

CAIXABANK GESTION 25, F.I.

Informe de Auditoría,
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
al 31 de diciembre de 2019



Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los partícipes de CAIXABANK GESTION 25, F.I. por encargo de los administradores de CaixaBank Asset Management SGIIC, S.A.U. (la Sociedad gestora):

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de CAIXABANK GESTION 25, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2019, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2019, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

Modo en el que se han tratado en la auditoría

Cartera de inversiones financieras

De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto del Fondo está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras del Fondo se encuentra descrita en la nota 3 de la memoria adjunta y en la nota 6 de la misma, se detalla la cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2019.

Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría del Fondo, por la repercusión que la cartera de inversiones financieras tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor liquidativo del mismo.

El Fondo mantiene un contrato de gestión con CaixaBank Asset Management SGIIC, S.A.U., como Sociedad Gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad Gestora, en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros del Fondo, al objeto de considerar que los anteriores son adecuados y se aplican de manera consistente para todos los activos en cartera de inversiones financieras del Fondo.

Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera de inversiones financieras del Fondo, entre los que destacan los siguientes:

Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos

Solicitamos a la Entidad Depositaria, en el desarrollo de sus funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de inversiones financieras del Fondo a 31 de diciembre de 2019, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad Gestora del mismo.

Valoración de la cartera de inversiones financieras

Comprobamos la valoración de la totalidad de los títulos líquidos negociados en mercados organizados que se encuentran en la cartera de inversiones financieras del Fondo a 31 de diciembre de 2019, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad Gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

Dichas re-ejecuciones reflejan que la diferencia en las valoraciones obtenidas respecto a las valoraciones registradas en la contabilidad del Fondo, no son significativas.

Otra información: Informe de gestión

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

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

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

Responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora en relación con las cuentas anuales

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

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

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

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

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

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

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad gestora.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad gestora, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

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



CAIXABANK GESTION 25, F.I.

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Raúl Luño Biarge', is written over a large, light blue oval scribble.

Raúl Luño Biarge (21641)

24 de marzo de 2020

CAIXABANK GESTION 25, F.I.

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2019 e
Informe de gestión del ejercicio 2019



CLASE 8.ª



0N9931000

CAIXABANK GESTION 25, F.I.

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

ACTIVO	2019	2018
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	74 686 458,42	87 826 340,61
Deudores	523 993,68	1 729 775,47
Cartera de inversiones financieras	67 977 938,45	78 703 769,28
Cartera interior	12 377 318,03	11 426 640,86
Valores representativos de deuda	12 377 318,03	10 247 110,71
Instrumentos de patrimonio	-	1 179 530,15
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	55 355 343,88	67 524 477,20
Valores representativos de deuda	48 789 514,98	52 988 060,82
Instrumentos de patrimonio	-	8 919 841,47
Instituciones de Inversión Colectiva	6 472 791,86	5 442 747,58
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	93 037,04	173 827,33
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	245 276,54	(247 348,78)
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	6 184 526,29	7 392 795,86
TOTAL ACTIVO	74 686 458,42	87 826 340,61



0N9931001

CLASE 8.ª

CAIXABANK GESTION 25, F.I.

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

PATRIMONIO Y PASIVO	2019	2018
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	74 531 857,88	87 648 074,21
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	74 531 857,88	87 648 074,21
Capital	-	-
Partícipes	71 295 729,03	92 313 115,36
Prima de emisión	-	-
Reservas	1 109 319,08	1 109 319,08
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	2 126 809,77	(5 774 360,23)
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	154 600,54	178 266,40
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	122 999,01	163 861,76
Pasivos financieros	-	-
Derivados	31 601,53	14 404,64
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	74 686 458,42	87 826 340,61
CUENTAS DE ORDEN	2019	2018
Cuentas de compromiso	90 362 636,81	67 710 975,74
Compromisos por operaciones largas de derivados	34 116 365,45	23 192 093,26
Compromisos por operaciones cortas de derivados	56 246 271,36	44 518 882,48
Otras cuentas de orden	18 348 455,42	12 607 077,11
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	18 348 455,42	12 607 077,11
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	108 711 092,23	80 318 052,85



CLASE 8.ª



0N9931002

CAIXABANK GESTION 25, F.I.

Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018
(Expresadas en euros)

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(899 237,75)	(1 244 805,19)
Comisión de gestión	(781 612,08)	(1 081 117,63)
Comisión de depositario	(80 016,35)	(111 216,71)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(37 609,32)	(52 470,85)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(899 237,75)	(1 244 805,19)
Ingresos financieros	1 167 296,06	1 168 489,78
Gastos financieros	(24 421,26)	(12 383,91)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	2 856 764,56	(3 039 668,30)
Por operaciones de la cartera interior	347 380,51	(168 878,81)
Por operaciones de la cartera exterior	2 509 384,05	(2 870 789,49)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	85 720,46	79 418,80
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(1 052 879,11)	(2 725 411,41)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(7 428,66)	41 353,51
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(750 004,74)	(683 551,37)
Resultados por operaciones con derivados	(295 665,13)	(2 087 512,84)
Otros	219,42	4 299,29
Resultado financiero	3 032 480,71	(4 529 555,04)
Resultado antes de impuestos	2 133 242,96	(5 774 360,23)
Impuesto sobre beneficios	(6 433,19)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	2 126 809,77	(5 774 360,23)

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.

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

CLASE 8.ª



0N9931003

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos						
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias					2 126 809,77	
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas					-	
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias					-	
Total de ingresos y gastos reconocidos					2 126 809,77	
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto						
Saldo al 31 de diciembre de 2018	92 313 115,36	1 109 319,08	-	(5 774 360,23)	-	87 648 074,21
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	92 313 115,36	1 109 319,08	-	(5 774 360,23)	-	87 648 074,21
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	2 126 809,77	-	2 126 809,77
Aplicación del resultado del ejercicio	(5 774 360,23)	-	-	5 774 360,23	-	-
Operaciones con partícipes	2 050 341,48	-	-	-	-	2 050 341,48
Suscripciones	(17 293 367,58)	-	-	-	-	(17 293 367,58)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-
Remanente procedente de fusión	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2019	71 295 729,03	1 109 319,08	-	2 126 809,77	-	74 531 857,88

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.

CAIXABANK GESTION 25, F.I.

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



CLASE 8.ª



0N9931004

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos							
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias					(5 774 360,23)		
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas					-		
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias					-		
Total de ingresos y gastos reconocidos					(5 774 360,23)		
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto							
	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2017	133 849 511,02	1 109 319,08	-	(1 469 705,93)	-	-	133 489 124,17
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	133 849 511,02	1 109 319,08	-	(1 469 705,93)	-	-	133 489 124,17
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(5 774 360,23)	-	-	(5 774 360,23)
Aplicación del resultado del ejercicio	(1 469 705,93)	-	-	1 469 705,93	-	-	-
Operaciones con partícipes	2 152 636,06	-	-	-	-	-	2 152 636,06
Suscripciones	(42 219 325,79)	-	-	-	-	-	(42 219 325,79)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2018	92 313 115,36	1 109 319,08	-	(5 774 360,23)	-	-	87 648 074,21



CLASE 8.ª



0N9931005

CAIXABANK GESTION 25, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

CAIXABANK GESTION 25, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 26 de julio de 2001. Tiene su domicilio social en Paseo de la Castellana, 51, Madrid.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) desde el 30 de octubre de 2001 con el número 2.491, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

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

La Sociedad Gestora del Fondo creó, el 15 de julio de 2016, dos clases de series de participaciones en las que se divide el "Patrimonio atribuido a partícipes" del fondo:

- Clase Plus: engloba a los partícipes existentes a la fecha de inscripción del folleto del Fondo en los registros de la CNMV.
- Clase Platinum: clase de participaciones que engloba a los partícipes que suscriban a través del comercializador del Fondo.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

Con fecha 27 de enero de 2017 la Comisión Nacional del Mercado de Valores autorizó, a solicitud de Caixabank Asset Management, SGIIC, S.A.U. como entidad gestora y Cecabank, S.A, como entidad Depositaria, la fusión por absorción por CAIXABANK GESTION 25, F.I. de las siguientes Sociedades:

- 1) MJB SANZGA INVERSIONES SICAV, S.A.
- 2) ALBIR 50 SICAV, S.A.
- 3) INVERSIONES CARMIAL SICAV, S.A.
- 4) CHORRONTON INVERSIONES SICAV, S.A.
- 5) DOCE LUNAS INVERSIONES SICAV, S.A.
- 6) ESPAROMAR INVERSIONES SICAV, S.A.



CLASE 8.^a



0N9931006

CAIXABANK GESTION 25, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

- 7) FH TEOGAR SICAV, S.A.
- 8) INVERMUAL SICAV, S.A.
- 9) JOIC PATRIMONI SICAV, S.A.
- 10) JOPERO PATRIMONIAL SICAV, S.A.
- 11) MABI 2014 INVEST SICAV, S.A.
- 12) PERLORA INVERSIONES SICAV, S.A.
- 13) SANZCORIN INVERSIONES SICAV, S.A.
- 14) INVERSIONES TENORS SICAV, S.A.

