



Paseo de la Castellana, 189  
28046 Madrid

**Deloitte.**

Deloitte, S.L.  
Avda. Diagonal, 654  
08034 Barcelona  
Espanya

Tel: +34 932 80 40 40  
www.deloitte.es

*Traducció d'un informe originàriament formulat en castellà basat en el nostre treball realitzat d'acord amb la normativa reguladora de l'activitat d'auditoria de comptes vigent a Espanya. En cas de discrepància, preval la versió en llengua castellana.*

## INFORME D'AUDITORIA DE COMPTES ANUALS EMÈS PER UN AUDITOR INDEPENDENT

Als Partícips de CaixaBank Master Renta Fija Advised By, Fons d'Inversió, per encàrrec del Consell d'Administració de CaixaBank Asset Management, Societat Gestora d'Institucions d'Inversió Col·lectiva, S.A.U. (d'ara endavant, la Societat Gestora):

### Informe sobre els comptes anuals

#### Opinió

Hem auditat els comptes anuals de CaixaBank Master Renta Fija Advised By, Fons d'Inversió (d'ara endavant, el Fons), que comprenen el balanç a 31 de desembre de 2023, el compte de pèrdues i guanys, l'estat de canvis en el patrimoni net i la memòria corresponents a l'exercici finalitzat en aquesta data.

Segons la nostra opinió, els comptes anuals adjunts expressen, en tots els aspectes significatius, la imatge fidel del patrimoni i de la situació financera del Fons a 31 de desembre de 2023, així com dels seus resultats corresponents a l'exercici finalitzat en aquesta data, de conformitat amb el marc normatiu d'informació financera que resulta d'aplicació (que s'identifica a la Nota 2.a de la memòria) i, en particular, amb els principis i criteris comptables que hi estiguin continguts.

#### Fonament de l'opinió

Hem dut a terme la nostra auditoria de conformitat amb la normativa reguladora de l'activitat d'auditoria de comptes vigent a Espanya. Les nostres responsabilitats d'acord amb aquestes normes es descriuen més endavant a la secció *Responsabilitats de l'auditor en relació amb l'auditoria dels comptes anuals* del nostre informe.

Som independents del Fons de conformitat amb els requeriments d'ètica, inclosos els d'independència, que són aplicables a la nostra auditoria dels comptes anuals a Espanya segons allò que exigeix la normativa reguladora de l'activitat d'auditoria de comptes. En aquest sentit, no hem prestat serveis diferents dels de l'auditoria de comptes ni hi han concorregut situacions o circumstàncies que, d'acord amb allò que estableix l'esmentada normativa reguladora, hagin afectat la necessària independència de manera que s'hagi vist compromesa.

Considerem que l'evidència d'auditoria que hem obtingut proporciona una base suficient i adequada per a la nostra opinió.



## Qüestions clau de l'auditoria

Les qüestions clau de l'auditoria són aquelles qüestions que, segons el nostre judici professional, han estat de la major significativitat en la nostra auditoria dels comptes anuals del període actual. Aquestes qüestions han estat tractades en el context de la nostra auditoria dels comptes anuals en el seu conjunt, i en la formació de la nostra opinió sobre aquests, i no expressem una opinió per separat sobre aquestes qüestions.

### Existència i valoració de la cartera d'inversions financeres

#### Descripció

Tal com es descriu a la nota 1 de la memòria adjunta, el Fons té per objecte la captació de fons, béns o drets del públic per gestionar-los i invertir-los en béns, drets, valors o altres instruments financers, sempre que el rendiment de l'inversor s'estableixi en funció dels resultats col·lectius, per la qual cosa la cartera d'inversions financeres suposa un import significatiu de l'actiu del Fons a 31 de desembre de 2023. Per aquest motiu, i considerant la rellevància d'aquesta cartera sobre el seu patrimoni i, consegüentment, sobre el valor liquidatiu del Fons, hem identificat l'existència i valoració de la cartera d'inversions financeres com a qüestions clau en la nostra auditoria.

#### Procediments aplicats en l'auditoria

Amb la finalitat de dissenyar procediments d'auditoria que siguin adequats, hem obtingut coneixement del control intern rellevant per a l'auditoria mitjançant l'enteniment dels processos i criteris utilitzats per la societat gestora i, en particular, en relació amb l'existència i valoració dels instruments que componen la cartera d'inversions financeres del Fons.

Els nostres procediments d'auditoria han inclòs, entre altres, la sol·licitud de confirmacions a l'entitat dipositària, a les societats gestores o a les contraparts, segons la naturalesa de l'instrument financer, per verificar l'existència de la totalitat de les posicions que componen la cartera d'inversions financeres, així com la seva concordança amb els registres del Fons.

Adicionalment, hem realitzat procediments substantius, sobre una base selectiva, dirigits a donar resposta a la qüestió clau de valoració de la cartera d'inversions financeres incloent-hi, en particular, el contrast de preus amb font externa o mitjançant la utilització de dades observables de mercat per a la totalitat de les posicions de la cartera d'inversions financeres a 31 de desembre de 2023.

El desglossament d'informació en relació amb els actius de la cartera d'inversions financeres és inclòs a la nota 4 de la memòria dels comptes anuals adjunts.



---

### Altra informació: Informe de gestió

L'altra informació comprèn exclusivament l'informe de gestió de l'exercici 2023, la formulació del qual és responsabilitat dels administradors de la Societat Gestora del Fons i no forma part integrant dels comptes anuals.

La nostra opinió d'auditoria sobre els comptes anuals no cobreix l'informe de gestió. La nostra responsabilitat sobre l'informe de gestió, de conformitat amb allò que exigeix la normativa reguladora de l'activitat d'auditoria de comptes, consisteix a avaluar i informar sobre la concordança de l'informe de gestió amb els comptes anuals, a partir del coneixement de l'entitat obtingut en la realització de l'auditoria dels comptes esmentats, així com a avaluar i informar sobre si el contingut i la presentació de l'informe de gestió són conformes a la normativa que resulta d'aplicació. Si, basant-nos en el treball que hem realitzat, concloem que existeixen incorreccions materials, estem obligats a informar-ne.

Sobre la base del treball realitzat, segons allò que es descriu al paràgraf anterior, la informació que conté l'informe de gestió concorda amb la dels comptes anuals de l'exercici 2023 i el seu contingut i presentació són conformes a la normativa que resulta d'aplicació.

---

### Responsabilitat dels administradors i del comitè d'auditoria de la Societat Gestora del Fons en relació amb els comptes anuals

Els administradors de la Societat Gestora del Fons són responsables de formular els comptes anuals adjunts, de forma que expressin la imatge fidel del patrimoni, de la situació financera i dels resultats del Fons, de conformitat amb el marc normatiu d'informació financera aplicable a l'entitat a Espanya, i del control intern que considerin necessari per permetre la preparació de comptes anuals lliures d'incorrecció material, deguda a frau o error.

En la preparació dels comptes anuals, els administradors de la Societat Gestora del Fons són responsables de la valoració de la capacitat del Fons per a continuar com a empresa en funcionament, revelant, segons correspongui, les qüestions relacionades amb empresa en funcionament i utilitzant el principi comptable d'empresa en funcionament excepte si els administradors de la Societat Gestora del Fons tenen la intenció de liquidar el Fons o de cessar les seves operacions, o si no existeix cap altra alternativa realista.

El comitè d'auditoria de la Societat Gestora del Fons és responsable de la supervisió del procés d'elaboració i presentació dels comptes anuals.



---

## Responsabilitats de l'auditor en relació amb l'auditoria dels comptes anuals

Els nostres objectius són obtenir una seguretat raonable que els comptes anuals en el seu conjunt estan lliures d'incorrecció material, deguda a frau o error, i emetre un informe d'auditoria que conté la nostra opinió.

Seguretat raonable és un alt grau de seguretat però no garanteix que una auditoria realitzada de conformitat amb la normativa reguladora de l'activitat d'auditoria de comptes vigent a Espanya sempre detecti una incorrecció material quan existeix. Les incorreccions poden ser degudes a frau o error i es consideren materials si, individualment o de forma agregada, es pot preveure raonablement que influeixin en les decisions econòmiques que els usuaris prenen basant-se en els comptes anuals.

A l'Annex I d'aquest informe d'auditoria s'inclou una descripció més detallada de les nostres responsabilitats en relació amb l'auditoria dels comptes anuals. Aquesta descripció, que es troba a l'esmentat Annex I, és part integrant del nostre informe d'auditoria.

## Informe sobre altres requeriments legals i reglamentaris

---

### Informe adicional pel comitè d'auditoria de la Societat Gestora del Fons

L'opinió expressada en aquest informe és coherent amb allò que es manifesta al nostre informe adicional pel comitè d'auditoria de la Societat Gestora del Fons amb data de 19 de març de 2024.

---

### Període de contractació

El Consell d'Administració de la Societat Gestora del Fons celebrat el 31 d'octubre de 2023 ens va nomenar com a auditors per un període d'un any, comptat a partir de l'exercici finalitzat el 31 de desembre de 2022, és a dir, per a l'exercici 2023.

Amb anterioritat, vam ser designats per acord del Consell d'Administració de la Societat Gestora del Fons per al període d'un any i hem fet el treball d'auditoria de comptes de manera ininterrompuda des de l'exercici finalitzat el 31 de desembre de 2019; i per tant, també des de l'exercici finalitzat el 31 de desembre de 2020, any en què el Fons es va convertir en una Entitat d'Interès Públic.

DELOITTE, S.L.  
Inscrita en el R.O.A.C. n° 50692

Álvaro Quintana  
Inscrit en el R.O.A.C. n° 21435

19 de març de 2024

Col·legi  
de Censors Jurats  
de Comptes  
de Catalunya

DELOITTE, S.L.

2024 Núm.20/24/06661

.....  
Informe d'auditoria de comptes subjecte  
a la normativa d'auditoria de comptes  
espanyola o internacional  
.....



## Annex I del nostre informe d'auditoria

Adicionalment a allò que inclou el nostre informe d'auditoria, en aquest Annex incloem les nostres responsabilitats respecte de l'auditoria dels comptes anuals.

---

### Responsabilitats de l'auditor en relació amb l'auditoria dels comptes anuals

Com a part d'una auditoria de conformitat amb la normativa reguladora de l'activitat d'auditoria de comptes vigent a Espanya, apliquem el nostre judici professional i mantenim una actitud d'escepticisme professional durant tota l'auditoria. També:

- Identifiquem i valorem els riscos d'incorrecció material en els comptes anuals, deguda a frau o error, dissenyem i apliquem procediments d'auditoria per respondre a aquests riscos i obtenim evidència d'auditoria suficient i adequada per proporcionar una base per a la nostra opinió. El risc de no detectar una incorrecció material deguda a frau és més elevat que en el cas d'una incorrecció material deguda a error, ja que el frau pot implicar col·lusió, falsificació, omissions deliberades, manifestacions intencionadament errònies o l'elusió del control intern.
- Obtenim coneixement del control intern rellevant per a l'auditoria amb la finalitat de dissenyar procediments d'auditoria que siguin adequats en funció de les circumstàncies, i no amb la finalitat d'expressar una opinió sobre l'eficàcia del control intern de la Societat Gestora del Fons.
- Avaluem si les polítiques comptables aplicades són adequades i la raonabilitat de les estimacions comptables i la corresponent informació revelada pels administradors de la Societat Gestora del Fons.
- Concloem sobre si és adequada la utilització, per part dels administradors de la Societat Gestora del Fons, del principi comptable d'empresa en funcionament i, basant-nos en l'evidència d'auditoria obtinguda, concloem sobre si existeix o no una incertesa material relacionada amb fets o amb condicions que poden generar dubtes significatius sobre la capacitat del Fons per a continuar com a empresa en funcionament. Si concloem que existeix una incertesa material, es requereix que cridem l'atenció en el nostre informe d'auditoria sobre la corresponent informació revelada en els comptes anuals o, si aquestes revelacions no són adequades, que expressem una opinió modificada. Les nostres conclusions es basen en l'evidència d'auditoria obtinguda fins a la data del nostre informe d'auditoria. No obstant això, els fets o condicions futurs poden ser la causa que el Fons deixi de ser una empresa en funcionament.
- Avaluem la presentació global, l'estructura i el contingut dels comptes anuals, inclosa la informació revelada, i si els comptes anuals representen les transaccions i fets subjacents de manera que aconseguen expressar la imatge fidel.



