cas que per al dia de referència no es calculés un valor liquidatiu, s'utilitza l'últim valor liquidatiu disponible. Per a les inversions en Institucions d'Inversió Col·lectiva d'Inversió Lliure, Institucions d'Inversió Col·lectiva d'Institucions d'Inversió Col·lectiva d'Inversió Lliure i Institucions d'Inversió Col·lectiva estrangeres similars, segons l'article 48.1.j.2ª) del RD 1082/2012, s'utilitzen, si escau, valors liquidatius estimats.

- Derivats: inclou, entre uns altres, les diferències de valor en els contractes de futurs i forwards, les primes pagades/cobrades per warrants i opcions comprades/emeses, cobraments o pagaments associats als contractes de permuta financera, així com les inversions en productes estructurats.

  El valor del canvi oficial de tancament el dia de referència determina el seu valor raonable. Pels no negociats en mercats organitzats, la Societat Gestora estableix un model de valoració en funció de les condicions específiques establertes en la Circular 6/2010 de la CNMV, i successives modificacions.

Els actius en els quals concorri una deteriorament notòria i irrecuperable de la seva inversió, es donaran de baixa amb càrrec al compte de pèrdues i guanys.

Els actius i passius financers es donen de baixa en el balanç quan es traspassen, substancialment, tots els riscos i beneficis inherents a la propietat dels mateixos.

e) Adquisició i cessió temporal d'actius

Les adquisicions temporals d'actius o adquisicions amb pacte de retrocessió es comptabilitzen per l'import efectiu desemborsat, qualssevol que siguin els instruments subjacents, en el compte d'actiu corresponent.

La diferència entre aquest import i el preu de retrocessió s'imputa com a ingrés en el compte de pèrdues i guanys utilitzant el mètode del tipus d'interès efectiu.

Les diferències de valor raonable s'imputen en el compte de pèrdues i guanys en l'epígraf de "Variació del valor raonable en instruments financers".

La cessió en ferma de l'actiu adquirit temporalment es registra com a passiu financer a valor raonable amb canvis en pèrdues i guanys.

f) Instruments de patrimoni

Els instruments de patrimoni cotitzats es registren al moment de la seva contractació pel valor raonable de la contraprestació lliurada, incloent els costos de transacció explícits directament atribuïbles a l'operació.

Les diferències que sorgeixin com a conseqüència dels canvis en el valor raonable d'aquests actius es reflecteixen en el compte de pèrdues i guanys de la següent forma: les diferències negatives o diferències positives es registren sota l'epígraf de "Deteriorament i resultat per alienacions d'instruments financers" o de "Variació del valor raonable en instruments financers per operacions de la cartera interior o exterior", segons els canvis s'hagin liquidat o no, utilitzant com a contrapartida el compte de "Instruments de patrimoni", de la cartera interior o exterior de l'actiu del balanç.

g) Valors representatius de deute

Els valors representatius de deute es registren al moment de la seva liquidació pel valor raonable de la contraprestació lliurada, incloent els costos de transacció explícits directament atribuïbles a l'operació.

Les diferències que sorgeixin com a conseqüència dels canvis en el valor raonable d'aquests actius es reflecteixen en el compte de pèrdues i guanys de la següent forma: les diferències negatives o diferències positives es registren sota l'epígraf de "Deteriorament i resultat per alienacions d'instruments financers" o de "Variació del valor raonable en instruments financers per operacions de la cartera interior o exterior", segons els actius s'hagin liquidat o no, utilitzant com a contrapartida el compte de "Valors representatius de deute", de la cartera interior o exterior de l'actiu del balanç.

h) Operacions de derivats, excepte permutes financeres

Les operacions de derivats es registren al moment de la seva contractació i fins al moment de tancament de la posició o el venciment del contracte, en l'epígraf corresponent de comptes d'ordre, per l'import nominal compromès.

Els fons dipositats en concepte de garantia tenen la consideració comptable de dipòsit cedit, registrant-se en el capítol corresponent de l'epígraf de "Deutors" de l'actiu en el balanç.

El valor raonable dels valors aportats en garantia es registra en comptes d'ordre en l'epígraf de "Valors aportats com a garantia per la Institució d'Inversió Col·lectiva".

Les primes resultants de les opcions comprades o emeses es reflecteixen en l'epígraf de "Derivats" de l'actiu o passiu del balanç, en la data d'execució de l'operació.