Con fecha 26 de mayo de 2017 se firmó el documento contractual de fusión de las mencionadas Sociedades y el Fondo. Según los estados financieros del día 25 de mayo de 2017:

- 1) La ecuación de canje resultado del cociente entre el valor liquidativo de MJB SANZGA INVERSIONES SICAV, S.A y el valor liquidativo de la clase Platinum de CAIXABANK GESTION 25, F.I. resultó ser de 0,9236 para CAIXABANK GESTION 25, F.I.
- 2) La ecuación de canje resultado del cociente entre el valor liquidativo de ALBIR 50 SICAV, S.A. y el valor liquidativo de la clase Platinum de CAIXABANK GESTION 25, F.I. resultó ser de 0,6857 para CAIXABANK GESTION 25, F.I.
- 3) La ecuación de canje resultado del cociente entre el valor liquidativo de INVERSIONES CARMIAL SICAV, S.A., y el valor liquidativo de la clase Platinum de CAIXABANK GESTION 25, F.I. resultó ser de 1,3137 para CAIXABANK GESTION 25, F.I.
- 4) La ecuación de canje resultado del cociente entre el valor liquidativo de CHORRONTON INVERSIONES SICAV, S.A y el valor liquidativo de la clase Platinum de CAIXABANK GESTION 25, F.I. resultó ser de 0,9289 para CAIXABANK GESTION 25, F.I.
- 5) La ecuación de canje resultado del cociente entre el valor liquidativo de DOCE LUNAS INVERSIONES SICAV, S.A., y el valor liquidativo de la clase Platinum de CAIXABANK GESTION 25, F.I. resultó ser de 0,8702 para CAIXABANK GESTION 25, F.I.
- 6) La ecuación de canje resultado del cociente entre el valor liquidativo de ESPAROMAR INVERSIONES SICAV, S.A., y el valor liquidativo de la clase Platinum de CAIXABANK GESTION 25, F.I. resultó ser de 0,1003 para CAIXABANK GESTION 25, F.I.



CLASE 8.^a



0N9931007

CAIXABANK GESTION 25, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

- 7) La ecuación de canje resultado del cociente entre el valor liquidativo de FH TEOGAR SICAV, S.A., y el valor liquidativo de la clase Platinum de CAIXABANK GESTION 25, F.I. resultó ser de 0,8871 para CAIXABANK GESTION 25, F.I.
- 8) La ecuación de canje resultado del cociente entre el valor liquidativo de INVERMUAL SICAV, S.A., y el valor liquidativo de la clase Platinum de CAIXABANK GESTION 25, F.I. resultó ser de 1,0494 para CAIXABANK GESTION 25, F.I.
- 9) La ecuación de canje resultado del cociente entre el valor liquidativo de JOIC PATRIMONI SICAV, S.A. y el valor liquidativo de la clase Platinum de CAIXABANK GESTION 25, F.I. resultó ser de 0,1057 para CAIXABANK GESTION 25, F.I.
- 10) La ecuación de canje resultado del cociente entre el valor liquidativo de JOPERO PATRIMONIAL SICAV, S.A., y el valor liquidativo de la clase Platinum de CAIXABANK GESTION 25, F.I. resultó ser de 0,1081 para CAIXABANK GESTION 25, F.I.
- 11) La ecuación de canje resultado del cociente entre el valor liquidativo de MABI 2014 INVEST SICAV, S.A., y el valor liquidativo de la clase Platinum de CAIXABANK GESTION 25, F.I. resultó ser de 0,1044 para CAIXABANK GESTION 25, F.I.
- 12) La ecuación de canje resultado del cociente entre el valor liquidativo de PERLORA INVERSIONES SICAV, S.A., y el valor liquidativo de la clase Platinum de CAIXABANK GESTION 25, F.I. resultó ser de 0,7982 para CAIXABANK GESTION 25, F.I.
- 13) La ecuación de canje resultado del cociente entre el valor liquidativo de SANZCORIN INVERSIONES SICAV, S.A y el valor liquidativo de la clase Platinum de CAIXABANK GESTION 25, F.I. resultó ser de 0,9387 para CAIXABANK GESTION 25, F.I.
- 14) La ecuación de canje resultado del cociente entre el valor liquidativo de INVERSIONES TENORS SICAV, S.A y el valor liquidativo de la clase Platinum de CAIXABANK GESTION 25, F.I. resultó ser de 0,8614 para CAIXABANK GESTION 25, F.I.

En aplicación de esta ecuación, cada accionista de las Sociedades mencionadas anteriormente, recibieron por cada una de sus acciones 0,9236, 0,6857, 1,3137, 0,9289, 0,8702, 0,1003, 0,8871, 1,0494, 0,1057, 0,1081, 0,1044, 0,7982, 0,9387 y 0,8614 participaciones de la clase Platinum de CAIXABANK GESTION 25, F.I., respectivamente.



CLASE 8.ª



0N9931008

CAIXABANK GESTION 25, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

Como consecuencia de esta fusión, CAIXABANK GESTION 25, F.I., adquirió en bloque a título de sucesión universal, todos los activos y pasivos de MJB SANZGA INVERSIONES SICAV, S.A., ALBIR 50 SICAV, S.A., INVERSIONES CARMIAL SICAV, S.A., CHORRONTON INVERSIONES SICAV, S.A., DOCE LUNAS SICAV, S.A., ESPAROMAR INVERSIONES SICAV, S.A., FH TEOGAR SICAV, S.A., INVERMUAL SICAV, S.A., JOIC PATRIMONI SICAV, S.A., JOPERO PATRIMONIAL SICAV, S.A., MABI 2014 INVEST SICAV, S.A., PERLORA INVERSIONES SICAV, S.A., SANZCORIN INVERSIONES SICAV, S.A. e INVERSIONES TENORS SICAV, S.A., quedando plenamente subrogados en cuantos derechos y obligaciones procedan de estas Sociedades. Por lo tanto, ha quedado disuelto y extinguido sin liquidación las SICAVS MJB SANZGA INVERSIONES SICAV, S.A., ALBIR 50 SICAV, S.A., INVERSIONES CARMIAL SICAV, S.A., CHORRONTON INVERSIONES SICAV, S.A., DOCE LUNAS INVERSIONES SICAV, S.A., ESPAROMAR INVERSIONES SICAV, S.A., FH TEOGAR SICAV, S.A., INVERMUAL SICAV, S.A., JOIC PATRIMONI SICAV, S.A., JOPERO PATRIMONIAL SICAV, S.A., MABI 2014 INVEST SICAV, S.A., PERLORA INVERSIONES SICAV, S.A., SANZCORIN INVERSIONES SICAV, S.A. e INVERSIONES TENORS SICAV, S.A.

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

El Fondo está sometido a la normativa legal específica de los Fondos de Inversión, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros. No obstante, podrá constituirse con un patrimonio inferior, que no será menor de 300.000 euros, y en el caso de los compartimentos no será menor a 60.000 euros, disponiendo de un plazo de seis meses, contados a partir de la fecha de su inscripción en el registro de la CNMV, para alcanzar el patrimonio mínimo mencionado.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.



CLASE 8.^a
INVERSIÓN



0N9931009

CAIXABANK GESTION 25, F.I.

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

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligatorio cumplimiento de la normativa en vigor, el patrimonio o el número de partícipes de un fondo, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

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

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

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

	Plus	Platinum
Comisión de gestión	1,40%	0,55%
Comisión de depósito	0,15%	0,05%



CLASE 8.^a



0N9931010

CAIXABANK GESTION 25, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

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

Durante los ejercicios 2019 y 2018, la inversión mínima inicial para la clase Plus es de 50.000 euros, y de 1.000.000 de euros para la clase Platinum, este importe mínimo no será de aplicación a los Fondos gestionados por Caixabank Asset Management, SGIIC, S.A.U., desde el 26 de abril de 2019.

Durante los ejercicios 2019 y 2018, la inversión mínima a mantener es de 6 euros para la clase Plus. Este importe mínimo no será de aplicación a los partícipes que lo fueran antes del 3 de junio de 2011. El importe mínimo a mantener es de 1.000.000 de euros para la clase Platinum, no siendo aplicable el mínimo mencionado a los partícipes que provengan de una fusión de IIC en la que CAIXABANK GESTION 25, F.I. tenga la condición de fondo beneficiario, así como, desde el 26 de abril de 2019, tampoco a los Fondos gestionados por Caixabank Asset Management SGIIC, SAU. Para los partícipes de ambas clases, en los supuestos en los que como consecuencia de la orden de reembolso de un partícipe su posición en el Fondo descienda por debajo de la inversión mínima a mantener establecida en el folleto, la Sociedad Gestora procederá a reembolsarle la totalidad de las participaciones.

b) Gestión del riesgo

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

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

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



CLASE 8.ª
RENTA



0N9931011

CAIXABANK GESTION 25, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

- **Riesgo de liquidez:** En el caso de que el Fondo invirtiese en valores de baja capitalización o en mercados con una reducida dimensión y limitado volumen de contratación, o inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva con liquidez inferior a la del Fondo, las inversiones podrían quedar privadas de liquidez. Por este motivo, la sociedad gestora del Fondo gestiona el riesgo de liquidez inherente a la actividad para asegurar el cumplimiento de los coeficientes de liquidez y garantizar los reembolsos de los partícipes.

Es por este motivo por el que, desde una doble perspectiva, se establecen mecanismos de control tanto previos a la inversión, como posteriores a la misma, que garantizan o limitan hasta niveles razonables el riesgo de liquidez que pueden asumir las carteras gestionadas:

- Con carácter previo a la inversión, se han elaborado diferentes marcos o universos de inversión autorizados para las distintas tipologías de activos cuya función consiste en acotar o limitar la gestión, orientándola hacia activos que cumplen una serie de requisitos mínimos que garanticen su solvencia y liquidez. Dependiendo de la tipología de activos se exigen criterios mínimos de capitalización, geográficos, de liquidez, calidad crediticia, etc.
 - Con carácter posterior a la inversión y de manera periódica, los departamentos de Valoración y Control de Riesgos elaboran distintos informes orientados a la gestión de este riesgo. Estos informes muestran el grado de liquidez que tienen las instituciones de inversión colectiva en función de la tipología de sus activos en cartera así como el estado o peso que representan aquellos que, por diferentes motivos, son difícilmente liquidables en periodos razonables.
- **Riesgo de mercado:** El riesgo de mercado representa la pérdida que pueden experimentar las carteras de las Instituciones de Inversión Colectiva como consecuencia de movimientos adversos en los precios de mercado. Los factores de riesgo más significativos podrían agruparse en los siguientes:
 - **Riesgo en activos de renta fija:** La variación del precio de este tipo de activos y por tanto, su riesgo, se puede segregar en un doble componente:
 - **Riesgo de tipo de interés:** derivado de la variación o fluctuación de los tipos de interés. El impacto en el precio de los bonos es reducido en activos con vencimiento a corto plazo y elevado en activos a largo plazo. Este impacto se estima de manera aproximada a partir de la duración, duración modificada o sensibilidad y ajustando por convexidad.



