



Paseo de la Castellana, 189
28029 - Madrid



Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los partícipes de Caixabank Máster Renta Variable Europa, F.I. por encargo de los administradores de CaixaBank Asset Management SGIC, S.A.U. (la Sociedad gestora):

Informe sobre las cuentas anuales

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Caixabank Máster Renta Variable Europa, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2022, 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 2022, 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.

Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de las cuentas anuales del período actual. Estas cuestiones han sido tratadas 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 esas cuestiones.



Paseo de la Castellana, 189
28029 - Madrid



Caixabank Máster Renta Variable Europa, F.I.

Cuestiones clave de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
<p data-bbox="406 891 715 918">Cartera de inversiones financieras</p> <p data-bbox="406 936 821 1120">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.</p> <p data-bbox="406 1137 821 1344">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 2022.</p> <p data-bbox="406 1361 821 1500">Identificamos esta área como la cuestión clave 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.</p>	<p data-bbox="821 936 1299 1164">El Fondo mantiene un contrato de gestión con CaixaBank Asset Management SGIC, 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.</p> <p data-bbox="821 1182 1299 1254">Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera de inversiones financieras del Fondo, entre los que destacan los siguientes:</p> <p data-bbox="821 1272 1299 1321"><i>Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos</i></p> <p data-bbox="821 1339 1299 1568">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 2022, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad gestora del mismo.</p> <p data-bbox="821 1585 1299 1612"><i>Valoración de la cartera de inversiones financieras</i></p> <p data-bbox="821 1630 1299 1792">Comprobamos la valoración de la totalidad de los títulos líquidos negociados en mercados organizados que se encuentran en la cartera de inversiones financieras del Fondo a 31 de diciembre de 2022, 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.</p> <p data-bbox="821 1809 1299 1906">Dichas re-ejecuciones reflejan que las diferencias en las valoraciones obtenidas respecto a las valoraciones registradas en la contabilidad del Fondo, no son significativas.</p>



Paseo de la Castellana, 189
28029 - Madrid



Caixabank Máster Renta Variable Europa, F.I.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2022, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas, así como 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 2022 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores y del comité de auditoría en relación con las cuentas anuales

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

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

El comité de auditoría de la Sociedad gestora es responsable de la supervisión del proceso de elaboración y presentación de las cuentas anuales.

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.



Paseo de la Castellana, 189
28029 - Madrid



Caixabank Máster Renta Variable Europa, F.I.

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

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

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

También proporcionamos al comité de auditoría de la Sociedad gestora una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables, incluidos los de independencia, y nos hemos comunicado con el mismo para informar de aquellas cuestiones que razonablemente puedan suponer una amenaza para nuestra independencia y, en su caso, de las correspondientes salvaguardas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación al comité de auditoría de la Sociedad gestora, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría.

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



Paseo de la Castellana, 189
28029 - Madrid



Caixabank Máster Renta Variable Europa, F.I.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

Informe adicional para el comité de auditoría de la Sociedad gestora

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para el comité de auditoría de la Sociedad gestora de fecha 22 de marzo de 2023.

Periodo de contratación

Los administradores de la Sociedad gestora, en la reunión celebrada el 21 de diciembre de 2022, nos nombraron como auditores por un periodo de un año para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022.

Con anterioridad, fuimos designados por acuerdo de los administradores de la Sociedad gestora para el periodo de 3 años y hemos venido realizando el trabajo de auditoría de cuentas de forma ininterrumpida desde el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019.

Servicios prestados

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. no ha prestado servicios distintos de la auditoría de cuentas a la entidad auditada.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)


Raúl Ara Navarro (20210)

29 de marzo de 2023



PricewaterhouseCoopers
Auditores, S.L.

2023 Núm. 20/23/03001

SELO CORPORATIVO: 96,89 EUR

Informe de auditoría de cuentas según
la normativa de auditoría de cuentas
aplicable a Entidades
empresas o internacionales



Caixabank Máster Renta Variable Europa, F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2022

(Expresado en euros)

ACTIVO	2022	2021
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	1 783 865 097,34	2 667 577 356,51
Deudores	50 250 434,88	54 567 548,86
Cartera de inversiones financieras	1 598 559 503,60	2 451 604 518,54
Cartera interior	76 744 023,75	164 110 224,47
Valores representativos de deuda	25 000 642,87	-
Instrumentos de patrimonio	51 743 380,88	164 110 224,47
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	1 521 814 432,61	2 287 494 294,07
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	1 521 814 432,61	2 287 484 208,19
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	10 085,88
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	1 047,24	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	135 055 158,86	161 405 289,11
TOTAL ACTIVO	1 783 865 097,34	2 667 577 356,51



Caixabank Máster Renta Variable Europa, F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2022

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2022	2021
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	1 777 688 707,79	2 661 430 515,91
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	1 777 688 707,79	2 661 430 515,91
Capital	-	-
Partícipes	2 002 855 874,52	2 195 141 152,53
Prima de emisión	-	-
Reservas	(2 550,25)	(2 550,25)
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(225 164 616,48)	466 291 913,63
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	6 176 389,55	6 146 840,60
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	4 931 708,38	5 429 765,96
Pasivos financieros	-	-
Derivados	1 244 681,17	717 074,64
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	1 783 865 097,34	2 667 577 356,51
CUENTAS DE ORDEN	2022	2021
Cuentas de compromiso	147 869 746,65	396 744 080,46
Compromisos por operaciones largas de derivados	147 869 746,65	396 744 080,46
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	41 830 017,36	160 151 842,07
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	41 830 017,36	160 151 842,07
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	189 699 764,01	556 895 922,53



Caixabank Máster Renta Variable Europa, F.I.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(18 516 122,46)</u>	<u>(19 692 400,04)</u>
Comisión de gestión	(12 702 249,68)	(14 551 788,12)
Comisión de depositario	(952 668,73)	(1 091 384,09)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(4 861 204,05)	(4 049 227,83)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(18 516 122,46)	(19 692 400,04)
Ingresos financieros	60 195 147,95	70 999 136,74
Gastos financieros	(75 195,44)	(108 793,02)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>(318 135 549,32)</u>	<u>196 861 505,77</u>
Por operaciones de la cartera interior	(5 141 494,34)	(1 642 969,86)
Por operaciones de la cartera exterior	(312 994 054,98)	198 504 475,63
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(2 920 159,07)	3 149 048,34
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>54 287 261,86</u>	<u>218 633 096,72</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(22 631 905,50)	4 433 871,20
Resultados por operaciones de la cartera exterior	25 695 834,08	168 099 547,20
Resultados por operaciones con derivados	51 184 324,88	46 219 666,25
Otros	39 008,40	(119 987,93)
Resultado financiero	(206 648 494,02)	489 533 994,55
Resultado antes de impuestos	(225 164 616,48)	469 841 594,51
Impuesto sobre beneficios	-	(3 549 680,88)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(225 164 616,48)	466 291 913,63

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 2022.



Caixabank Máster Renta Variable Europa, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022 (Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2022

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(225 164 616,48)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	(225 164 616,48)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2021	2 195 141 152,53	(2 550,25)	-	466 291 913,63	-	-	2 661 430 515,91
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	2 195 141 152,53	(2 550,25)	-	466 291 913,63	-	-	2 661 430 515,91
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(225 164 616,48)	-	-	(225 164 616,48)
Aplicación del resultado del ejercicio	466 291 913,63	-	-	(466 291 913,63)	-	-	-
Operaciones con partícipes							
Suscripciones	1 080 675 401,50	-	-	-	-	-	1 080 675 401,50
Reembolsos	(1 739 252 593,14)	-	-	-	-	-	(1 739 252 593,14)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2022	2 002 855 874,52	(2 550,25)	-	(225 164 616,48)	-	-	1 777 688 707,79

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 2022.