---

Ens comuniquem amb el comitè d'auditoria de la Societat Gestora del Fons en relació amb, entre altres qüestions, l'abast i el moment de realització de l'auditoria planificats i les constatacions significatives de l'auditoria, així com qualsevol deficiència significativa del control intern que identifiquem en el transcurs de l'auditoria.

També proporcionem al comitè d'auditoria de la Societat Gestora del Fons una declaració que hem complert els requeriments d'ètica aplicables, inclosos els d'independència, i ens hi hem comunicat per informar d'aquelles qüestions que raonablement puguin comportar una amenaça per a la nostra independència i, si escau, de les corresponents salvaguardes.

Entre les qüestions que han estat objecte de comunicació al comitè d'auditoria de la Societat Gestora del Fons, determinem les que han estat de la major significativitat en l'auditoria dels comptes anuals del període actual i que són, en conseqüència, les qüestions clau de l'auditoria.

Descrivim aquestes qüestions en el nostre informe d'auditoria llevat que les disposicions legals o reglamentàries prohibeixin revelar públicament la qüestió.





## CAIXABANK MASTER RENTA FIJA ADVISED BY, FONS D'INVERSIÓ

### BALANÇOS A 31 DE DESEMBRE DE 2023 I 2022

(Euros)

ACTIU	31-12-2023	31-12-2022 (*)	PATRIMONI I PASSIU	31-12-2023	31-12-2022 (*)
<b>ACTIU NO CORRENT</b>	-	-	<b>PATRIMONI ATRIBUÏT A PARTÍCIPS O ACCIONISTES</b>	3.337.889.149,18	2.202.955.569,37
<b>Immobilitzat intangible</b>	-	-	<b>Fons reemborsables atribuïts a particips o accionistes</b>	3.337.889.149,18	2.202.955.569,37
<b>Immobilitzat material</b>	-	-	Capital	-	-
Béns immobles d'ús propi	-	-	Particips	3.294.987.878,53	2.439.832.806,36
Mobiliari i efectes	-	-	Prima d'emissió	-	-
<b>Actius per impost diferit</b>	-	-	Reserves	(2.550,25)	(2.550,25)
<b>ACTIU CORRENT</b>	<b>3.340.340.871,42</b>	<b>2.205.574.796,61</b>	(Accions pròpies)	-	-
<b>Deutors</b>	<b>34.034.978,00</b>	<b>43.564.199,51</b>	Resultats d'exercicis anteriors	-	-
<b>Cartera d'inversions financeres</b>	<b>2.914.256.588,22</b>	<b>1.926.787.201,39</b>	Altres aportacions de socis	-	-
<b>Cartera interior</b>	-	<b>138.993.935,97</b>	Resultat de l'exercici	42.903.820,90	(236.874.686,74)
Valors representatius de deute	-	138.993.935,97	(Dividend a compte)	-	-
Instrumentes de patrimoni	-	-	<b>Ajustos per canvis de valor en l'immobilitzat material d'ús propi</b>	-	-
Institucions d'Inversió Col·lectiva	-	-	<b>Altres patrimoni atribuït</b>	-	-
Dipòsits en EECC	-	-	<b>PASSIU NO CORRENT</b>	-	-
Derivats	-	-	Provisions a llarg termini	-	-
Altres	-	-	Deutes a llarg termini	-	-
<b>Cartera exterior</b>	<b>2.902.471.802,84</b>	<b>1.787.460.370,43</b>	Passius per impost diferit	-	-
Valors representatius de deute	1.791.616.122,59	1.158.266.156,26	<b>PASSIU CORRENT</b>	<b>2.451.722,24</b>	<b>2.619.227,24</b>
Instrumentes de patrimoni	-	-	Provisions a curt termini	-	-
Institucions d'Inversió Col·lectiva	1.110.855.680,25	627.412.832,60	Deutes a curt termini	-	-
Dipòsits en EECC	-	-	Creditors	1.776.078,74	1.070.349,02
Derivats	-	1.781.381,57	Passius financers	-	-
Altres	-	-	Derivats	675.643,50	1.548.878,22
<b>Interessos de la cartera d'Inversió</b>	<b>11.784.785,38</b>	<b>332.894,99</b>	Periodificacions	-	-
<b>Inversions moroses, dubtoses o en litigi</b>	-	-	<b>TOTAL PATRIMONI I PASSIU</b>	<b>3.340.340.871,42</b>	<b>2.205.574.796,61</b>
<b>Periodificacions</b>	-	-			
<b>Tresoreria</b>	<b>392.049.305,20</b>	<b>235.223.395,71</b>			
<b>TOTAL ACTIU</b>	<b>3.340.340.871,42</b>	<b>2.205.574.796,61</b>			
<b>COMPTES D'ORDRE</b>					
<b>COMPTES DE COMPROMÍS</b>	<b>1.880.382.226,98</b>	<b>1.747.942.304,42</b>			
Compromisos per operacions llargues de derivats	1.346.328.510,46	851.625.918,52			
Compromisos per operacions curtes de derivats	534.053.716,52	896.316.385,90			
<b>ALTRES COMPTES D'ORDRE</b>	<b>236.874.687,00</b>	-			
Valors cedits en préstec per la IIC	-	-			
Valors aportats com a garantia per la IIC	-	-			
Valors rebuts en garantia per la IIC	-	-			
Capital nominal no subscrit ni en circulació (SICAV)	-	-			
Pèrdues fiscals a compensar	236.874.687,00	-			
Altres	-	-			
<b>TOTAL COMPTES D'ORDRE</b>	<b>2.117.256.913,98</b>	<b>1.747.942.304,42</b>			

(\*) Es presenta, únicament i exclusiva, a efectes comparatius.

Les Notes 1 a 9 descrites a la Memòria adjunta formen part integrant del balanç a 31 de desembre de 2023.



## CAIXABANK MASTER RENTA FIJA ADVISED BY, FONS D'INVERSIÓ

### COMPTES DE PÈRDUES I GUANYS CORRESPONENTS ALS EXERCICIS ANUALS ACABATS EL 31 DE DESEMBRE DE 2023 I 2022

(Euros)

	2023	2022 (*)
<b>Comissions de descompte per subscripcions i/o reemborsaments</b>	-	-
<b>Comissions retrocedides a la IIC</b>	-	-
<b>Despeses de Personal</b>	-	-
<b>Altres despeses d'explotació</b>	<b>(14.609.580,64)</b>	<b>(11.016.967,80)</b>
Comissió de gestió	(13.121.368,03)	(9.921.229,67)
Comissió dipositari	(1.312.136,79)	(992.122,92)
Ingrés/despesa per compensació compartiment	-	-
Altres	(176.075,82)	(103.615,21)
<b>Amortització de l'immobilitzat material</b>	-	-
<b>Excessos de provisions</b>	-	-
<b>Deteriorament i resultats per alienacions d'immobilitzat</b>	-	-
<b>RESULTAT D'EXPLOTACIÓ</b>	<b>(14.609.580,64)</b>	<b>(11.016.967,80)</b>
<b>Ingressos financers</b>	<b>82.869.994,14</b>	<b>37.105.061,87</b>
<b>Despeses financeres</b>	-	<b>(181.620,55)</b>
<b>Variació del valor raonable en instruments financers</b>	<b>50.090.651,91</b>	<b>(175.330.360,26)</b>
Per operacions de la cartera interior	5.823,03	(1.538,86)
Per operacions de la cartera exterior	50.084.828,88	(175.328.821,40)
Per operacions amb derivats	-	-
Altres	-	-
<b>Diferències de canvi</b>	<b>(4.199.267,67)</b>	<b>2.341.856,40</b>
<b>Deteriorament i resultat per alienacions d'instruments financers</b>	<b>(71.032.237,87)</b>	<b>(89.792.656,40)</b>
Deterioraments	-	-
Resultats per operacions de la cartera interior	(16.615,94)	(4.321,71)
Resultats per operacions de la cartera exterior	(37.808.812,49)	4.642.547,49
Resultats per operacions amb derivats	(33.200.614,23)	(94.430.882,76)
Altres	(6.195,21)	0,58
<b>RESULTAT FINANCER</b>	<b>57.729.140,51</b>	<b>(225.857.718,94)</b>
<b>RESULTAT ABANS D'IMPOSTOS</b>	<b>43.119.559,87</b>	<b>(236.874.686,74)</b>
Impost sobre beneficis	(215.738,97)	-
<b>RESULTAT DE L'EXERCICI</b>	<b>42.903.820,90</b>	<b>(236.874.686,74)</b>

(\*) Es presenta, únicament i exclusiva, a efectes comparatius.

Les Notes 1 a 9 descrites a la Memòria adjunta formen part integrant del compte de pèrdues i guanys corresponent a l'exercici anual acabat el 31 de desembre de 2023.





## CAIXABANK MASTER RENTA FIJA ADVISED BY, FONS D'INVERSIÓ

### Estats de canvis en el patrimoni net corresponents als exercicis anuals acabats el 31 de desembre de 2023 i 2022

A) Estats d'ingressos i despeses reconeguts corresponents als exercicis anuals acabats el 31 de desembre de 2023 i 2022:

	Euros	
	2023	2022 (*)
<b>Resultat del compte de pèrdues i guanys</b>	<b>42.903.820,90</b>	<b>(236.874.686,74)</b>
<b>Total ingressos i despeses imputats directament en el patrimoni atribuït a particips o accionistes</b>	-	-
<b>Total transferències al compte de pèrdues i guanys</b>	-	-
<b>Total d'ingressos i despeses reconeguts</b>	<b>42.903.820,90</b>	<b>(236.874.686,74)</b>

(\*) Es presenta, únicament i exclusiva, a efectes comparatius.



B) Estats totals de canvis en el patrimoni net corresponents als exercicis anuals acabats el 31 de desembre de 2023 i 2022:

	Euros											
	Capital	Particips	Prima d'emissió	Reserves	(Accions pròpies)	Resultats d'exercicis anteriors	Altres aportacions de socis	Resultat de l'exercici	(Dividend a compte)	Ajustos per canvis de valor en immob. material d'ús propi	Altre patrimoni atribuït	Total
<b>Saldos a 31 de desembre de 2020 (*)</b>	-	2.133.055.042,34	-	(2.550,25)	-	-	-	32.499.259,57	-	-	-	2.165.551.751,66
Ajustos per canvis de criteri	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustos per errors	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos ajustats a l'inici de l'exercici 2022 (*)</b>	-	2.133.055.042,34	-	(2.550,25)	-	-	-	32.499.259,57	-	-	-	2.165.551.751,66
Total ingressos i despeses reconeguts	-	-	-	-	-	-	-	(236.874.686,74)	-	-	-	(236.874.686,74)
Aplicació del resultat de l'exercici	-	32.499.259,57	-	-	-	-	-	(32.499.259,57)	-	-	-	-
Operacions amb particips	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Subscripcions	-	637.782.311,59	-	-	-	-	-	-	-	-	-	637.782.311,59
Reemborsaments	-	(363.503.807,14)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(363.503.807,14)
Altres variacions del patrimoni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adició per fusió	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos a 31 de desembre de 2022 (*)</b>	-	2.439.832.806,36	-	(2.550,25)	-	-	-	(236.874.686,74)	-	-	-	2.202.955.569,37
Ajustos per canvis de criteri	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustos per errors	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos ajustats a l'inici de l'exercici 2023</b>	-	2.439.832.806,36	-	(2.550,25)	-	-	-	(236.874.686,74)	-	-	-	2.202.955.569,37
Total ingressos i despeses reconeguts	-	-	-	-	-	-	-	42.903.820,90	-	-	-	42.903.820,90
Aplicació del resultat de l'exercici	-	(236.874.686,74)	-	-	-	-	-	236.874.686,74	-	-	-	-
Operacions amb particips	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Subscripcions	-	1.515.488.715,22	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.515.488.715,22
Reemborsaments	-	(423.458.956,31)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(423.458.956,31)
Altres variacions del patrimoni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adició per fusió	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos a 31 de desembre de 2023</b>	-	3.294.987.878,53	-	(2.550,25)	-	-	-	42.903.820,90	-	-	-	3.337.889.149,18

(\*) Es presenta, únicament i exclusiva, a efectes comparatius.