CLASE 8.ª



0N9931012

CAIXABANK GESTION 25, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

- Riesgo de spread: como consecuencia del riesgo específico o asociado al propio emisor. Este riesgo se expresa en términos de spread sobre la curva de valoración y tiene impacto directo en la valoración del activo.
- Riesgo de tipo de cambio: la inversión en activos denominados en divisas distintas del euro conlleva un riesgo derivado de la fluctuación que pueden experimentar los tipos de cambio.
- Riesgo en activos de renta variable o activos vinculados a índices bursátiles: la inversión en instrumentos de renta variable conlleva que la rentabilidad del Fondo se vea afectada por la volatilidad de los mercados en los que invierte. Adicionalmente, la inversión en mercados considerados emergentes puede conllevar, en su caso, riesgos de nacionalización o expropiación de activos o imprevistos de índole político que pueden afectar al valor de las inversiones, haciéndolas más volátiles.

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.ª



0N9931013

CAIXABANK GESTION 25, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2019 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la CNMV.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2019, las correspondientes al ejercicio anterior.

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



CLASE 8.ª



0N9931014

CAIXABANK GESTION 25, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

d) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2019 y 2018.

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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



CLASE 8.ª



0N9931015

CAIXABANK GESTION 25, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

c) Deudores

La valoración inicial se realiza por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

La valoración posterior se hace a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere recibir en un plazo de tiempo inferior a un año se valoran por su valor nominal.

Las pérdidas por deterioro del valor de las partidas a cobrar se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro así como su reversión se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

d) Cartera de inversiones financieras

Los activos de la cartera de inversiones financieras han sido considerados como activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los principales productos financieros recogidos en la cartera, así como la determinación de su valor razonable se describen a continuación:

- Valores representativos de deuda: valores que suponen una deuda para su emisor y que devengan una remuneración consistente en un interés establecido contractualmente.

El valor razonable de los valores representativos de deuda cotizados se determina por los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando éste sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción.



CLASE 8.ª



0N9931016

CAIXABANK GESTION 25, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

En caso de que no exista mercado activo para el instrumento de deuda se aplican técnicas de valoración, como precios suministrados por intermediarios, emisores o difusores de información, utilización de transacciones recientes de mercado realizadas en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas si están disponibles, valor razonable en el momento actual de otro instrumento que sea sustancialmente el mismo o modelos de descuento de flujos y valoración de opciones en su caso.

El valor razonable de los valores representativos de deuda no cotizados se define como el precio que iguale el rendimiento interno de la inversión a los tipos de interés de mercado vigentes en cada momento de la Deuda Pública asimilable por sus características financieras, incrementado en una prima o margen que sea representativo del grado de liquidez, condiciones concretas de la emisión, solvencia del emisor y, en su caso, riesgo país.

Los intereses devengados no cobrados de valores representativos de deuda se periodifican de acuerdo con el tipo de interés efectivo y forman parte del resultado del ejercicio.

- Instrumentos de patrimonio: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.

El valor razonable de los instrumentos de patrimonio cotizados lo establece el cambio oficial de cierre del día de la fecha del balance, si existe, o inmediato hábil anterior o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre.

El valor razonable de los instrumentos de patrimonio no cotizados se considera el valor teórico que corresponda a dichas inversiones en el patrimonio contable ajustado de la entidad o grupo consolidado, corregido por el importe de las plusvalías o minusvalías tácitas, netas de impuestos, existentes en el momento de la valoración.

- Depósitos en entidades de crédito: depósitos que el Fondo mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe de "Tesorería".

Se considera valor razonable el precio que iguale el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento.



CLASE 8.ª



0N9931017

CAIXABANK GESTION 25, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

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

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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



CLASE 8.ª
CORRESPONDIENTE



0N9931018

CAIXABANK GESTION 25, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

f) Instrumentos de patrimonio

Los instrumentos de patrimonio cotizados se registran en el momento de su contratación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior", según los cambios se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Instrumentos de patrimonio", de la cartera interior o exterior del activo del balance.

g) Valores representativos de deuda

Los valores representativos de deuda se registran en el momento de su liquidación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior", según los activos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Valores representativos de deuda", de la cartera interior o exterior del activo del balance.

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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



CLASE 8.ª



0N9931019

CAIXABANK GESTION 25, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

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

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

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

i) Operaciones de permuta financiera

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

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

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



CLASE 8.ª



0N9931020

CAIXABANK GESTION 25, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

j) Moneda extranjera

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

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

k) Valor liquidativo de las participaciones

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

l) Suscripciones y reembolsos

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

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

m) Impuesto sobre beneficios

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

Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen siempre, en cambio los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que resulte probable que la Institución disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.



CLASE 8.ª



0N9931021

CAIXABANK GESTION 25, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

Los derechos a compensar en ejercicios posteriores por las pérdidas fiscales no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y sólo se reconocen mediante la compensación del gasto por impuesto con la frecuencia del cálculo del valor liquidativo. Las pérdidas fiscales que puedan compensarse se registran en el epígrafe de "Cuentas de orden - Pérdidas fiscales a compensar".

4. Deudores

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

	2019	2018
Depósitos de garantía	396 217,31	747 428,52
Administraciones Públicas deudoras	109 892,55	964 563,82
Operaciones pendientes de liquidar	17 624,50	17 317,63
Otros	259,32	465,50
	<u>523 993,68</u>	<u>1 729 775,47</u>

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2019 y 2018 recoge los importes registrados para garantizar los futuros financieros en Cecabank, S.A.

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

	2019	2018
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	109 892,55	190 578,59
Retenciones practicadas en ejercicios anteriores sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	-	773 985,23
	<u>109 892,55</u>	<u>964 563,82</u>

El capítulo de "Operaciones pendientes de liquidar" a 31 de diciembre de 2019 recoge un saldo deudor en concepto de las retenciones practicadas en origen por los dividendos cobrados en divisa. A 31 de diciembre de 2018, el capítulo de "Operaciones pendientes de liquidar" recoge el importe de los dividendos pendientes de cobro y un saldo deudor en concepto de las retenciones practicadas en origen por los dividendos cobrados en divisa



CLASE 8.ª



0N9931022

CAIXABANK GESTION 25, F.I.

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

5. Acreedores

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

	2019	2018
Administraciones Públicas acreedoras	32 623,46	60 249,61
Otros	90 375,55	103 612,15
	<u>122 999,01</u>	<u>163 861,76</u>

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

	2019	2018
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	26 190,27	60 249,61
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	6 433,19	-
	<u>32 623,46</u>	<u>60 249,61</u>

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

Durante los ejercicios 2019 y 2018, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2019 y 2018, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.



CLASE 8.ª



0N9931023

CAIXABANK GESTION 25, F.I.

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

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se muestra a continuación:

	2019	2018
Cartera interior	12 377 318,03	11 426 640,86
Valores representativos de deuda	12 377 318,03	10 247 110,71
Instrumentos de patrimonio	-	1 179 530,15
Cartera exterior	55 355 343,88	67 524 477,20
Valores representativos de deuda	48 789 514,98	52 988 060,82
Instrumentos de patrimonio	-	8 919 841,47
Instituciones de Inversión Colectiva	6 472 791,86	5 442 747,58
Derivados	93 037,04	173 827,33
Intereses de la cartera de inversión	245 276,54	(247 348,78)
	67 977 938,45	78 703 769,28

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2019. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2018.

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

7. Tesorería

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

	2019	2018
Cuentas en el Depositario	3 100 768,74	2 706 152,39
Cuentas en euros	820 003,47	960 923,77
Cuentas en divisa	2 280 765,27	1 745 228,62
Otras cuentas de tesorería	3 083 757,55	4 686 643,47
Otras cuentas de tesorería en euros	3 083 757,55	4 686 643,47
	6 184 526,29	7 392 795,86



CLASE 8.^a



0N9931024

CAIXABANK GESTION 25, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

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

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

El detalle del capítulo de "Otras cuentas de tesorería" del Fondo al 31 de diciembre de 2019 y 2018, recoge el saldo mantenido en CaixaBank, S.A.

8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2019 se ha obtenido de la siguiente forma:

	Clase Plus	Clase Platinum
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>34 384 987,29</u>	<u>40 146 870,59</u>
Número de participaciones emitidas	<u>5 237 283,87</u>	<u>4 076 859,68</u>
Valor liquidativo por participación	<u>6,57</u>	<u>9,85</u>
Número de partícipes	<u>1 487</u>	<u>1 126</u>

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

	Clase Plus	Clase Platinum
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>44 138 526,98</u>	<u>43 509 547,23</u>
Número de participaciones emitidas	<u>6 860 121,56</u>	<u>4 551 418,03</u>
Valor liquidativo por participación	<u>6,43</u>	<u>9,56</u>
Número de partícipes	<u>1 897</u>	<u>1 139</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2019 y 2018 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.



CLASE 8.ª



0N9931025

CAIXABANK GESTION 25, F.I.

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

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

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 no existen participaciones significativas.

9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2019 y 2018, respectivamente.

10. Otras cuentas de orden

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

	2019	2018
Pérdidas fiscales a compensar	<u>18 348 455,42</u>	<u>12 607 077,11</u>
	<u>18 348 455,42</u>	<u>12 607 077,11</u>

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2019, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, y sucesivas modificaciones, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2019 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

El capítulo "Acreedores – Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el 1% al resultado contable antes de impuestos una vez deducidas las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores, en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios y hasta el límite de compensación sobre del beneficio antes de impuestos permitido por la legislación vigente para el ejercicio.

