

**CAIXABANK GESTION 25,  
FONDO DE INVERSIÓN**

Informe de Auditoría,  
Cuentas Anuales e Informe de Gestión  
al 31 de diciembre de 2018

## *Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente*

Al Consejo de Administración de Caixabank Asset Management, S.G.I.I.C., S.A.U.:

---

### *Opinión*

Hemos auditado las cuentas anuales de CAIXABANK GESTION 25, FONDO DE INVERSIÓN (el Fondo), que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2018, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

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

---

### *Fundamento de la opinión*

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

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

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

---

### *Aspectos más relevantes de la auditoría*

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

**Aspectos más relevantes de la auditoría**

**Modo en el que se han tratado en la auditoría**

*Cartera de inversiones financieras*

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

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto del Fondo está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras del Fondo, se encuentra descrita en la nota 3 de la memoria adjunta y en la nota 6 de la misma, se detalla la cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2018.

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

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

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

*Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos*

Solicitamos a la Entidad Depositaria, en el desarrollo de sus funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de inversiones financieras del Fondo a 31 de diciembre de 2018, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad Gestora.

*Valoración de la cartera de inversiones financieras*

Comprobamos la valoración de la totalidad de los títulos líquidos negociados en mercados organizados que se encuentran en la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2018, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad Gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

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

---

### *Otra información: Informe de gestión*

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

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

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

---

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

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

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

---

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

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

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

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

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

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



CAIXABANK GESTION 25, FONDO DE INVERSIÓN

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

Raúl Luño Biarge (21641)

26 de marzo de 2019



PricewaterhouseCoopers  
Auditores, S.L.

Año 2019 Nº 20/19/00784

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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

## **CAIXABANK GESTION 25, F.I.**

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2018 e  
Informe de gestión del ejercicio 2018



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON6110328

## CAIXABANK GESTION 25, F.I.

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

<b>ACTIVO</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
<b>Activo no corriente</b>	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
<b>Activo corriente</b>	<b>87 826 340,61</b>	<b>133 897 714,11</b>
Deudores	1 729 775,47	2 620 402,27
Cartera de inversiones financieras	78 703 769,28	124 577 609,87
Cartera interior	11 426 640,86	14 922 713,29
Valores representativos de deuda	10 247 110,71	9 532 549,73
Instrumentos de patrimonio	1 179 530,15	1 222 841,25
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	4 167 322,31
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	67 524 477,20	109 530 843,74
Valores representativos de deuda	52 988 060,82	82 401 651,05
Instrumentos de patrimonio	8 919 841,47	14 790 053,99
Instituciones de Inversión Colectiva	5 442 747,58	12 216 638,11
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	173 827,33	122 500,59
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	(247 348,78)	124 052,84
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	7 392 795,86	6 699 701,97
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>87 826 340,61</b>	<b>133 897 714,11</b>

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



CLASE 8.ª



ON6110329

## CAIXABANK GESTION 25, F.I.

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

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>87 648 074,21</b>	<b>133 489 124,17</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	87 648 074,21	133 489 124,17
Capital	-	-
Partícipes	92 313 115,36	133 849 511,02
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	(5 774 360,23)	(1 469 705,93)
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
<b>Pasivo no corriente</b>	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
<b>Pasivo corriente</b>	<b>178 266,40</b>	<b>408 589,94</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	163 861,76	391 678,51
Pasivos financieros	-	-
Derivados	14 404,64	16 911,43
Periodificaciones	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>87 826 340,61</b>	<b>133 897 714,11</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	<b>67 710 975,74</b>	<b>108 363 204,31</b>
Compromisos por operaciones largas de derivados	23 192 093,26	27 174 672,77
Compromisos por operaciones cortas de derivados	44 518 882,48	81 188 531,54
<b>Otras cuentas de orden</b>	<b>12 607 077,11</b>	<b>11 214 149,60</b>
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	12 607 077,11	11 214 149,60
Otros	-	-
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>80 318 052,85</b>	<b>119 577 353,91</b>

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



CLASE 8.ª



ON6110330

## CAIXABANK GESTION 25, F.I.

### Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017

(Expresadas en euros)

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	1 288,52
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(1 244 805,19)</u>	<u>(2 089 234,61)</u>
Comisión de gestión	(1 081 117,63)	(1 789 209,18)
Comisión de depositario	(111 216,71)	(187 861,79)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(52 470,85)	(112 163,64)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(1 244 805,19)</b>	<b>(2 087 946,09)</b>
Ingresos financieros	1 168 489,78	1 829 604,77
Gastos financieros	(12 383,91)	(24 894,34)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>(3 039 668,30)</u>	<u>(2 627 495,17)</u>
Por operaciones de la cartera interior	(168 878,81)	(395 071,51)
Por operaciones de la cartera exterior	(2 870 789,49)	(2 232 423,66)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	79 418,80	(318 829,46)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>(2 725 411,41)</u>	<u>1 759 854,36</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	41 353,51	476 078,23
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(683 551,37)	2 538 240,55
Resultados por operaciones con derivados	(2 087 512,84)	(1 255 174,13)
Otros	4 299,29	709,71
<b>Resultado financiero</b>	<b>(4 529 555,04)</b>	<b>618 240,16</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>(5 774 360,23)</b>	<b>(1 469 705,93)</b>
Impuesto sobre beneficios	-	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b><u>(5 774 360,23)</u></b>	<b><u>(1 469 705,93)</u></b>

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

**CAIXABANK 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)



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 participes y accionistas			-				
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias			-				
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>			<b>(5 774 360,23)</b>				
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto							
	Participes	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	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>133 849 511,02</b>	<b>1 109 319,08</b>	<b>-</b>	<b>(1 469 705,93)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>133 489 124,17</b>
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 participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	2 152 636,06	-	-	-	-	-	2 152 636,06
Reembolsos	(42 219 325,79)	-	-	-	-	-	(42 219 325,79)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>92 313 115,36</b>	<b>1 109 319,08</b>	<b>-</b>	<b>(5 774 360,23)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>87 648 074,21</b>

ON6110331

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

CAIXABANK GESTION 25, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017  
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



ON6110332

**A) Estado de ingresos y gastos reconocidos**

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(1 469 705,93)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>(1 469 705,93)</b>

**B) Estado total de cambios en el patrimonio neto**

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2016</b>	153 095 173,13	-	-	(1 568 010,28)	-	-	151 527 162,85
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>153 095 173,13</b>	-	-	<b>(1 568 010,28)</b>	-	-	<b>151 527 162,85</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(1 469 705,93)	-	-	(1 469 705,93)
Aplicación del resultado del ejercicio	(1 568 010,28)	-	-	1 568 010,28	-	-	-
Operaciones con partícipes							
Suscripciones	79 352 855,18	-	-	-	-	-	79 352 855,18
Reembolsos	(97 566 954,21)	-	-	-	-	-	(97 566 954,21)
Otras variaciones del patrimonio	-	1 109 319,08	-	-	-	-	1 109 319,08
Remanente de fusión	536 447,20	-	-	-	-	-	536 447,20
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>133 849 511,02</b>	<b>1 109 319,08</b>	-	<b>(1 469 705,93)</b>	-	-	<b>133 489 124,17</b>



CLASE 8.ª



ON6110333

## CAIXABANK GESTION 25, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

---

#### 1. Actividad y gestión del riesgo

##### a) Actividad

CAIXABANK GESTION 25, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 26 de julio de 2001.

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, clases de series de participaciones en las que se divide el Patrimonio atribuido a partícipes del fondo:

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



ON6110334

## CAIXABANK GESTION 25, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(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



ON6110335

## CAIXABANK GESTION 25, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(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



ON6110336

## CAIXABANK GESTION 25, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(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.



CLASE 8.ª



ON6110337

**CAIXABANK GESTION 25, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018**

(Expresada en euros)

---

- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.

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

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

De acuerdo con 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON6110338

CAIXABANK GESTION 25, F.I.

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018**

(Expresada en euros)

Durante los ejercicios 2018 y 2017, 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%

Durante los ejercicios 2018 y 2017, 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 aplicable para la Sociedad Gestora.

Durante los ejercicios 2018 y 2017, la inversión mínima a mantener es de 6 euros para la clase Plus y de 1.000.000 de euros para la clase Platinum, y en los supuestos en los que como consecuencia de la orden de reembolso de un partícipe su posición en el Fondo descienda por debajo de la inversión mínima a mantener establecida en el folleto, la Sociedad Gestora procederá a reembolsarle la totalidad de las participaciones.

Por otra parte, el Fondo percibe devoluciones de comisiones de otras sociedades gestoras por las inversiones realizadas en Fondos de Inversión gestionados por estas últimas. Dichas devoluciones, las cuales se encuentran registradas en el epígrafe de "Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta ascienden al 31 de diciembre de 2017 a 1.288,52 euros.