Les Notes 1 a 9 descrites a la Memòria adjunta formen part integrant de l'estat de canvis en el patrimoni net corresponent a l'exercici anual acabat el 31 de desembre de 2023.



## **CaixaBank Master Renta Fija Advised By, Fons d'Inversió**

Memòria  
corresponent a l'exercici anual acabat  
el 31 de desembre de 2023

### **1. Ressenya del Fons**

CaixaBank Master Renta Fija Advised By, Fons d'Inversió (d'ara endavant, el Fons) es va constituir el 30 d'abril de 2019. El Fons es troba subjecte al que es disposa en la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'Institucions d'Inversió Col·lectiva, i les seves modificacions posteriors, així com en el que disposa el Reial Decret 1.082/2012, de 13 de juliol, i les seves posteriors modificacions (vegeu Nota 9) pel qual es reglamenta aquesta llei i en la restant normativa aplicable.

El Fons figura inscrit en el registre administratiu específic de la Comissió Nacional del Mercat de Valors amb el número 5.381 en la categoria d'harmonitzats conforme a la definició establerta en l'article 13 del Reial Decret 1.082/2012.

L'objecte social del Fons és la captació de fons, béns o drets del públic per gestionar-los i invertir-los en béns, drets, valors o altres instruments financers, sempre que el rendiment de l'inversor s'estableixi en funció dels resultats col·lectius. Atesa l'activitat a la qual es dedica el Fons, aquest no té despeses, actius, provisions o contingències de naturalesa mediambiental que poguessin ser significatius en relació amb el patrimoni, la situació financera i els resultats del mateix. Per aquest motiu no s'inclouen desglossaments específics en la present memòria dels comptes anuals respecte a la informació de qüestions mediambientals, el que no necessàriament significa que els riscos i oportunitats de sostenibilitat en les decisions d'inversió en el marc de la seva activitat no puguin arribar a ser significatius.

La política d'inversió del Fons es troba definida en el Fullet que es troba registrat i a disposició del públic en el registre corresponent de la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

Segons s'indica en la Nota 7, la gestió i administració del Fons estan encomanades a Caixabank Asset Management, Societat Gestora d'Institucions d'Inversió Col·lectiva, S.A.U., entitat pertanyent al Grup CaixaBank.

Els valors mobiliaris estan sota la custòdia de Cecabank, S.A. (Grup CECA), entitat dipositària del Fons (vegeu Nota 4).

La societat gestora del Fons va signar un contracte d'assessorament per a determinades inversions del Fons amb Amundi Asset Management. Les despeses derivades d'aquest contracte són suportats per la societat gestora. Particularment, es va signar aquest contracte d'assessorament per a les inversions de renda fixa de l'univers dels Estats Units.



## **2. Bases de presentació dels comptes anuals**

### **a) *Imatge fidel***

Els comptes anuals han estat obtinguts dels registres comptables del Fons i es formulen d'acord amb el marc normatiu d'informació financera que resulta d'aplicació al Fons, el qual és l'establert a la Circular 3/2008, d'11 de setembre, de la Comissió Nacional del Mercat de Valors, sobre normes comptables, comptes anuals i estats d'informació reservada de les institucions d'inversió col·lectiva, que constitueix el desenvolupament i adaptació, per a les institucions d'inversió col·lectiva, del previst en el Codi de Comerç, Llei de Societats de Capital, Pla General de Comptabilitat i normativa legal específica que li resulta d'aplicació, de manera que mostren la imatge fidel del patrimoni i de la situació financera del Fons a 31 de desembre de 2023 i dels resultats de les seves operacions que s'han generat durant l'exercici acabat en aquesta data.

Els comptes anuals del Fons, que han estat formulats pels Administradors de la seva societat gestora, es troben pendents de la seva aprovació pel Consell d'Administració de l'esmentada societat gestora (vegeu Nota 1). No obstant això, s'estima que aquests comptes anuals seran aprovats sense canvis.

### **b) *Principis comptables***

En la preparació dels comptes anuals s'han seguit els principis comptables i normes de valoració descrits a la Nota 3. No hi ha cap principi comptable o norma de valoració de caràcter obligatori que, tenint un efecte significatiu en els comptes anuals, s'hagi deixat d'aplicar en la seva preparació.

Els resultats i la determinació del patrimoni són sensibles als principis i polítiques comptables, criteris de valoració i estimacions seguits pels Administradors de la societat gestora del Fons per a l'elaboració dels comptes anuals.

En els comptes anuals del Fons s'han utilitzat ocasionalment estimacions realitzades pels Administradors de la seva societat gestora per quantificar alguns dels actius, passius, ingressos, despeses i compromisos que hi figuren registrats. Bàsicament, aquestes estimacions es refereixen, si s'escau, a l'avaluació del valor raonable de determinats instruments financers i de possibles pèrdues per deteriorament de determinats actius. Malgrat que aquestes estimacions s'han realitzat sobre la base de la millor informació disponible al tancament de l'exercici 2023, és possible que esdeveniments que puguin tenir lloc en el futur obliguin a modificar-les (a l'alça o a la baixa) en els propers exercicis, la qual cosa es realitzaria, si s'escaigués, de manera prospectiva, d'acord amb la normativa comptable en vigor.

En tot cas, les inversions del Fons, sigui quina sigui la seva política d'inversió, estan subjectes a les fluctuacions del mercat i a altres riscos inherents a la inversió en valors (vegeu Nota 4), la qual cosa pot provocar que el valor liquidatiu de la participació fluctuï tant a l'alça com a la baixa.

### **c) *Comparació de la informació***

La informació inclosa a aquests comptes anuals relativa a l'exercici 2022 es presenta únicament i exclusiva, a efectes comparatius, tot junt amb la informació corresponent a l'exercici 2023.

### **d) *Agrupació de partides***

Determinades partides del balanç, del compte de pèrdues i guanys i de l'estat de canvis en el patrimoni net es presenten de forma agrupada per facilitar la seva comprensió, si bé, en determinats casos, s'ha inclòs informació desagregada a les corresponents notes de la memòria.

### **e) *Canvis de criteris comptables***

Durant l'exercici 2023 no s'han produït canvis de criteris comptables significatius respecte als criteris aplicats en l'exercici 2022.



#### **f) Correcció d'errors**

En l'elaboració dels comptes anuals adjunts no s'ha detectat cap error significatiu que hagi suposat la reexpressió dels imports inclosos en els comptes anuals de l'exercici 2022.

### **3. Normes de registre i valoració**

En l'elaboració dels comptes anuals del Fons corresponents als exercicis 2023 i 2022 s'han aplicat els següents principis, polítiques comptables i criteris de valoració:

#### **a) Classificació dels instruments financers a l'efecte de presentació i valoració**

##### *i. Classificació dels actius financers*

Els actius financers es desglossen a l'efecte de presentació i valoració en els següents epígrafs del balanç:

- **Tresoreria:** aquest epígraf inclou, si s'escau, els comptes o dipòsits a la vista destinats a fer complir el coeficient de liquiditat (vegeu Nota 9), ja sigui en el dipositari, quan aquest sigui una entitat de crèdit, o en cas contrari, a l'entitat de crèdit designada en el Fullet. Així mateix s'inclouen, si s'escau, els restants comptes corrents o saldos que el Fons mantingui en una institució financera per poder desenvolupar la seva activitat i, si s'escau, l'efectiu rebut pel Fons en concepte de garanties aportades.
- **Cartera d'inversions financeres:** es compon, si s'escau, dels epígrafs següents, desglossats en cartera interior i cartera exterior. La totalitat d'aquests epígrafs es classifiquen a l'efecte de valoració com a "Actius financers a valor raonable amb canvis en pèrdues i guanys":
  - **Valors representatius de deute:** obligacions i la resta de valors que suposin un deute per al seu emissor, que meriten una remuneració consistent en un interès, implícit o explícit, establert contractualment, i instrumentats en títols o en anotacions en compte, sigui quin sigui el subjecte emissor.
  - **Instruments de patrimoni:** instruments financers emesos per altres entitats, com ara accions i quotes participatives, que tenen la naturalesa d'instruments de capital per a l'emissor.
  - **Institucions d'Inversió Col·lectiva:** inclou, si s'escau, les participacions en altres Institucions d'Inversió Col·lectiva.
  - **Dipòsits en entitats de crèdit (EECC):** dipòsits que el Fons manté en entitats de crèdit, a excepció dels saldos que es recullen a l'epígraf "Tresoreria".
  - **Derivats:** inclou, entre d'altres, el valor raonable dels contractes de futurs i forwards, el valor raonable de les primes pagades per warrants i opcions comprades i el valor raonable dels contractes de permuta financera que el Fons té contractats, com també els derivats implícits incorporats, si s'escau, en els productes estructurats mantinguts pel Fons.
  - **Altres:** recull, si s'escau, les accions i participacions de les entitats de capital-risc regulades a la Llei 22/2014, de 12 de novembre, i les seves posteriors modificacions, com també imports corresponents a altres operacions no recollides en els epígrafs anteriors.
  - **Interessos a la cartera d'inversió:** recull, si s'escau, la periodificació dels interessos actius de la cartera d'inversions financeres.
  - **Inversions moroses, dubtoses o en litigi:** inclou, si s'escau, i als simples efectes de la seva classificació comptable, el valor en llibres de les inversions i periodificacions acumulades amb un reemborsament problemàtic i, en tot cas, d'aquelles respecte a les quals hagin transcorregut més de noranta dies des del seu venciment total o parcial.



- Deutors: recull, si s'escau, l'efectiu dipositat en concepte de garantia en els mercats corresponents per poder realitzar-hi operacions i el total de drets de crèdit i comptes deutors que per qualsevol concepte diferent dels anteriors posseeixi el Fons davant de tercers. La totalitat dels deutors es classifiquen a l'efecte de valoració com a "Partides a cobrar". Tant les pèrdues per deteriorament de les "Partides a cobrar" com la seva reversió, es reconeixen, si s'escau, com una despesa o un ingrés, respectivament, a l'epígraf "Deteriorament i resultat per alienacions d'instruments financers - Deterioraments" del compte de pèrdues i guanys.