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



CLASE 8.ª

RENTAS



0N9931026

CAIXABANK GESTION 25, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

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

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

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

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

12. Otra información

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

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con éste al 31 de diciembre de 2019 y 2018. Adicionalmente, en el Anexo I se recogen las adquisiciones temporales de activos y depósitos contratados con el mismo, al 31 de diciembre de 2019.



CLASE 8.^a
IMPORTE DE EURO



0N9931027

CAIXABANK GESTION 25, F.I.

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

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2019 y 2018, ascienden a 9 miles de euros, en cada ejercicio.

13. Hechos Posteriores

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

CAIXABANK GESTION 25, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
BONOS TESORO PUBLICO .05 2021-10-31	EUR	1 512 660,45	(400,67)	1 512 825,67	165,22	ES00000012C46
BONOS TESORO PUBLICO .14 2020-01-31	EUR	3 710 100,93	42 757,68	3 710 266,87	165,94	ES000000126C0
BONOS TESORO PUBLICO .585 2022-01-31	EUR	947 269,24	16 696,84	948 093,24	824,00	ES000000123K0
TOTALES Deuda pública		6 170 030,62	59 053,85	6 171 185,78	1 155,16	
Renta fija privada cotizada						
BONOS BANKINTER .875 2024-03-05	EUR	200 288,35	1 398,47	205 774,74	5 486,39	ES0313679K13
TOTALES Renta fija privada cotizada		200 288,35	1 398,47	205 774,74	5 486,39	
Adquisición temporal de activos con Depositario						
REPO TESORO PUBLICO -.48 2020-01-02	EUR	6 000 285,00	(80,01)	6 000 357,51	72,51	ES000000128O1
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		6 000 285,00	(80,01)	6 000 357,51	72,51	
TOTAL Cartera Interior		12 370 603,97	60 372,31	12 377 318,03	6 714,06	



CLASE 8.ª



0N9931028

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



0N9931029

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
BONOS ITALY 45 2021-06-01	EUR	3 132 540,15	(464,04)	3 152 160,83	19 620,68	IT0005175598
BONOS FINLAND 375 2020-09-15	EUR	279 367,13	(1 188,62)	279 406,64	39,51	FI4000106117
BONOS FRECH TREASURY 3.75 2021-04-25	EUR	2 512 136,30	5 255,96	2 512 092,37	(43,93)	FR0010192997
BONOS FRECH TREASURY 0 2021-02-25	EUR	3 076 004,73	(9 865,79)	3 075 537,16	(467,57)	FR0013311016
BONOS FRECH TREASURY 0.00001 2022-02-25	EUR	2 564 913,93	(1 819,42)	2 564 557,73	(356,20)	FR0013398583
BONOS EIRE 8 2022-03-15	EUR	840 712,74	(162,39)	840 791,66	78,92	IE00BJ38CQ36
BONOS AUSTRIA 3.9 2020-07-15	EUR	286 371,69	(1 944,46)	286 489,14	117,45	AT0000386115
BONOS ITALY 3.75 2024-09-01	EUR	1 377 188,27	4 461,08	1 363 072,74	(14 115,53)	IT0005001547
BONOS US 2.125 2021-09-30	USD	2 337 079,15	9 593,45	2 300 911,77	(36 167,38)	US912828F213
BONOS ITALY 3.5 2020-06-15	EUR	745 329,97	(1 108,88)	746 184,08	854,11	IT0005250946
BONOS ITALY 2 2020-10-15	EUR	1 966 818,67	(4 063,71)	1 971 905,21	5 086,54	IT0005285041
BONOS ITALY 2.3 2021-10-15	EUR	6 137 912,45	(7 475,84)	6 164 640,53	26 728,08	IT0005348443
LETRAS ITALY 2020-11-13	EUR	1 622 158,34	(246,80)	1 623 235,67	1 077,33	IT0005389561
BONOS PORTUGAL 2 2022-10-17	EUR	574 069,60	(1 102,46)	572 503,35	(1 566,25)	PTOTESOE0013
BONOS PORTUGAL 3.85 2021-04-15	EUR	494 859,73	1 715,10	496 100,39	1 240,66	PTOTEYOE0007
BONOS ITALY 3.75 2021-05-01	EUR	3 645 736,52	6 112,03	3 647 627,40	1 890,88	IT0004966401
TOTALES Deuda pública		31 593 199,37	(2 304,79)	31 597 216,67	4 017,30	
Renta fija privada cotizada						
BONOS ORANGE SAI 3.375 2022-09-16	EUR	277 661,64	(2 093,38)	279 352,03	1 690,39	XS0541453147
BONOS ATY 2.4 2024-03-15	EUR	254 332,19	1 983,89	254 375,91	43,72	XS1076018131
BONOS BNP 2.875 2020-03-20	EUR	284 952,63	2 415,18	285 844,39	891,76	XS1046827405
BONOS IMPERIAL TOBACC 2.25 2021-02-26	EUR	502 954,51	(6 473,19)	502 651,60	(302,91)	XS1040508167
BONOS INTESA SANPAOLO 3.5 2022-01-17	EUR	324 897,45	5 321,97	327 216,23	2 318,78	XS1018032950
BONOS ATY 2.65 2021-12-17	EUR	248 718,72	177 449,38	66 532,76	(182 185,96)	XS0993145084
BONOS IBER INTL 3 2022-01-31	EUR	108 170,94	1 062,66	108 146,55	(24,39)	XS0990109240
BONOS REPSOL ITL 3.625 2021-10-07	EUR	108 551,98	(1 188,89)	108 640,76	88,78	XS0975256685
BONOS REPSOL ITL 2.625 2020-05-28	EUR	205 217,98	147,49	205 309,21	91,23	XS0933604943
BONOS JPMORGAN CHASE 2.75 2023-02-01	EUR	195 544,54	4 218,46	195 309,57	(234,97)	XS0883614231
BONOS GOLDMAN SACHS 3.25 2023-02-01	EUR	225 192,33	2 867,46	226 624,52	1 432,19	XS0882849507
BONOS TELEFONICA SAU 3.987 2023-01-23	EUR	352 722,76	(12 854,03)	360 344,86	7 622,10	XS0874864860
BONOS ENEL FINANCE NV 4.875 2023-04-17	EUR	153 104,91	990,26	153 204,05	99,14	XS0842659426
BONOS KBC 1 2021-04-26	EUR	309 971,78	(5 050,66)	311 801,64	1 829,86	BE6286238561
BONOS TOTAL CAPITAL 3.125 2022-09-16	EUR	168 297,69	(317,31)	168 940,22	642,53	XS0541787783
BONOS EDP FINANCE BV 2.625 2022-01-18	EUR	305 738,09	3 120,73	305 532,04	(206,05)	XS1111324700
BONOS VODAFONE 4.65 2022-01-20	EUR	294 314,11	6 656,77	295 438,97	1 124,86	XS0479869744

CAIXABANK GESTION 25, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)



0N9931030

CLASE 8.ª

INSTRUMENTOS

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BONOS RWE FIN 6.5 2021-08-10	EUR	245 435,66	(2 311,08)	245 860,11	424,45	XS0412842857
BONOS VODAFONE 5.375 2022-06-06	EUR	258 382,30	1 724,32	258 417,28	34,98	XS0304458051
BONOS GE CAPITAL EURO 4.35 2021-11-03	EUR	211 955,37	(2 975,81)	212 487,62	532,25	XS0273570241
BONOS ORANGE SA 5 2022-01-15	EUR	202 672,04	371,58	202 875,32	203,28	FR0013396496
BONOS RCI BANQUE SA 75 2022-01-12	EUR	297 189,46	3 037,73	301 097,12	3 907,66	FR0013230737
BONOS ENGIE SA 5 2022-03-13	EUR	305 100,28	371,14	304 765,68	(334,60)	FR0012602753
BONOS ENGIE SA 3.5 2022-10-18	EUR	176 874,72	(1 999,27)	177 557,26	682,54	FR0010952770
BONOS ALLIANZ 4.75 2020-10-24	EUR	345 335,63	10 583,46	339 089,08	(6 246,55)	DE000A1YCQ29
BONOS VONOVIA SE 75 2022-01-25	EUR	102 326,14	223,96	102 078,67	(247,47)	DE000A19B8D4
BONOS DAIMLERCHRYSLER 25 2022-05-11	EUR	84 214,30	94,22	84 483,56	269,26	DE000A190ND6
BONOS VONOVIA SE 875 2022-06-10	EUR	205 454,17	0,21	205 123,20	(330,97)	DE000A182VS4
BONOS UBS GROUP SWITZ 2.125 2024-03-04	EUR	252 732,23	1 938,64	254 945,19	2 212,96	CH0314209351
BONOS MUNICH 6 2020-05-26	EUR	222 770,84	658,01	223 230,32	459,48	XS0608392550
BONOS HSBC 1.5 2022-03-15	EUR	385 723,29	1 719,03	386 811,25	1 087,96	XS1379182006
BONOS BMW FINANCE NV 1.125 2022-07-13	EUR	193 189,22	99,45	193 849,43	660,21	XS2010445026
BONOS ING BANK NV .0001 2022-04-08	EUR	300 420,90	(81,39)	300 681,68	260,78	XS1976945722
BONOS BMW FINANCE NV .25 2022-01-14	EUR	193 044,60	240,54	193 705,21	660,61	XS1910245593
BONOS RWE FIN 75 2022-11-30	EUR	153 802,42	(243,96)	153 099,25	(703,17)	XS1829217428
BONOS ALLERGANI 5 2021-06-01	EUR	409 011,55	354,59	410 135,70	1 124,15	XS1622630132
BONOS REPSOL ITL .5 2022-05-23	EUR	101 539,89	20,39	101 594,89	55,00	XS1613140489
BONOS FRESENIUS FIN .875 2022-01-31	EUR	99 831,66	505,97	99 744,78	(86,88)	XS1554373164
BONOS SANT CONS FINAN .875 2022-01-24	EUR	306 405,04	1 103,86	306 982,54	577,50	XS1550951641
BONOS BBVA .625 2022-01-17	EUR	305 191,96	689,04	305 553,63	361,67	XS1548914800
BONOS BANQUE FED CRED .375 2022-01-13	EUR	202 114,95	276,25	202 209,04	94,09	XS1548802914
BONOS EDP FINANCE BV 1.125 2024-02-12	EUR	224 547,68	1 698,30	227 249,70	2 702,02	XS1471646965
BONOS CREDIT AGRICULTURE 75 2022-12-01	EUR	307 884,00	(1 067,00)	308 427,43	543,43	XS1425199848
BONOS ENI .75 2022-05-17	EUR	102 303,99	32,77	102 414,44	110,45	XS1412593185
BONOS BANK OF AMERICA 2.375 2024-06-19	EUR	114 337,85	198,89	115 153,09	815,24	XS1079726334
BONOS TOTAL FINA 2.25 2020-02-26	EUR	310 541,74	2 605,71	311 257,92	716,18	XS1195201931
BONOS GM FINL CO .2 2022-09-02	EUR	296 331,57	158,09	294 296,87	(2 034,70)	XS2049548444
BONOS TOTAL CANADA 1.125 2022-03-18	EUR	310 347,18	602,61	310 963,13	615,95	XS1111559768
BONOS MORGANSTANLEY 1.875 2023-03-30	EUR	105 956,87	1 305,99	105 855,94	(100,93)	XS1115208107
BONOS CREDIT SUISSE L 1.375 2022-01-31	EUR	299 341,53	(3 858,13)	302 391,28	3 049,75	XS1115479559
BONOS ORANGE SA 4 2020-10-01	EUR	233 198,08	2 570,91	230 386,25	(2 811,83)	XS1115490523
BONOS TELEFONICA SAU .75 2022-04-13	EUR	204 584,20	203,87	204 303,90	(280,30)	XS1394776665
BONOS IBER INTL 1.125 2023-01-27	EUR	308 369,44	(709,02)	313 809,36	5 439,92	XS11171541813