Caixabank Máster Renta Variable Europa, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021 (Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2021

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	466 291 913,63
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	466 291 913,63

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2020	2 115 570 224,06	(2 550,25)	-	(164 637 576,89)	-	-	1 950 930 096,92
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	2 115 570 224,06	(2 550,25)	-	(164 637 576,89)	-	-	1 950 930 096,92
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	466 291 913,63	-	-	466 291 913,63
Aplicación del resultado del ejercicio	(164 637 576,89)	-	-	164 637 576,89	-	-	-
Operaciones con partícipes							
Suscripciones	1 392 076 221,11	-	-	-	-	-	1 392 076 221,11
Reembolsos	(1 147 867 715,75)	-	-	-	-	-	(1 147 867 715,75)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2021	2 195 141 152,53	(2 550,25)	-	466 291 913,63	-	-	2 661 430 515,91



Caixabank Máster Renta Variable Europa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Caixabank Máster Renta Variable Europa, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 30 de abril de 2019. Tiene su domicilio social en Paseo de la Castellana 189, Madrid.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) desde el 7 de junio de 2019 con el número 5.376, 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.

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.

Durante el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2021 y el 6 de mayo de 2021, el colectivo de inversores al que se dirigía el Fondo se describía como carteras de clientes con contrato de gestión discrecional y Unit Linked, ambos bajo la modalidad denominada Máster y formalizados por entidades del Grupo CaixaBank. Adicionalmente, se mencionaba que CaixaBank, S.A. y CaixaBank Asset Management SGIIC, S.A.U. también podían suscribir el fondo como partícipes. A partir del 7 de mayo de 2021, el colectivo de inversores al que se dirige el Fondo quedó ampliado a las carteras y los fondos subyacentes del Servicio de Gestión Discrecional de Carteras de Fondos de Inversión Bankia Gestión Experta y Bankia Gestión Experta Online del Grupo CaixaBank.

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



Caixabank Máster Renta Variable Europa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

de seis meses, contados a partir de la fecha de su inscripción en el registro de la CNMV, para alcanzar el patrimonio mínimo mencionado.

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

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

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

Según el Folleto del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2022 y 2021 la comisión de gestión ha sido del 0,60%. Igualmente, el Folleto del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado. En los ejercicios 2022 y 2021 la comisión de depositaría ha sido del 0,045%.

Durante el ejercicio 2022 y 2021 la Sociedad Gestora no ha aplicado a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

b) Gestión del riesgo

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

Debido a la operativa en mercados financieros del Fondo, los principales riesgos a los que se encuentra expuesto son los siguientes:



Caixabank Máster Renta Variable Europa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

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

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

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



Caixabank Máster Renta Variable Europa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

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 del Fondo se vea afectada por la volatilidad de los mercados en los que invierte. Adicionalmente, la inversión en mercados considerados emergentes puede conllevar, en su caso, riesgos de nacionalización o expropiación de activos o imprevistos de índole político que pueden afectar al valor de las inversiones, haciéndolas más volátiles.

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

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

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

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

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

- Riesgo de sostenibilidad: La Sociedad Gestora del Fondo tiene en cuenta los riesgos de sostenibilidad en las decisiones de inversión. El riesgo de sostenibilidad de las inversiones dependerá, entre otros, del tipo de emisor, el sector de actividad o su localización geográfica. De este modo, las inversiones que presenten un mayor riesgo de sostenibilidad pueden ocasionar una disminución del precio de los activos subyacentes y, por tanto, afectar negativamente al valor liquidativo de la participación del Fondo.

Este Fondo promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088) conforme a lo establecido en el folleto del Fondo.



Caixabank Máster Renta Variable Europa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

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

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

La invasión de Ucrania por parte de Rusia está provocando, entre otros efectos, una variación del precio de determinadas materias primas y del coste de la energía, así como el mantenimiento de sanciones, embargos y restricciones hacia Rusia que afectan a la economía en general y a las empresas con operaciones con y en Rusia, específicamente. La medida en la que este conflicto bélico impacte en la cartera de inversiones del Fondo dependerá del desarrollo de acontecimientos futuros que no se pueden predecir fiablemente a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales.

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 2022 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la CNMV.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado



Caixabank Máster Renta Variable Europa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2022, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2022 y 2021.

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 2022 y 2021.

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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



Caixabank Máster Renta Variable Europa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(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.

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



Caixabank Máster Renta Variable Europa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

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.

- 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.



Caixabank Máster Renta Variable Europa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

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.

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.



Caixabank Máster Renta Variable Europa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(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.

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

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

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

i) Operaciones de permuta financiera

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

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

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



Caixabank Máster Renta Variable Europa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

j) Moneda extranjera

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

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

k) Valor liquidativo de las participaciones

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

l) Suscripciones y reembolsos

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

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

m) Impuesto sobre beneficios

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

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

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".



Caixabank Máster Renta Variable Europa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es el siguiente:

	2022	2021
Depósitos de garantía	13 341 813,20	26 391 898,34
Administraciones Públicas deudoras	30 859 139,67	20 701 880,04
Operaciones pendientes de liquidar	6 033 877,76	7 473 770,48
Otros	15 604,25	-
	50 250 434,88	54 567 548,86

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2022 y 2021 recoge los importes registrados para garantizar los futuros financieros en Cecabank, S.A.

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2022 y 2021 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

El capítulo de "Operaciones pendientes de liquidar" recoge el importe de los dividendos pendientes de cobro y el saldo deudor por las retenciones practicadas en origen sobre los dividendos extranjeros al cierre del ejercicio 2022 y el importe de los dividendos pendientes de cobro al cierre del ejercicio 2021.

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es el siguiente:

	2022	2021
Administraciones Públicas acreedoras	3 778 908,44	3 843 415,90
Operaciones pendientes de liquidar	-	8 145,80
Otros	1 152 799,94	1 578 204,26
	4 931 708,38	5 429 765,96

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2022 y 2021 se desglosa tal y como sigue:

	2022	2021
Otras retenciones	3 778 908,44	293 735,02
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	-	3 549 680,88
	3 778 908,44	3 843 415,90

El capítulo de "Operaciones pendientes de liquidar" a 31 de diciembre de 2021 recoge, principalmente, el importe de los gastos por remuneración negativa en concepto de barridos de cuenta.



Caixabank Máster Renta Variable Europa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

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 2022 y 2021, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2022 y 2021, 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 2022 y 2021 se muestra a continuación:

	2022	2021
Cartera interior	76 744 023,75	164 110 224,47
Valores representativos de deuda	25 000 642,87	-
Instrumentos de patrimonio	51 743 380,88	164 110 224,47
Cartera exterior	1 521 814 432,61	2 287 494 294,07
Instrumentos de patrimonio	1 521 814 432,61	2 287 484 208,19
Derivados	-	10 085,88
Intereses de la cartera de inversión	1 047,24	-
	1 598 559 503,60	2 451 604 518,54

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 2022. 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 2021.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Cecabank, S.A.

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2022 y 2021, se muestra a continuación:

	2022	2021
Cuentas en el Depositario	129 100 255,03	144 127 997,64
Cuentas en euros	30 632 645,68	73 156 612,10
Cuentas en divisa	98 467 609,35	70 971 385,54
Otras cuentas de tesorería	5 954 903,83	17 277 291,47
Otras cuentas de tesorería en euros	5 954 903,83	17 277 291,47
	135 055 158,86	161 405 289,11



Caixabank Máster Renta Variable Europa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

Durante los ejercicios 2022 y 2021 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 2022 y 2021, recoge los saldos mantenidos en Cecabank, S.A.

El detalle del capítulo "Otras cuentas de tesorería" del Fondo al 31 de diciembre de 2022 y 2021, recoge el saldo mantenido en CaixaBank, S.A.

8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2022 y 2021 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2022	2021
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>1 777 688 707,79</u>	<u>2 661 430 515,91</u>
Número de participaciones emitidas	<u>275 251 155,20</u>	<u>387 435 618,83</u>
Valor liquidativo por participación	<u>6,46</u>	<u>6,87</u>
Número de partícipes	<u>395 654</u>	<u>283 514</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2022 y 2021 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 2022 y 2021 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 2022 y 2021, respectivamente.