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.



CLASE 8.ª



ON6110339

**CAIXABANK GESTION 25, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018**

(Expresada en euros)

---

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

- **Riesgo de crédito:** El riesgo de crédito representa las pérdidas que sufriría la Sociedad en el caso de que alguna contraparte incumpliese sus obligaciones contractuales de pago con el mismo. Dicho riesgo se vería mitigado con los límites a la inversión y concentración de riesgos antes descritos. La cuantificación del riesgo de crédito consecuencia del incumplimiento de las obligaciones de pago se efectúa a través de CreditManager (aplicativo de riesgos de la sociedad gestora). Este Credit VaR se calcula con una periodicidad mensual, probabilidad del 95% y 99% y el horizonte temporal es de un año. En estos mismos informes se detalla la calidad crediticia de la cartera de renta fija privada para cada una de las instituciones.
- **Riesgo de liquidez:** En el caso de que el Fondo invirtiese en valores de baja capitalización o en mercados con una reducida dimensión y limitado volumen de contratación, o inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva con liquidez inferior a la del Fondo, las inversiones podrían quedar privadas de liquidez. Por este motivo, la sociedad gestora del Fondo gestiona el riesgo de liquidez inherente a la actividad para asegurar el cumplimiento de los coeficientes de liquidez y garantizar los reembolsos de los partícipes.

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

- Con carácter previo a la inversión, se han elaborado diferentes marcos o universos de inversión autorizados para las distintas tipologías de activos cuya función consiste en acotar o limitar la gestión, orientándola hacia activos que cumplen una serie de requisitos mínimos que garanticen su solvencia y liquidez. Dependiendo de la tipología de activos se exigen criterios mínimos de capitalización, geográficos, de liquidez, calidad crediticia, etc.
- Con carácter posterior a la inversión y de manera periódica, los departamentos de Valoración y Control de Riesgos elaboran distintos informes orientados a la gestión de este riesgo. Estos informes muestran el grado de liquidez que tienen las instituciones de inversión colectiva en función de la tipología de sus activos en cartera así como el estado o peso que representan aquellos que, por diferentes motivos, son difícilmente liquidables en periodos razonables.



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON6110340

CAIXABANK GESTION 25, F.I.

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018**

(Expresada en euros)

- Riesgo de mercado: El riesgo de mercado representa la pérdida que pueden experimentar las carteras de las Instituciones de Inversión Colectiva como consecuencia de movimientos adversos en los precios de mercado. Los factores de riesgo más significativos podrían agruparse en los siguientes:
  - Riesgo en activos de renta fija: La variación del precio de este tipo de activos y por tanto, su riesgo, se puede segregar en un doble componente:
    - Riesgo de tipo de interés: derivado de la variación o fluctuación de los tipos de interés. El impacto en el precio de los bonos es reducido en activos con vencimiento a corto plazo y elevado en activos a largo plazo. Este impacto se estima de manera aproximada a partir de la duración, duración modificada o sensibilidad y ajustando por convexidad.
    - Riesgo de spread: como consecuencia del riesgo específico o asociado al propio emisor. Este riesgo se expresa en términos de spread sobre la curva de valoración y tiene impacto directo en la valoración del activo.
  - Riesgo de tipo de cambio: la inversión en activos denominados en divisas distintas del euro conlleva un riesgo derivado de la fluctuación que pueden experimentar los tipos de cambio.
  - Riesgo en activos de renta variable o activos vinculados a índices bursátiles: la inversión en instrumentos de renta variable conlleva que la rentabilidad de la Sociedad se vea afectada por la volatilidad de los mercados en los que invierte. Adicionalmente, la inversión en mercados considerados emergentes puede conllevar, en su caso, riesgos de nacionalización o expropiación de activos o imprevistos de índole político que pueden afectar al valor de las inversiones, haciéndolas más volátiles.

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

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

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



CLASE 8.ª



ON6110341

**CAIXABANK GESTION 25, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018**

(Expresada en euros)

---

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

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

## **2. Bases de presentación de las cuentas anuales**

### a) Imagen fiel

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

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

### b) Principios contables

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

### c) Comparabilidad

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

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





CLASE 8.ª



ON6110343

CAIXABANK GESTION 25, F.I.

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018**

(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 2018 y 2017.

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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



CLASE 8.ª



ON6110344

CAIXABANK GESTION 25, F.I.

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018**

(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.<sup>a</sup>



ON6110345

CAIXABANK GESTION 25, F.I.

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018**

(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 iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento.



CLASE 8.ª



ON6110346

## CAIXABANK GESTION 25, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(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



ON6110347

**CAIXABANK GESTION 25, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018**

(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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON6110348

CAIXABANK GESTION 25, F.I.

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018**

(Expresada en euros)

---

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 de situación.

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

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

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

i) Operaciones de permuta financiera

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



CLASE 8.ª



ON6110349

CAIXABANK GESTION 25, F.I.

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018**

(Expresada en euros)

---

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

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

j) Moneda extranjera

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

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

k) Valor liquidativo de las participaciones

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

l) Suscripciones y reembolsos

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

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



CLASE 8.ª



ON6110350

CAIXABANK GESTION 25, F.I.

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

---

m) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

#### 4. Deudores

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

	2018	2017
Depósitos de garantía	747 428,52	1 101 377,91
Administraciones Públicas deudoras	964 563,82	1 500 046,16
Operaciones pendientes de liquidar	17 317,63	18 978,40
Otros	465,50	(0,20)
	<u>1 729 775,47</u>	<u>2 620 402,27</u>

El capítulo de "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2018 y 2017 recoge los importes registrados para garantizar los futuros financieros en Cecabank S.A.



CLASE 8.ª



ON6110351

## CAIXABANK GESTION 25, F.I.

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

---

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se desglosa tal y como sigue:

	2018	2017
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	190 578,59	791 545,68
Retenciones practicadas en ejercicios anteriores sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	773 985,23	708 500,48
	<u>964 563,82</u>	<u>1 500 046,16</u>

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

## 5. Acreedores

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

	2018	2017
Administraciones Públicas acreedoras	60 249,61	131 865,33
Operaciones pendientes de liquidar	-	110 776,16
Otros	103 612,15	149 037,02
	<u>163 861,76</u>	<u>391 678,51</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se desglosa tal y como sigue:

	2018	2017
Retenciones practicadas en el ejercicio	60 249,61	126 111,86
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	-	5 753,47
	<u>60 249,61</u>	<u>131 865,33</u>



CLASE 8.ª



ON6110352

CAIXABANK GESTION 25, F.I.

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018**

(Expresada en euros)

El capítulo de “Operaciones pendientes de liquidar” al 31 de diciembre de 2017 recoge, principalmente, el importe de los acreedores a nivel compartimento.

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

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

**6. Cartera de inversiones financieras**

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

	2018	2017
<b>Cartera interior</b>	<b>11 426 640,86</b>	<b>14 922 713,29</b>
Valores representativos de deuda	10 247 110,71	9 532 549,73
Instrumentos de patrimonio	1 179 530,15	1 222 841,25
Depósitos en Entidades de Crédito	-	4 167 322,31
<b>Cartera exterior</b>	<b>67 524 477,20</b>	<b>109 530 843,74</b>
Valores representativos de deuda	52 988 060,82	82 401 651,05
Instrumentos de patrimonio	8 919 841,47	14 790 053,99
Instituciones de Inversión Colectiva	5 442 747,58	12 216 638,11
Derivados	173 827,33	122 500,59
<b>Intereses de la cartera de inversión</b>	<b>(247 348,78)</b>	<b>124 052,84</b>
	<b>78 703 769,28</b>	<b>124 577 609,87</b>

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



CLASE 8.ª



ON6110353

## CAIXABANK GESTION 25, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

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

#### 7. Tesorería

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

	2018	2017
<b>Cuentas en el Depositario</b>	<b>2 706 152,39</b>	<b>4 658 585,26</b>
Cuentas en euros	960 923,77	1 471 078,44
Cuentas en divisa	1 745 228,62	3 187 506,82
<b>Otras cuentas de tesorería</b>	<b>4 686 643,47</b>	<b>2 041 116,71</b>
Otras cuentas de tesorería en euros	4 686 643,47	2 041 116,71
Otras cuentas de tesorería en divisa	-	-
	<b>7 392 795,86</b>	<b>6 699 701,97</b>

Durante los ejercicios 2018 y 2017 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 2018 y 2017, recoge los saldos mantenidos en Cecabank, S.A.

El detalle del capítulo de "Otras cuentas de tesorería" de la Sociedad al 31 de diciembre de 2018 y 2017, recoge los saldos mantenidos en Caixabank, S.A.