Les diferències que sorgeixin com a conseqüència dels canvis en el valor raonable d'aquests actius es reflecteixen en el compte de pèrdues i guanys de la següent forma: les diferències negatives o diferències positives es registren sota l'epígraf de "Resultats per operacions amb derivats" o de "Variació del valor raonable en instruments financers

per operacions amb derivats", segons aquests s'hagin liquidat o no, utilitzant com a contrapartida l'epígraf de "Derivats", de la cartera interior o exterior de l'actiu o del passiu corrent del balanç.

i) Operacions de permuta financera

Les operacions de permuta financera es registren al moment de la seva contractació i fins al moment de tancament de la posició o venciment de contracte, en els epígrafs de "Compromisos per operacions llargues de derivats" o de "Compromisos per operacions curtes de derivats" dels comptes d'ordre, segons la seva naturalesa i per l'import nominal compromès. La contrapartida dels cobraments o pagaments associats a cada contracte es registren en l'epígraf de "Derivats" de la cartera interior o exterior de l'actiu o del passiu corrent del balanç, segons correspongui.

En els epígrafs de "Resultat per operacions amb derivats" o de "Variació del valor raonable en instruments financers - Per operacions amb derivats", depenent de si els canvis de valor s'han liquidat o no, 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 en l'epígraf de "Derivats" de la cartera interior o exterior de l'actiu o del passiu corrent, segons el seu saldo, del balanç, fins avui de la seva liquidació.

En aquells casos en què el contracte present una liquidació diària, les corresponents diferències es comptabilitzaran en l'epígraf de "Resultats per operacions amb derivats" del compte de pèrdues i guanys.

j) Moneda estrangera

En el cas de partides monetàries que siguin tresoreria, dèbits i crèdits, les diferències de canvi, tant positives com a negatives, es reconeixen en el compte de pèrdues i guanys sota l'epígraf de "Diferències de canvi".

Per a la resta de partides monetàries i no monetàries que formen part de la cartera d'instruments financers, les diferències de canvi es tracten conjuntament amb les pèrdues i guanys derivats de la valoració.

k) Valor liquidatiu de les participacions

La determinació del patrimoni del Fons a l'efecte del càlcul del valor liquidatiu de les corresponents participacions que ho componen, es realitza d'acord amb els criteris establerts en la Circular 6/2008, de la CNMV, i successives modificacions.

l) Subscripcions i reemborsaments

Les subscripcions i reemborsaments de participacions es comptabilitzen per l'import efectivament subscrit o reemborsat amb abonament o càrrec, respectivament, al capítol de "Partícips" de passiu del balanç del Fons.

De conformitat amb el Reglament de Gestió del Fons, el preu de les participacions serà el valor liquidatiu corresponent al mateix dia de la sol·licitud de l'interessat, determinant-se d'aquesta manera tant el nombre de participacions subscrites o reemborsades, com l'efectiu a reemborsar si escau. Durant el període que intervé entre la sol·licitud i la determinació efectiva del preu de les participacions, l'import sol·licitat es registra en el capítol de "Sol·licituds de subscripció pendents d'assignar participacions" del passiu del balanç del Fons.

m) Impost sobre beneficis

El compte de pèrdues i guanys recull la despesa per l'Impost sobre beneficis, en el càlcul dels quals es contempla l'efecte del diferiment de les diferències produïdes entre la base imposable de l'impost i el resultat comptable abans d'aplicar l'impost que reverteix en períodes subsegüents.

Els passius per impostos diferits es reconeixen sempre, en canvi els actius per impostos diferits només es reconeixen en la mesura en què resulti probable que la Institució disposi de guanys fiscals futurs que permetin l'aplicació d'aquests actius.

Els drets a compensar en exercicis posteriors per les pèrdues fiscals no donen lloc al reconeixement d'un actiu per impost diferit en cap cas i només es reconeixen mitjançant la compensació de la despesa per impost amb la freqüència del càlcul del valor liquidatiu. Les pèrdues fiscals que puguin compensar-se es registren en l'epígraf de "Comptes d'ordre - Pèrdues fiscals a compensar".

4. Deutors

A 31 de desembre de 2019 i 2018 no es registren imports deutors per cap concepte.