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es el siguiente:



Caixabank Máster Renta Variable Europa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

	2022	2021
Pérdidas fiscales a compensar	<u>41 830 017,36</u>	<u>160 151 842,07</u>
	<u>41 830 017,36</u>	<u>160 151 842,07</u>

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2022, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, y sucesivas modificaciones, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2022 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 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 desde su constitución.

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

12. Otra información

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



Caixabank Máster Renta Variable Europa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

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 2022 y 2021. Adicionalmente, en el Anexo I se recogen las adquisiciones temporales de activos y depósitos contratados con el mismo, al 31 de diciembre de 2022.

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 2022 y 2021, ascienden a 3 miles de euros, en cada ejercicio.

13. Hechos Posteriores

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2022 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 Máster Renta Variable Europa, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022

(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Adquisición temporal de activos con Depositario						
REPO SPAIN GOVERNMENT BO 1,51 2023-01-02	EUR	25 000 493,00	1 047,24	25 000 642,87	149,87	ES0000012F84
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		25 000 493,00	1 047,24	25 000 642,87	149,87	
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES INDUSTRIA DE DISENO	EUR	7 395 055,46	-	6 010 096,75	(1 384 958,71)	ES0148396007
ACCIONES FERROVIAL SA	EUR	10 337 787,84	-	10 413 477,67	75 689,83	ES0118900010
ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	9 909 731,57	-	9 820 086,11	(89 645,46)	ES0113900J37
ACCIONES AMADEUS IT GROUP SA	EUR	10 557 680,14	-	9 723 254,15	(834 425,99)	ES0109067019
ACCIONES CELLNEX TELECOM SA	EUR	20 327 739,94	-	15 776 466,20	(4 551 273,74)	ES0105066007
TOTALES Acciones admitidas cotización		58 527 994,95	-	51 743 380,88	(6 784 614,07)	
TOTAL Cartera Interior		83 528 487,95	1 047,24	76 744 023,75	(6 784 464,20)	



Caixabank Máster Renta Variable Europa, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES HERMES INTERNATIONAL	EUR	5 984 298,24	-	6 603 650,00	619 351,76	FR0000052292
ACCIONES BASF SE	EUR	8 747 591,99	-	7 736 367,52	(1 011 224,47)	DE000BASF111
ACCIONES BAYER AG	EUR	26 249 383,99	-	23 279 650,58	(2 969 733,41)	DE000BAY0017
ACCIONES ORSTED AS	DKK	8 833 209,23	-	7 763 609,60	(1 069 599,63)	DK0060094928
ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	28 974 319,10	-	50 078 341,90	21 104 022,80	DK0060534915
ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	23 637 637,59	-	23 316 121,71	(321 515,88)	FI0009000681
ACCIONES SAMPO OYJ	EUR	9 474 390,05	-	10 456 902,26	982 512,21	FI0009003305
ACCIONES NESTE OYJ	EUR	6 628 633,45	-	5 899 160,52	(729 472,93)	FI0009013296
ACCIONES CIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	4 536 089,92	-	5 281 248,50	745 158,58	FR0000125007
ACCIONES TELEPERFORMANCE	EUR	16 216 149,59	-	14 492 647,90	(1 723 501,69)	FR0000051807
ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	23 035 396,07	-	23 743 366,50	707 970,43	DE0008404005
ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	14 631 462,56	-	13 951 252,80	(680 209,76)	FR0000120073
ACCIONES L OREAL SA	EUR	16 390 068,24	-	16 530 880,80	140 812,56	FR0000120321
ACCIONES SANOFI	EUR	41 527 591,28	-	41 390 276,24	(137 315,04)	FR0000120578
ACCIONES AXA SA	EUR	16 192 532,88	-	16 151 155,79	(41 377,09)	FR0000120628
ACCIONES PERNOD RICARD SA	EUR	27 723 286,34	-	28 328 737,50	605 451,16	FR0000120693
ACCIONES LVMH MOET HENNESSY L	EUR	41 501 641,22	-	46 681 254,10	5 179 612,88	FR0000121014
ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	17 259 535,33	-	15 773 493,86	(1 486 041,47)	BE0974293251
ACCIONES NORDEA BANK ABP	SEK	11 138 922,40	-	12 047 017,00	908 094,60	FI4000297767
ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	14 207 925,25	-	14 969 016,51	761 091,26	DE0005557508
ACCIONES ZURICH INSURANCE GRO	CHF	14 941 493,11	-	19 759 397,28	4 817 904,17	CH0011075394
ACCIONES NOVARTIS AG	CHF	40 894 218,31	-	42 429 019,01	1 534 800,70	CH0012005267
ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	42 509 459,02	-	39 990 279,04	(2 519 179,98)	CH0012032048
ACCIONES ABB LTD	CHF	5 610 347,81	-	8 918 582,54	3 308 234,73	CH0012221716
ACCIONES LONZA GROUP AG	CHF	29 128 350,67	-	25 986 226,49	(3 142 124,18)	CH0013841017
ACCIONES NESTLE SA	CHF	73 499 385,50	-	78 480 304,83	4 980 919,33	CH0038863350
ACCIONES CIE FINANCIERE RICHE	CHF	24 883 089,18	-	25 948 237,59	1 065 148,41	CH0210483332
ACCIONES VONOVIA SE	EUR	4 811 186,27	-	3 628 587,72	(1 182 598,55)	DE000A1ML7J1
ACCIONES SIKA AG	CHF	7 777 094,44	-	7 744 757,70	(32 336,74)	CH0418792922
ACCIONES ADIDAS AG	EUR	6 593 918,69	-	3 311 155,88	(3 282 762,81)	DE000A1EWWW0
ACCIONES FRESENIUS SE & CO KG	EUR	17 612 665,04	-	12 289 646,25	(5 323 018,79)	DE0005785604
ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	9 919 029,78	-	11 126 754,60	1 207 724,82	DE0005810055