#### 8. Patrimonio atribuido a partícipes

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



CLASE 8.ª



ON6110354

## CAIXABANK GESTION 25, F.I.

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

---

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

<b>Clase Plus</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>44 138 526,98</u>	<u>75 788 226,59</u>
Número de participaciones emitidas	<u>6 860 121,56</u>	<u>11 078 281,24</u>
Valor liquidativo por participación	<u>6,43</u>	<u>6,84</u>
Número de partícipes	<u>1 897</u>	<u>2 780</u>
<b>Clase Platinum</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>43 509 547,23</u>	<u>57 700 897,58</u>
Número de participaciones emitidas	<u>4 551 418,03</u>	<u>5 730 888,63</u>
Valor liquidativo por participación	<u>9,56</u>	<u>10,07</u>
Número de partícipes	<u>1 139</u>	<u>1 171</u>

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

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

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

## 9. Cuentas de compromiso

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON6110355

## CAIXABANK GESTION 25, F.I.

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

---

### 10. Otras cuentas de orden

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

	2018	2017
Pérdidas fiscales a compensar	12 607 077,11	11 214 149,60
	<b>12 607 077,11</b>	<b>11 214 149,60</b>

### 11. Administraciones Públicas y situación fiscal

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON6110356

**CAIXABANK GESTION 25, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018**

(Expresada en euros)

---

## **12. Otra información**

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

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

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

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2018 y 2017, ascienden a 9 miles de euros y 22 miles de euros, respectivamente.

## **13. Hechos Posteriores**

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

CAIXABANK GESTION 25, F.I.

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



CLASE 8.ª



ON6110357

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Cartera Interior</b>						
<b>Deuda pública</b>						
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	185 081,23	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
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>8 749 030,63</b>	<b>(8 328,61)</b>	<b>8 791 218,08</b>	<b>42 187,45</b>	
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
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 2019-08-10	EUR	626 243,87	(16 198,91)	626 603,40	359,53	ES03136793B0
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>930 777,66</b>	<b>(13 925,50)</b>	<b>923 496,48</b>	<b>(7 281,18)</b>	
<b>Emissiones avaladas</b>						
BONOS FADE .5 2023-03-17	EUR	99 665,08	454,63	100 473,26	808,18	ES0378641312
<b>TOTALES Emissiones avaladas</b>		<b>99 665,08</b>	<b>454,63</b>	<b>100 473,26</b>	<b>808,18</b>	
<b>Valores de entidades de crédito garantizados</b>						
CEDULAS HIPOTECARIAS BANKIA, S.A. 3.125 2019-01-21	EUR	431 944,16	(19 430,07)	431 922,89	(21,27)	ES0413056047
<b>TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados</b>		<b>431 944,16</b>	<b>(19 430,07)</b>	<b>431 922,89</b>	<b>(21,27)</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
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
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>1 555 889,78</b>	<b>-</b>	<b>1 179 530,15</b>	<b>(376 359,63)</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>11 767 307,31</b>	<b>(41 229,55)</b>	<b>11 426 640,86</b>	<b>(340 666,45)</b>	

CAIXABANK GESTION 25, F.I.

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



ON6110358

CLASE 8.<sup>a</sup>

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
BONOS ITALY 4.75 2021-09-01	EUR	355 831,95	(14 767,25)	352 265,94	(3 566,01)	IT0004695075
BONOS DEUTSCHLAND 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)	IT0004008673
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 1.7 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)	1 963 630,99	(13 187,68)	IT0005285041
BONOS ITALY 2.8 2028-12-01	EUR	190 134,59	561,03	201 258,51	11 123,92	IT0005340929
LETRAS ITALY 2019-10-14	EUR	1 013 526,31	1 564,51	1 017 214,65	3 688,34	IT0005347643
BONOS HOLLAND 5.5 2028-01-15	EUR	218 448,65	5 985,07	222 109,39	3 660,74	NL0000102317
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
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>13 852 541,65</b>	<b>(126 818,30)</b>	<b>13 805 827,43</b>	<b>(46 714,22)</b>	
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
BONOS BANQUE FED CRED 1.25 2027-05-26	EUR	400 958,30	2 858,19	400 161,81	(796,49)	XS1617831026
BONOS BSAN -3.16 2019-03-04	EUR	907 460,72	(4 114,82)	906 916,52	(544,20)	XS1195284705
BONOS MORGANSTANLEY -3.17 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
BONOS FRESENIUS FIN 8.75 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 -3.16 2019-03-11	EUR	1 001 465,13	(251,84)	972 275,01	(29 190,12)	XS1577427526
BONOS BNPI -3.1092857 2019-03-22	EUR	557 337,36	(2 187,74)	547 454,89	(9 882,47)	XS1584041252
BONOS CREDIT AGR LON 1.875 2026-12-20	EUR	511 880,30	(518,55)	504 411,08	(7 469,22)	XS1538284230

**CAIXABANK GESTION 25, F.I.**

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



**CLASE 8.ª**



ON6110359

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
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 S 625 2024-10-04	EUR	201 260,57	102,94	199 668,43	(1 592,14)	XS1693818285
BONOS SOCIETE GENERALE 1.375 2028-01-13	EUR	190 146,59	3 399,33	190 740,31	593,72	XS1718316281
BONOS BMW FINANCE NV 1.447 2027-01-22	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 1.875 2023-09-18	EUR	99 482,91	260,69	99 564,63	81,72	XS1878191052
BONOS BANK OF AMERICA -3190909 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 BSAN -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 AGRICOLE 1.75 2022-12-01	EUR	307 304,75	(2 600,67)	305 047,60	(2 257,15)	XS1425199848
BONOS EDP FINANCE BV 1.125 2024-02-12	EUR	490 854,19	4 696,74	484 854,74	(5 999,45)	XS1471646965
BONOS AMADEUS CAP 1.625 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 1.5 2020-11-12	EUR	827 440,70	(13 847,34)	834 074,30	6 633,60	XS1316037545
BONOS TOTAL CAPITAL S 1.375 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 2.25 2026-12-10	EUR	326 576,98	(1 953,73)	323 783,09	(2 793,89)	XS1148073205
BONOS IBER INTL 1.125 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 1.5 2026-02-02	EUR	99 715,70	1 369,50	99 773,88	58,18	XS1180451657
BONOS BANK OF IRELAND 1.25 2020-04-09	EUR	238 749,15	(1 711,68)	239 029,02	279,87	XS1198677897
BONOS BNP PARIBAS S.A 1.125 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
BONOS CREDIT SUISSE L -318 2019-01-16	EUR	1 210 026,27	(6 401,95)	1 209 784,35	(241,92)	XS1121919333
BONOS ANGLO AMERICAN 3.25 2023-04-03	EUR	534 626,93	1 589,74	520 131,97	(14 494,96)	XS1052677892
BONOS ATY 2.35 2029-09-05	EUR	480 811,24	3 598,25	466 802,45	(14 008,79)	XS1907120791
BONOS TELEFONICA SAU 3.987 2023-01-23	EUR	587 871,27	(6 081,75)	592 343,13	4 471,86	XS0874864860
BONOS BAT INTL FINANC 2.375 2023-01-19	EUR	759 389,99	(1 972,84)	745 277,13	(14 112,86)	XS0856014583
BONOS HEIDELBER FIN 7.5 2020-04-03	EUR	364 815,08	(20 113,41)	363 780,96	(1 034,12)	XS0478803355
BONOS TELEFONICA NL 5.875 2033-02-14	EUR	144 124,98	2 235,21	134 994,84	(9 130,14)	XS0162869076
BONOS IRWE FIN 5.75 2033-02-14	EUR	190 302,14	1 641,10	179 335,27	(10 966,87)	XS0162513211
BONOS BANQUE FED CRED 2.469 2019-01-22	USD	255 868,15	1 369,52	259 272,90	3 404,75	US066675GAN51

CAIXABANK GESTION 25, F.I.