#### *ii. Classificació dels passius financers*

Els passius financers es desglossen a l'efecte de presentació i valoració en els epígrafs del balanç següents:

- Deutes a llarg/curt termini: recull, si s'escau, els deutes contractats amb tercers per préstecs rebuts i altres dèbits, com també deutes amb entitats de crèdit. Es classifiquen a l'efecte de valoració com a "Dèbits i partides a pagar".
- Derivats: inclou, entre d'altres, el valor raonable dels contractes de futurs i forwards, el valor raonable de les primes cobrades per warrants venuts i opcions emeses i el valor raonable dels contractes de permuta financera que el Fons té contractats, com també els derivats implícits incorporats, si s'escau, en els productes estructurats mantinguts pel Fons. Es classifiquen a efectes de la seva valoració com a "Passius financers a valor raonable amb canvis a pèrdues i guanys".
- Passius financers: recull, si s'escau, passius diferents dels derivats que han estat classificats a l'efecte de la seva valoració com a "Passius financers a valor raonable amb canvis a pèrdues i guanys", com ara passius per venda de valors rebuts en préstec.
- Creditors: recull, si s'escau, comptes a pagar i dèbits, que no hagin de ser classificats en altres epígrafs, inclosos els comptes amb les Administracions Públiques i els imports pendents de pagament per comissions de gestió i dipòsit. Es classifiquen a l'efecte de valoració com a "Dèbits i partides a pagar".

### **b) Reconeixement i valoració dels actius i passius financers**

#### *i. Reconeixement i valoració dels actius financers*

Els actius financers classificats a l'efecte de valoració com a "Partides a cobrar", i els actius classificats a l'epígraf "Tresoreria", es valoren inicialment pel seu "valor raonable" (que excepte evidència en contra serà el preu de la transacció), integrant els costos de transacció directament atribuïbles a l'operació. Posteriorment, els actius es valoren pel seu cost amortitzat, comptabilitzant-se els interessos meritats a l'epígraf "Ingressos financers" del compte de pèrdues i guanys mitjançant el mètode del tipus d'interès efectiu. No obstant això, si l'efecte de no actualitzar els fluxos d'efectiu no és significatiu, aquelles partides de les quals s'espera rebre l'import en un termini inferior a un any es valoren al seu valor nominal.

Els actius financers classificats a l'efecte de valoració com a "Actius financers a valor raonable amb canvis en pèrdues i guanys", es valoren inicialment pel seu "valor raonable" (que excepte evidència en contra serà el preu de la transacció), incloent-hi els costos de transacció explícits directament atribuïbles a l'operació i excloent-ne, si s'escau, els interessos per ajornament de pagament. Els interessos explícits meritats des de la darrera liquidació es registren a l'epígraf "Cartera d'inversions financeres – Interessos de la cartera d'inversió" de l'actiu del balanç. Posteriorment, els actius es valoren pel seu valor raonable, sense deduir els costos de transacció que es puguin produir en la seva alienació. Els canvis que es produeixin en el valor raonable s'imputen en el compte de pèrdues i guanys (vegeu l'apartat 3.g.iii).

En tot cas, per a la determinació del valor raonable dels actius financers s'atendrà el següent:

- Instruments de patrimoni cotitzats: el seu valor raonable és el valor de mercat que resulta d'aplicar el canvi oficial de tancament del dia de referència, si existeix, o l'immediat hàbil anterior, o el canvi mitjà ponderat si no existís preu oficial de tancament, utilitzant el mercat més representatiu per volum de negociació.



- Valors no admesos encara a cotització: el seu valor raonable es calcula mitjançant els canvis que resulten de cotitzacions de valors similars de la mateixa entitat procedents d'emissions anteriors, tenint en compte factors com les diferències en els seus drets econòmics.

- Valors representatius de deute cotitzats: el seu valor raonable és el preu de cotització en un mercat actiu i sempre que aquest s'obtingui de manera consistent. En el cas que no estigui disponible un preu de cotització, el valor raonable es correspon amb el preu de la transacció més recent, sempre que no s'hagi produït un canvi significatiu en les circumstàncies econòmiques des del moment de la transacció. En aquest cas, es reflectiran les noves condicions utilitzant com a referència preus o tipus d'interès i primes de riscos actuals d'instruments similars. En el cas de no existència de mercat actiu, s'aplicaran tècniques de valoració (preus subministrats per intermediaris, emissors o difusors d'informació, transaccions recents de mercat disponibles, valor raonable en el moment actual d'altres instruments que sigui substancialment el mateix, models de descompte de fluxos i valoració d'opcions, si s'escau) que siguin de general acceptació i que utilitzin en la mesura que sigui possible dades observables de mercat (en particular, la situació de tipus d'interès i de risc de crèdit de l'emissor).

- Valors representatius de deute no cotitzats: el seu valor raonable és el preu que iguala el rendiment intern de la inversió als tipus d'interès de mercat vigents en cada moment del deute públic, incrementat en una prima o marge determinat en el moment de l'adquisició dels valors.

- Instruments de patrimoni no cotitzats: el seu valor raonable es calcula prenent com a referència el valor teòric comptable que correspongui a aquestes inversions en el patrimoni comptable ajustat de l'entitat participada, corregit en l'import de les plusvàlues o minusvàlues tàcites, netes d'impostos, que hagin estat identificades i calculades en el moment de l'adquisició, i que subsisteixin en el moment de la valoració.

- Dipòsits en entitats de crèdit i adquisicions temporals d'actius: el seu valor raonable es calcula, generalment, d'acord amb el preu que iguali el rendiment intern de la inversió als tipus de mercat vigents a cada moment, sense perjudici d'altres consideracions, com les condicions de cancel·lació anticipada o de risc de crèdit de l'entitat.

- Accions o participacions en altres institucions d'inversió col·lectiva i entitats de capital-risc: el seu valor raonable és el valor liquidatiu del dia de referència. Si no hi ha, s'utilitzarà l'últim valor liquidatiu disponible. En el cas que es trobin admeses a negociació en un mercat o sistema multilateral de negociació, es valoraran al seu valor de cotització del dia de referència, sempre que sigui representatiu. Per a les inversions en IIC d'inversió lliure, IIC d'IIC d'inversió lliure i IIC estrangeres similars, segons els articles 73 i 74 del Reial Decret 1.082/2012, s'utilitzen, si s'escau, valors liquidatius estimats.

- Instruments financers derivats: si estan negociats en mercats organitzats, el seu valor raonable és el que resulta d'aplicar el canvi oficial de tancament del dia de referència. En el cas que el mercat no sigui suficientment líquid o es tracti d'instruments derivats no negociats en mercats organitzats o sistemes multilaterals de negociació, es valoraran mitjançant l'aplicació de mètodes o models de valoració adequats i reconeguts conforme a l'estipulat en la Circular 6/2010, de 21 de desembre, de la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

## *ii. Reconeixement i valoració dels passius financers*

Els passius financers classificats a l'efecte de valoració com a "Dèbits i partides a pagar", es valoren inicialment pel seu "valor raonable" (que excepte evidència en contra serà el preu de la transacció) integrant els costos de transacció directament atribuïbles a l'operació. Posteriorment, els passius es valoren pel seu cost amortitzat, comptabilitzant-se els interessos meritats a l'epígraf "Despeses financeres" del compte de pèrdues i guanys mitjançant el mètode del tipus d'interès efectiu. No obstant això, si l'efecte de no actualitzar els fluxos d'efectiu no és significatiu, aquelles partides de les quals s'espera pagar l'import en un termini inferior a un any es valoraran al seu valor nominal.

Els passius financers classificats a l'efecte de valoració com a "Passius financers a valor raonable amb canvis en pèrdues i guanys", es valoren inicialment pel seu "valor raonable" (que excepte evidència en contra serà el preu de la transacció) incloent-hi els costos de transacció directament atribuïbles a l'operació. Posteriorment, els passius es valoren pel seu valor raonable, sense deduir els costos de transacció que es puguin produir en la seva baixa. Els canvis que es produeixin en el valor raonable s'imputen en el compte de pèrdues i guanys (vegeu l'apartat 3.g.iii).





En particular, en el cas del finançament per venda de valors rebuts en préstec i passius sorgits per venda en ferm d'actius adquirits temporalment o actius aportats en garantia, s'atendrà, si s'escau, el valor raonable dels actius a recomprar per fer front a la devolució del préstec o restitució dels actius adquirits o bé temporalment o bé aportats en garantia.

### **c) Baixa del balanç dels actius i passius financers**

El tractament comptable de les transferències d'actius financers està condicionat per la forma en què es traspassen a tercers els riscos i beneficis associats als actius que es transfereixen:

1. Si els riscos i beneficis es traspassen substancialment a tercers – en el cas de les vendes incondicionals (que constitueixen el supòsit habitual) o de les vendes amb pacte de recompra pel seu valor raonable en la data de la recompra –, l'actiu financer transferit es donarà de baixa del balanç. La diferència entre la contraprestació rebuda neta dels costos de transacció atribuïbles, considerant qualsevol nou actiu obtingut menys qualsevol passiu assumit, i el valor en llibres de l'actiu financer, determinarà així el guany o pèrdua sorgida en donar de baixa aquest actiu.

Es donaran de baixa els actius en què concorre un deteriorament notori i irrecuperable després de la seva inversió a càrrec del compte de pèrdues i guanys.

2. Si es retenen substancialment els riscos i beneficis associats a l'actiu financer transferit – cas de les vendes d'actius financers amb pacte de recompra per un preu fix o pel preu de venda més un interès, dels contractes de préstec de valors en els quals el prestatari té l'obligació de retornar els mateixos o similars actius o altres casos anàlegs –, l'actiu financer transferit no es donarà de baixa del balanç i continuarà valorant-se amb els mateixos criteris utilitzats abans de la transferència. Per contra, es reconeixerà comptablement un passiu financer associat, per un import igual al de la contraprestació rebuda, que es valorarà posteriorment al seu cost amortitzat.

Tampoc es donaran de baixa els actius financers cedits en el marc d'un acord de garantia financera, tret que s'incompleixin els termes del contracte i es perdi el dret a recuperar els actius en garantia, en aquest cas es donaran de baixa. El valor dels actius prestats o cedits en garantia es reconeixeran, si s'escau, en els epígrafs "Valors rebuts en garantia per la IIC" o "Valors aportats com a garantia per la IIC", respectivament, en comptes d'ordre del balanç.

3. Si ni es transfereixen ni es retenen substancialment els riscos i beneficis associats a l'actiu financer transferit, aquest es donarà de baixa quan no s'hagi retingut el seu control.

D'acord amb tot això, els actius financers només es donen de baixa del balanç quan s'han extingit els fluxos d'efectiu que generen o quan s'han transferit substancialment a tercers els riscos i beneficis que porten implícits. De manera similar, els passius financers només es donen de baixa del balanç quan s'han extingit les obligacions que generen o quan s'adquireixen.

### **d) Comptabilització d'operacions**

#### *i. Compravenda de valors al comptat*

Quan hi ha operacions amb derivats i instruments de patrimoni, es comptabilitzen el dia de contractació, mentre que les operacions de valors representatius de deute i operacions del mercat de divisa, es comptabilitzen el dia de liquidació. Les compres s'endeuten a l'epígraf "Cartera d'inversions financeres" interior o exterior, segons correspongui, de l'actiu del balanç, segons la seva naturalesa i el resultat de les operacions de venda es registra a l'epígraf "Deteriorament i resultat per alienacions d'instruments financers – Resultats per operacions de la cartera interior (o exterior)" del compte de pèrdues i guanys.

No obstant això, en el cas de compravenda d'institucions d'inversió col·lectiva, s'entén com a dia d'execució el de confirmació de l'operació, encara que es desconeixi el nombre de participacions o accions a assignar. L'operació no es valorarà fins que aquestes no s'adjudiquin. Els imports lliurats abans de la data d'execució es comptabilitzen, si s'escau, a l'epígraf "Deutors" del balanç.



## *ii. Compravenda de valors a termini*

Quan hi ha compravendes de valors a termini es registren en el moment de la contractació i fins al moment del tancament de la posició o el venciment del contracte en els epígrafs “Compromisos per operacions llargues de derivats” o “Compromisos per operacions curtes de derivats” dels comptes d'ordre, segons la seva naturalesa i per l'import nominal compromès.