Caixabank Máster Renta Variable Europa, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES RWE AG	EUR	24 534 132,27	-	27 648 491,33	3 114 359,06	DE0007037129
ACCIONES MERCEDES-BENZ GROUP	EUR	15 402 258,28	-	16 028 285,80	626 027,52	DE0007100000
ACCIONES SAP SE	EUR	38 972 603,33	-	34 169 001,93	(4 803 601,40)	DE0007164600
ACCIONES SARTORIUS AG	EUR	6 987 813,70	-	6 730 837,40	(256 976,30)	DE0007165631
ACCIONES SIEMENS AG	EUR	20 472 162,68	-	26 898 485,04	6 426 322,36	DE0007236101
ACCIONES VINCI SA	EUR	23 429 308,37	-	24 269 580,08	840 271,71	FR0000125486
ACCIONES UBS GROUP AG	CHF	20 650 064,59	-	26 218 095,64	5 568 031,05	CH0244767585
ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD DE	EUR	13 924 291,19	-	13 482 322,48	(441 968,71)	NL0011794037
ACCIONES INTESA SANPAOLO SPA	EUR	21 156 282,74	-	21 544 446,33	388 163,59	IT0000072618
ACCIONES ENEL SPA	EUR	23 273 068,83	-	18 474 933,47	(4 798 135,36)	IT0003128367
ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	8 052 337,47	-	10 089 852,19	2 037 514,72	IT0005239360
ACCIONES GLENCORE PLC	GBP	19 368 676,38	-	23 560 838,26	4 192 161,88	JE00B4T3BW64
ACCIONES FERGUSON PLC	GBP	16 578 909,59	-	15 325 844,19	(1 253 065,40)	JE00BJVNSS43
ACCIONES KONINKLIJKE DSM NV	EUR	23 675 847,21	-	18 434 761,20	(5 241 086,01)	NL0000009827
ACCIONES AIRBUS SE	EUR	10 587 866,56	-	11 896 792,18	1 308 925,62	NL0000235190
ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC S	EUR	26 174 506,89	-	25 429 615,20	(744 891,69)	FR0000121972
ACCIONES INN GROUP NV	EUR	6 052 844,65	-	4 928 135,04	(1 124 709,61)	NL0010773842
ACCIONES KERRY GROUP PLC	EUR	16 572 727,66	-	12 031 999,20	(4 540 728,46)	IE0004906560
ACCIONES ADYEN NV	EUR	7 537 811,90	-	6 442 000,00	(1 095 811,90)	NL0012969182
ACCIONES PROSUS NV	EUR	33 778 896,69	-	34 162 367,00	383 470,31	NL0013654783
ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	11 504 207,03	-	11 277 066,06	(227 140,97)	NL00150001Q9
ACCIONES UNIVERSAL MUSIC GROU	EUR	7 591 678,90	-	12 657 890,73	5 066 211,83	NL00150001Y2
ACCIONES NORSK HYDRO ASA	NOK	10 796 569,75	-	9 683 442,86	(1 113 126,89)	NO0005052605
ACCIONES EDP - ENERGIAS DE PO	EUR	11 558 887,47	-	11 913 204,77	354 317,30	PTEDP0AM0009
ACCIONES EQT AB	SEK	7 325 245,88	-	5 786 268,80	(1 538 977,08)	SE0012853455
ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	33 430 005,23	-	31 712 698,60	(1 717 306,63)	NL0010273215
ACCIONES ASTRAZENECA PLC	GBP	43 925 915,97	-	55 177 335,00	11 251 419,03	GB0009895292
ACCIONES BNP PARIBAS SA	EUR	27 255 552,40	-	31 835 139,75	4 579 587,35	FR0000131104
ACCIONES AMUNDI SA	EUR	8 243 736,50	-	5 903 829,00	(2 339 907,50)	FR0004125920
ACCIONES DIAGEO PLC	GBP	32 000 554,09	-	32 009 515,92	8 961,83	GB0002374006
ACCIONES HSBC HOLDINGS PLC	GBP	46 450 669,07	-	45 622 891,52	(827 777,55)	GB0005405286
ACCIONES PRUDENTIAL PLC	GBP	18 599 537,36	-	18 543 352,99	(56 184,37)	GB0007099541
ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	8 882 700,23	-	10 334 840,36	1 452 140,13	GB0007188757



Caixabank Máster Renta Variable Europa, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES SSE PLC	GBP	23 845 090,68	-	22 548 929,74	(1 296 160,94)	GB0007908733
ACCIONES LINDE PLC	EUR	5 225 741,64	-	8 457 910,50	3 232 168,86	IE00BZ12WP82
ACCIONES LLOYDS BANKING GROUP	GBP	19 472 420,69	-	15 947 110,46	(3 525 310,23)	GB0008706128
ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	4 329 888,84	-	4 681 350,63	351 461,79	IE00BYTBXV33
ACCIONES UNILEVER PLC	GBP	24 619 669,16	-	25 291 614,42	671 945,26	GB00B10RZP78
ACCIONES EXPERIAN PLC	GBP	9 036 621,69	-	8 370 961,20	(665 660,49)	GB00B19NLV48
ACCIONES RECKITT BENCKISER GR	GBP	22 599 365,42	-	19 873 402,32	(2 725 963,10)	GB00B24CGK77
ACCIONES RELX PLC	GBP	21 260 435,63	-	20 422 056,99	(838 378,64)	GB00B2B0DG97
ACCIONES GSK PLC	GBP	13 214 598,97	-	12 300 596,00	(914 002,97)	GB00BN7SWP63
ACCIONES SHELL PLC	GBP	18 065 160,79	-	17 268 575,67	(796 585,12)	GB00BP6MXD84
ACCIONES CRH PLC	EUR	13 906 297,18	-	15 321 991,96	1 415 694,78	IE0001827041
ACCIONES ATLAS COPCO AB	SEK	7 521 229,87	-	6 814 930,86	(706 299,01)	SE0017486889
ACCIONES BP PLC	GBP	17 248 812,64	-	20 203 741,02	2 954 928,38	GB0007980591
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 486 163 306,60	-	1 521 814 432,61	35 651 126,01	
TOTAL Cartera Exterior		1 486 163 306,60	-	1 521 814 432,61	35 651 126,01	



Caixabank Máster Renta Variable Europa, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2022

(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO EUR/SEK 125000 FÍSICA	SEK	30 332 738,27	30 357 824,26	13/03/2023
FUTURO Stoxx Europe 600 Oil & Gas EUR 50 FÍS	EUR	103 808 767,50	101 941 420,00	17/03/2023
FUTURO Euro Stoxx Banks EUR 50 FÍSICA	EUR	13 728 240,88	14 018 812,50	17/03/2023
TOTALES Futuros comprados		147 869 746,65	146 318 056,76	
TOTALES		147 869 746,65	146 318 056,76	



Caixabank Máster Renta Variable Europa, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021

(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES FERROVIAL	EUR	20 982 009,91	-	23 146 210,88	2 164 200,97	ES0118900010
ACCIONES INDITEX	EUR	40 857 698,69	-	37 893 888,36	(2 963 810,33)	ES0148396007
ACCIONES BBVA	EUR	45 847 327,57	-	44 143 485,75	(1 703 841,82)	ES0113211835
ACCIONES AMADEUS HOLDING	EUR	25 617 660,78	-	28 982 177,28	3 364 516,50	ES0109067019
ACCIONES ACCIONA ENERGIA	EUR	1 898 980,96	-	2 314 580,94	415 599,98	ES0105563003
ACCIONES CELLNEX TELECOM	EUR	30 549 516,42	-	27 629 881,26	(2 919 635,16)	ES0105066007
TOTALES Acciones admitidas cotización		165 753 194,33	-	164 110 224,47	(1 642 969,86)	
TOTAL Cartera Interior		165 753 194,33	-	164 110 224,47	(1 642 969,86)	



Caixabank Máster Renta Variable Europa, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES LINDE PLC	EUR	12 620 854,89	-	20 463 750,00	7 842 895,11	IE00BZ12WP82
ACCIONES KKN	EUR	10 686 151,25	-	13 566 168,00	2 880 016,75	NL0000009827
ACCIONES ERICSSON	SEK	5 125 758,22	-	4 407 751,35	(718 006,87)	SE0000108656
ACCIONES HENNES-MAURITZ	SEK	4 523 592,08	-	4 114 743,14	(408 848,94)	SE0000106270
ACCIONES ELECTRCPORTUGAL	EUR	15 161 536,62	-	17 334 911,14	2 173 374,52	PTEDP0AM0009
ACCIONES UNIVERSAL MUSIC	EUR	24 761 133,65	-	45 793 043,52	21 031 909,87	NL0015000IY2
ACCIONES STELLANTIS	EUR	18 259 962,40	-	29 278 657,22	11 018 694,82	NL00150001Q9
ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	25 819 104,11	-	31 080 391,97	5 261 287,86	IT0005239360
ACCIONES ADYEN NV	EUR	15 575 016,90	-	16 342 305,00	767 288,10	NL0012969182
ACCIONES BNP	EUR	45 082 340,03	-	65 860 338,28	20 777 998,25	FR0000131104
ACCIONES EADS	EUR	22 989 271,87	-	27 637 413,92	4 648 142,05	NL0000235190
ACCIONES INTESA SANPAOLO	EUR	27 582 544,21	-	32 961 332,11	5 378 787,90	IT0000072618
ACCIONES HEINEKEN	EUR	24 492 784,81	-	27 515 209,50	3 022 424,69	NL0000009165
ACCIONES KNP NA	EUR	32 139 604,52	-	32 349 061,29	209 456,77	NL0000009082
ACCIONES ARCELOR	EUR	6 477 646,38	-	11 933 648,87	5 456 002,49	LU1598757687
ACCIONES FERGUSON PLC	GBP	17 570 132,78	-	22 446 128,08	4 875 995,30	JE00BJVNSS43
ACCIONES AMUNDI SA	EUR	29 473 654,01	-	28 893 835,55	(579 818,46)	FR0004125920
ACCIONES PROSUS NV	EUR	50 176 290,95	-	52 394 242,68	2 217 951,73	NL0013654783
ACCIONES ZENECA	GBP	59 918 632,76	-	65 723 669,98	5 805 037,22	GB0009895292
ACCIONES GLAXOSMITHKLIN	GBP	64 074 274,82	-	71 169 287,99	7 095 013,17	GB0009252882
ACCIONES RYANAIR HOLDING	EUR	8 545 082,83	-	11 538 912,50	2 993 829,67	IE00BYTBXV33
ACCIONES KERRY GROUP PL	EUR	21 365 741,98	-	20 853 628,50	(512 113,48)	IE0004906560
ACCIONES CRH	EUR	26 788 090,37	-	39 411 278,80	12 623 188,43	IE0001827041
ACCIONES VODAFONE	GBP	13 896 852,36	-	13 361 263,52	(535 588,84)	GB00BH4HKS39
ACCIONES RECKITT BENCKIS	GBP	55 614 609,61	-	56 896 312,60	1 281 702,99	GB00B24CGK77
ACCIONES ANGLO AMERICAN	GBP	10 521 019,58	-	12 325 507,04	1 804 487,46	GB00B1XZS820
ACCIONES BARCLAYS	GBP	39 882 016,69	-	41 353 145,15	1 471 128,46	GB0031348658
ACCIONES DIAGEO	GBP	35 746 145,26	-	42 077 410,01	6 331 264,75	GB0002374006
ACCIONES VIVENDI	EUR	26 333 827,62	-	23 368 106,62	(2 965 721,00)	FR0000127771
ACCIONES ENEL	EUR	49 089 532,35	-	48 865 989,93	(223 542,42)	IT0003128367
ACCIONES LLOYDS	GBP	12 779 068,22	-	12 225 781,75	(553 286,47)	GB0008706128