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



CLASE 8.ª



ON6110360

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BONOS IRCI BANQUE SAI 1.625 2026-05-26	EUR	146 804,77	1 536,18	145 034,68	(1 770,09)	FR0013334695
BONOS BANK OF AMERICA 2.5 2020-07-27	EUR	587 189,55	(14 253,76)	588 143,16	953,61	XS0954946926
BONOS RWE FIN 3 2024-01-17	EUR	227 803,41	(1 291,07)	227 146,67	(656,74)	XS0982019126
BONOS IRCI BANQUE SAI 75 2022-01-12	EUR	219 198,13	1 631,33	217 606,02	(1 592,11)	FR0013230737
BONOS ATY 2.4 2024-03-15	EUR	280 907,13	2 190,56	276 382,97	(4 524,16)	XS1076018131
BONOS BANK OF AMERICA 2.375 2024-06-19	EUR	277 277,75	(4 205,10)	273 607,19	(3 670,56)	XS1079726334
BONOS CITIGROUP 2.125 2026-09-10	EUR	480 402,53	(1 789,59)	474 012,32	(6 390,21)	XS1107727007
BONOS BANK OF AMERICA 1.375 2021-09-10	EUR	413 602,00	(3 843,33)	415 323,72	1 721,72	XS1107731702
BONOS JP MORGAN CHASE 1.375 2021-09-16	EUR	425 665,99	(4 302,37)	425 494,30	(171,69)	XS1110449458
BONOS CREDIT SUISSE LI 1.375 2022-01-31	EUR	591 356,51	(2 077,86)	590 927,75	(428,76)	XS1115479559
BONOS TOTAL CAPITAL SJ 2.5 2026-03-25	EUR	221 307,88	3 789,46	221 429,86	121,98	XS1048519679
BONOS IBER INTL 1.875 2024-10-08	EUR	534 837,12	(4 580,74)	535 518,27	681,15	XS1116408235
BONOS GOLDMAN SACHS 2.125 2024-09-30	EUR	422 809,92	(3 229,11)	414 664,06	(8 145,86)	XS1116263325
BONOS IRCI BANQUE SAI-3 1915152 2019-01-14	EUR	179 977,72	38,82	171 077,52	(8 900,20)	FR0013309606
BONOS UBS GROUP SWITZ 2.125 2024-03-04	EUR	259 691,96	3 169,46	257 992,06	(1 699,90)	CH0314209351
BONOS MORGANSTANLEY 2.375 2021-03-31	EUR	825 112,10	(13 551,03)	826 014,48	902,38	XS1050547857
BONOS SANEFI 1.875 2026-03-16	EUR	320 457,32	884,97	317 006,21	(3 451,11)	FR0013053329
BONOS AIR LIQUIDE FIN 1.25 2025-06-03	EUR	205 955,67	5 002,31	202 266,90	(3 688,77)	FR0012766889
BONOS ORANGE SA 3.125 2024-01-09	EUR	563 263,67	10 726,00	563 678,73	415,06	FR0011560077
BONOS ENGIE SA 3 2023-02-01	EUR	246 737,18	(2 890,33)	248 458,54	1 721,36	FR0011261924
BONOS ELECTRICITE DE 4.625 2024-09-11	EUR	365 657,10	(1 385,99)	365 557,51	(99,59)	FR0010800540
BONOS TALANX AG 3.125 2023-02-13	EUR	338 301,23	3 228,78	338 151,08	(150,15)	DE000TLX2003
BONOS BANKQUE POP CAIS 1.125 2023-01-18	EUR	607 299,78	4 426,40	604 618,72	(2 681,06)	FR0013231743
BONOS GOLDMAN SACHS 3.25 2023-02-01	EUR	744 801,67	(5 062,68)	737 265,79	(7 535,88)	XS0882849507
BONOS CREDIT SUISSE 1.25 2019-07-17	EUR	101 393,40	465,95	100 969,12	(424,28)	FR0013284270
BONOS ANHEUSER SA NV 1.318 2019-01-15	EUR	440 740,46	2 927,46	435 864,81	(4 875,65)	CH0343366842
BONOS KBC 1 2021-04-26	EUR	300 531,32	(78,80)	288 246,80	(12 284,52)	BE6301509012
BONOS ANHEUSER SA NV 2.7 2026-03-31	EUR	413 295,71	(3 833,99)	412 794,76	(500,95)	BE6286238561
BONOS CITIGROUP 1.375 2021-10-27	EUR	216 908,08	2 063,83	212 442,45	(4 465,63)	BE6265142099
BONOS JP MORGAN CHASE 2.875 2028-05-24	EUR	370 414,61	(8 198,90)	368 568,92	(1 845,69)	XS1128148845
BONOS IMPERIAL TOBACC 2.25 2021-02-26	EUR	524 560,67	6 438,47	522 673,51	(1 887,16)	XS0935427970
BONOS ATY 2.65 2021-12-17	EUR	671 660,42	2 823,97	667 514,25	(4 146,17)	XS1040508167
BONOS IBM 2.875 2025-11-07	EUR	1 601 193,47	(4 535,47)	1 596 585,13	(4 608,34)	XS0993145084
BONOS JP MORGAN CHASE 2.625 2021-04-23	EUR	138 989,61	63,36	137 881,56	(1 108,05)	XS0991099630
BONOS DAIMLER AG 1.4 2024-01-12	EUR	1 005 052,31	(37 089,51)	1 002 774,47	(2 277,84)	XS0984367077
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>39 491 197,89</b>	<b>(79 300,93)</b>	<b>39 182 233,39</b>	<b>(308 964,50)</b>	DE000A169G15
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
ACCIONES R 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

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



CLASE 8.ª



ON6110361

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
ACCIONESIANHEUSER-BUSCH	EUR	588 950,52	-	381 512,40	(207 438,12)	BE0974293251
ACCIONESIERSTE GR BK AKT	EUR	436 512,06	-	371 840,00	(64 672,06)	AT0000652011
ACCIONESAXA	EUR	442 814,17	-	389 417,70	(53 396,47)	FR0000120628
ACCIONESIASR NEDERLAND	EUR	454 193,78	-	401 128,00	(53 065,78)	NL0011872643
ACCIONESKNP NA	EUR	446 239,31	-	441 600,00	(4 639,31)	NL0000009082
ACCIONESITELECOMITALIA	EUR	659 332,28	-	383 788,53	(275 543,75)	IT0003497168
ACCIONESITHYSENKRUPP AG	EUR	563 805,35	-	398 617,80	(165 187,55)	DE0007500001
ACCIONESICRH	EUR	498 581,77	-	411 180,00	(87 401,77)	IE0001827041
ACCIONESICREDIT AGRICOLE	EUR	529 463,35	-	372 862,20	(156 601,15)	FR0000045072
ACCIONESIBP PLC	GBP	408 979,13	-	407 181,64	(1 797,49)	GB0007980591
ACCIONESIORANGE SA	EUR	448 470,22	-	414 741,50	(33 728,72)	FR0000133308
ACCIONESINATIXIS	EUR	565 728,91	-	370 298,10	(195 430,81)	FR0000120685
ACCIONESIMUENCHENER R.	EUR	425 376,93	-	431 595,75	6 218,82	DE0008430026
ACCIONESIACCOR	EUR	457 872,78	-	406 354,50	(51 518,28)	FR0000120404
ACCIONESIBAYER	EUR	436 815,38	-	417 864,00	(18 951,38)	DE000BAY0017
ACCIONESIE.ON	EUR	401 706,91	-	413 233,30	11 526,39	DE000ENAG999
ACCIONESIRENAULT	EUR	597 328,49	-	369 576,25	(227 752,24)	FR0000131906
ACCIONESITOTAL FINA	EUR	442 836,03	-	426 472,30	(16 363,73)	FR0000120271
ACCIONESIENEL	EUR	493 682,50	-	465 309,00	(28 373,50)	IT00003128367
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>10 606 002,54</b>		<b>8 919 841,47</b>	<b>(1 686 161,07)</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
ETFIDB X-TRACKERS	JPY	305 740,41	-	275 174,35	(30 566,06)	LU0274209740
ETFIDB PLATINUM ADV	EUR	1 195 545,24	-	1 006 335,00	(189 210,24)	LU0592216393
ETFISHARES ETFS/IR	USD	1 429 851,47	-	1 314 788,62	(115 062,85)	IE00B0M63177
ETFISHARES ETFS/IR	USD	903 076,36	-	907 478,69	4 402,33	IE00B5M4WH52
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>3 834 213,48</b>		<b>3 503 776,66</b>	<b>(330 436,82)</b>	
<b>Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)</b>						
ETFINOMURA ASSET MA	JPY	986 072,58	-	861 896,50	(124 176,08)	JP3027630007
ETFISHARES ETFS/JP	JPY	1 063 008,78	-	1 077 074,42	14 066,64	JP3027710007
<b>TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)</b>		<b>2 049 081,36</b>		<b>1 938 970,92</b>	<b>(110 110,44)</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>69 833 036,92</b>	<b>(206 119,23)</b>	<b>67 350 649,87</b>	<b>(2 482 387,05)</b>	

CAIXABANK GESTION 25, F.I.