5. Creditors

El desglossament d'aquest epígraf, a 31 de desembre de 2019 i 2018, és el següent:

	2019	2018
Administracions Públiques creditores	2 221,76	10 042,48
Altres	16 727,93	17 651,40
	18 949,69	**27 693,88**

El capítol d' "Administracions Públiques creditores" a 31 de desembre de 2019 i 2018 es desglossa tal com segueix:

	2019	20118
Retencions practicades a l'exercici sobre interessos i altres rendiments de capital mobiliari	475,55	8 843,09
Impost sobre beneficis meritat durant l'exercici	1 746,21	1 199,39
	2 221,76	**10 042,48**

El capítol de "Creditors - Altres" recull, principalment, l'import de las comissions de gestió i depositaria, així com les despeses per auditoria, pendents de pagament al tancament de l'exercici corresponent.

Durant els exercicis 2019 i 2018, el Fons no ha realitzat pagaments que acumulessin ajornaments superiors als legalment establerts. Així mateix, al tancament dels exercicis 2019 i 2018, el Fons no té cap import pendent de pagament que acumuli un ajornament superior al termini legal establert.

6. Cartera d'inversions financeres

El detall de la cartera de valors del Fons, per tipus d'actiu, a 31 de desembre de 2019 i 2018 es mostra a continuació:

	2019	2018
Cartera interior	**27 584 244,09**	**30 394 299,74**
Valors representatius de deute	27 584 244,09	30 394 299,74
Cartera exterior	**2 510 905,66**	**2 476 321,67**
Valors representatius de deute	2 510 905,66	2 476 321,67
Interessos de la cartera d'inversió	**(2 250 149,85)**	**(1 877 226,54)**
	27 844 999,90	**30 993 394,87**

En els Annexos I i II adjunts, parts integrants d'aquesta memòria, es detallen la cartera d'inversions financeres del Fons a 31 de desembre de 2019 i 2018, respectivament.

A 31 de desembre de 2019 i 2018 tots els títols recollits dins de la cartera d'inversions financeres es troben dipositats a Cecabank, S.A.

7. Tresoreria

El detall d'aquest epígraf al tancaments dels exercicis 2019 i 2018, es mostra a continuació:

	2019	2018
Comptes en el Dipositari	**310 294,31**	**346 227,03**
Comptes en euros	310 294,31	346 227,03
Altres comptes de tresoreria	**61 862,98**	**147 199,18**
Altres comptes de tresoreria en euros	61 862,98	147 199,18
	372 157,29	**493 426,21**

Durant els exercicis 2019 i 2018 tots els comptes corrents han estat remunerats a tipus d'interès de mercat.

El detall del capítol de "Comptes corrents en el Dipositari" de la Societat a 31 de desembre de 2019 i 2018, recull els saldos mantinguts a Cecabank S.A.

El detall del capítol d' "Altres comptes de tresoreria" del Fons a 31 de desembre de 2019 i 2018, recull els saldos mantinguts a CaixaBank, S.A.

8. Patrimoni atribuït a partícips

Les participacions per les quals està representat el Fons són d'iguals característiques, representades per certificats nominatius sense valor nominal i que confereixen als seus propietaris un dret de propietat sobre aquest patrimoni.

El valor liquidatiu de cada participació a 31 de desembre de 2019 i 2018 s'ha obtingut de la següent manera:

	2019	2018
Patrimoni atribuït a partícips	28 198 207,50	31 459 127,20
Nombre de participacions emeses	3 279 031,94	3 678 389,66
Valor liquidatiu per participació	8,60	8,55
Nombre de partícips	1 226	1 320

El moviment del patrimoni atribuït a partícips durant els exercicis 2019 i 2018 es recull en l'Estat de canvis en el patrimoni net corresponent.

El resultat de l'exercici, una vegada considerat l'Impost sobre beneficis, es distribuirà en el compte de "Partícips" del Fons.

A 31 de desembre de 2019 i 2018 no existeixen participacions significatives.

9. Administracions Públiques i situació fiscal

Durant l'exercici 2019, el règim fiscal del Fons ha estat regulat per la Llei 27/2014, de 27 de novembre, de l'Impost de societats, i successives modificacions, trobant-se subjecte en aquest impost a un tipus de gravamen de l'1 per 100, sempre que el nombre de partícips requerit sigui com a mínim el previst en l'article novè de la Llei 35/2003 i successives modificacions. Addicionalment, l'article 26 de la Llei 27/2014 estableix per a l'exercici 2019 una limitació de l'import de les bases imposables negatives d'exercicis anteriors a compensar, admetent-se la compensació de la totalitat d'aquesta sempre que sigui igual o inferior a un milió d'euros.