Caixabank Máster Renta Variable Europa, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES BP PLC	GBP	12 655 692,03	-	12 741 894,32	86 202,29	GB0007980591
ACCIONES RIOTINTO	GBP	19 952 317,40	-	22 578 403,31	2 626 085,91	GB0007188757
ACCIONES HSBC	GBP	11 614 220,90	-	12 882 052,49	1 267 831,59	GB0005405286
ACCIONES ENGIE SA	EUR	27 306 346,49	-	30 216 660,01	2 910 313,52	FR0010208488
ACCIONES PRYSMIAN SPA	EUR	2 447 268,89	-	4 342 740,71	1 895 471,82	IT0004176001
ACCIONES UNILEVER PLC	GBP	15 628 957,31	-	14 717 143,74	(911 813,57)	GB00B10RZP78
ACCIONES ROCHE	CHF	67 947 706,01	-	83 127 595,04	15 179 889,03	CH0012032048
ACCIONES SIEMENS	EUR	27 964 158,15	-	49 237 925,88	21 273 767,73	DE0007236101
ACCIONES SAP	EUR	74 360 192,23	-	80 762 088,60	6 401 896,37	DE0007164600
ACCIONES TOTAL FINA	EUR	9 551 495,27	-	10 702 631,04	1 151 135,77	FR0000120271
ACCIONES DANONE	EUR	24 594 003,56	-	21 337 920,84	(3 256 082,72)	FR0000120644
ACCIONES RWE	EUR	23 169 089,11	-	25 097 443,52	1 928 354,41	DE0007037129
ACCIONES UBS GROUP AG	CHF	39 204 363,89	-	46 089 754,63	6 885 390,74	CH0244767585
ACCIONES GLENCORE INTERN	GBP	11 086 011,11	-	11 884 124,13	798 113,02	JE00B4T3BW64
ACCIONES NOVARTIS	CHF	26 425 212,55	-	26 939 839,96	514 627,41	CH0012005267
ACCIONES ADIDAS-SALOMON	EUR	13 803 900,87	-	10 859 494,80	(2 944 406,07)	DE000A1EWWW0
ACCIONES ABB	CHF	15 007 046,77	-	27 268 531,99	12 261 485,22	CH0012221716
ACCIONES CIE FIN RI-BR A	CHF	18 433 405,35	-	22 438 574,32	4 005 168,97	CH0210483332
ACCIONES BMW	EUR	10 471 758,53	-	16 851 858,62	6 380 100,09	DE0005190003
ACCIONES DEUTSCHETELECOM	EUR	24 031 798,22	-	23 112 715,40	(919 082,82)	DE0005557508
ACCIONES FRESENIUS AG-PF	EUR	31 324 834,11	-	27 969 929,40	(3 354 904,71)	DE0005785604
ACCIONES DEUTSCHE BOERSE	EUR	14 784 868,66	-	15 734 698,60	949 829,94	DE0005810055
ACCIONES INFINEON TECH	EUR	7 454 771,69	-	12 085 176,96	4 630 405,27	DE0006231004
ACCIONES ZURICH FINANCIA	CHF	25 208 168,15	-	30 230 976,10	5 022 807,95	CH0011075394
ACCIONES SANOFI	EUR	39 627 654,71	-	40 805 971,44	1 178 316,73	FR0000120578
ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	35 533 365,52	-	58 688 608,20	23 155 242,68	NL0010273215
ACCIONES DAIMLER AG	EUR	13 787 676,54	-	18 170 016,93	4 382 340,39	DE0007100000
ACCIONES ANHEUSER-BUSCH	EUR	37 337 618,70	-	32 242 979,21	(5 094 639,49)	BE0974293251
ACCIONES CREDIT AGRICOLE	EUR	19 677 837,49	-	22 346 504,90	2 668 667,41	FR0000045072
ACCIONES VINCI	EUR	18 015 619,90	-	19 038 002,28	1 022 382,38	FR0000125486
ACCIONES SAINT-GOBAIN	EUR	13 821 370,71	-	21 809 484,35	7 988 113,64	FR0000125007
ACCIONES SCHNEIDER	EUR	26 391 550,94	-	34 405 942,46	8 014 391,52	FR0000121972
ACCIONES ALLIANZ	EUR	38 379 359,39	-	41 496 153,05	3 116 793,66	DE0008404005



Caixabank Máster Renta Variable Europa, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES LVMH MOET HENNE	EUR	35 960 605,65	-	50 220 433,00	14 259 827,35	FR0000121014
ACCIONES MUENCHENER R.	EUR	10 144 673,65	-	11 560 208,50	1 415 534,85	DE0008430026
ACCIONES AIRLIQUIDE	EUR	19 330 032,41	-	19 582 490,36	252 457,95	FR0000120073
ACCIONES NESTE OIL OYJ	EUR	16 017 279,09	-	13 958 364,48	(2 058 914,61)	FI0009013296
ACCIONES NOKIA	EUR	28 485 197,14	-	37 586 685,98	9 101 488,84	FI0009000681
ACCIONES NOVO NORDISK	DKK	47 792 809,12	-	74 710 192,94	26 917 383,82	DK0060534915
ACCIONES APMOLLERMAERSK	DKK	34 332 695,00	-	44 629 882,35	10 297 187,35	DK0010244508
ACCIONES BAYER	EUR	12 041 927,41	-	9 892 748,00	(2 149 179,41)	DE000BAY0017
ACCIONES NESTLE	CHF	108 081 809,74	-	136 327 175,84	28 245 366,10	CH0038863350
ACCIONES KERING	EUR	16 125 734,75	-	17 258 963,50	1 133 228,75	FR0000121485
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 938 384 679,24	-	2 287 484 208,19	349 099 528,95	
TOTAL Cartera Exterior		1 938 384 679,24	-	2 287 484 208,19	349 099 528,95	



Caixabank Máster Renta Variable Europa, F.I.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2021