En els epígrafs “Deteriorament i resultat per alienacions d'instruments financers – Resultat per operacions amb derivats” o “Variació del valor raonable en instruments financers – Per operacions amb derivats”, depenent de si els canvis de valor s'han liquidat o no a l'exercici, es registren les diferències que resulten com a conseqüència dels canvis en el valor raonable d'aquests contractes. La contrapartida d'aquests comptes es registra a l'epígraf “Derivats” de la cartera interior o exterior i de l'actiu o del passiu, segons el seu saldo, del balanç, fins a la data de la seva liquidació.

## *iii. Adquisició temporal d'actius*

Quan hi ha adquisicions temporals d'actius o adquisicions amb pacte de retrocessió, es registren a l'epígraf “Valors representatius de deute” de la cartera interior o exterior del balanç, independentment de quins siguin els instruments subjacents als quals faci referència.

Les diferències de valor raonable que sorgeixin en les adquisicions temporals d'actius, s'imputen al compte de pèrdues i guanys, si s'escau, a l'epígraf “Variació del valor raonable en instruments financers– Per operacions de la cartera interior (o exterior)”.

## *iv. Contractes de futurs, opcions i warrants i altres derivats*

Quan hi ha operacions de contractes de futurs, opcions i/o warrants es registren en el moment de la seva contractació i fins al moment del tancament de la posició o el venciment del contracte en els epígrafs “Compromisos per operacions llargues de derivats” o “Compromisos per operacions curtes de derivats” dels comptes d'ordre, segons la seva naturalesa i per l'import nominal compromès.

Les primes pagades (cobrades) per a l'exercici de les opcions i warrants es registren pel seu valor raonable en els epígrafs “Derivats” de la cartera interior o exterior de l'actiu (o passiu) del balanç, en la data d'execució de l'operació.

A l'epígraf “Deutors” de l'actiu del balanç es registren, addicionalment, els fons dipositats en concepte de garantia en els mercats corresponents per poder realitzar operacions en aquests.

Conforme a l'establert en la Circular 3/2008, de 11 de setembre, en els epígrafs “Deteriorament i resultat per alienacions d'instruments financers – Resultats per operacions amb derivats” o “Variació del valor raonable en instruments financers – Per operacions amb derivats”, depenent de la realització o no de la liquidació de l'operació, es registren les diferències que resulten com a conseqüència dels canvis en el valor raonable d'aquests contractes. No obstant això, per raons de simplicitat operativa, l'entitat Gestora registra les diferències que resulten com a conseqüència dels canvis de valor raonable d'aquests contractes en l'epígraf “Deteriorament i resultat per alienacions d'instruments financers – Resultats per operacions amb derivats”, sense que aquest tractament tingui cap efecte en el patrimoni, resultat net ni marges. La contrapartida d'aquest compte es registra a l'epígraf “Derivats” de la cartera interior o exterior de l'actiu o del passiu, segons el seu saldo, del balanç, fins a la data de la seva liquidació.

En aquells casos en què el contracte de futurs presenti una liquidació diària, les corresponents diferències es comptabilitzaran al compte “Deteriorament i resultat per alienacions d'instruments financers – Resultats per operacions amb derivats” del compte de pèrdues i guanys.

En el cas d'operacions sobre valors, si l'opció és exercida, el seu valor s'incorpora a la valoració inicial o posterior de l'actiu subjacent adquirit o venut, i resten excloses les operacions que es liquidin per diferències.



#### *v. Garanties aportades al Fons*

Quan hi ha valors aportats en garantia al Fons diferents d'efectiu, el seu valor raonable es registra a l'epígraf "Valors rebuts en garantia per la IIC" dels comptes d'ordre. En el cas de venda dels valors aportats en garantia, es reconeix un passiu financer pel valor raonable de la seva obligació de retornar-los. Quan hi ha efectiu rebut en garantia, es registra a l'epígraf "Tresoreria" del balanç.

#### **e) Periodificaciones (activo y pasivo)**

En caso de que existan, corresponden, fundamentalmente, a gastos e ingresos liquidados por anticipado que se devengarán en el siguiente ejercicio. No incluye los intereses devengados de cartera, que se recogen en el epígrafe "Cartera de inversiones financieras – Intereses de la cartera de inversión" del balance.

#### **f) Instruments de patrimoni propi**

Els instruments de patrimoni propi del Fons són les participacions en què es troba dividit el seu patrimoni. Es registren en l'epígraf "Patrimoni atribuït a partícips o accionistes – Fons reemborsables atribuïts a partícips o accionistes – Partícips" del balanç.

Les participacions del Fons es valoren, a l'efecte de la seva subscripció i reemborsament, en funció del valor liquidatiu del dia de la seva sol·licitud. Aquest valor liquidatiu es calcula d'acord amb els criteris establerts a la Circular 6/2008, de 26 de novembre, de la Comissió Nacional del Mercat de Valors. Els imports corresponents a aquestes subscripcions i reemborsaments s'abonen i carreguen, respectivament, a l'epígraf "Patrimoni atribuït a partícips o accionistes – Fons reemborsables atribuïts a partícips o accionistes – Partícips" del balanç.

El resultat de l'exercici del Fons, sigui benefici o pèrdua, i que no es distribueixi en dividendes (en cas de beneficis), s'imputa al saldo de l'epígraf "Patrimoni atribuït a partícips o accionistes – Fons reemborsables atribuïts a partícips o accionistes – Partícips" del balanç.

#### **g) Reconeixement d'ingressos i despeses**

Tot seguit es resumeixen els criteris més significatius utilitzats, si s'escau, pel Fons, per al reconeixement dels seus ingressos i despeses:

##### *i. Ingressos per interessos i dividendes*

Els interessos d'actius financers meritats amb posterioritat al moment de l'adquisició es reconeixen, si s'escau, comptablement en funció del seu període de meritació, per aplicació del mètode del tipus d'interès efectiu, a excepció dels interessos corresponents a inversions moroses, dubtoses o en litigi, que es registren en el moment efectiu del cobrament. La periodificació dels interessos provinents de la cartera d'actius financers es registra en l'epígraf "Cartera d'inversions financeres – Interessos de la cartera d'inversió" de l'actiu del balanç. La contrapartida d'aquest compte es registra en l'epígraf "Ingressos financers" del compte de pèrdues i guanys.

Els dividendes percebuts d'altres societats es reconeixen, si s'escau, com a ingrés en l'epígraf "Ingressos financers" del compte de pèrdues i guanys, en el moment en què neix el dret a percebre'ls pel Fons.

##### *ii. Comissions i conceptes assimilats*

Els ingressos generats a favor del Fons com a conseqüència de l'aplicació als inversors, si s'escau, de comissions de subscripció i reemborsament es registren, si s'escau, a l'epígraf "Comissions de descompte per subscripcions i/o reemborsaments" del compte de pèrdues i guanys.

Els ingressos que rep el Fons com a conseqüència de la retrocessió de comissions prèviament suportades, de manera directa o indirecta, es registren, si s'escau, a l'epígraf "Comissions retrocedides a la IIC" del compte de pèrdues i guanys.



Les comissions de gestió, de dipòsit, com també altres despeses de gestió necessàries per al desenvolupament del Fons es registren, segons la seva naturalesa, a l'epígraf "Altres despeses d'explotació" del compte de pèrdues i guanys.

Les despeses corresponents a la prestació del servei d'anàlisi financera sobre inversions, en cap cas significatius per a aquests comptes anuals, es registren en l'epígraf "Altres despeses d'explotació" del compte de pèrdues i guanys.

Els costos directament atribuïbles a l'operativa amb derivats, com ara corretatges i comissions pagades a intermediaris, es registren, si s'escau, a l'epígraf "Despeses financeres" del compte de pèrdues i guanys.

### *iii. Variació del valor raonable en instruments financers*

El benefici o pèrdua derivat de variacions del valor raonable dels actius i passius financers, realitzat o no realitzat, produït a l'exercici, es registra als epígrafs "Deteriorament i resultat per alienacions d'instruments financers" i "Variació del valor raonable en instruments financers", segons correspongui, del compte de pèrdues i guanys del Fons (vegeu els apartats 3.b.i, 3.b.ii i 3.i). No obstant això, per raons de simplicitat operativa, el Fons registra les variacions de valor raonable procedents d'actius alienats produïdes des de la data d'adquisició, encara que aquesta sigui anterior a l'inici de cada exercici, a l'epígraf "Deteriorament i resultat per alienacions d'instruments financers" amb contrapartida a l'epígraf "Variació del valor raonable a instruments financers" del compte de pèrdues i guanys, sense que aquest tractament tingui cap mena d'efecte sobre el patrimoni ni sobre el resultat del Fons.

### *iv. Ingressos i despeses no financers*

Es reconeixen comptablement d'acord amb el criteri de meritació.

## **h) Impost sobre beneficis**

L'impost sobre beneficis es considera com una despesa a reconèixer en el compte de pèrdues i guanys, i està constituït per la despesa o ingrés per l'impost corrent i la despesa o ingrés per l'impost diferit.

L'impost corrent es correspon amb la quantitat que satisfà el Fons com a conseqüència de les liquidacions fiscals de l'impost sobre beneficis, considerant, si s'escau, les deduccions i el dret a compensar les pèrdues fiscals, i no tenint en compte les retencions i els pagaments a compte.

La despesa o ingrés per impost diferit, en el cas que n'hi hagi, es correspon amb el reconeixement i la cancel·lació dels passius i actius per impost diferit, que sorgeixen de les diferències temporàries originades per la diferent valoració, comptable i fiscal, dels elements patrimonials. Les diferències temporàries imposables donen lloc a passius per impost diferit, mentre que les diferències temporàries deduïbles i els crèdits per deduccions i avantatges fiscals, que restin pendents d'aplicar fiscalment, donen lloc a actius per impost diferit.

En el cas que hi hagi drets a compensar en exercicis posteriors per pèrdues fiscals, aquests no donen lloc al reconeixement d'un actiu per impost diferit en cap cas i només es reconeixen mitjançant la compensació de la despesa per impost quan el Fons generi resultats positius. Les pèrdues fiscals que poden compensar-se, si s'escau, es registren en el compte "Pèrdues fiscals a compensar" dels comptes d'ordre del Fons.

Quan hi ha passius per impost diferit es reconeixen sempre. La quantificació d'aquests passius es realitza considerant els tipus de gravamen esperats en el moment de la seva reversió. En el cas de modificacions en les normes tributàries, es produiran els corresponents ajustos de valoració.

## **i) Transaccions en moneda estrangera**

La moneda funcional del Fons és l'euro. Conseqüentment, tots els saldos i transaccions denominats en monedes diferents a l'euro es consideren denominats en "moneda estrangera".



Quan hi ha transaccions denominades en moneda estrangera es converteixen a euros utilitzant els tipus de canvi de comptat de la data de la transacció, entenent com a tipus de canvi de comptat el més representatiu del mercat de referència a la data o, si no n'hi ha, de l'últim dia hàbil anterior a aquesta data.

Les diferències de canvi que es produeixen en convertir els saldos denominats en moneda estrangera a la moneda funcional es registren, en el cas de partides monetàries que són tresoreria, dèbits i crèdits, pel seu import net, a l'epígraf "Diferències de canvi", del compte de pèrdues i guanys; per a la resta de partides monetàries i les partides no monetàries que formen part de la cartera d'instruments financers, les diferències de canvi es portaran conjuntament amb les pèrdues i guanys derivats de la valoració (vegeu Nota 3.g.iii).

