

CAIXABANK VALOR 100/50 EUROSTOXX, FI

Nº Registro CNMV: 4732

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2019

Gestora: 1) CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:** DELOITTE, SL

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CECA **Rating Depositario:** BBB

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.caixabank.es o www.caixabankassetmanagement.com.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

Pº de la Castellana, 51 , 5ª pl. 28046-Madrid

Correo Electrónico

a través del formulario disponible en www.caixabank.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 28/03/2014

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: IIC de Gestión Pasiva

Perfil de Riesgo: 3 - Medio-bajo

Descripción general

Política de inversión: Fondo con objetivo de rentabilidad no garantizado, hasta el 12/06/2014, el fondo se encuentra en periodo de comercialización.. El objetivo de rentabilidad no garantizado consiste en que el valor liquidativo del 30/04/19 sea el valor liquidativo del 12/06/2014, incrementado en el 50% de la revalorización del EuroStoxx 50 (Price Eur), desde junio de 2014 hasta abril de 2019.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación **EUR**

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	14.467.606,15	15.037.951,13
Nº de Partícipes	2.511	2.592
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	600.00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	87.542	6,0509
2018	90.514	6,0190
2017	112.536	6,2884
2016	125.464	6,2994

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,07	0,00	0,07	0,07	0,00	0,07	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,01	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,53	0,53	-2,26	-0,66	0,40	-4,28	-0,17	0,09	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,59	22-03-2019	-0,59	22-03-2019	-1,54	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	0,50	15-03-2019	0,50	15-03-2019	1,12	24-04-2017

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,19	2,19	2,06	3,35	3,74	3,31	2,97	3,80	
Ibex-35	12,31	12,31	15,79	10,60	13,43	13,66	12,82	25,81	
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,19	0,38	0,25	1,22	0,65	0,16	0,48	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,61	2,61	2,63	2,65	2,67	2,63	2,72	2,80	

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

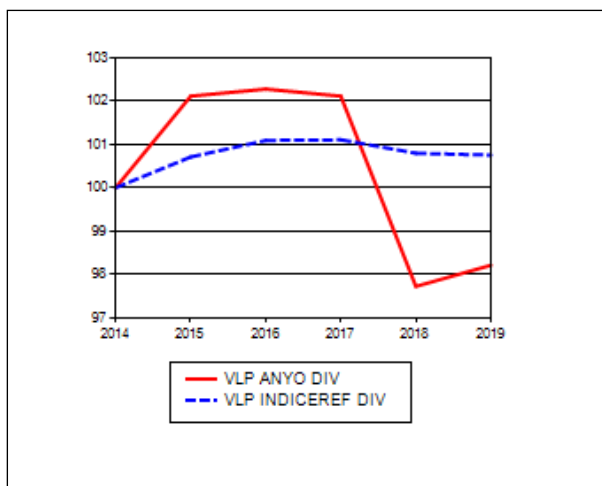
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	0,08	0,08	0,08	0,08	0,08	0,31	0,37	0,46	0,44

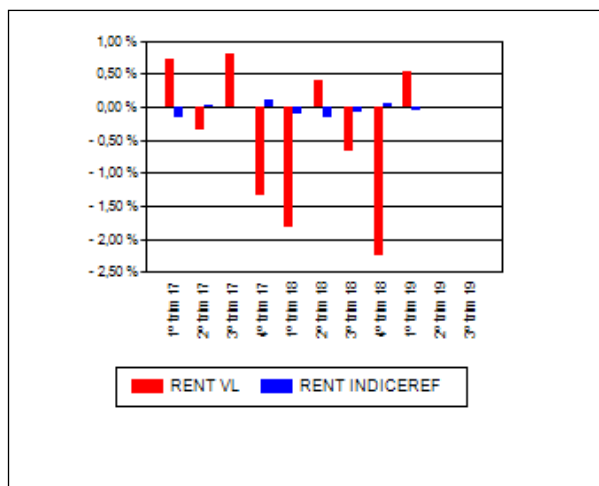
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	4.506.538	325.929	0,13
Renta Fija Euro	8.931.494	557.647	0,76
Renta Fija Internacional	155.936	14.162	2,96
Renta Fija Mixta Euro	6.484.603	233.275	2,24
Renta Fija Mixta Internacional	29.639	358	2,51
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	2.805.892	96.022	5,21
Renta Variable Euro	1.357.509	279.680	9,06
Renta Variable Internacional	5.200.371	944.680	12,73
IIC de Gestión Pasiva(1)	5.353.713	188.284	2,10
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	2.391.711	486.496	2,05
Global	7.520.092	375.882	8,96
Total fondos	44.737.499	3.502.415	4,45

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	87.330	99,76	89.611	99,00
* Cartera interior	83.359	95,22	86.664	95,75