(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Compras al contado				
Futuros comprados				
FUTURO FUT EUROSTOXX 10	EUR	12 822 085,00	12 862 500,00	18/03/2022
FUTURO FUT EUR/GBP CME 125000GBP	GBP	185 287 249,50	185 552 672,61	14/03/2022
FUTURO FUT EUR/SEK 125000SEK	SEK	30 183 064,01	30 282 930,61	14/03/2022
FUTURO F STOXX600 OIL 50	EUR	159 784 435,98	163 414 460,00	18/03/2022
FUTURO F STOXX BANKS 50	EUR	8 667 245,97	9 039 975,00	18/03/2022
TOTALES Futuros comprados		396 744 080,46	401 152 538,22	
Futuros vendidos				
TOTALES		396 744 080,46	401 152 538,22	



Caixabank Máster Renta Variable Europa, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2022

Exposición fiel del negocio y actividades principales

Cerramos un año 2022 complicadísimo en términos de gestión de activos y donde los cambios producidos a nivel económico, geopolítico o de expectativas han marcado el paso de unos mercados financieros convulsos. El comportamiento de algunas clases de activos rompe registros históricos como, por ejemplo, la evolución de la renta fija y los tipos de interés, la apreciación del dólar o incluso la volatilidad en algunas materias primas como el gas natural. Pero si hay dos palabras que hayan definido el año, esas son guerra e inflación.

El año comenzó de forma razonable con unas expectativas de crecimiento saludables tras la salida de la pandemia. Los bancos centrales continuaban con la idea de que el repunte inflacionista era transitorio y que la política monetaria continuaría de forma acomodaticia. Dos aspectos subyacían el escenario central y que nadie tuvo en cuenta en esos primeros compases: el exceso de liquidez fruto de las políticas fiscales para paliar los efectos de la pandemia, especialmente en EEUU, y la magnitud de las interrupciones en las cadenas de suministro. Estos dos hitos provocaron presión sobre la inflación por encima del consenso esperado por los distintos agentes económicos. Se le añadió a este hito el inicio de la guerra de Ucrania el día 24 de febrero. Este evento acabó de desestabilizar los mercados financieros en una doble vertiente: el incremento desorbitado de los precios de las materias primas, especialmente el gas natural y el petróleo, pero también la incertidumbre generada en la eurozona por el potencial impacto que el conflicto bélico pudiera tener sobre el crecimiento económico, la inflación, y las expectativas en Europa. El impacto geopolítico tampoco se quedó ceñido a la guerra ucraniana, sino que también en el segundo semestre del año hemos asistido al congreso del partido comunista chino que ha reforzado el poder de Xi-Jinping, las turbulencias políticas y económicas en Reino Unido o las elecciones de mitad de mandato en EEUU entre otros eventos con menor impacto como las elecciones en Italia.

Como decimos, gran parte de estos eventos han impactado significativamente en una variable que hacía años que no era fuente de preocupación como es la inflación. El repunte inflacionista que empezó siéndolo en su medición general y que luego poco a poco ha ido calando en su medición subyacente (sin el precio de la energía y los alimentos) ha sido de una magnitud que no se veía desde los años 70 tras la crisis del petróleo. Esto ha hecho cambiar el paso de manera dramática a los bancos centrales ya que existía el riesgo cierto de que empezaran a encontrarse por detrás de los acontecimientos. La Reserva Federal subió ha subido los tipos en EEUU en 450 puntos básicos desde la banda del 0%-0,25% a la banda del 4,25%-4,5% siendo la mayor subida de los tipos de interés en América desde hace 4 décadas. El endurecimiento monetario ha sido generalizado, el 90% de los Bancos Centrales ha subido tipos a lo largo del año. En la Eurozona, tras una tímida aproximación en el control de la inflación, el BCE ha cerrado el año siendo el Banco Central con un mensaje más halcón teniendo en cuenta que el origen inflacionista en la Eurozona es totalmente distinto al origen de esta en EEUU. Así en América la escalada de precios es puramente de demanda y cuellos de botella mientras que en Europa se debe a un shock energético y a una crisis de oferta donde la capacidad de la política monetaria es más limitada.

Banco Central Europeo ha subido los tipos en Europa en 250 puntos básicos a lo largo del 2022 desde el 0% pero su comienzo de subidas se retrasó hasta bien entrado el mes de Julio por lo tanto todos los movimientos se han producido en el segundo semestre.



Caixabank Máster Renta Variable Europa, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2022

Por el lado económico, tanto el shock energético como la inflación y la actuación de los bancos centrales se han cobrado su peaje en forma de ralentización económica. Aun así, la tan cacareada recesión no ha terminado de producirse y parece que se retrasa al 2023. Los indicadores adelantados, como el ISM, han ido gradualmente señalando la desaceleración. El mercado laboral ha mantenido su fortaleza, siendo uno de los principales focos de atención por parte de la Reserva Federal, ya que el crecimiento de los salarios y una tasa de desempleo cercana al pleno empleo no han permitido un control más ágil de la inflación. A pesar de ello, ya en los últimos compases del año, se ha empezado a vislumbrar un recorte en el crecimiento de los precios. Dos factores han influido aquí: las bases comparables mensuales año contra año y la caída de los precios energéticos debido a una menor demanda y a un clima más benigno sobre todo después de verano. En Europa el patrón ha sido similar y las encuestas de actividad alemanas medidas por el ZEW han corregido desde 51,7 a -23,3. En el caso de la tasa de desempleo incluso ha corregido desde un 7% a un 6,5%.

Por lo que respecta a otras áreas geográficas, quizás haya sido China la fuente de mayor volatilidad e incertidumbre debido a que ha sido la economía a nivel global con una mayor ralentización agudizada por la política de Covid cero aplicada a lo largo de todo el año 2022. Su potencial reapertura durante el segundo semestre ha sembrado cierta esperanza en los mercados, aunque con las reservas que conlleva la poca información que se tiene por parte de ese país en cuanto a la evolución de casos y variantes del virus.

Y como no, la evolución de la guerra ucraniana que ha marcado el paso de los precios energéticos y que tras el verano y los prometedores avances del ejército de Ucrania ha infundido la esperanza de una pronta finalización de esta. A pesar de ello parece que una solución dialogada se encuentra todavía lejos del escenario central y cruzamos el cierre de año con las noticias procedentes de esa área sin novedades muy relevantes.

Bajo este entorno los mercados han tenido un año de correcciones generalizadas en todas las clases de activos, pero en algunas de ellas el movimiento ha sido dramático como es el caso de la renta fija. Los inversores en general no habían asistido a una corrección en precio de los bonos y a un repunte de los tipos de semejante magnitud en varias décadas. Si analizamos el comportamiento de los bonos, el tesoro americano ha corregido en el año un -12,5% y la renta fija corporativa un -16%. El High Yield americano ha corregido en 2022 un -11%. En el caso europeo los bonos gubernamentales han corregido entre un -18% y un -22%.

El crédito corporativo europeo un -15%. Además, la volatilidad asociada a todas estas correcciones en renta Fija no se había visto en años. Si atendemos al alcance de estas correcciones, las caídas en las bolsas se han quedado minimizadas a pesar de que por ejemplo el SP500 ha corregido en 2022 un -19,44%. En el caso europeo el Eurostoxx 50 ha caído un -11,74%, el NIKKEI 225 japones un -9,37% o el índice chino de Shanghai un -15,13%. En materias primas el año ha sido de subidas generalizadas en prácticamente todas ellas destacando las energéticas como el petróleo con subidas de entre el 25% y el 35% dependiendo del tipo de barril o el gas natural. En divisas el triunfador ha sido el dólar como activo refugio. Su apreciación ha sido de un 5,85% frente al euro y de un 13,94% frente al yen.