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



CLASE 8.ª



ON6110362

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
<b>Compras al contado</b>				
<b>Futuros comprados</b>				
FUTURO F SYP500M 50	USD	3 373 102,48	3 279 629,95	15/03/2019
FUTURO FUTUS LONG BOND 1000000 FISICA	USD	2 699 443,05	2 803 281,55	20/03/2019
FUTURO FUT EUR GBP CME 1250000 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 1250000 SEK	SEK	2 374 330,56	2 374 883,27	18/03/2019
FUTURO F EUR BTP 1000000 FISICA	EUR	1 655 694,36	1 661 660,00	7/03/2019
FUTURO EUR BOR 90 1000000	EUR	9 779 737,50	9 778 762,50	18/03/2019
FUTURO FUT SCHATZ 2Y 1000000 FISICA	EUR	223 900,00	223 880,00	7/03/2019
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>23 192 093,26</b>	<b>23 161 547,33</b>	
<b>Otros compromisos de compra</b>				
OTROS  IC LU0274209740	JPY	305 740,41	275 174,35	30/12/1899
<b>TOTALES Otros compromisos de compra</b>		<b>305 740,41</b>	<b>275 174,35</b>	
<b>Ventas al contado</b>				
<b>Futuros vendidos</b>				
FUTURO F EUR BUXL 1000000 FISICA	EUR	176 600,00	180 620,00	7/03/2019
FUTURO FUT EUR JPY CME 1250000 JPY	JPY	2 245 449,60	2 240 370,90	18/03/2019
FUTURO FUT BUND 10Y 1000000 FISICA	EUR	17 537 140,00	17 662 320,00	7/03/2019
FUTURO FUT CHF 1250000 CHF	CHF	499 497,12	499 147,97	18/03/2019
FUTURO F BOBL 1000000 FISICA	EUR	18 637 390,00	18 685 320,00	7/03/2019
FUTURO F E ESP 1000000 FISICA	EUR	572 920,00	578 600,00	7/03/2019
FUTURO F EURO USD FIX 1250000 USD	USD	1 894 500,32	1 885 554,85	18/03/2019
FUTURO F SHORT EURO BTP 1000000 FISICA	EUR	1 095 385,44	1 107 200,00	7/03/2019
<b>TOTALES Futuros vendidos</b>		<b>42 658 882,48</b>	<b>42 839 133,72</b>	
<b>Compra de opciones "put"</b>				
COMPRA DE OPCIONES PUT	EUR	1 860 000,00	107 400,00	15/03/2019
<b>TOTALES Compra de opciones "put"</b>		<b>1 860 000,00</b>	<b>107 400,00</b>	
<b>Otras ventas a plazo</b>				
<b>TOTALES</b>		<b>68 016 716,15</b>	<b>66 383 255,40</b>	

CAIXABANK GESTION 25, F.I.

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



CLASE 8.ª



ON6110363

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
BONOS MADRID -.274 2018-04-30	EUR	300 735,27	(164,56)	300 473,75	(261,52)	ES0000101800
BONOS TESORO PUBLICO 05 2021-01-31	EUR	206 638,90	32,82	206 509,98	(128,92)	ES00000128X2
BONOS TESORO PUBLICO 1.5 2027-04-30	EUR	1 016 331,77	10 711,24	1 029 292,34	12 960,57	ES00000128P8
BONOS TESORO PUBLICO 4 2022-04-30	EUR	338 484,17	842,62	337 522,43	(961,74)	ES00000128O1
BONOS TESORO PUBLICO 1.95 2026-04-30	EUR	69 436,70	650,99	69 902,95	466,25	ES00000127Z9
BONOS TESORO PUBLICO 3.8 2024-04-30	EUR	512 469,06	3 978,64	516 600,69	4 131,63	ES00000124W3
BONOS TESORO PUBLICO 4.85 2020-10-31	EUR	620 788,32	(8 767,08)	621 951,53	1 163,21	ES00000122T7
BONOS TESORO PUBLICO 4 2020-04-30	EUR	598 062,07	(6 004,77)	599 830,17	1 768,10	ES00000122D7
BONOS TESORO PUBLICO 4.6 2019-07-30	EUR	1 080 248,18	(9 783,77)	1 082 283,78	2 035,60	ES00000121L2
BONOS TESORO PUBLICO 4.8 2024-01-31	EUR	684 600,32	11 720,99	689 293,80	4 693,48	ES00000121G2
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>5 427 794,76</b>	<b>3 217,12</b>	<b>5 453 661,42</b>	<b>25 866,66</b>	
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
BONOS BANKINTER 1.75 2019-06-10	EUR	834 991,83	(8 991,36)	837 224,02	2 232,19	ES03136793B0
BONOS MAPFRE 1.625 2026-05-19	EUR	406 045,06	3 679,19	410 421,47	4 376,41	ES0224244071
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>1 241 036,89</b>	<b>(5 312,17)</b>	<b>1 247 645,49</b>	<b>6 608,60</b>	
<b>Valores de entidades de crédito garantizados</b>						
CEDULAS HIPOTECARIAS CAJAMARI 1 2020-10-22	EUR	414 680,60	(4 211,94)	414 091,06	(589,54)	ES0422714040
CEDULAS HIPOTEC.  CAJA RUR NAVARR 2.875 2018-06-11	EUR	422 811,93	(11 065,24)	423 021,13	209,20	ES0415306002
CEDULAS HIPOTECARIAS SABADELL .625 2020-11-03	EUR	513 065,07	(3 908,60)	513 765,18	700,11	ES0413860505
CEDULAS HIPOTECARIAS SABADELL .375 2018-01-23	EUR	420 967,75	(7 443,79)	420 921,11	(46,64)	ES0413860323
CEDULAS HIPOTECARIAS BANKIA, S.A. 1 2023-03-14	EUR	633 329,55	(2 411,08)	626 663,08	(6 666,47)	ES0413307127
CEDULAS HIPOTECARIAS MARE NOSTRUM 3.125 2019-01-21	EUR	431 944,16	(6 672,44)	432 781,26	837,10	ES0413056047
<b>TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados</b>		<b>2 836 799,06</b>	<b>(35 713,09)</b>	<b>2 831 242,82</b>	<b>(5 556,24)</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
ACCIONES INDITEX	EUR	683 794,56	-	605 588,25	(78 206,31)	ES0148396007
ACCIONES IBERDROLA	EUR	592 290,82	-	617 253,00	24 962,18	ES01444580Y14
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>1 276 085,38</b>	<b>-</b>	<b>1 222 841,25</b>	<b>(53 244,13)</b>	
<b>Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses</b>						
DEPOSITO SABADELL 1.85 2018-07-27	USD	4 252 604,72	32 989,61	4 167 322,31	(85 282,41)	-
<b>TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses</b>		<b>4 252 604,72</b>	<b>32 989,61</b>	<b>4 167 322,31</b>	<b>(85 282,41)</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>15 034 320,81</b>	<b>(4 818,53)</b>	<b>14 922 713,29</b>	<b>(111 607,52)</b>	

CAIXABANK GESTION 25, F.I.