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	7.033	8,03	6.421	7,09
* Intereses de la cartera de inversión	-3.062	-3,50	-3.473	-3,84
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	968	1,11	1.072	1,18
(+/-) RESTO	-755	-0,86	-169	-0,19
TOTAL PATRIMONIO	87.542	100,00 %	90.514	100,00 %

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	90.514	94.106	90.514	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,88	-1,61	-3,88	132,87
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,52	-2,31	0,52	-131,09
(+) Rendimientos de gestión	0,60	-2,24	0,60	-125,81
+ Intereses	0,32	0,32	0,32	-4,75
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,40	-0,39	-0,40	0,38
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,68	-2,17	0,68	-130,48
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,08	-0,08	-0,08	-5,28
- Comisión de gestión	-0,07	-0,07	-0,07	-5,39
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-5,39
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-3,16
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,16
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	87.542	90.514	87.542	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. Inversiones financieras

3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	83.102	94,93	86.664	95,74
TOTAL RENTA FIJA	83.102	94,93	86.664	95,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	83.102	94,93	86.664	95,74
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	6.686	7,64	6.421	7,09
TOTAL RENTA FIJA	6.686	7,64	6.421	7,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.686	7,64	6.421	7,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	89.788	102,57	93.084	102,83

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un % de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta fija		0	
EUROSTOXX50	CALL EUROSTOXX50 FISICA	52.700	Objetivo concreto de rentabilidad
EUROSTOXX50	CALL EUROSTOXX50 FISICA	31.000	Objetivo concreto de rentabilidad
EUROSTOXX50	CALL EUROSTOXX50 FISICA	8.110	Objetivo concreto de rentabilidad
Total subyacente renta variable		0	
Total subyacente tipo de cambio		0	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL DERECHOS		91810	
C-FV100-BBVA	GARANTIA ES0000120V3	480	Objetivo concreto de rentabilidad
C-FV100-JPM	GARANTIA DE0001141737	137	Objetivo concreto de rentabilidad
C-FV100-JPM	GARANTIA DE0001141703	271	Objetivo concreto de rentabilidad
Total subyacente renta fija		888	
Total subyacente renta variable		0	
Total subyacente tipo de cambio		0	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL OBLIGACIONES		888	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

h) Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el depositario, compra/venta de IIC propias y otras por un importe en valor absoluto de 67,86 €. La media de este tipo de operaciones en el período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

El año ha comenzado con un comportamiento sumamente positivo de los activos financieros, deshaciendo prácticamente la caída de las bolsas que se produjo en el trimestre anterior, mientras que proseguía el buen comportamiento de los activos de renta fija. Esta correlación positiva tan fuerte entre bonos y bolsa se produce en pocos momentos en la historia,
--

de forma que podemos calificar el trimestre con claridad como el de mejores rendimientos desde la crisis financiera. Las razones detrás de este movimiento tan positivo y correlacionado entre los principales activos, no sólo se basan en los elevados niveles de sobreventa alcanzados por los indicadores técnicos en el cierre de 2018, sino también al cambio de mensaje de los bancos centrales en la gestión de la política monetaria, tanto en cuanto a los precios del dinero como en cuanto al tamaño de balance proyectado por parte de la Reserva Federal Americana. A la misma se ha juntado el Banco Central Europeo con un mensaje también de retraso en subidas de tipos y el Banco central de China con estímulos adicionales en la parte monetaria que complementaban medidas de expansión fiscal implementadas por su gobierno. Esto ha provocado que, una vez más, se haya disociado el comportamiento de los activos financieros frente al ciclo económico. La economía ha seguido su proceso de ralentización de las tasas de crecimiento que anticipaban los indicadores adelantados, y tanto los organismos internacionales como los proveedores de análisis económico siguen revisando a la baja las estimaciones de crecimiento tanto para este ejercicio como para el 2020. Los datos publicados siguen sorprendiendo a la baja sobre las estimaciones previas, aunque los indicadores adelantados empiezan a mostrar signos de estabilización que esperamos se traduzcan en breve también en las expectativas de crecimiento de beneficios de las compañías cotizadas, que han sufrido un trimestre de fuertes ajustes a la baja. A pesar de esas rebajas en estimaciones de crecimiento y de la longevidad del actual ciclo económico de crecimiento, que ya es el más prolongado desde la segunda guerra mundial en el caso americano, desde nuestro punto de vista estamos en un escenario de ralentización y no de recesión económica. Es ahí en donde también podemos encontrar otra fuente de explicación del comportamiento de los mercados. En el trimestre anterior los inversores empezaron a descontar una mayor probabilidad de encontrarnos en la fase final de ciclo, las medidas ya comentadas tanto de bancos centrales como de algunos gobiernos han dado la confianza necesaria para mantener la confianza en el ciclo actual de crecimiento y, por tanto, mejorado la tolerancia al riesgo de los inversores.