CAIXABANK GESTION 25, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)

CLASE 8.ª

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BONOS HEIDELBERGER 2.25 2023-03-30	EUR	147 998,02	1 337,87	148 243,81	245,79	XS1387174375
BONOS INN GROUP NV 1 2022-03-18	EUR	280 676,82	658,03	281 282,41	605,59	XS1204254715
BONOS CRED SUIS GP FU 1.25 2022-04-14	EUR	190 945,73	523,02	191 405,96	460,23	XS1218287230
BONOS BHP BILLITON F 4.75 2020-04-22	EUR	422 279,61	3 229,74	424 635,58	2 355,97	XS1309436753
BONOS BAT INTL FINANC 1 2022-05-23	EUR	199 174,85	1 469,71	204 111,40	4 936,55	XS1324928750
BONOS MORGANSTANLEY 1.75 2024-03-11	EUR	314 022,02	(317,50)	325 633,47	11 611,45	XS1379171140
BONOS SOCIETE GENERAL 2.5 2020-09-16	EUR	206 899,08	630,06	208 334,03	1 434,95	XS1110558407
BONOS ATY 1.45 2022-06-01	EUR	217 911,69	195,76	217 960,33	48,64	XS1144086110
TOTALES Renta fija privada cotizada		14 678 714,82	206 127,35	14 549 759,42	(128 955,40)	
Emissiones avaladas						
BONOS CADES 4.375 2021-10-25	EUR	656 590,28	(11 676,99)	656 365,41	(224,87)	FR0010347989
BONOS EUROPEAN STABIL 2022-01-17	EUR	368 527,19	(992,56)	368 003,02	(524,17)	EU000A1Z99G8
BONOS EFSF 3.375 2021-07-05	EUR	1 117 323,99	(6 014,94)	1 116 300,02	(1 023,97)	EU000A1G0AB4
TOTALES Emissiones avaladas		2 142 441,46	(18 684,49)	2 140 668,45	(1 773,01)	
Valores de entidades de crédito garantizados						
CEDULAS HIPOTECARIAS NORDEA MBANK .25 2023-02-28	EUR	190 676,15	(159,65)	190 490,15	(186,00)	XS1784067529
CEDULAS HIPOTECARIAS NATIONWIDE BLDG .5 2024-02-						
23						
CEDULAS HIPOTECARIAS DNB NOR BOLIGK .25 2023-04-18	EUR	121 273,32	116,41	121 082,60	(190,72)	XS1569896498
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		190 592,22	(190,60)	190 297,69	(294,53)	XS1396253236
Acciones y participaciones Directiva		502 541,69	(233,84)	501 870,44	(671,25)	
ETF LYXOR ASSET MAN	EUR	619 466,32	-	618 651,00	(815,32)	LU1650487413
ETF DB X-TRACKERS	JPY	212 463,67	-	235 175,27	22 711,60	LU0274209740
ETF DB X-TRACKERS	EUR	1 325 600,25	-	1 376 150,00	50 549,75	LU0274209237
ETF FIXTRACKERS IE PL	USD	220 702,45	-	238 654,72	17 952,27	IE00BTJRMPP35
ETF SHARES ETFS IR	USD	1 916 686,49	-	1 941 740,22	25 053,73	IE00B5M4WH52
ETF SHARES ETFS IR	EUR	432 644,36	-	433 329,00	684,64	IE00B4L5ZY03
ETF SHARES ETFS IR	EUR	1 325 791,70	-	1 367 665,00	41 873,30	IE00B1YZSC51
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		6 053 355,24	-	6 211 365,21	158 009,97	
Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)						
ETF NOMURA ASSET MA	JPY	250 515,74	-	261 426,65	10 910,91	JP3027630007
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)		250 515,74	-	261 426,65	10 910,91	
TOTAL Cartera Exterior		55 220 768,32	184 904,23	55 262 306,84	41 538,52	



0N9931031

CAIXABANK GESTION 25, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO F ST600 EUROPE 50	EUR	2 713 155,00	2 710 390,00	20/03/2020
FUTURO FUT EUR/GBP CME 1250000GBP	GBP	376 013,09	375 553,06	16/03/2020
FUTURO NIKKEI 1000	JPY	194 206,28	194 072,74	12/03/2020
FUTURO F IBEX 35 10	EUR	382 650,00	381 132,00	17/01/2020
FUTURO F EUROUSD FIX 1250000USD	USD	1 759 589,48	1 760 140,86	16/03/2020
FUTURO FUT SCHATZ 2Y 1000000 FISICA	EUR	15 786 075,00	15 778 605,00	6/03/2020
FUTURO F MINI MSCI EME 50	USD	686 778,23	699 063,92	20/03/2020
FUTURO F SYP500M 50	USD	3 849 138,13	3 888 726,93	20/03/2020
FUTURO F 10YR ULTRA 1000000 FISICA	USD	1 293 985,41	1 254 373,94	20/03/2020
FUTURO F TOPIX INDEX 10000	JPY	284 774,83	282 571,22	12/03/2020
TOTALES Futuros comprados		27 326 365,45	27 324 629,67	
Compra de opciones "call"				
COMPRA DE OPCIONES CALL	EUR	1 102 500,00	37 620,00	20/03/2020
TOTALES Compra de opciones "call"		1 102 500,00	37 620,00	
Emisión de opciones "put"				
EMISION DE OPCIONES PUT	EUR	5 687 500,00	22 400,00	20/03/2020
TOTALES Emisión de opciones "put"		5 687 500,00	22 400,00	
Otros compromisos de compra				
OTROS IIC LU1650487413	EUR	619 466,32	618 651,00	30/12/1899
OTROS IIC LU0274209740	JPY	212 463,67	235 175,27	30/12/1899
OTROS IIC IE00BTJRM35	USD	220 702,45	238 654,72	30/12/1899
TOTALES Otros compromisos de compra		1 052 632,44	1 092 480,99	
Ventas al contado				
Futuros vendidos				
FUTURO FUT EUR/JPY CME 1250000JPY	JPY	750 998,34	751 354,57	16/03/2020
FUTURO FUT CHF 1250000CHF	CHF	375 273,02	374 258,25	16/03/2020
TOTALES Futuros vendidos		1 126 271,36	1 125 612,82	
Compra de opciones "put"				
COMPRA DE OPCIONES PUT	EUR	5 950 000,00	39 900,00	20/03/2020
PUT EURO SCHATZ FUT 1000000 FISICA	EUR	24 596 000,00	8 800,00	21/02/2020
PUT EURO SCHATZ FUT 1000000 FISICA	EUR	24 574 000,00	1 100,00	24/01/2020
TOTALES Compra de opciones "put"		55 120 000,00	49 800,00	
TOTALES		91 415 269,25	29 652 543,48	



CLASE 8.ª



0N9931032

CAIXABANK GESTION 25, F.I.