El capítol "Creditors – Administracions Públiques" recull l'Impost sobre beneficis reportat en l'exercici, que s'obté, principalment, d'aplicar l'1% al resultat comptable abans d'impostos.

No existeixen diferències significatives entre el resultat comptable abans d'impostos de l'exercici i la base imposable de l'Impost sobre beneficis.

D'acord amb la legislació vigent, les declaracions per als diferents impostos als que el Fons es troba subjecte no poden considerar-se definitives fins a haver estat inspeccionades per les autoritats fiscals o haver transcorregut el termini de prescripció de quatre anys.

El Fons té oberts a inspecció tots els impostos als quals està subjecte dels últims quatre exercicis.

No existeixen contingències significatives que poguessin derivar-se d'una revisió per les autoritats fiscals.

10. Altra informació

La Societat Gestora realitza per compte del Fons operacions vinculades de les previstes en l'article 67 de la Llei 35/2003 i successives modificacions i en l'article 139 del Reial decret 1082/2012, i successives modificacions. Per a això, la Societat Gestora ha adoptat procediments per a evitar conflictes d'interès i assegurar-se que les operacions vinculades es realitzen en interès exclusiu del Fons i a preus de mercat. Els informes periòdics inclouen, segons el que s'estableix en la Circular 4/2008 de la CNMV, i successives modificacions, informació sobre les operacions vinculades realitzades. Així mateix, inclouen les possibles operacions vinculades realitzades per compte del Fons amb la Societat Gestora o amb persones o entitats vinculades a la Societat Gestora, indicant la naturalesa, riscos i funcions assumides en aquestes operacions.

Addicionalment, en la Nota de "Activitat i gestió del risc" s'indica l'import de les comissions retrocedides amb origen en les Institucions d'Inversió Col·lectiva gestionades per entitats pertanyents al Grup de la Societat Gestora, en cas que s'haguessin produït durant l'exercici.

Respecte a l'operativa que realitza amb el Dipositari, en la Nota de "Tresoreria" s'indiquen els comptes que manté el Fons amb aquest al 31 de desembre de 2019 i 2018.

En tractar-se d'una entitat que per les seves peculiaritats no disposa d'empleats ni oficines i que per la seva naturalesa ha de ser gestionada per una Societat Gestora d'Institucions d'Inversió Col·lectiva, els temes relatius a la protecció del medi ambient i la seguretat i salut del treballador apliquen exclusivament a aquesta Societat Gestora.

Els honoraris percebuts per PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. per serveis d'auditoria de comptes anuals dels exercicis 2019 i 2018, ascendeixen a 6 milers d'euros, en cada exercici.

11. Fets Posteriors

L'expansió del COVID-19 a nivell global ha generat una crisi sanitària sense precedents fins al moment. Aquest esdeveniment afecta significativament a l'activitat econòmica i, com a resultat, podria afectar la situació financera del Fons. La mesura de l'impacte dependrà de desenvolupaments futurs que no es poden predir fiablement, incloses les accions per a contenir la malaltia o tractar-la i mitigar el seu impacte en les economies dels països afectats, o les polítiques socials i econòmiques de suport que estant sent implementades pels governs dels països afectats, entre d'altres.

CAIXABANK ESPAÑA RENTA FIJA 2022, F.I.