Eso sirve para explicar la recuperación de las bolsas, con expansión de múltiplos en un entorno de revisiones a la baja en el crecimiento de beneficios. Dos motores permiten entender el buen comportamiento de la renta fija, esas medidas de política monetaria mencionadas y las expectativas de menor inflación futura, a pesar de la evolución del mercado de trabajo y del petróleo. En conjunto ha provocado que las tiras de los bonos gubernamentales se reduzcan, las curvas se aplanen - por esas menores expectativas de crecimiento - y la búsqueda de retorno en renta fija junto a la menor aversión al riesgo, por menores miedos a la recesión, han contribuido a reducir las primas de riesgo de los bonos corporativos, tanto de grado de inversión como de alto riesgo. Así mismo, los gobiernos periféricos han tenido un proceso de reducción de sus primas de riesgo a pesar de las incertidumbres políticas en Italia y España. Solo los datos sobre la economía portuguesa acompañan dicha reducción de sus diferenciales.

Además de lo mencionado hasta el momento, los progresos en las negociaciones bilaterales sobre la guerra comercial entre Estados Unidos y China han supuesto un constante aliento al mercado, y por el lado negativo y afectando más a Europa, el Brexit - inacabado con todos los planes presentados y siempre rechazados hasta ahora - supone un lastre mayor sobre la ralentización europea. Esta incertidumbre se prolongará también con las elecciones europeas del mes de mayo, donde las encuestas presentan un parlamento mucho más dividido y con más peso de partidos contrarios a avances en el proceso de construcción europea.

Creemos que la mayor parte del retorno del año se ha conseguido en este periodo y no descartamos poder ver niveles más bajos en este trimestre. Consideramos poco sostenible los bajos niveles de volatilidad actual, aunque esperamos que las expectativas de mejoras que se han alimentado en este trimestre, se trasladen a los indicadores adelantados de actividad, para confirmar nuestro escenario y reducir la probabilidad de una corrección mayor en los activos de riesgo. Durante el periodo el patrimonio del fondo ha variado un -3,28% y el número de partícipes ha variado en un -3,13%. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,08%. La rentabilidad del fondo ha sido del 0,53%, inferior a la rentabilidad media de la vocación inversora a la que pertenece el fondo.

La estructura de la cartera tiene como objetivo lograr el objetivo de rentabilidad no garantizado. La cartera está constituida por Deuda Pública emitida o avalada por el Estado español e instrumentos derivados cuya evolución está en función del índice EuroStoxx 50 (Price Eur). La evolución del valor liquidativo refleja el comportamiento de los instrumentos derivados, que ha sido positivo. El grado medio de apalancamiento del periodo ha sido del 18,61%. Si el partícipe reembolsa en una fecha distinta a la del vencimiento podría incurrir en pérdidas. Con independencia de la evolución del valor liquidativo durante el periodo, a vencimiento se espera alcanzar el objetivo establecido. La rentabilidad acumulada del fondo a fecha del presente informe desde el inicio del objetivo de rentabilidad no garantizado es de un 0,88%.

Durante el periodo se han realizado ventas de deuda pública de vencimiento 30 de abril de 2.019 y de derivados. La rentabilidad ha sido superior a la de la letra del Tesoro y la volatilidad de un 2,19% ha sido también superior a la de la letra del tesoro.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000120V3 - STRIP TESORO PUBLICO 2039-07-30	EUR	312	0,36		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		312	0,36		
ES00000122P1 - STRIP TESORO PUBLICO 2019-04-30	EUR	3.067	3,50	3.082	3,40
ES00000124V5 - BONOS TESORO PUBLICO 2.75 2019-04-30	EUR	79.723	91,07	83.582	92,34
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		82.790	94,57	86.664	95,74
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		83.102	94,93	86.664	95,74
TOTAL RENTA FIJA		83.102	94,93	86.664	95,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		83.102	94,93	86.664	95,74
DE0001141737 - BONOS DEUTSCHLAND .00001 2021-04-09	EUR	140	0,16	140	0,15
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		140	0,16	140	0,15
DE0001141703 - BONOS DEUTSCHLAND .25 2019-10-11	EUR	272	0,31		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		272	0,31		
XS0428962921 - BONOS ICO 4.375 2019-05-20	EUR	6.274	7,17	6.281	6,94
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		6.274	7,17	6.281	6,94
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		6.686	7,64	6.421	7,09
TOTAL RENTA FIJA		6.686	7,64	6.421	7,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		6.686	7,64	6.421	7,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		89.788	102,57	93.084	102,83

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un % de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.