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



CLASE 8.^a



0N9931033

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
BONOS TESORO PUBLICO 4 2022-04-30	EUR	516 948,45	774,80	518 608,12	1 659,67	ES0000012801
BONOS TESORO PUBLICO 1.95 2026-04-30	EUR	69 436,70	281,80	71 013,98	1 577,28	ES00000127Z9
BONOS TESORO PUBLICO 2.15 2025-10-31	EUR	161 975,55	(326,86)	162 464,66	489,11	ES00000127G9
BONOS TESORO PUBLICO 1.45 2027-10-31	EUR	807 384,53	2 345,79	821 119,07	13 734,54	ES0000012A89
BONOS TESORO PUBLICO 05 2021-01-31	EUR	116 359,77	(73,45)	116 711,16	351,39	ES00000128X2
BONOS TESORO PUBLICO 4.8 2024-01-31	EUR	902 565,08	(5 390,44)	912 664,81	10 099,73	ES00000121G2
BONOS TESORO PUBLICO 4 2020-04-30	EUR	354 750,24	2 972,09	355 206,38	456,14	ES00000122D7
BONOS TESORO PUBLICO 5.4 2023-01-31	EUR	1 864 648,36	21 884,49	1 869 546,06	4 897,70	ES00000123U9
BONOS TESORO PUBLICO 3.8 2024-04-30	EUR	1 428 339,90	(860,26)	1 432 933,71	4 593,81	ES00000124W3
BONOS TESORO PUBLICO 4.4 2023-10-31	EUR	2 040 825,55	(31 331,37)	2 044 128,32	3 302,77	ES00000123X3
BONOS TESORO PUBLICO 1.4 2028-04-30	EUR	185 061,23	1 779,54	185 784,05	722,82	ES0000012B39
BONOS MADRID -259 2019-04-30	EUR	300 735,27	(384,74)	301 037,76	302,49	ES00000101800
TOTALES Deuda pública		8 749 030,63	(8 328,61)	8 791 218,08	42 187,45	
Renta fija privada cotizada						
BONOS MAPFRE 1.625 2026-05-19	EUR	304 533,79	2 273,41	296 893,08	(7 640,71)	ES0224244071
BONOS BANKINTER 1.75 2019-06-10	EUR	626 243,87	(16 198,91)	626 603,40	359,53	ES03136793B0
TOTALES Renta fija privada cotizada		930 777,66	(13 925,50)	923 496,48	(7 281,18)	
Emissiones avaladas						
BONOS FADE 5 2023-03-17	EUR	99 665,08	454,63	100 473,26	808,18	ES0378641312
TOTALES Emissiones avaladas		99 665,08	454,63	100 473,26	808,18	
Valores de entidades de crédito garantizados						
CEDULAS HIPOTECARIAS BANKIA, S.A. 3.125 2019-01-21	EUR	431 944,16	(19 430,07)	431 922,89	(21,27)	ES0413056047
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		431 944,16	(19 430,07)	431 922,89	(21,27)	
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES BSAN	EUR	596 874,99	-	410 212,25	(186 662,74)	ES0113900J37
ACCIONES INDITEX	EUR	492 271,42	-	357 600,00	(134 671,42)	ES0148396007
ACCIONES TELEFONICA	EUR	466 743,37	-	411 717,90	(55 025,47)	ES0178430E18
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 555 889,78	-	1 179 530,15	(376 359,63)	
TOTAL Cartera Interior		11 767 307,31	(41 229,55)	11 426 640,86	(340 666,45)	

CAIXABANK GESTION 25, F.I.

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



CLASE 8.ª



0N9931034

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
BONOS ITALY 4.75 2021-09-01	EUR	355 831,95	(14 767,25)	352 265,94	(3 566,01)	IT0004695075
BONOS DEUTSCHLAND 1.25 2020-10-16	EUR	237 917,60	(3 103,29)	238 131,10	213,50	DE0001141729
BONOS FRECH TREASURY 8.25 2022-04-25	EUR	285 762,61	(16 110,47)	286 492,60	729,99	FR0000571044
BONOS FRECH TREASURY 2.75 2027-10-25	EUR	651 666,74	(7 160,09)	651 714,17	47,43	FR0011317783
BONOS FRECH TREASURY 1.75 2024-11-25	EUR	552 592,90	(9 856,22)	556 094,34	3 501,44	FR0011962398
BONOS FRECH TREASURY .5 2019-11-25	EUR	735 274,29	(11 487,72)	735 836,59	562,30	FR0011993179
BONOS BELGIUM .8 2025-06-22	EUR	551 703,70	(19,79)	558 846,40	7 142,70	BE0000334434
BONOS ITALY 4.25 2019-02-01	EUR	484 766,09	(23 129,87)	484 745,88	(20,21)	IT0003493258
BONOS FRECH TREASURY 0 2021-05-25	EUR	234 194,38	(1 347,42)	234 689,29	494,91	FR0013157096
BONOS ITALY 1.2 2022-04-01	EUR	1 061 343,10	(5 022,70)	1 033 741,60	(27 601,50)	IT0005244782
BONOS ITALY 3.75 2021-08-01	EUR	236 838,35	(6 171,12)	234 325,44	(2 512,91)	IT0004009673
BONOS ITALY 4.5 2019-03-01	EUR	358 417,57	(738,39)	358 515,89	98,32	IT0004423957
BONOS DEUTSCHLAND 1.75 2024-02-15	EUR	814 429,99	(11 022,56)	818 984,65	4 554,66	DE0001102333
BONOS ITALY 4.5 2026-03-01	EUR	247 556,88	1 945,73	252 871,79	5 314,91	IT0004644735
BONOS ITALY 2 2025-12-01	EUR	457 215,94	(202,50)	443 423,13	(13 792,81)	IT0005127086
BONOS ITALY 3.75 2021-05-01	EUR	112 357,99	(3 341,88)	110 735,43	(1 622,56)	IT0004966401
BONOS ITALY 3.75 2024-09-01	EUR	220 456,01	(3 548,30)	215 469,17	(4 986,84)	IT0005001547
BONOS ITALY 1.5 2025-06-01	EUR	248 466,65	1 173,53	242 322,84	(6 143,81)	IT0005090318
BONOS ITALY .7 2020-05-01	EUR	232 459,30	(1 229,60)	232 568,25	108,95	IT0005107708
BONOS ITALY .65 2023-10-15	EUR	679 579,77	7 832,40	668 764,26	(10 815,51)	IT0005215246
BONOS FRECH TREASURY 0 2022-05-25	EUR	233 916,45	(684,44)	234 916,60	1 000,15	FR0013219177
BONOS ITALY .9 2022-08-01	EUR	187 512,18	571,43	184 249,53	(3 262,65)	IT0005277444
BONOS ITALY .2 2020-10-15	EUR	1 966 818,67	(1 621,76)	1 953 630,99	(13 187,68)	IT0005285041
BONOS ITALY .2 2028-12-01	EUR	190 134,59	561,03	201 258,51	11 123,92	IT0005340929
LETRAS ITALY 0 2019-10-14	EUR	1 013 526,31	1 564,51	1 017 214,65	3 688,34	IT0005347643
BONOS HOLLAND .5 2028-01-15	EUR	218 448,65	5 985,07	222 109,39	3 660,74	NL000102317
BONOS PORTUGAL .2.875 2025-10-15	EUR	229 072,05	707,31	233 315,23	4 243,18	PTOTEKOE0011
BONOS ITALY .4.25 2020-03-01	EUR	1 054 280,94	(26 593,94)	1 048 593,77	(5 687,17)	IT0004536949
TOTALES Deuda pública		13 852 541,65	(126 818,30)	13 805 827,43	(46 714,22)	
Renta fija privada cotizada						
BONOS BANQUE FED CREDI .25 2027-05-26	EUR	400 958,30	2 858,19	400 161,81	(796,49)	XS1617831026
BONOS BSAN .316 2019-03-04	EUR	907 460,72	(4 114,82)	906 916,52	(544,20)	XS1195284705
BONOS MORGANSTANLEY .317 2019-01-28	EUR	202 242,13	(677,12)	199 737,17	(2 504,96)	XS1511787407
BONOS BAT INTL FINANC .3.125 2029-03-06	EUR	151 486,69	2 787,00	140 889,62	(10 597,07)	XS1043097630
BONOS CAIXABANK .1.125 2023-01-12	EUR	400 361,86	4 298,12	392 109,93	(8 251,93)	XS1679158094

CAIXABANK GESTION 25, F.I.