#### **j) Operacions vinculades**

La societat gestora realitza per compte del Fons operacions vinculades de les previstes a l'article 67 de la Llei 35/2003 i els articles 144 i 145 del Reial Decret 1.082/2012 i les seves posteriors modificacions. Per això, la societat gestora disposa d'una política per escrit en matèria de conflictes d'interès que vetlla per la independència en l'execució de les diferents funcions dins de la societat gestora, així com l'existència d'un registre regularment actualitzat de les operacions i activitats exercides per les societats gestores o en el seu nom on hi hagi sorgit o pugui sorgir un conflicte d'interès. Addicionalment la societat gestora disposa d'un procediment intern formal per assegurar-se que les operacions vinculades es realitzen en interès exclusiu del Fons i a preus o en condicions iguals o millors que els de mercat. Segons el que estableix la normativa vigent, els informes periòdics registrats a la Comissió Nacional del Mercat de Valors inclouen, si s'escau, informació sobre les operacions vinculades realitzades, entre d'altres, comissions per liquidació i intermediació, l'import dels dipòsits i adquisicions temporals d'actius mantinguts amb el dipositari i l'import efectiu per compres i vendes realitzat en actius emesos, col·locats, assegurats o mitjançats pel Grup de la societat gestora.

#### **4. Cartera d'inversions financeres**

El detall de la cartera d'inversions financeres a 31 de desembre de 2023 sense considerar, si s'escau, el saldo de l'epígraf "Dipòsits en EECC", "Derivats" i "Interessos de la cartera d'inversió" s'inclou com Annex, el qual forma part integrant d'aquesta nota.

Al 31 de desembre de 2023 el desglossament per terminis de venciment dels valors representatius de deute, es el següent:

Venciment	Euros
Comprès entre 1 i 2 anys	321.469.819,53
Comprès entre 2 i 3 anys	119.357.740,32
Comprès entre 3 i 4 anys	336.499.217,36
Comprès entre 4 i 5 anys	107.684.460,78
Superior a 5 anys	906.604.884,60
	<b>1.791.616.122,59</b>

Addicionalment, al 31 de desembre de 2023, el Fons mantenia les següents posicions en els comptes de compromís:



	Euros
<b>Compromisos per operacions llargues de derivats</b>	
Futurs comprats	1.346.328.510,46
	<b>1.346.328.510,46</b>
<b>Compromisos por operacions curtes de derivats</b>	
Futurs venuts	534.053.716,52
	534.053.716,52
<b>Total</b>	<b>1.880.382.226,98</b>

A 31 de desembre de 2023, la totalitat de les posicions en comptes de compromís mantingudes pel Fons tenien un venciment inferior a l'any.

Així mateix, al 31 de desembre de 2023 la totalitat de l'import que el Fons tenia registrat en l'epígraf "Comptes de compromís – Compromisos per operacions llargues de derivats" dels comptes d'ordre correspon a posicions denominades en moneda no euro.

Així mateix, al 31 de desembre de 2023 la totalitat de l'import que el Fons tenia registrat en l'epígraf "Comptes de compromís – Compromisos per operacions curtes de derivats" dels comptes d'ordre correspon a posicions denominades en moneda no euro.

En l'epígraf "Deutors" del balanç al 31 de desembre de 2023 es recullen 28.036 milers d'euros (37.107 milers d'euros al 31 de desembre de 2022) dipositats en concepte de garantia en els mercats de derivats, necessària per a poder realitzar operacions en aquests.

Els valors i actius que integren la cartera del Fons que són susceptibles d'estar dipositats, ho estan a Cecabank, S.A. o en tràmit de dipòsit en aquesta entitat (vegeu Notes 1 i 7). Els valors mobiliaris i la resta d'actius financers del Fons no poden pignorar-se ni constituir-se en garantia de cap tipus, excepte per servir de garantia de les operacions que el Fons realitzi en els mercats secundaris oficials de derivats, i han d'estar sota la custòdia de les entitats legalment habilitades per a l'exercici d'aquesta funció.

#### **Gestió del risc:**

La gestió dels riscos financers que duu a terme la societat gestora del Fons està dirigida a l'establiment de mecanismes necessaris per controlar l'exposició a les variacions en els tipus d'interès i tipus de canvi, així com als riscos de crèdit i liquiditat. En aquest sentit, el Reial Decret 1.082/2012, de 13 de juliol, estableix una sèrie de coeficients normatius que limiten aquesta exposició i el control de la qual es realitza per la societat gestora. A continuació s'indiquen els principals coeficients normatius als quals està subjecte el Fons:

- Límits a la inversió en altres Institucions d'Inversió Col·lectiva:

La inversió en accions o participacions emeses per una única IIC, de les mencionades en l'article 48.1.c) i d), no podrà superar el 20% del patrimoni, excepte en les IIC en què la seva política d'inversió es basa en la inversió en un únic fons. Així mateix, la inversió total en IIC esmentades en l'article 48.1.d) del Reial Decret 1.082/2012, de 13 de juliol, no podrà superar el 30% del patrimoni del Fons.

- Límit general a la inversió en valors cotitzats:

La inversió en els actius i instruments financers emesos per un mateix emissor no podrà superar el 5% del patrimoni del Fons. Aquest límit quedarà ampliat al 10%, sempre que la inversió en els emissors en els quals superi el 5% no excedeixi del 40% del patrimoni del Fons. Pot quedar ampliat al 35% quan es tracti d'inversions en valors emesos o avalats per un Estat membre de la Unió Europea, una comunitat



autònoma, una entitat local, un organisme internacional del qual Espanya sigui membre o per qualsevol altre Estat que presenti una qualificació de solvència atorgada per una agència especialitzada en qualificació de riscos de reconegut prestigi, no inferior a la del Regne d'Espanya. Quan es desitgi superar el límit del 35%, en el Fulllet i en tota publicació de promoció del Fons haurà de fer-se constar en forma ben visible aquesta circumstància, i s'especificaran els emissors en els valors dels quals es té intenció d'invertir o es té invertit més del 35% del patrimoni. Perquè el Fons pugui invertir fins al 100% del seu patrimoni en valors emesos o avalats per un dels assenyalats en l'article 50.2.b) del Reial Decret 1.082/2012, serà necessari que es diversifiqui, almenys, en sis emissions diferents i que la inversió en valors d'una mateixa emissió no superi el 30% de l'actiu del Fons. Quedarà ampliat al 25% quan es tracti d'inversions en obligacions emeses per entitats de crèdit que tinguin la seva seu en un Estat Membre de la Unió Europea, l'import del qual estigui garantit per actius que cobreixin suficientment els compromisos de l'emissió i que quedin afectats de forma privilegiada al reemborsament del principal i al pagament dels interessos en el cas de situació concursal de l'emissor. El total de les inversions en aquest tipus d'obligacions en les quals se superi el límit del 5% no podrà superar el 80% del patrimoni del Fons.

A aquests efectes, les entitats pertanyents a un mateix grup econòmic es consideren un únic emissor.

- Límit general a la inversió en derivats:

L'exposició total al risc de mercat associada a instruments financers derivats no podrà superar el patrimoni net del Fons. Per exposició total al risc, s'entendrà qualsevol obligació actual o potencial que sigui conseqüència de la utilització d'instruments financers derivats, entre els quals s'inclouran les vendes al descobert.

Les primes pagades per la compra d'opcions, bé siguin contractades aïlladament, bé incorporades en operacions estructurades, no podran superar en cap cas el 10% del patrimoni del Fons.

L'exposició al risc de contrapart en derivats OTC es limita al 5% del patrimoni amb caràcter general i al 10% del patrimoni si la contrapart és una entitat de crèdit amb certes limitacions.

Les posicions davant d'un únic emissor en productes derivats, obligacions emeses per entitats de crèdit l'import dels quals estigui garantit per actius que cobreixin suficientment els compromisos de l'emissió i quedin afectats de forma privilegiada al reemborsament del principal i interessos i dipòsits que el Fons tingui en aquesta entitat, no podran superar el 35% del patrimoni del Fons.

Les posicions davant d'un únic emissor en productes derivats, actius i instruments financers i dipòsits que el Fons tingui en aquesta entitat no podran superar el 20% de patrimoni del Fons.

L'exposició al risc de mercat de l'actiu subjacent associada a l' utilització d'instruments financers derivats haurà de tenir-se en compte per al compliment dels límits de diversificació assenyalats en els articles 50.2, 51.1, 51.4 i 51.5 del Reial Decret 1.082/2012. A tals efectes, s'exclouran els instruments derivats que el seu subjacent sigui un índex borsari o de renda fixa que compleixi amb els requisits establerts en l'article 50.2.d), tipus d'interès, tipus de canvi, divises, índexs financers i volatilitat.

A aquests efectes, les entitats pertanyents a un mateix grup econòmic es consideren un únic emissor.

- Límits a la inversió en altres valors:

S'autoritza la inversió, amb un límit màxim conjunt del 10% del patrimoni, en:

- Accions i actius de renda fixa admesos a negociació a qualsevol mercat o sistema de negociació que no compleixin els requisits establerts en l'article 48.1.a) o que disposin d'altres mecanismes que garanteixin la seva liquiditat almenys amb la mateixa freqüència amb la qual la IIC inversora atengui els reemborsaments de les seves accions o participacions, ja sigui directament o d'acord amb el previst en l'article 82.
- Valors no cotitzats d'acord amb el previst en l'article 49.





- Accions i participacions, quan siguin transmissibles, de les entitats de capital-risc regulades en la Llei 22/2014, de 12 de novembre, i les seves posteriors modificacions, així com les entitats estrangeres similars.
- Coeficient de liquiditat:

El Fons haurà de mantenir un coeficient mínim de liquiditat del 1% del seu patrimoni calculat sobre la mitjana mensual de saldos diaris del patrimoni del Fons (vegeu Nota 9).
- Obligacions davant de tercers:

El Fons podrà endeutar-se fins al límit conjunt del 10% del seu actiu per a resoldre dificultats transitòries de tresoreria, sempre que es produeixi per a un termini no superior a un mes, o per adquisició d'actius amb pagament ajornat, amb les condicions que estableixi la Comissió Nacional del Mercat de Valors. No es tindran en compte, a aquests efectes, els debèits contrets en la compra d'actius financers en el període de liquidació de l'operació que estableixi el mercat on s'hagin contractat.

Els coeficients legals anteriors mitiguen els riscos següents als quals s'exposa el Fons que, en tot cas, són objecte de seguiment específic per la societat gestora:

#### **Risc de crèdit**

El risc de crèdit representa les pèrdues que sofriria el Fons en el cas que alguna contrapart incomplís les seves obligacions contractuals de pagament amb aquesta. Aquest risc es veuria mitigat amb els límits a la inversió i a la concentració de riscos anteriorment descrits.

#### **Risc de liquiditat**

En el cas que el Fons invertís en valors de baixa capitalització o en mercats amb una reduïda dimensió i limitat volum de contractació, o inversió en altres Institucions d'Inversió Col·lectiva amb liquiditat inferior a la del Fons, les inversions podrien quedar privades de liquiditat. Addicionalment, tant l'estructura de participis d'un fons, que pot presentar concentracions de participis amb posicions rellevants, com el risc d'observar tendències rellevants en sortides de participis en determinats períodes, poden ocasionar problemes de liquiditat en alguns vehicles d'inversió. Per això, la Societat Gestora gestiona el risc de liquiditat inherent a l'activitat per a assegurar el compliment dels coeficients de liquiditat (vegeu Nota 9) i garantir els reemborsaments dels participis. La Societat Gestora disposa, per tant, d'un sistema de gestió de la liquiditat, així com de procediments per controlar els riscos inherents a la liquiditat del Fons.