Annex I. Cartera d'inversions financeres a 31 de desembre de 2019

(Expressat en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoració inicial	Interessos	Valor raonable	(Minusvàlua) / Plusvàlua	ISIN
Deute públic						
STRIP|TESORO PUBLICO||2022-10-31	EUR	4 112 860,00	303 685,77	4 334 886,30	222 026,30	ES00000124T9
BONS|TESORO PUBLICO|4.4|2023-10-31	EUR	212 670,00	(22 178,38)	223 333,15	10 663,15	ES00000123X3
BONS|TESORO PUBLICO|5.4|2023-01-31	EUR	2 600 704,96	(276 279,54)	2 701 569,06	100 864,10	ES00000123U9
STRIP|TESORO PUBLICO||2022-01-31	EUR	3 966 666,24	18 329,54	4 019 950,70	53 284,46	ES00000123N4
BONS|TESORO PUBLICO|5.85|2022-01-31	EUR	8 881 836,14	(1 044 557,02)	9 096 583,27	214 747,13	ES00000123K0
BONS|TESORO PUBLICO|5.5|2021-04-30	EUR	6 503 520,00	(911 344,83)	6 602 776,22	99 256,22	ES00000123B9
STRIP|TESORO PUBLICO||2022-01-31	EUR	600 126,42	(50,73)	605 145,39	5 018,97	ES0000011967
TOTALS Deute públic		**26 878 383,76**	**(1 932 395,19)**	**27 584 244,09**	**705 860,33**	
TOTAL Cartera Interior		**26 878 383,76**	**(1 932 395,19)**	**27 584 244,09**	**705 860,33**	

CAIXABANK ESPAÑA RENTA FIJA 2022, F.I.

Annex I. Cartera d'inversions financeres a 31 de desembre de 2019

(Expressat en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoració inicial	Interessos	Valor raonable	(Minusvàlua) / Plusvàlua	ISIN
Deute públic						
BONS|ITALY|5|2022-03-01	EUR	1 819 048,52	(227 367,15)	1 858 516,92	39 468,40	IT0004759673
TOTALS Deute públic		**1 819 048,52**	**(227 367,15)**	**1 858 516,92**	**39 468,40**	
Emissions avalades						
BONS|ICO|6|2021-03-08	EUR	643 949,39	(90 387,51)	652 388,74	8 439,35	XS0599993622
TOTALS Emissions avalades		**643 949,39**	**(90 387,51)**	**652 388,74**	**8 439,35**	
TOTAL Cartera Exterior		**2 462 997,91**	**(317 754,66)**	**2 510 905,66**	**47 907,75**	

CAIXABANK ESPAÑA RENTA FIJA 2022, F.I.

Annex II. Cartera d'inversions financeres a 31 de desembre de 2018

(Expressat en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoració inicial	Interessos	Valor raonable	(Minusvàlua) / Plusvàlua	ISIN
Deute públic						
STRIP|TRESOR PUBLIC||2022-01-31	EUR	600 126,42	(14,42)	600 476,10	349,68	ES0000011967
BONS|TRESOR PUBLIC|5.5|2021-04-30	EUR	7 396 160,00	(778 958,76)	7 562 684,05	166 524,05	ES00000123B9
BONS|TRESOR PUBLIC|5.85|2022-01-31	EUR	9 730 835,18	(796 055,80)	9 998 903,03	268 067,85	ES00000123K0
BONS|TRESOR PUBLIC|5.4|2023-01-31	EUR	3 152 369,64	(240 421,37)	3 267 214,25	114 844,61	ES00000123U9
BONS|TRESOR PUBLIC|4.4|2023-10-31	EUR	900 720,00	(73 341,15)	936 155,62	35 435,62	ES00000123X3
STRIP|TRESOR PUBLIC||2022-10-31	EUR	4 112 860,00	240 689,24	4 329 708,62	216 848,62	ES00000124T9
STRIP|TRESOR PUBLIC||2022-01-31	EUR	3 665 673,54	11 109,31	3 699 158,07	33 484,53	ES00000123N4
TOTALS Deute públic		**29 558 744,78**	**(1 636 992,95)**	**30 394 299,74**	**835 554,96**	
TOTAL Cartera Interior		**29 558 744,78**	**(1 636 992,95)**	**30 394 299,74**	**835 554,96**	

CAIXABANK ESPAÑA RENTA FIJA 2022, F.I.

Annex II. Cartera d'inversions financeres a 31 de desembre de 2018

(Expressat en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoració inicial	Interessos	Valor raonable	(Minusvàlua) / Plusvàlua	ISIN
Deute públic						
BONS|ITALY|5|2022-03-01	EUR	1 819 048,52	(174 153,57)	1 819 298,50	249,98	IT0004759673
TOTALS Deute públic		**1 819 048,52**	**(174 153,57)**	**1 819 298,50**	**249,98**	
Emissions avalades						
BONS|ICO|6|2021-03-08	EUR	643 949,39	(66 080,02)	657 023,17	13 073,78	XS0599993622
TOTALS Emissions avalades		**643 949,39**	**(66 080,02)**	**657 023,17**	**13 073,78**	
TOTAL Cartera Exterior		**2 462 997,91**	**(240 233,59)**	**2 476 321,67**	**13 323,76**	

CAIXABANK ESPAÑA RENTA FIJA 2022, F.I.