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



0N9931035

CLASE 8.ª

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BONOS FRESENIUS FIN .875 2022-01-31	EUR	374 971,96	1 961,81	373 024,18	(1 947,78)	XS1554373164
BONOS FRESENIUS FIN 3 2032-01-30	EUR	84 298,05	1 785,98	78 982,57	(5 315,48)	XS1554373834
BONOS GOLDMAN SACHS -.316 2019-03-11	EUR	1 001 465,13	(251,84)	972 275,01	(29 190,12)	XS1577427526
BONOS BNPI -.31092857 2019-03-22	EUR	557 337,36	(2 187,74)	547 454,89	(9 882,47)	XS1584041252
BONOS CREDIT AGRI LON 1.875 2026-12-20	EUR	511 880,30	(518,55)	504 411,08	(7 469,22)	XS1538284230
BONOS MORGANSTANLEY -.317 2019-02-08	EUR	1 201 864,11	(653,87)	1 185 025,26	(16 838,85)	XS1603892065
BONOS APPLE 1.375 2024-01-17	EUR	230 642,77	1 774,65	232 228,90	1 586,13	XS1292384960
BONOS ATY 3.15 2036-09-04	EUR	202 263,36	1 921,07	191 443,64	(10 819,72)	XS1629866432
BONOS PHILLIPS .5 2023-09-06	EUR	310 894,90	690,61	310 719,41	(175,49)	XS1671760384
BONOS TOTAL CAPITAL SJ .625 2024-10-04	EUR	201 260,57	102,94	199 668,43	(1 592,14)	XS1693818285
BONOS SOCIETE GENERAL 1.375 2028-01-13	EUR	190 146,59	3 399,33	190 740,31	593,72	XS1718316281
BONOS BMW FINANCE NV .375 2023-07-10	EUR	494 133,59	1 718,40	490 165,44	(3 968,15)	XS1747444245
BONOS TELEFONICA SAU 1.447 2027-01-22	EUR	291 449,29	4 168,22	292 171,13	721,84	XS1756296965
BONOS BAYER CAPITAL C .625 2022-12-15	EUR	301 673,37	(106,27)	299 327,46	(2 345,91)	XS1840614900
BONOS AMADEUS HOLDING .875 2023-09-18	EUR	99 482,91	260,69	99 564,63	81,72	XS1878191052
BONOS BANK OF AMERICA -.31909091 2019-02-04	EUR	1 158 362,46	111,34	1 137 620,36	(20 742,10)	XS1602557495
BONOS GOLDMAN SACHS -.317 2019-01-29	EUR	1 010 366,73	(6 086,24)	1 009 883,99	(482,74)	XS1130101931
BONOS BAT INTL FINANC 1 2022-05-23	EUR	199 174,85	1 228,08	199 246,36	71,51	XS1324928750
BONOS CRH FUNDING BV 1.875 2024-01-09	EUR	352 382,88	4 054,43	351 530,54	(852,34)	XS1328173080
BONOS MORGANSTANLEY 1.75 2024-03-11	EUR	449 197,06	2 013,32	446 145,14	(3 051,92)	XS1379171140
BONOS HEIDELBERGER 2.25 2023-03-30	EUR	673 625,58	942,06	662 025,56	(11 600,02)	XS1387174375
BONOS BSANI -.317 2019-02-08	EUR	907 807,65	(5 970,33)	908 030,21	222,56	XS1402346990
BONOS ASML HOLDING NV 1.375 2026-07-07	EUR	334 022,20	1 929,34	334 501,64	479,44	XS1405780963
BONOS CREDIT AGRI LON .75 2022-12-01	EUR	307 304,75	(2 600,67)	305 047,60	(2 257,15)	XS1425199848
BONOS JEDP FINANCE BV 1.125 2024-02-12	EUR	490 854,19	4 696,74	484 854,74	(5 999,45)	XS1471646965
BONOS AMADEUS CAPI .625 2021-11-17	EUR	312 465,99	(755,64)	311 159,31	(1 306,68)	XS1322048619
BONOS BANK OF AMERICA -.312 2019-03-14	EUR	610 908,64	(5 219,38)	610 495,81	(412,83)	XS1290851184
BONOS SANT CONS FINAN .5 2020-11-12	EUR	827 440,70	(13 847,34)	834 074,30	6 633,60	XS1316037545
BONOS TOTAL CAPITAL SJ .375 2025-03-19	EUR	628 884,17	1 509,43	626 541,56	(2 342,61)	XS1139315581
BONOS IBM 1.25 2023-05-26	EUR	801 102,43	(1 840,22)	803 102,22	1 999,79	XS1143163183
BONOS REPSOL ITL .25 2026-12-10	EUR	326 576,98	(1 953,73)	323 783,09	(2 793,89)	XS1148073205
BONOS IBER INTL .125 2023-01-27	EUR	411 159,26	997,17	412 581,95	1 422,69	XS1171541813
BONOS ENEL FINANCE NV 1.966 2025-01-27	EUR	676 433,73	5 747,65	663 062,58	(13 371,15)	XS1176079843
BONOS ENI .5 2026-02-02	EUR	99 715,70	1 369,50	99 773,88	58,18	XS1180451657
BONOS BANK OF IRELAND .125 2020-04-09	EUR	238 749,15	(1 711,68)	239 029,02	279,87	XS1198677897
BONOS BNP PARIBAS S.A .125 2023-10-10	EUR	265 838,23	476,47	264 363,84	(1 474,39)	XS1547407830
BONOS ORANGE SA .875 2027-02-03	EUR	290 238,85	2 623,68	289 529,80	(709,05)	FR0013217114

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



CLASE 8.ª



ON9931036

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BONOSICREDIT SUISSE LI-318 2019-01-16	EUR	1 210 026,27	(6 401,95)	1 209 784,35	(241,92)	XS1121919333
BONOSIANGLO AMERICAN 3.25 2023-04-03	EUR	534 626,93	1 589,74	520 131,97	(14 494,96)	XS1052677892
BONOSIATY 2.35 2029-09-05	EUR	480 811,24	3 598,25	466 802,45	(14 008,79)	XS1907120791
BONOSITELEFONICA SAU 3.987 2023-01-23	EUR	587 871,27	(6 081,75)	592 343,13	4 471,86	XS0874864860
BONOSIBAT INTL FINANC 2.375 2023-01-19	EUR	759 389,99	(1 972,84)	745 277,13	(14 112,86)	XS0856014583
BONOSIHEIDELBER FIN 7.5 2020-04-03	EUR	364 815,08	(20 113,41)	363 780,96	(1 034,12)	XS0478803355
BONOSITELEFONICA NL 5.875 2033-02-14	EUR	144 124,98	2 235,21	134 994,84	(9 130,14)	XS0162869076
BONOSIRWE FIN 5.75 2033-02-14	EUR	190 302,14	1 641,10	179 335,27	(10 966,87)	XS0162513211
BONOSIBANQUE FED CRED 2.469 2019-01-22	USD	255 868,15	1 369,52	259 272,90	3 404,75	US06675GAN51
BONOSIRCI BANQUE SA 1.625 2026-05-26	EUR	146 804,77	1 536,18	145 034,68	(1 770,09)	FR0013334695
BONOSIBANK OF AMERICA 2.5 2020-07-27	EUR	587 189,55	(14 253,76)	588 143,16	953,61	XS0954946926
BONOSIRWE FIN 3 2024-01-17	EUR	227 803,41	(1 291,07)	227 146,67	(656,74)	XS0982019126
BONOSIRCI BANQUE SA 1.75 2022-01-12	EUR	219 198,13	1 631,33	217 606,02	(1 592,11)	FR0013230737
BONOSIATY 2.4 2024-03-15	EUR	280 907,13	2 190,56	276 382,97	(4 524,16)	XS1076018131
BONOSIBANK OF AMERICA 2.375 2024-06-19	EUR	277 277,75	(4 205,10)	273 607,19	(3 670,56)	XS1079726334
BONOSICITIGROUP 2.125 2026-09-10	EUR	480 402,53	(1 789,59)	474 012,32	(6 390,21)	XS1107727007
BONOSIBANK OF AMERICA 1.375 2021-09-10	EUR	413 602,00	(3 843,33)	415 323,72	1 721,72	XS1107731702
BONOSIJP Morgan CHASE 1.375 2021-09-16	EUR	425 665,99	(4 302,37)	425 494,30	(171,69)	XS1110449458
BONOSICREDIT SUISSE LI-1.375 2022-01-31	EUR	591 356,51	(2 077,86)	590 927,75	(428,76)	XS1115479559
BONOSITOTAL CAPITAL SI 2.5 2026-03-25	EUR	221 307,88	3 789,46	221 429,86	121,98	XS1048519679
BONOSIBER INTL 1.875 2024-10-08	EUR	534 837,12	(4 580,74)	535 518,27	681,15	XS1116408235
BONOSIGOLDMAN SACHS 2.125 2024-09-30	EUR	422 809,92	(3 229,11)	414 664,06	(8 145,86)	XS1116263325
BONOSIRCI BANQUE SA 1.31915152 2019-01-14	EUR	179 977,72	38,82	171 077,52	(8 900,20)	FR0013309606
BONOSIUBS GROUP SWITZ 2.125 2024-03-04	EUR	259 691,96	3 169,46	257 992,06	(1 699,90)	CH0314209351
BONOSIMORGANSTANLEY 2.375 2021-03-31	EUR	825 112,10	(13 551,03)	826 014,48	902,38	XS1050547857
BONOSISANEF 1.875 2026-03-16	EUR	320 457,32	884,97	317 006,21	(3 451,11)	FR0013053329
BONOSIAIR LIQUIDE FIN 1.25 2025-06-03	EUR	205 955,67	5 002,31	202 266,90	(3 688,77)	FR0012766889
BONOSIORANGE SA 3.125 2024-01-09	EUR	563 263,67	10 726,00	563 678,73	415,06	FR0011560077
BONOSIENGIE SA 3 2023-02-01	EUR	246 737,18	(2 890,33)	248 458,54	1 721,36	FR0011261924
BONOSIELECTRICITE DE 4.625 2024-09-11	EUR	365 657,10	(1 385,99)	365 557,51	(99,59)	FR0010800540
BONOSITALANX AG 3.125 2023-02-13	EUR	338 301,23	3 228,78	338 151,08	(150,15)	DE000TLX2003
BONOSIBANQUE POP CAIS 1.125 2023-01-18	EUR	607 299,78	4 426,40	604 618,72	(2 681,06)	FR0013231743
BONOSIGOLDMAN SACHS 3.25 2023-02-01	EUR	744 801,67	(5 062,68)	737 265,79	(7 535,88)	XS0882849507
BONOSIENGIE SA 2 2037-09-28	EUR	101 393,40	465,95	100 969,12	(424,28)	FR0013284270
BONOSICREDIT SUISSE 1.25 2019-07-17	EUR	440 740,46	2 927,46	435 864,81	(4 875,65)	CH0343366842
BONOSIANHEUSER SA NVI -3.18 2019-01-15	EUR	300 531,32	(78,80)	288 246,80	(12 284,52)	BE6301509012
BONOSIKBC 1 2021-04-26	EUR	413 295,71	(3 833,99)	412 794,76	(500,95)	BE6286238561