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON6110364

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
BONOS DEUTSCHLAND 0,0001 2021-10-08	EUR	358 865,19	(1 056,89)	357 374,59	(1 490,60)	DE0001141745
BONOS BELGIUM .8 2025-06-22	EUR	613 144,74	1 775,35	620 489,07	7 344,33	BE0000334434
BONOS FRECH TREASURY 0 2021-05-25	EUR	355 943,92	(760,60)	355 284,28	(659,64)	FR0013157096
BONOS FRECH TREASURY .5 2019-11-25	EUR	991 657,16	(5 762,06)	992 334,57	677,41	FR0011993179
BONOS FRECH TREASURY 1.75 2024-11-25	EUR	963 630,13	(4 151,06)	965 156,88	1 526,75	FR0011962398
BONOS FRECH TREASURY 1.75 2023-05-25	EUR	2 223 040,43	73,68	2 221 637,01	(1 403,42)	FR0011486067
BONOS ITALY .4.25 2019-02-01	EUR	752 888,93	(5 508,90)	754 159,85	1 270,92	IT0003493258
BONOS FRECH TREASURY .8.25 2022-04-25	EUR	498 733,27	2 055,44	498 147,00	(586,27)	FR0000571044
BONOS ITALY .4.5 2020-02-01	EUR	115 119,93	633,17	115 134,11	14,18	IT0003644769
BONOS DEUTSCHLAND .25 2020-10-16	EUR	361 458,21	(1 640,55)	360 899,28	(558,93)	DE0001141729
BONOS DEUTSCHLAND 2026-08-15	EUR	515 155,03	641,57	512 815,22	(2 339,81)	DE0001102408
BONOS DEUTSCHLAND .5 2026-02-15	EUR	362 351,95	817,13	360 696,15	(1 655,80)	DE0001102390
BONOS DEUTSCHLAND .1 2024-08-15	EUR	379 700,56	(914,27)	377 091,40	(2 609,16)	DE0001102366
BONOS DEUTSCHLAND .1.5 2024-05-15	EUR	460 055,98	881,00	456 110,09	(3 945,89)	DE0001102358
BONOS DEUTSCHLAND .1.75 2024-02-15	EUR	1 265 951,70	4 466,88	1 256 521,34	(9 440,36)	DE0001102333
BONOS FRECH TREASURY .2.75 2027-10-25	EUR	540 679,09	1 474,67	535 822,14	(4 856,95)	FR0011317783
BONOS ITALY .3.75 2021-05-01	EUR	221 345,25	483,65	220 149,55	(1 195,70)	IT0004966401
BONOS ITALY .9 2022-08-01	EUR	388 059,96	1 399,60	390 030,54	1 970,58	IT0005277444
BONOS ITALY .1.2 2022-04-01	EUR	1 503 033,12	2 624,16	1 487 639,90	(15 393,22)	IT0005244782
BONOS ITALY .65 2023-10-15	EUR	1 267 972,99	6 527,77	1 285 165,84	17 192,85	IT0005215246
BONOS ITALY .7 2020-05-01	EUR	505 253,89	521,27	513 002,91	7 749,02	IT0005127086
BONOS FRECH TREASURY 0 2022-05-25	EUR	1 202 724,21	(2 653,68)	1 212 812,54	10 088,33	IT0005107708
BONOS ITALY .7 2020-09-01	EUR	355 026,21	(384,32)	354 555,06	(471,15)	FR0013219177
BONOS FRECH TREASURY 0 2022-05-25	EUR	404 169,35	408,58	409 887,73	5 718,38	IT0005001547
BONOS ITALY .3.75 2024-09-01	EUR	2 432 426,02	520,85	2 424 771,77	(7 654,25)	IT0005285041
BONOS ITALY .2 2020-10-15	EUR	613 740,62	(10 709,59)	614 863,20	1 122,58	IT0004957574
BONOS ITALY .3.5 2018-12-01	EUR	902 229,84	(8 562,59)	910 579,99	8 350,15	IT0004898034
BONOS ITALY .4.5 2023-05-01	EUR	473 268,24	(3 224,93)	476 708,45	3 440,21	IT0004695075
BONOS ITALY .4.75 2021-09-01	EUR	634 884,99	3 690,43	637 952,72	3 067,73	IT0004644735
BONOS ITALY .4.5 2026-03-01	EUR	1 336 188,01	11 582,29	1 332 468,43	(3 719,58)	IT0004536949
BONOS ITALY .4.25 2020-03-01	EUR	417 286,61	875,80	419 329,18	2 042,57	IT0004009673
BONOS ITALY .3.75 2021-08-01	EUR	395 778,90	1 017,06	401 110,95	5 332,05	IT0005090318
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>23 811 774,43</b>	<b>(2 859,09)</b>	<b>23 830 701,74</b>	<b>18 927,31</b>	
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
BONOS MORGANSTANLEY .2.375 2021-03-31	EUR	825 112,10	1 442,73	829 349,08	4 236,98	XS1050547857
BONOS GOLDMAN SACHS .33 2018-01-29	EUR	1 010 366,73	(1 848,90)	1 013 950,51	3 583,78	XS1130101931
BONOS TELEFONICA SAU .3.987 2023-01-23	EUR	705 445,52	10 962,89	713 466,76	8 021,24	XS0874864860
BONOS SANTANDER INTL .4 2020-01-24	EUR	451 135,57	(5 009,92)	452 989,87	1 854,30	XS0877984459
BONOS GOLDMAN SACHS .3.25 2023-02-01	EUR	846 674,24	11 169,04	852 375,03	5 700,79	XS0882849507

**CAIXABANK GESTION 25, F.I.**

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



**CLASE 8.<sup>a</sup>**



ON6110365

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BONOS TELEFONICA SAU 3.961 2021-03-26	EUR	798 208,07	4 904,38	801 961,65	3 753,58	XS0907289978
BONOS REPSOL ITL 2.625 2020-05-28	EUR	532 873,56	7 033,99	531 379,09	(1 494,47)	XS0933604943
BONOS JPMORGAN CHASE 2.875 2028-05-24	EUR	287 393,32	2 231,99	290 664,89	3 271,57	XS0935427970
BONOS BANK OF AMERICA 2.5 2020-07-27	EUR	587 189,55	(2 163,65)	590 366,81	3 177,26	XS0954946926
BONOS RWE FIN 3 2024-01-17	EUR	227 803,41	2 932,88	229 843,94	2 040,53	XS0982019126
BONOS JPMORGAN CHASE 2.625 2021-04-23	EUR	1 005 052,31	(14 773,58)	1 004 857,54	(194,77)	XS0984367077
BONOS BAT INTL FINANC 2.375 2023-01-19	EUR	1 013 246,33	11 816,49	1 019 863,85	6 617,52	XS0856014583
BONOS UNICREDIT SPA 3.25 2021-01-14	EUR	1 888 607,18	27 822,58	1 901 468,58	12 861,40	XS1014627571
BONOS BHP BILLITON FI 3.25 2027-09-24	EUR	361 104,53	(909,56)	363 281,37	2 176,84	XS0834385923
BONOS ANGLO AMERICAN 3.25 2023-04-03	EUR	321 287,79	5 138,82	322 286,38	998,59	XS1052677892
BONOS BANK OF AMERICA 2.375 2024-06-19	EUR	277 277,75	(663,37)	278 410,46	1 132,71	XS1079726334
BONOS CITIGROUP 2.125 2026-09-10	EUR	777 997,01	1 795,97	791 384,99	13 387,98	XS1107727007
BONOS BANK OF AMERICA 1.375 2021-09-10	EUR	413 602,00	(504,69)	418 664,34	5 062,34	XS11107731702
BONOS JPMORGAN CHASE 1.375 2021-09-16	EUR	537 808,17	(1 330,43)	540 428,90	2 620,73	XS1110449458
BONOS CREDIT SUISSE L 1.375 2022-01-31	EUR	591 356,51	3 444,99	593 264,05	1 907,54	XS1115479559
BONOS GOLDMAN SACHS 2.125 2024-09-30	EUR	635 277,22	30,73	643 588,40	8 311,18	XS1116263325
BONOS IBER INTL 1.875 2024-10-08	EUR	428 487,42	(549,23)	430 323,26	1 835,84	XS1116408235
BONOS CREDIT SUISSE L 1.329 2018-01-16	EUR	1 210 026,27	(2 253,28)	1 212 111,81	2 085,54	XS1121919333
BONOS KBC 1.329 2018-02-26	EUR	199 444,79	106,04	202 381,39	2 936,60	BE0002281500
BONOS INTESA SANPAOLO 4 2023-10-30	EUR	637 962,70	(4 918,84)	656 301,52	18 338,82	XS0986194883
BONOS BSAN 1.46233 2018-02-23	USD	173 212,29	414,12	167 847,79	(5 364,50)	US05984HAD70
BONOS ANHEUSER SAUV 1.875 2022-03-17	EUR	582 802,07	(1 933,14)	580 188,07	(2 614,00)	BE6285452460
BONOS ANHEUSER SAUV 2 2028-03-17	EUR	614 542,81	7 429,19	624 963,64	10 420,83	BE6285455497
BONOS ANHEUSER SAUV 2.75 2036-03-17	EUR	357 563,60	6 881,60	370 303,25	12 739,65	BE6285457519
BONOS KBC 1 2021-04-26	EUR	413 295,71	(941,58)	413 778,35	482,64	BE6286238561
BONOS UBS GROUP SWITZ 1.75 2022-11-16	EUR	424 179,20	(4 434,68)	429 717,69	5 538,49	CH0302790123
BONOS UBS GROUP SWITZ 2.125 2024-03-04	EUR	436 681,23	671,70	438 405,18	1 723,95	CH0314209351
BONOS ENGIE SA 3 2023-02-01	EUR	246 737,18	2 410,44	247 970,25	1 233,07	FR0011261924
BONOS ENGIE SA 2.375 2026-05-19	EUR	447 739,56	2 902,42	447 081,26	(658,30)	FR0011911247
BONOS SANEF 1.875 2026-03-16	EUR	320 457,32	3 213,29	319 978,89	(478,43)	FR0013053329
BONOS BANQUE POP CAIS 1.125 2023-01-18	EUR	708 516,41	6 659,91	719 348,73	10 832,32	FR0013231743
BONOS ATY 1.875 2020-12-04	EUR	1 529 881,24	(1 900,64)	1 528 072,82	(1 808,42)	XS0861594652
BONOS TOTAL CAPITAL SI 1.375 2025-03-19	USD	147 611,77	430,69	143 579,10	(4 032,67)	US00206REJ77
BONOS BANQUE FED CRED 1.3626 2018-01-22	USD	840 576,24	5 480,75	842 464,57	1 888,33	XS1139315581
BONOS CITIGROUP 1.38122 2018-02-02	USD	255 868,15	1 015,65	251 197,69	(4 670,46)	US06675GAN51
BONOS GOLDMAN SACHS 1.41586 2018-02-15	USD	639 959,28	1 965,39	630 120,89	(9 838,39)	US172967KW08
BONOS INGGROEPI 1.69339 2018-03-29	USD	739 695,12	(670,82)	662 842,17	(76 852,95)	US38141EB735
BONOS JPMORGAN CHASE 1.18444 2018-01-25	USD	327 125,47	(207,23)	323 241,42	(3 884,05)	US456837AJ28
BONOS JPMORGAN CHASE 1.48063 2018-03-01	USD	278 565,71	479,66	250 721,84	(27 843,87)	US46623EKA63
BONOS RWE FIN 5.75 2033-02-14	USD	267 301,95	258,22	257 741,58	(9 560,37)	US46625HQA63
	EUR	328 842,09	9 295,15	329 190,02	347,93	XS0162513211