#### **Risc de mercat**

El risc de mercat representa la pèrdua que poden experimentar les carteres de les Institucions d'Inversió Col·lectiva com a conseqüència de moviments adversos en els preus de mercat. Els factors de risc més significatius podrien agrupar-se en els següents:

- Risc de mercat en actius de renda fixa: La variació del preu d'aquest tipus d'actius i, per tant, el seu risc, es pot segregar en un doble component:
  - Risc de tipus d'interès: derivat de la variació o fluctuació dels tipus d'interès. L'impacte en el preu dels bons és reduït en actius amb venciment a curt termini i elevat en actius a llarg termini. Aquest impacte s'estima de manera aproximada a partir de la durada, durada modificada o sensibilitat i ajustant per convexitat.
  - Risc de spread o prima de risc: com a conseqüència del risc específic o associat al propi emissor. Aquest risc s'expressa en termes de spread sobre la corba de valoració i té impacte directe en la valoració de l'actiu. Aquest spread o prima de risc, és major en actius que tenen la consideració de High Yield o no Investment Grade, és a dir, tenen rating inferior a BBB-.



- Risc de tipus de canvi: la inversió en actius denominats en divises diferents de l'euro, comporta un risc derivat de la fluctuació que puguin experimentar els tipus de canvi.
- Risc en actius de renda variable o actius vinculats a índexs borsaris: la inversió en instruments de renda variable comporta que la rendibilitat del Fons es vegi afectada per la volatilitat dels mercats en els quals inverteix. Addicionalment, la inversió en mercats considerats emergents pot comportar, si escau, riscos de nacionalització o expropiació d'actius o imprevistos d'índole polític que poden afectar el valor de les inversions, fent-les més volàtils.

La societat gestora disposa de sistemes de gestió de risc per determinar, mesurar, gestionar i controlar tots els riscos inherents a la política d'inversió de Fons, així com per determinar l'adequació del perfil de risc a la política i estratègia d'inversió.

### Risc de sostenibilitat

La societat gestora del Fons té en compte el riscs de sostenibilitat en les decisions d'inversió. El risc de sostenibilitat de les inversions dependrà, entre d'altres, del tipus d'emissor, el sector d'activitat o la seva localització geogràfica. D'aquesta manera, les inversions que presentin un major risc de sostenibilitat poden ocasionar una disminució del preu dels actius subjacents i, per tant, afectar negativament al valor liquidatiu de la participació del Fons.

Els riscos inherents a les inversions mantingudes pel Fons es troben descrits en el Fullet, segons el que s'estableix en la normativa aplicable.

## 5. Tresoreria

A 31 de desembre de 2023, la composició del saldo d'aquest epígraf del balanç era la següent:

	Euros
<b>Comptes en el dipositari:</b>	
Cecabank, S.A. (comptes en euros)	83.661.823,01
Cecabank, S.A. (comptes en divisa)	210.275.633,91
	293.937.456,92
<b>Altres comptes de tresoreria:</b>	
Altres comptes de tresoreria en euros (*)	98.111.848,28
	98.111.848,28
	<b>392.049.305,20</b>

(\*) Saldos amb altres entitats pertanyents al Grup CaixaBank (vegeu Nota 1).

Els saldos positius dels principals comptes corrents mantinguts pel Fons han meritat a l'exercici 2023 un tipus d'interès anual de mercat.

## 6. Partícips

Al 31 de desembre de 2023 i 2022, el patrimoni del Fons estava formalitzat per participacions d'iguals característiques, representades per certificats nominatius, sense valor nominal i que confereixen als seus propietaris un dret de propietat sobre aquest patrimoni.

Al 31 de desembre de 2023 i 2022, el càlcul del valor de cada participació s'ha efectuat de la següent manera:



	Euros	
	31-12-2023	31-12-2022
<b>Patrimoni atribuït a partícips o accionistes del Fons al tancament de l'exercici</b>	<b>3.337.889.149,18</b>	<b>2.202.955.569,37</b>
Valor liquidatiu de la participació	5,72	5,63
Nre Participacions	583.831.151,17	391.395.173,88
Nre. Partícips	359.100	395.726

Conforme a la normativa aplicable, el nombre mínim de partícips dels Fons d'Inversió no ha de ser inferior a 100, en aquest cas gaudiran del termini d'un any per dur a terme la reconstitució permanent del nombre mínim de partícips.

## **7. Altres despeses d'explotació**

Segons s'indica en la Nota 1, la gestió i administració del Fons estan encomanades a la seva societat gestora. Per aquest servei, durant els exercicis 2023 i 2022, el Fons ha reportat una comissió del 0,45% anual, calculada sobre el patrimoni diari del Fons i que se satisfà mensualment.

L'entitat dipositària del Fons (vegeu Nota 1) ha percebut una comissió del 0,045% anual calculada sobre el patrimoni diari del Fons durant els exercicis 2023 i 2022, que se satisfà mensualment.

El percentatge directe o indirectament aplicat en concepte de comissió de gestió i dipòsit sobre la part de cartera invertida, si s'escau, en institucions d'inversió col·lectiva gestionades per entitats pertanyents al Grup CaixaBank, no supera els límits màxims legals establerts. Addicionalment, el nivell màxim de comissions de gestió i dipòsit que suporta, sobre la part de cartera invertida, si s'escau, en institucions d'inversió col·lectiva gestionades per entitats no pertanyents al Grup CaixaBank, no supera els límits establerts a aquest efecte en el seu Fullet.

Els imports pendents de pagament per tots dos conceptes, al 31 de desembre de 2023 i 2022, s'inclouen en el saldo de l'epígraf "Creditors" del balanç.

El Reial Decret 1.082/2012, de 13 de juliol, pel qual es reglamenta la Llei d'Institucions d'Inversió Col·lectiva i les seves posteriors modificacions (vegeu Nota 1), desenvolupa en el seu Títol V les funcions de vigilància, supervisió, custòdia i administració de les entitats dipositàries de les Institucions d'Inversió Col·lectiva. Amb data 13 d'octubre de 2016 ha entrat en vigor la Circular 4/2016, de 29 de juny, de la Comissió Nacional del Mercat de Valors sobre les funcions del dipositari d'Institucions d'Inversió Col·lectiva i entitats regulades per la Llei 22/2014, de 12 de novembre. Aquesta circular completa la regulació dels dipositaris d'institucions d'inversió col·lectiva desenvolupant l'abast de les funcions i responsabilitats que tenen encomanades, així com les especificitats i excepcions en l'acompliment d'aquestes funcions. Les principals funcions són:

1. Garantir que els fluxos de tresoreria del Fons estiguin degudament controlats.
2. Garantir que, en cap cas, la disposició dels actius del Fons es fa sense el seu consentiment i autorització.
3. Separació entre el compte de valors pròpia del dipositari i la de tercers, no podent-se registrar posicions del dipositari i dels seus clients en el mateix compte.
4. Garantir que tots els instruments financers es registrin en comptes separats i obertes a nom del Fons.
5. En el cas que l'objecte de la inversió siguin altres IIC, la custòdia es realitzarà sobre aquelles participacions registrades a nom del dipositari o d'un subcustodi expressament designat per aquell.
6. Comprovar que les operacions realitzades ho han estat en condicions de mercat.
7. Comprovar el compliment de coeficients, criteris, i límits que estableixi la normativa i el fullet del Fons.



8. Supervisar els criteris, fórmules i procediments utilitzats per la societat gestora per al càlcul del valor liquidatiu de les participacions del Fons.
9. Contrastar l'exactitud, qualitat i suficiència de la informació i documentació que la societat gestora ha de remetre a la Comissió Nacional del Mercat de Valors, de conformitat amb la normativa vigent.
10. Custòdia de tots els valors mobiliaris i altres actius financers que integren el patrimoni del Fons, bé directament o a través d'una entitat participant, conservant en tot caso la responsabilitat derivada de la realització d'aquesta funció.
11. Assegurar-se que la liquidació de les operacions es realitza de manera puntual, en el termini que determinin les regles de liquidació que regeixin als mercats o en els termes de liquidació aplicables, així com emplenar les operacions de compra i venda de valors, i cobrar els interessos i dividendes reportats pels mateixos.
12. Vetllar pels pagaments dels dividendes de les accions i els beneficis de les participacions en circulació, així com emplenar les ordres de reinversió rebudes.
13. Les subscripcions i reemborsaments de conformitat amb l'article 133 del Reial Decret 1.082/2012, de 13 de juliol.

Inclòs en l'epígraf "Altres despeses d'explotació – Altres" del compte de pèrdues i guanys es recull, si escau, l'import que no ha estat considerat recuperable de les retencions fiscals sobre rendiments amb origen en títols estrangers.

Els honoraris relatius a serveis d'auditoria de comptes anuals del Fons dels exercicis 2023 i 2022 han ascendit a 7 milers d'euros, en tots dos exercicis, que s'inclouen en el saldo de l'epígraf "Altres despeses d'explotació - Uns altres" del compte de pèrdues i guanys.

**Informació sobre el període mitjà de pagament a proveïdors. Disposició addicional tercera. «Deure informació» de la Llei 15/2010, de 5 de juliol:**

A 31 de desembre de 2023 i 2022, el Fons no tenia cap import significatiu pendent de pagament a proveïdors en operacions comercials. Així mateix, durant els exercicis 2023 i 2022, el Fons no ha realitzat pagaments significatius a proveïdors en operacions comercials. En opinió dels Administradors de la seva Societat Gestora, tant els imports pendents de pagament a proveïdors en operacions comercials al 31 de desembre de 2023 i 2022 com els pagaments realitzats a aquests proveïdors durant l'exercici 2023 i 2022 compleixen o han complert amb els límits legals d'ajornament.

## **8. Situació fiscal**

El Fons té oberts a inspecció per part de les autoritats fiscals la totalitat dels impostos corresponents a les operacions efectuades des de la seva constitució (vegeu Nota 1).

Al 31 de desembre de 2023 i 2022, en l'epígraf "Deutors" del balanç es recullen saldos deutors amb l'Administració Pública en concepte de retencions i/o altres saldos pendents de devolució de l'impost sobre beneficis d'exercicis anteriors per import de 5.825 i 6.295 milers d'euros, respectivament.

No existeixen diferències significatives entre el resultat comptable abans d'impostos de l'exercici i la base imposable abans de compensació de bases imposables negatives, si escau. El tipus de gravamen a l'efecte de l'impost sobre beneficis és de l'1% (Llei 27/2014, de 27 de novembre, de l'Impost de Societats).

Quan es generen resultats positius, el Fons registra en l'epígraf "Impost sobre beneficis" del compte de pèrdues i guanys una despesa en concepte d'impost sobre beneficis net, si s'escau, de l'efecte de la compensació de les pèrdues fiscals. No es generen ingressos per impost sobre beneficis en el cas que el Fons obtingui resultats negatius (vegeu Nota 3-h).



Conforme a la Llei 27/2014, de 27 de novembre, de l'Impost sobre Societats s'estableix un límit de compensació de l'import de les bases imposables negatives d'exercicis anteriors del 70% de la base imposable prèvia, podent-se compensar en tot cas, bases imposables negatives fins a un import d'un milió d'euros.

Així mateix, per als períodes impositius que s'iniciïn l'any 2023, s'estableix que per als fons l'import net dels quals de la xifra de negocis de l'exercici anterior sigui almenys de vint milions d'euros però inferior a seixanta, la compensació de bases imposables negatives estarà limitada al 50% de la base imposable prèvia a aquesta compensació.

A 31 de desembre de 2023, el saldo epígraf "Altres comptes d'ordre – Pèrdues fiscals a compensar" no recull la compensació de les pèrdues fiscals corresponent a l'exercici 2023.

Els Administradors de la societat gestora no esperen que, en cas d'inspecció del Fons, sorgeixin passius addicionals d'importància.

## **9. Esdeveniments posteriors al tancament**

El 28 de desembre de 2023 s'ha publicat en el Butlletí Oficial de l'Estat el Reial Decret 1180/2023, de 27 de desembre, pel qual es modifiquen el Reial Decret 948/2001, de 3 d'agost, sobre sistemes d'indemnització dels inversors, i el Reglament de desenvolupament de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'institucions d'inversió col·lectiva, aprovat pel Reial Decret 1082/2012, de 13 de juliol, l'entrada en vigor del qual s'ha produït en l'exercici 2024 (als 20 dies de la seva publicació en el Butlletí Oficial de l'Estat). Aquest Reial Decret incorpora, entre altres, les següents modificacions:

- S'elimina l'exigència d'un coeficient de liquiditat de l'1%.
- S'adapta el règim de la comissió d'èxit, modificant-se el període de referència de rendibilitat, que passa de comprendre com a mínim els últims 3 anys a comprendre com a mínim els últims 5 anys.