En este entorno, nuestra visión de mercados para 2023 no ha sufrido cambios: la prudencia con los datos de inflación es necesaria y máxime con los últimos discursos y actas de los bancos centrales. No se puede dar por acabado este ciclo inflacionista. De hecho, pensamos



Caixabank Máster Renta Variable Europa, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2022

que la caída en la inflación actualmente se debe a los componentes más volátiles pero que no es extrapolable al resto de la cesta de compra especialmente alquileres y servicios. Es cierto que tanto manufacturas como productos energéticos están ayudando a la moderación en precios, pero será difícil avanzar en llevar los precios a niveles confortables a largo plazo si los salarios no frenan su avance, se enfría algo el mercado laboral americano y tanto los alquileres como lo servicios amortiguan su crecimiento en precio. En este sentido seguimos pensando que el momento para la inversión en renta variable está todavía por llegar ya que en los primeros compases del año 2023 podemos asistir a una revisión de beneficios empresariales que haga corregir a las bolsas de nuevo. Mantenemos un posicionamiento con un mayor foco en sectores defensivos y de calidad. Los cíclicos han rebotado excesivamente para el escenario que se nos plantea para el primer trimestre de 2023.

En el caso de la renta fija el escenario es diametralmente distinto. Después de un año 2022 donde la corrección en el precio de los bonos ha sido muy fuerte, no descartamos que tras los últimos discursos de los bancos centrales a cierre de este año hayan puesto encima de la mesa gran parte de toda la “pólvora” restrictiva. De ahí que el siguiente movimiento de compra pueda ser la renta fija gubernamental, para más adelante incorporar el grado de inversión. Los tipos comienzan a ser suficientemente atractivos si consideramos que las expectativas de inflación a largo plazo sigan ancladas, los bancos centrales acaben de hacer bien su trabajo y los tipos de interés terminales a ambos lados del Atlántico queden claros definitivamente.

El momento sigue siendo de extremada incertidumbre. Hemos asistido a un año únicos en cuanto a expectativas y movimientos de tipos de interés e inflación se refiere. La posibilidad de que finalmente estemos ante un escenario de recesión técnica se ira viendo en las próximas semanas, pero no en meses. También habrá que estar atentos a dicho flujo de datos e información debido a que los mercados descuentan la coyuntura con plazos desde los seis meses al año y por ello no podemos descartar un giro de los mercados financieros más violento en el plazo de uno o dos trimestres, dependiendo de la profundidad de los desequilibrios y del control de la inflación por parte de los bancos centrales.

Uso de instrumentos financieros

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

De acuerdo con el artículo 50.1 del Reglamento Delegado (UE) 2022/1288, se incluye como anexo a este informe la información mencionada en el artículo 11.1 y 11.2 del Reglamento (UE) 2019/2088 en el formato de la plantilla establecida en el anexo IV de dicho Reglamento Delegado.

Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2022 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.



Caixabank Máster Renta Variable Europa, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2022

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2022 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Acciones propias

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2022

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2022 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.



Caixabank Máster Renta Variable Europa, F.I.

Anexo al informe de gestión

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La taxonomía de la UE es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no prevé una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

Nombre del producto: **CaixaBank Máster Renta Variable Europa**
Código LEI (*Legal entity identifier*): **959800TLY8DUKTL0HN38**
Nº Registro Fondo CNMV: **5.376**

Características medioambientales y/o sociales

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

Si **No**

<input type="checkbox"/> Ha realizado inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental : ___%	<input type="checkbox"/> Ha promovido características medioambientales o sociales y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, el ___% de sus inversiones eran inversiones sostenibles
<input type="checkbox"/> en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	<input type="checkbox"/> con un objetivo medioambiental, en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
<input type="checkbox"/> en actividades económicas que no pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	<input type="checkbox"/> con un objetivo medioambiental, en actividades económicas que no pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
<input type="checkbox"/> Ha realizado inversiones sostenibles con un objetivo social : ___%	<input type="checkbox"/> con un objetivo social
	<input checked="" type="checkbox"/> Ha promovido las características medioambientales o sociales, pero no ha realizado ninguna inversión sostenible

¿En qué grado se han cumplido las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

Durante el periodo de referencia, la Sociedad Gestora ha tomado decisiones de inversión para la gestión de este Fondo destinadas a promover características medioambientales o sociales en virtud del artículo 8 del Reglamento (UE) 2019/2088, integrando los riesgos de sostenibilidad en el proceso de inversión mediante la selección de activos que tengan una inversión destacada en las áreas medioambiental, social y de gobernanza.

En concreto, el Fondo promueve la inversión en compañías y emisores públicos o privados que, además de observar buenas prácticas de gobernanza, obtienen buenos resultados en la medición de aspectos medioambientales, sociales o de gobernanza en el desarrollo de su actividad y/o muestran una gestión adecuada de riesgos y oportunidades causados por la transición en comparación con otras compañías o emisores del sector.

Para supervisar la promoción de las citadas características, la Sociedad Gestora monitoriza ciertos indicadores de integración de factores de sostenibilidad.

Los criterios que se han valorado para evaluar el cumplimiento de dichas características ASG del Fondo son:



Caixabank Máster Renta Variable Europa, F.I.

Anexo al informe de gestión

- Una calidad ASG (es decir, medioambientales, sociales y de gobierno) media mejor al índice de referencia informativo y/o comparativo que se identifique en el folleto completo. Cada emisor de la cartera dispone de una calificación ASG que ayuda a identificar los riesgos y oportunidades medioambientales, sociales y de buen gobierno (ASG) atendiendo a las características propias de cada entidad y sector. Dicha puntuación junto con su peso determinará la calificación media de la cartera. Para calcular el indicador de calidad ASG de la cartera, se añade a esta calificación ASG media un ajuste adicional, en función del número de compañías de la cartera con tendencias positivas, negativas y rezagadas en estos aspectos ASG. El indicador utiliza un rango de 0-10 siendo 0 la peor puntuación y 10 la máxima. Esta metodología también se aplica al índice de referencia. La puntuación de la cartera deberá ser superior a su índice de referencia.
- Indicador de puntuación de uso intensivo de CO2 medio, debe ser superior al de su índice de referencia informativo y/o comparativo que se identifique en el folleto completo. Este indicador se basa en los niveles de emisión de CO2 para cada compañía en relación con un volumen determinado de ventas. Adicionalmente, se valora en cada compañía la calidad en la gestión medioambiental y liderazgo en la transición hacia una economía baja en carbono. Esta valoración junto con el nivel de emisiones de CO2 determina el nivel del indicador. Para el cálculo del indicador nos apoyamos en proveedores externos. El indicador calculado para cada compañía, junto con el peso de la compañía en cartera determinan el valor medio del indicador de la cartera que se elabora por CaixaBank AM. El indicador utiliza un rango de 0-10 siendo 0 la peor puntuación y 10 la máxima. Esta metodología también se aplica al índice de referencia. La puntuación de la cartera siempre deberá ser más alta que su índice.



Caixabank Máster Renta Variable Europa, F.I.

Anexo al informe de gestión

Los indicadores de sostenibilidad miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

- ¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Los indicadores de promoción que se han valorado para evaluar el cumplimiento de las características medioambientales y sociales que ha promovido el Fondo han mostrado el siguiente desempeño:

Indicador	Resultado	Cobertura	Índice de referencia	Cobertura
Calidad ASG media mejor al índice de referencia	9.36	97.75%	9.20	99.74%
Puntuación de uso intensivo de CO2 medio superior a su índice de referencia	6.10	96.45%	6.00	98.43%

- ¿... y en comparación con períodos anteriores?

Respecto al período de referencia anterior (31/05/2021 - 31/12/2021), los indicadores de promoción han mostrado el siguiente desempeño:

Indicador	Resultado 2022	Resultado 2021	Índice de referencia 2022	Índice de referencia 2021
Calidad ASG media mejor al índice de referencia	9.36	8.48	9.20	8.37
Puntuación de uso intensivo de CO2 medio superior a su índice de referencia	6.10	6.06	6.00	5.99



Caixabank Máster Renta Variable Europa, F.I.

Anexo al informe de gestión



¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

No aplica.



¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
1. Nestle SA-REG	Productos de Primera Necesidad	4.724%	Suiza
2. Astrazeneca PLC	Salud	3.315%	Reino Unido
3. Roche Holding AG	Salud	2.682%	Suiza
4. Novo Nordisk A/S-B	Salud	2.615%	Dinamarca
5. LVMH Moet Hennessy LV	Consumo Discrecional	2.300%	Francia
6. ASML Holding NV	Tecnologías de la Información	2.218%	Holanda
7. Sanofi	Salud	2.174%	Francia
8. BP PLC	Energía	2.144%	Reino Unido
9. SAP SE	Tecnologías de la Información	1.964%	Alemania
10. Diageo PLC	Productos de Primera Necesidad	1.934%	Reino Unido
11. Bayer AG- REG	Salud	1.857%	Alemania
12. Prosus NV	Consumo Discrecional	1.855%	Holanda
13. Shell PLC	Energía	1.848%	Holanda
14. Novartis AG-REG	Salud	1.767%	Suiza
15. Allianz SE-REG	Finanzas	1.674%	Alemania

La lista incluye las inversiones que constituyen la mayor parte de las inversiones del producto financiero durante el periodo de referencia, que es: 01/01/2022 - 31/12/2022



Caixabank Máster Renta Variable Europa, F.I.

Anexo al informe de gestión



La asignación de activos describe el porcentaje de inversiones en activos

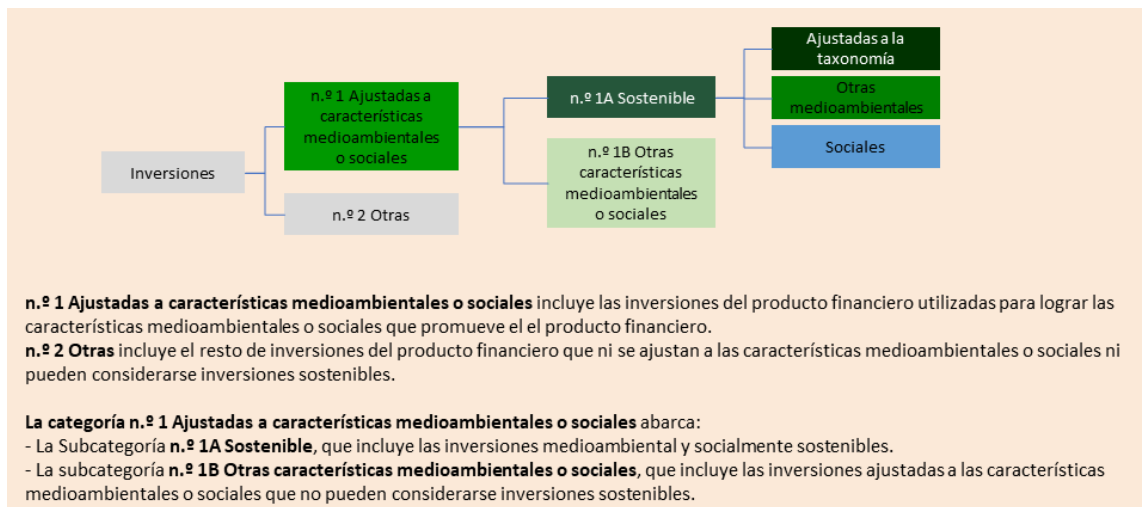
¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

¿Cuál ha sido la asignación de activos?

Los indicadores de promoción definidos han aplicado mayoritariamente, con un mínimo del 50%, a las inversiones del Fondo. La asignación de activos de Fondo ha sido la siguiente:

Un 86,73% del total de las inversiones realizadas por el Fondo han sido inversiones ajustadas a características medioambientales o sociales y el 13,27% restante se encuentran dentro de la categoría “n.º 2 Otras”.

Durante la gestión del Fondo, estos porcentajes han podido variar de forma que, del total de las inversiones, aquellas ajustadas a las características medioambientales y sociales han sido mayoritarias.



¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Las inversiones se han realizado, principalmente, en los sectores de salud, finanzas, productos de primera necesidad e industrial.



¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

No aplica.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

No aplica.

son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas



Caixabank Máster Renta Variable Europa, F.I.

Anexo al informe de gestión



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

No aplica.



¿Qué inversiones se han incluido en “otras” y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

En la gestión de este Fondo se han incluido inversiones bajo la categoría “nº 2 Otras” con el objetivo de mantener niveles de inversión acordes con la política de inversión definida y la gestión de la liquidez, buscando inversiones que integren riesgos de sostenibilidad para no afectar a las características ASG que promueve el Fondo y/o estableciéndose salvaguardas ambientales o sociales mínimas, tales como la consideración de las principales incidencias adversas.



¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?

CaixaBank AM ha aplicado en la gestión de este Fondo, además de los criterios financieros tradicionales, criterios ASG con el objetivo de promover características medioambientales o sociales.

La Sociedad Gestora ha analizado las características medioambientales y/o sociales relevantes de las empresas incluidas en su universo de inversión, utilizando criterios generales, comunes a todas las compañías, y específicos, en función del sector, actividad, área geográfica o tipología de activo. Este análisis se ha introducido en el proceso de inversión del Fondo, permitiendo identificar aquellas compañías que, además de resultar atractivas bajo criterios financieros, han presentado una combinación de indicadores de sostenibilidad que las han hecho aptas para su inversión.

Adicionalmente, el Fondo ha aplicado en todas las inversiones las siguientes estrategias de inversión sostenible en el proceso de inversión:

- Criterios de exclusión: la Sociedad Gestora ha aplicado determinadas exclusiones y restricciones al universo de inversión, significando esto que no se ha invertido o se ha restringido la inversión en sectores o compañías cuya actividad ha estado directa o indirectamente relacionada con actividades controvertidas, como podrían ser contratos militares, producción de armas controvertidas y arenas bituminosas o la extracción y/o generación de carbón térmico, o que no han cumplido con los principales tratados internacionales como, por ejemplo, el Pacto Mundial de Naciones Unidas.



Caixabank Máster Renta Variable Europa, F.I.

Anexo al informe de gestión

El listado completo de exclusiones y restricciones se encuentra en la Política de integración de riesgos de sostenibilidad, disponible en la [página web](#) de la Sociedad Gestora.

Análisis de controversias: la Sociedad Gestora ha restringido la inversión en compañías involucradas en controversias que afectan al ámbito de la sostenibilidad calificadas como muy severas. Las controversias son eventos extraordinarios que pueden afectar a compañías. Para la identificación de las controversias se han utilizado proveedores externos especializados.

En caso de restricción, de forma excepcional, el Comité de ISR ha podido autorizar la inversión, si la propuesta del gestor ha estado suficientemente motivada y justificada, así como acompañada de un plan de seguimiento.

Se ha realizado un análisis y seguimiento específico del avance en el tiempo de los indicadores o métricas de las características medioambientales o sociales.

Se han podido realizar acciones de diálogo para promover o influir en decisiones específicas en aspectos ASG, conforme a las políticas y procedimientos definidos en la Sociedad Gestora.

Además, existe un comité en la Sociedad Gestora que ha evaluado periódicamente los hechos ocurridos en el período de referencia, el seguimiento de los mismos que realiza el equipo de inversiones y las acciones que ha propuesto. Con todo ello, se han tomado las decisiones ASG más relevantes que han afectado a la composición final de la cartera y que el equipo de inversión correspondiente se ha encargado de implementar.



Caixabank Máster Renta Variable Europa, F.I.

Anexo al informe de gestión



[¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia?](#)

Los **índices de referencia** son índices que miden si el producto financiero logra las características medioambientales o sociales que promueve.

No aplica. El Fondo ha seguido índices, identificados en el folleto completo, con carácter informativo y/o comparativo, pero no se ha designado un índice específico como referencia de sostenibilidad. La evaluación de los indicadores de promoción de la cartera y su comparación con el índice de referencia de mercado permite evaluar y mostrar a la Sociedad Gestora cómo el producto promueve las características medioambientales o sociales identificadas.