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON6110366

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
BONOS GENERALI 5.125 2024-09-16	EUR	273 586,17	802,57	274 259,71	673,54	XS0452314536
BONOS HEIDELBER FIN 7.5 2020-04-03	EUR	474 986,42	(403,02)	474 605,02	(391,40)	XS0478803355
BONOS JPMORGAN CHASE 2.75 2022-08-24	EUR	340 134,49	(5 165,98)	340 772,73	638,24	XS0820547825
BONOS INTESA SANPAOLO -329 2018-02-28	EUR	336 501,02	(501,49)	338 294,75	1 793,73	IT0005161325
BONOS INTESA SANPAOLO -329 2018-01-19	EUR	961 150,31	333,94	975 676,65	14 526,34	XS1599167589
BONOS CITIGROUP 1.375 2021-10-27	EUR	370 414,61	(4 190,31)	369 915,33	(499,28)	XS1128148845
BONOS MORGANSTANLEY -331 2018-01-29	EUR	202 242,13	1,27	202 483,98	241,85	XS1511787407
BONOS CREDIT AGRICULTURE -1.875 2026-12-20	EUR	1 115 979,23	298,80	1 158 710,78	42 731,55	XS1538284230
BONOS SOCIETE GENERALE 1 2022-04-01	EUR	504 990,37	3 167,09	511 906,33	6 915,96	XS1538867760
BONOS BNP PARIBAS S.A 1.125 2023-10-10	EUR	366 154,54	837,51	374 418,04	8 263,50	XS1547407830
BONOS TELEFONICA SAU 2.318 2028-10-17	EUR	311 981,85	860,87	319 204,03	7 222,18	XS1550951138
BONOS FRESENIUS FIN 875 2022-01-31	EUR	536 250,22	3 712,31	542 274,41	6 024,19	XS1554373164
BONOS BSAN 1.375 2022-02-09	EUR	507 925,39	5 111,69	516 844,89	8 919,50	XS1557268221
BONOS EDP FINANCE BV 1.875 2023-09-29	EUR	560 676,93	1 518,44	586 052,87	25 375,94	XS1558083652
BONOS GOLDMAN SACHS -325 2018-03-09	EUR	1 001 465,13	11,16	1 009 788,28	8 323,15	XS1577427526
BONOS TOTAL CAPITAL SI 25 2023-07-12	EUR	494 459,68	1 162,92	495 526,12	1 066,44	XS1443997223
BONOS BVA -329 2018-01-12	EUR	604 924,93	(278,12)	607 947,45	3 022,52	XS1594368539
BONOS CREDIT AGRICULTURE 75 2022-12-01	EUR	307 304,75	(1 457,30)	307 024,23	(280,52)	XS1425199848
BONOS BANK OF AMERICA -329 2018-02-05	EUR	1 158 362,46	592,75	1 178 173,61	19 811,15	XS1602557495
BONOS MORGANSTANLEY -329 2018-02-08	EUR	1 201 864,11	235,47	1 217 491,03	15 626,92	XS1603892065
BONOS REPSOL ITL 5 2022-05-23	EUR	302 670,40	842,34	301 713,99	(956,41)	XS1613140489
BONOS MEDIABANCA SPA -329 2018-02-19	EUR	555 509,72	(144,38)	561 073,17	5 563,45	XS1615501837
BONOS SOCIETE GENERALE -329 2018-02-22	EUR	200 020,13	103,39	205 106,66	5 086,53	XS1616341829
BONOS BANQUE FED CRED 1.25 2027-05-26	EUR	501 197,87	3 690,63	510 319,37	9 121,50	XS1617831026
BONOS ATY 3.15 2036-09-04	EUR	202 263,36	2 016,47	205 440,24	3 176,88	XS1629866432
BONOS PHILLIPS 5 2023-09-06	EUR	99 786,25	171,48	100 275,42	489,17	XS1671760384
BONOS TOTAL CAPITAL SI 625 2024-10-04	EUR	201 260,57	284,71	200 238,66	(1 021,91)	XS1693818285
BONOS GASINT FENOSA FI 875 2025-05-15	EUR	198 087,54	255,86	197 616,69	(470,85)	XS1718393439
BONOS BNP -329 2018-03-22	EUR	557 337,36	(801,67)	565 195,31	7 857,95	XS1584041252
BONOS AUTOSTRADE SPA 1.875 2025-11-04	EUR	434 156,78	(95,32)	440 788,28	6 631,50	XS1316569638
BONOS IBM 1.25 2023-05-26	EUR	658 527,69	2 100,45	660 633,71	2 106,02	XS1143163183
BONOS IBER INTL 1.125 2023-01-27	EUR	411 159,26	2 927,60	413 551,52	2 392,26	XS1171541813
BONOS SANTANDER INTL -329 2018-02-18	EUR	511 084,70	6 594,64	524 104,82	13 020,12	XS1176079843
BONOS SANTANDER INTL -329 2018-03-05	EUR	504 809,33	1 979,34	510 866,55	6 057,22	XS11888117391
BONOS BANK OF IRELAND 1.25 2020-04-09	EUR	907 460,72	(1 431,32)	911 469,25	4 008,53	XS1195284705
BONOS JNN GROUP NV 1 2022-03-18	EUR	238 749,15	582,41	239 934,21	1 185,06	XS1198677897
BONOS CREDIT SUIS GP FU 1.25 2022-04-14	EUR	478 249,34	2 697,40	483 097,68	4 848,34	XS1204254715
BONOS INTESA SANPAOLO -329 2018-03-15	EUR	753 285,74	5 985,59	774 808,18	21 522,44	XS1218287230
BONOS GOLDMAN SACHS -325 2018-03-12	EUR	351 368,02	(967,36)	351 974,79	606,77	XS1246144650
BONOS BANK OF AMERICA 75 2023-07-26	EUR	1 541 263,60	89,30	1 547 414,58	6 150,98	XS1289966134
		915 101,11	63,70	907 592,22	(7 508,89)	XS1458405898