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



CLASE 8.^a
BONOS



0N9931037

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
BONOS ANHEUSER SA NV 2.7 2026-03-31	EUR	216 908,08	2 063,83	212 442,45	(4 465,63)	BE6265142099
BONOS CITIGROUP 1.375 2021-10-27	EUR	370 414,61	(8 198,90)	368 568,92	(1 845,69)	XS1128148845
BONOS JPMORGAN CHASE 2.875 2028-05-24	EUR	524 560,67	6 438,47	522 673,51	(1 887,16)	XS0935427970
BONOS IMPERIAL TOBACC 2.25 2021-02-26	EUR	671 660,42	2 823,97	667 514,25	(4 146,17)	XS1040508167
BONOS ATY 2.65 2021-12-17	EUR	1 601 193,47	(4 535,47)	1 596 585,13	(4 608,34)	XS0993145084
BONOS IBM 2.875 2025-11-07	EUR	138 989,61	63,36	137 881,56	(1 108,05)	XS0991099630
BONOS JPMORGAN CHASE 2.625 2021-04-23	EUR	1 005 052,31	(37 089,51)	1 002 774,47	(2 277,84)	XS0984367077
BONOS DAIMLER AG 1.4 2024-01-12	EUR	203 317,55	2 696,74	203 415,21	97,66	DE000A169G15
TOTALES Renta fija privada cotizada		39 491 197,89	(79 300,93)	39 182 233,39	(308 964,50)	
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES IR DUTCH SHELL	EUR	411 344,49	-	423 820,60	12 476,11	GB00B03MLX29
ACCIONES SIEMENS	EUR	489 102,39	-	404 127,00	(84 975,39)	DE0007236101
ACCIONES NOVARTIS	CHF	406 865,79	-	417 320,90	10 455,11	CH0012005267
ACCIONES ANHEUSER-BUSCH	EUR	588 950,52	-	381 512,40	(207 438,12)	BE0974293251
ACCIONES IERS TE GR BK AKT	EUR	436 512,06	-	371 840,00	(64 672,06)	AT0000652011
ACCIONES AXA	EUR	442 814,17	-	389 417,70	(53 396,47)	FR0000120628
ACCIONES ASR NEDERLAND	EUR	454 193,78	-	401 128,00	(53 065,78)	NL0011872643
ACCIONES KNP NA	EUR	446 239,31	-	441 600,00	(4 639,31)	NL0000090982
ACCIONES TELECOMITALIA	EUR	659 332,28	-	383 788,53	(275 543,75)	IT0003497168
ACCIONES THYSENKRUPP AG	EUR	563 805,35	-	398 617,80	(165 187,55)	DE0007500001
ACCIONES CRH	EUR	498 581,77	-	411 180,00	(87 401,77)	IE0001827041
ACCIONES CREDIT AGRICOLE	EUR	529 463,35	-	372 862,20	(156 601,15)	FR0000045072
ACCIONES BP PLC	GBP	408 979,13	-	407 181,64	(1 797,49)	GB0007980591
ACCIONES ORANGE SA	EUR	448 470,22	-	414 741,50	(33 728,72)	FR0000133308
ACCIONES NATIXIS	EUR	565 728,91	-	370 298,10	(195 430,81)	FR0000120685
ACCIONES MUJENCHENER R.	EUR	425 376,93	-	431 595,75	6 218,82	DE0008430026
ACCIONES ACCOR	EUR	457 872,78	-	406 354,50	(51 518,28)	FR0000120404
ACCIONES BAYER	EUR	436 815,38	-	417 864,00	(18 951,38)	DE000BAY0017
ACCONES E.ON	EUR	401 706,91	-	413 233,30	11 526,39	DE000ENAG999
ACCIONES RENAULT	EUR	597 328,49	-	369 576,25	(227 752,24)	FR0000131906
ACCIONES TOTAL FINA	EUR	442 836,03	-	426 472,30	(16 363,73)	FR0000120271
ACCIONES ENEL	EUR	493 682,50	-	465 309,00	(28 373,50)	IT00003128367
TOTALES Acciones admitidas cotización		10 606 002,54	-	8 919 841,47	(1 686 161,07)	
Acciones y participaciones Directiva						
ETF DB X-TRACKERS	JPY	305 740,41	-	275 174,35	(30 566,06)	LU0274209740
ETF DB PLATINUM ADV	EUR	1 195 545,24	-	1 006 335,00	(189 210,24)	LU0592216393
ETF SHARES ETFS IR	USD	1 429 851,47	-	1 314 788,62	(115 062,85)	IE00B0M63177

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



CLASE 8.^a



0N9931038

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
ETF ISHARES ETFS/IR	USD	903 076,36	-	907 478,69	4 402,33	IE00B5M4WH52
TOTALES Acciones y participaciones Directiva Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)		3 834 213,48	-	3 503 776,66	(330 436,82)	
ETF NOMURA ASSET MA	JPY	986 072,58	-	861 896,50	(124 176,08)	JP3027630007
ETF ISHARES ETFS/JP	JPY	1 063 008,78	-	1 077 074,42	14 065,64	JP3027710007
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)		2 049 081,36	-	1 938 970,92	(110 110,44)	
TOTAL Cartera Exterior		69 833 036,92	(206 119,23)	67 350 649,87	(2 482 387,05)	

CAIXABANK GESTION 25, F.I.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



0N9931039

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO F SYP500M 50	USD	3 373 102,48	3 279 629,95	15/03/2019
FUTURO FUTUS LONG BOND 100000 FISICA	USD	2 699 443,05	2 803 281,55	20/03/2019
FUTURO FUT EUR GBP CME 125000 GBP	GBP	250 859,76	250 729,17	18/03/2019
FUTURO FUT OAT 100000	EUR	1 509 240,00	1 508 000,00	7/03/2019
FUTURO FUT MSCI WORLD 10	USD	1 325 785,55	1 280 720,89	15/03/2019
FUTURO FUT EUR SEK 125000 SEK	SEK	2 374 330,56	2 374 883,27	18/03/2019
FUTURO F EURBTP 100000 FISICA	EUR	1 655 694,36	1 661 660,00	7/03/2019
FUTURO EURIBOR 90 1000000	EUR	9 779 737,50	9 778 762,50	18/03/2019
FUTURO FUT SCHATZ 2Y 100000 FISICA	EUR	223 900,00	223 880,00	7/03/2019
TOTALES Futuros comprados		23 192 093,26	23 161 547,33	
Otros compromisos de compra				
OTROS IIC LU0274209740	JPY	305 740,41	275 174,35	30/12/1899
TOTALES Otros compromisos de compra		305 740,41	275 174,35	
Futuros vendidos				
FUTURO F EURBUXL 100000 FISICA	EUR	176 600,00	180 620,00	7/03/2019
FUTURO FUT EUR JPY CME 125000 JPY	JPY	2 245 449,60	2 240 370,90	18/03/2019
FUTURO FUT BUND 10Y 100000 FISICA	EUR	17 537 140,00	17 662 320,00	7/03/2019
FUTURO FUT CHF 125000 CHF	CHF	499 497,12	499 147,97	18/03/2019
FUTURO F BOBL 100000 FISICA	EUR	18 637 390,00	18 685 320,00	7/03/2019
FUTURO F E ESP 100000 FISICA	EUR	572 920,00	578 600,00	7/03/2019
FUTURO F EUROUSD FIX 125000 USD	USD	1 894 500,32	1 885 554,85	18/03/2019
FUTURO F SHORT EURO BTP 100000 FISICA	EUR	1 095 385,44	1 107 200,00	7/03/2019
TOTALES Futuros vendidos		42 658 882,48	42 839 133,72	
Compra de opciones "put"				
COMPRA DE OPCIONES PUT	EUR	1 860 000,00	107 400,00	15/03/2019
TOTALES Compra de opciones "put"		1 860 000,00	107 400,00	
TOTALES		68 016 716,15	66 383 255,40	



CLASE 8.^a



0N9931040

CAIXABANK GESTION 25, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2019

Exposición fiel del negocio y actividades principales

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

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

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

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



CLASE 8.ª



0N9931041

CAIXABANK GESTION 25, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2019

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

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

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



CLASE 8.ª
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



0N9931042

CAIXABANK GESTION 25, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2019

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

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

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

Uso de instrumentos financieros

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo, tal y como se describe en la memoria adjunta, está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.



CLASE 8.ª
CORRESPONDIENTE



0N9931043

CAIXABANK GESTION 25, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2019

Gastos de I+D y Medioambiente

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

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2019 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Acciones propias

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2019

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

Formulación de las cuentas anuales

Diligencia que extienden los consejeros de CaixaBank Asset Management SGIIC, S.A.U., para hacer constar que con fecha 24 de marzo de 2020 los administradores han formulado las cuentas anuales e informe de gestión de CAIXABANK GESTION 25, F.I. correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2019, que constan en 44 hojas de papel timbrado referenciadas con la numeración ON9931000 a ON9931043, ambas inclusive, más la presente hoja, en la que consta la firma de los administradores a continuación de la presente diligencia.

Presidente



D^a. María del Carmen Gimeno Olmos

Diligencia del Secretario para hacer constar la no firma del Sr. consejero al haber asistido por medios telemáticos a la sesión del consejo debido a las restricciones de movimiento derivadas de la aplicación del Real Decreto 463/2020, de 14 de marzo, por el que se declara el estado de alarma para la gestión de la situación de crisis sanitaria ocasionada por el COVID-19

Diligencia del Secretario para hacer constar la no firma del Sr. consejero al haber asistido por medios telemáticos a la sesión del consejo debido a las restricciones de movimiento derivadas de la aplicación del Real Decreto 463/2020, de 14 de marzo, por el que se declara el estado de alarma para la gestión de la situación de crisis sanitaria ocasionada por el COVID-19

D. Juan Gandarias Zúñiga

Diligencia del Secretario para hacer constar la no firma del Sr. consejero al haber asistido por medios telemáticos a la sesión del consejo debido a las restricciones de movimiento derivadas de la aplicación del Real Decreto 463/2020, de 14 de marzo, por el que se declara el estado de alarma para la gestión de la situación de crisis sanitaria ocasionada por el COVID-19

D. Víctor Allende Fernández

Diligencia del Secretario para hacer constar la no firma del Sr. consejero al haber asistido por medios telemáticos a la sesión del consejo debido a las restricciones de movimiento derivadas de la aplicación del Real Decreto 463/2020, de 14 de marzo, por el que se declara el estado de alarma para la gestión de la situación de crisis sanitaria ocasionada por el COVID-19

D. Matthias Bulach

Diligencia del Secretario para hacer constar la no firma del Sr. consejero al haber asistido por medios telemáticos a la sesión del consejo debido a las restricciones de movimiento derivadas de la aplicación del Real Decreto 463/2020, de 14 de marzo, por el que se declara el estado de alarma para la gestión de la situación de crisis sanitaria ocasionada por el COVID-19

D. Juan Carlos Genestal Martínez

Diligencia del Secretario para hacer constar la no firma del Sr. consejero al haber asistido por medios telemáticos a la sesión del consejo debido a las restricciones de movimiento derivadas de la aplicación del Real Decreto 463/2020, de 14 de marzo, por el que se declara el estado de alarma para la gestión de la situación de crisis sanitaria ocasionada por el COVID-19

D. Sergi Castella Quintana

El Secretario

D. Laura Comas de Alarcón

D. Ignacio Redondo Andreu