Informe de gestió de l'exercici 2019

Exposició fidel del negocio i activitats principals

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

Des del punt de vista econòmic ha estat 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 feblesa mostrada en els indicadors avançats del sector industrial i pels senyals que arribaven del pendent de diferents trams de la corba americana. No obstant això, el sector serveis mantenia el pas molt més sòlid, i en una economia dependent molt més del sector serveis que del sector industrial, s'ha vist que l'efecte de la guerra aranzelària entre la Xina i els Estats Units, només ha afectat notablement els sectors més directament exposats a aquests aranzels, mentre que la resta no ha sofert efecte contagi. L'alentiment s'ha notat en totes les zones geogràfiques com diem, 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 en el rendiment dels actius financers. D'una banda, la política monetària, d'altra banda, les eleccions en diferents països europeus i especialment les hagudes a Regne Unit, que han permès donar un impuls fort al Brexit. I entre altres esdeveniments rellevants les protestes a Hong Kong, les de Xile i la cobreix de canvi climàtic de cap d'any realitzada a Madrid (COP25).

Quant als beneficis empresarials, 2019 ha estat un any de reducció en aquests, sense que això hagi evitat el magnífic comportament de les bosses. 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 en 2019 en un entorn de contracció de beneficis. Però el global dels dos anys mostra lleugera ampliació de múltiples, lleuger creixement de beneficis i retorns que s'han mogut en general seguint en aquest acumulat el comportament d'aquests últims.

Una part d'aquest comportament pot ser explicat pel canvi de política monetària, que, si en 2018 semblava en estat restrictiu en la majoria dels països, en 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 tres baixades d'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 almenys 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 repos 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 del diner. 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-los fora del 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 enpinament en la mesura en què es confiava que els estímuls monetaris implementats ajudessin 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. La 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 cerca 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 major.

En borses, el mercat estrella ha estat l'americà, amb rendibilitats superiors al 30% i un sector com el de 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 (malgrat 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 el Japó han donat retorns pròxims al 20%.

Com dèiem al principi, les matèries primeres han tingut un any positiu destacant entre els grans mercats de matèries primeres tant l'or com el petroli. Va haver-hi 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 continuat apreciant enfront de l'euro, la Xina va realitzar un moviment depreciador significatiu en l'estiu amb el zenit de les tensions comercials, però després ha revertit, així com la feblesa d'unes quantes divises emergents com la rupia índia o el real brasiler. Només el pes argentí i la lira turca no han estat capaces de recuperar en 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 a controlar-ho. Veient els antecedents del succeït amb l'aïllament a la Xina i la velocitat de recuperació del ritme normal de producció de l'economia assistirem a una recessió en 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 de 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 pròximes al 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'enpinament 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 d'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

Donada la seva activitat, l'ús d'instruments financers pel Fons, tal com es descriu en la memòria adjunta, està destinat a la consecució del seu objecte social, ajustant els seus objectius i polítiques de gestió dels riscos de mercat, crèdit, i liquiditat d'acord amb els límits i coeficients establerts per la Llei 35/2003, de 4 de novembre, i successives modificacions, d'Institucions d'Inversió Col·lectiva i desenvolupats pel Reial decret 1082/2012, de 13 de juliol, i successives modificacions, pel qual es reglamenta aquesta Llei i les corresponents Circulars emeses per la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

Despeses de I+D i Medi Ambient

Al llarg de l'exercici 2019 no ha existit activitat en matèria de recerca i desenvolupament.

En la comptabilitat del Fons corresponent als comptes anuals de l'exercici 2019 no existeix cap partida que hagi de ser inclosa en el document a part d'informació mediambiental.

Accions pròpies

Al Fons no li aplica el referent a les accions pròpies.

Esdeveniments posteriors al tancament al 31 de desembre de 2019

Des del tancament de l'exercici al 31 de desembre de 2019 fins a la data d'aquest informe de gestió, no s'han produït fets posteriors d'especial rellevància que no s'assenyalin en la memòria.