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON6110367

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BONOS SANT CONS FINANI 1.5 2020-11-12	EUR	827 440,70	(7 485,32)	839 960,28	12 519,58	XS1316037545
BONOS DT INT FINI 6.25 2024-12-13	EUR	230 491,02	78,56	228 821,24	(1 669,78)	XS1732232340
BONOS AMADEUS CAPI 1.625 2021-11-17	EUR	422 195,37	(2 194,05)	422 785,61	590,24	XS1322048619
BONOS SANTANDER INTL 1.375 2021-03-03	EUR	1 351 936,12	(1 204,52)	1 365 599,22	13 663,10	XS1370695477
BONOS MORGANSTANLEY 1.75 2024-03-11	EUR	449 197,06	4 452,89	455 810,21	6 613,15	XS1379171140
BONOS RABOBANK 1.25 2026-03-23	EUR	408 823,88	3 186,58	412 508,29	3 684,41	XS1382784509
BONOS HEIDELBERGER 2.25 2023-03-30	EUR	752 179,36	6 100,46	758 999,57	6 820,21	XS1387174375
BONOS CREDIT AGRICOL 1.25 2026-04-14	EUR	305 501,15	2 363,87	308 624,64	3 123,49	XS1395021089
BONOS SANTANDER INTL -.329 2018-02-06	EUR	907 807,65	(1 971,24)	909 666,62	1 858,97	XS1402346990
BONOS ASML HOLDING NV 1.375 2026-07-07	EUR	216 505,13	1 352,59	222 902,69	6 397,56	XS1405780963
BONOS AXA 1.125 2028-05-15	EUR	448 040,22	2 864,94	455 219,89	7 179,67	XS1410426024
BONOS SANT CONS FINANI 1.2021-05-26	EUR	608 130,32	1 264,98	616 435,02	8 304,70	XS1413580579
BONOS BANK OF AMERICA -.327 2018-03-14	EUR	610 908,64	(1 956,30)	614 032,48	3 123,84	XS1290851184
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>56 345 764,45</b>	<b>135 777,43</b>	<b>56 689 670,97</b>	<b>343 906,52</b>	
<b>Valores de entidades de crédito garantizados</b>						
CEDULAS HIPOTEC.INAT AUSTRAL BNK 1.875 2023-01-13	EUR	836 510,11	(5 683,78)	829 545,42	(6 964,69)	XS0864360358
CEDULAS HIPOTEC.IINTESA SANPAOLO 1.375 2025-12-18	EUR	994 296,61	1 636,81	1 051 732,92	57 436,31	IT0005156044
<b>TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados</b>		<b>1 830 806,72</b>	<b>(4 046,97)</b>	<b>1 881 278,34</b>	<b>50 471,62</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
ACCIONES ORANGE SA	EUR	711 767,61	-	659 336,25	(52 431,36)	FR0000133308
ACCIONES DEUTSCHE TELECOM	EUR	748 483,13	-	656 898,00	(91 585,13)	DE0005557508
ACCIONES SIEMENS	EUR	632 337,13	-	610 949,00	(21 388,13)	DE0007236101
ACCIONES THYSSENKRUPP AG	EUR	609 512,80	-	670 997,65	61 484,85	DE0007500001
ACCIONES PROSIEBEN SAT1	EUR	859 833,78	-	658 492,70	(201 341,08)	DE000FSM7770
ACCIONES DANSKE BANK	DKK	622 049,97	-	640 896,15	18 846,18	DK0010274414
ACCIONES NOVO NORDISK	DKK	543 534,50	-	699 083,97	155 549,47	DK0060534915
ACCIONES CREDIT AGRICOLE	EUR	576 658,42	-	601 542,00	24 883,58	FR0000045072
ACCIONES TOTAL FINA	EUR	657 629,13	-	624 370,20	(33 258,93)	FR0000120271
ACCIONES ACCOR	EUR	634 174,93	-	657 900,00	23 725,07	FR0000120404
ACCIONES IERSTE GR BK AKT	EUR	559 778,19	-	626 421,75	66 643,56	AT0000652011
ACCIONES INATIXIS	EUR	607 053,59	-	643 769,60	36 716,01	FR0000120685
ACCIONES DNB NOR ASA	NOK	628 634,85	-	617 462,30	(11 172,55)	NO0010031479
ACCIONES PRUDENTIAL	GBP	582 522,33	-	666 203,24	83 680,91	GB0007099541
ACCIONES BP PLC	GBP	627 441,60	-	663 972,97	36 531,37	GB0007980591
ACCIONES GLAXOSMITHKLIN	GBP	793 770,65	-	608 112,71	(185 657,94)	GB0009252882
ACCIONES ZENECA	GBP	632 279,14	-	648 490,53	16 211,39	GB0009895292
ACCIONES R DUTCH SHELL	EUR	594 328,53	-	675 175,50	80 846,97	GB00030MLX29
ACCIONES ENEL	EUR	654 976,55	-	609 957,00	(45 019,55)	IT0003128367
ACCIONES TELECOMITALIA	EUR	728 445,09	-	615 379,05	(113 066,04)	IT0003497168
ACCIONES ATLANTIA SPA	EUR	567 293,76	-	631 285,20	63 991,44	IT0003506190
ACCIONES WPP PLC	GBP	927 186,25	-	666 431,97	(260 754,28)	JE00B8KF9B49

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
ACCIONES/JAXA						
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>	EUR	528 263,15	-	636 926,25	108 663,10	FR0000120628
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>15 027 955,08</b>	-	<b>14 790 053,99</b>	<b>(237 901,09)</b>	
ETF DB X-TRACKERS	EUR	1 451 290,12	-	1 391 110,00	(60 180,12)	LU0592216393
ETF DB X-TRACKERS	JPY	738 696,12	-	742 232,53	3 536,41	LU0274209740
ETF ISHARES ETFs/IR	USD	1 918 214,40	-	1 985 089,51	66 875,11	IE00B5BMR087
ETF ISHARES ETFs/IR	USD	2 634 538,67	-	2 728 503,92	93 965,25	IE00B0M63177
ETF AMUNDI ETFs	USD	2 733 658,11	-	2 661 603,18	(72 054,93)	FR0012647451
ETF BARCLAYS DE	EUR	745 373,28	-	714 656,25	(30 717,03)	DE0006289309
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>10 221 770,70</b>	-	<b>10 223 195,39</b>	<b>1 424,69</b>	
<b>Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)</b>						
ETF ISHARES ETFs/JP	JPY	1 843 936,53	-	1 993 442,72	149 506,19	JP3027710007
<b>TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)</b>		<b>1 843 936,53</b>	-	<b>1 993 442,72</b>	<b>149 506,19</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>109 082 007,91</b>	<b>128 871,37</b>	<b>109 408 343,15</b>	<b>326 335,24</b>	



CLASE 8.ª



ON6110368

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2017  
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



ON6110369

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
<b>Compras al contado</b>				
<b>Futuros comprados</b>				
FUTURO F 10YR ULTRA 100000 FISICA	USD	5 740 660,98	5 677 352,48	20/03/2018
FUTURO F EURBUXL 100000 FISICA	EUR	166 620,00	163 860,00	8/03/2018
FUTURO FUT OAT 100000	EUR	1 256 120,00	1 241 440,00	8/03/2018
FUTURO FUT MSCI WORLD  10	USD	2 010 325,70	1 987 998,00	16/03/2018
FUTURO FUT EUR/NOK 125000 NOK	NOK	1 754 488,59	1 756 303,03	19/03/2018
FUTURO F EURBTP 100000 FISICA	EUR	697 720,00	680 700,00	8/03/2018
FUTURO EURIBOR 90 1000000	EUR	15 548 737,50	15 549 600,00	19/03/2018
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>27 174 672,77</b>	<b>27 057 253,51</b>	
<b>Ventas al contado</b>				
<b>Futuros vendidos</b>				
FUTURO F US TR10T 100000 FISICA	USD	5 446 938,82	5 376 260,63	20/03/2018
FUTURO FUT EUR/JPY CME 125000 JPY	JPY	4 133 702,51	4 148 888,19	19/03/2018
FUTURO FUT BUND 10Y 100000 FISICA	EUR	30 789 310,00	30 557 520,00	8/03/2018
FUTURO FUT EUR/GBP CME 125000 GBP	GBP	3 015 814,98	3 007 800,63	19/03/2018
FUTURO F BOBL 100000 FISICA	EUR	24 087 700,00	23 953 020,00	8/03/2018
FUTURO F E ESP 100000 FISICA	EUR	436 530,00	432 270,00	8/03/2018
FUTURO F EUROUSD FIX 125000 USD	USD	11 461 675,23	11 448 475,79	19/03/2018
FUTURO F SHORT EUROBTP 100000 FISICA	EUR	1 816 860,00	1 808 640,00	8/03/2018
<b>TOTALES Futuros vendidos</b>		<b>81 188 531,54</b>	<b>80 732 875,24</b>	
<b>Otras ventas a plazo</b>				
<b>TOTALES</b>		<b>108 363 204,31</b>	<b>107 790 128,75</b>	



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON6110370

CAIXABANK GESTION 25, F.I.

## Informe de gestión del ejercicio 2018

---

### **Exposición fiel del negocio y actividades principales**

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.ª



ON6110371

**CAIXABANK GESTION 25, F.I.**

### **Informe de gestión del ejercicio 2018**

---

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

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

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON6110372

**CAIXABANK GESTION 25, F.I.**

## **Informe de gestión del ejercicio 2018**

---

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON6110373

**CAIXABANK GESTION 25, F.I.**

### **Informe de gestión del ejercicio 2018**

---

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

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

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

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

#### **Gastos de I+D y Medioambiente**

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

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

#### **Acciones propias**

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



CLASE 8.ª



ON6110374

**CAIXABANK GESTION 25, F.I.**

## **Informe de gestión del ejercicio 2018**

---

### **Uso de instrumentos financieros**

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

### **Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2018**

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



CLASE 8.ª



ON6110375

**CAIXABANK GESTION 25, F.I.**

**Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión**

Reunidos los Administradores de Caixabank Asset Management SGIIC, S.A.U., en fecha 26 de marzo de 2019, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018 de CAIXABANK GESTION 25, F.I., las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

- Balance de situación al 31 de diciembre de 2018, Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018.
- Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018.
- Informe de gestión del ejercicio 2018.

**FIRMANTES:**

D.ª. María del Carmen Gimeno Olmos

D.ª. Olga Roca Casasús

D. Víctor Manuel Allende Fernández

D. Juan Gandarias Zúñiga

D. Matthias Bulach

D. Juan Carlos Genestal Martínez

D. Sergi Castellà Quintana