Amb posterioritat al tancament de l'exercici no s'ha produït cap fet significatiu addicional no descrit en aquesta nota o en les notes anteriors.



**.Annex: Detall de la Cartera d'Inversions Financeres a 31 de desembre de 2023**

**CAIXABANK MASTER RENTA FIJA ADVISED BY, FONS D'INVERSIÓ**

<b>Divisa</b>	<b>ISIN</b>	<b>Descripció</b>	<b>Euros</b>
USD	XS2725962638	BONS INTESA SANPAOLO SPA 7,800 2053-11-28	9.961.448,89
USD	US87264ABD63	BONS T-MOBILE USA INC 3,750 2027-04-15	8.316.111,77
USD	US87264ACY91	BONS T-MOBILE USA INC 5,050 2033-07-15	7.991.924,30
USD	USN30706VC11	BONS ENEL FINANCE INTERNA 1,375 2026-07-12	4.790.145,30
USD	USN30707AQ19	BONS ENEL FINANCE INTERNA 5,000 2032-06-15	5.932.168,63
USD	US09659X2N16	BONS BNP PARIBAS SA 1,323 2027-01-13	8.145.260,17
USD	US404280CL16	BONS HSBC HOLDINGS PLC 2,013 2028-09-22	5.241.787,81
USD	USU64962AB69	BONS NEW YORK STATE ELECT 3,250 2026-12-01	4.248.752,61
USD	US10373QBQ29	BONS BP CAPITAL MARKETS A 3,379 2061-02-08	5.059.076,95
USD	US03523TBV98	BONS ANHEUSER-BUSCH INBEV 5,550 2049-01-23	11.420.143,49
USD	US53944YAU73	BONS LLOYDS BANKING GROUP 4,976 2033-08-11	6.581.846,38
USD	US83368TBG22	BONS SOCIETE GENERALE SA 2,226 2026-01-21	5.237.472,74
USD	USG0446NAS39	BONS ANGLO AMERICAN CAPIT 2,625 2030-09-10	9.265.033,46
USD	US67066GAE44	BONS NVIDIA CORP 3,200 2026-09-16	5.484.420,43
USD	US20030NCT63	BONS COMCAST CORP 4,150 2028-10-15	3.309.544,89
USD	US24703TAE64	BONS DELL INTERNATIONAL L 4,900 2026-10-01	3.702.974,58
USD	US92343VER15	BONS VERIZON COMMUNICATIO 4,329 2028-09-21	3.197.869,87
USD	US92343VGJ70	BONS VERIZON COMMUNICATIO 2,550 2031-03-21	4.717.784,90
USD	US68389XCC74	BONS ORACLE CORP 1,650 2026-03-25	5.058.271,22
USD	US68389XCQ60	BONS ORACLE CORP 5,550 2053-02-06	9.161.684,47
USD	US00287YBD04	BONS ABBVIE INC 4,875 2048-11-14	2.830.528,24
USD	US91324PED06	BONS UNITEDHEALTH GROUP I 2,300 2031-05-15	7.886.729,32
USD	US14149YBM93	BONS CARDINAL HEALTH INC 4,368 2047-06-15	3.339.055,37
USD	US037833DG20	BONS APPLE INC 3,750 2047-11-13	3.191.184,98
USD	US62954HBB33	BONS NXP BV / NXP FUNDING 5,000 2033-01-15	6.757.397,96
USD	USU1109MAX49	BONS BROADCOM INC 3,187 2036-11-15	5.134.188,49
USD	USU1109MBA37	BONS BROADCOM INC 4,926 2037-05-15	9.534.404,18
USD	US28176EAD04	BONS EDWARDS LIFESCIENCES 4,300 2028-06-15	3.625.394,57
USD	US594918CE21	BONS MICROSOFT CORP 2,921 2052-03-17	4.243.658,97
USD	US036752AB92	BONS ELEVANCE HEALTH INC 3,650 2027-12-01	12.541.125,55
USD	US874060AW64	BONS TAKEDA PHARMACEUTICA 5,000 2028-11-26	7.334.428,24
USD	US03073EAP07	BONS CENCORA INC 3,450 2027-12-15	3.311.756,71
USD	USG91703AK72	BONS UBS GROUP AG 4,125 2026-04-15	5.184.463,42



Divisa	ISIN	Descripció	Euros
USD	USH3698DAR55	BONS UBS GROUP AG 4,282 2028-01-09	8.188.384,66
USD	US031162DP23	BONS AMGEN INC 5,150 2028-03-02	8.046.147,05
USD	US06738EBD67	BONS BARCLAYS PLC 4,972 2029-05-16	5.245.540,30
USD	US06738ECG89	BONS BARCLAYS PLC 6,224 2034-05-09	9.374.281,60
USD	US023135BZ81	BONS AMAZON.COM INC 2,100 2031-05-12	9.396.242,51
USD	US85771PAC68	BONS EQUINOR ASA 5,100 2040-08-17	2.946.956,54
USD	US126650DM98	BONS CVS HEALTH CORP 1,300 2027-08-21	5.504.200,54
USD	US126650DT42	BONS CVS HEALTH CORP 5,125 2030-02-21	8.003.720,75
USD	US12592BAM63	BONS CNH INDUSTRIAL CAPIT 1,450 2026-07-15	2.483.646,05
USD	US12592BAQ77	BONS CNH INDUSTRIAL CAPIT 4,550 2028-04-10	7.400.875,33
USD	USU2340BAH07	BONS DAIMLER TRUCK FINANC 2,500 2031-12-14	6.076.337,94
USD	US46647PCW41	BONS JPMORGAN CHASE & CO 2,947 2028-02-24	15.484.951,84
USD	US38141GZM94	BONS GOLDMAN SACHS GROUP 3,102 2033-02-24	9.902.581,36
USD	US866677AE75	BONS SUN COMMUNITIES OPER 2,700 2031-07-15	4.318.792,72
USD	US455780DQ66	BONS INDONESIA GOVERNMENT 4,550 2028-01-11	9.047.610,03
USD	US052769AE63	BONS AUTODESK INC 3,500 2027-06-15	10.708.412,79
USD	US500769JJ42	EMISIONS KREDITANSTALT FUER W 0,625 2026-01-22	10.038.552,77
USD	US912810QA97	DEUTE UNITED STATES TREASU 3,500 2039-02-15	44.221.133,08
USD	US912810RQ31	DEUTE UNITED STATES TREASU 2,500 2046-02-15	15.801.677,26
USD	US912810SJ88	DEUTE UNITED STATES TREASU 2,250 2049-08-15	26.190.379,56
USD	US912810SW99	DEUTE UNITED STATES TREASU 1,875 2041-02-15	88.959.537,06
USD	US912810TB44	DEUTE UNITED STATES TREASU 1,875 2051-11-15	27.736.435,08
USD	US912828YS30	DEUTE UNITED STATES TREASU 1,750 2029-11-15	64.883.867,61
USD	US912828ZE35	DEUTE UNITED STATES TREASU 0,625 2027-03-31	192.508.465,96
USD	US912828ZF00	DEUTE UNITED STATES TREASU 0,500 2025-03-31	84.377.686,12
USD	US91282CBC47	DEUTE UNITED STATES TREASU 0,375 2025-12-31	14.592.981,25
USD	US91282CCW91	DEUTE UNITED STATES TREASU 0,750 2026-08-31	26.586.433,61
USD	US91282CED92	DEUTE UNITED STATES TREASU 1,750 2025-03-15	110.091.097,66
USD	US91282CFF32	DEUTE UNITED STATES TREASU 2,750 2032-08-15	45.043.153,77
USD	US3133XGAY07	BONS FEDERAL HOME LOAN BA 5,500 2036-07-15	4.259.970,62
USD	US65339KAT79	BONS NEXTERA ENERGY CAPIT 3,550 2027-05-01	3.053.052,68
USD	US65339KCJ79	BONS NEXTERA ENERGY CAPIT 5,000 2032-07-15	5.741.756,59
USD	US05584KAJ79	BONS BPCE SA 2,277 2032-01-20	6.395.862,26
USD	US857477CC50	BONS STATE STREET CORP 5,159 2034-05-18	7.994.004,17
USD	US61747YEU55	BONS MORGAN STANLEY 4,889 2033-07-20	7.464.009,97
USD	US61772BAB99	BONS MORGAN STANLEY 1,593 2027-05-04	12.023.018,82
USD	US548661EQ61	BONS LOWE'S COS INC 5,150 2033-07-01	8.097.627,48
USD	USY8085FBD16	BONS SK HYNIX INC 2,375 2031-01-19	3.318.292,28
USD	US89788MAD48	BONS TRUIST FINANCIAL COR 1,267 2027-03-02	10.885.292,95





Divisa	ISIN	Descripció	Euros
USD	US45687AAP75	BONS TRANE TECHNOLOGIES G 3,750 2028-08-21	3.551.989,08
USD	US808513CE32	BONS CHARLES SCHWAB CORP 5,853 2034-05-19	8.044.026,61
USD	US06051GHD43	BONS BANK OF AMERICA CORP 3,419 2028-12-20	10.591.731,17
USD	US06051GKQ19	BONS BANK OF AMERICA CORP 4,571 2033-04-27	14.648.381,59
USD	US37045VAZ31	BONS GENERAL MOTORS CO 5,600 2032-10-15	7.580.727,78
USD	US59217HDZ73	BONS METROPOLITAN LIFE GL 5,150 2033-03-28	9.186.700,31
USD	US26441CBL81	BONS DUKE ENERGY CORP 2,550 2031-06-15	5.025.243,73
USD	US693475AZ80	BONS PNC FINANCIAL SERVIC 2,550 2030-01-22	5.106.257,81
USD	US693475BL85	BONS PNC FINANCIAL SERVIC 4,758 2027-01-26	6.552.104,09
USD	US615369AV78	BONS MOODY'S CORP 2,750 2041-08-19	3.857.075,11
USD	US907818FJ28	BONS UNION PACIFIC CORP 2,150 2027-02-05	5.177.513,15
USD	US437076CF79	BONS HOME DEPOT INC/THE 1,375 2031-03-15	5.114.520,02
USD	US084659AR23	BONS BERKSHIRE HATHAWAY E 4,450 2049-01-15	4.123.333,75
USD	US55336VAT70	BONS MPLX LP 5,500 2049-02-15	5.709.018,88
USD	US471048CJ53	EMISIONS JAPAN BANK FOR INTER 0,625 2025-07-15	12.598.695,52
USD	US471048CM82	EMISIONS JAPAN BANK FOR INTER 1,875 2031-04-15	9.227.429,80
USD	USU60050AA61	BONS MILEAGE PLUS HOLDING 6,500 2027-06-20	4.782.049,02
USD	XS2415400147	BONS ABN AMRO BANK NV 2,470 2029-12-13	9.994.991,15
USD	US89236TGU34	BONS TOYOTA MOTOR CREDIT 2,150 2030-02-13	5.285.807,53
USD	US06417XAE13	BONS BANK OF NOVA SCOTIA 2,450 2032-02-02	10.000.825,91
USD	US780097BA81	BONS NATWEST GROUP PLC 4,800 2026-04-05	4.775.025,53
USD	US86562MCD02	BONS SUMITOMO MITSUI FINA 0,948 2026-01-12	4.979.064,80
USD	US86562MCN83	BONS SUMITOMO MITSUI FINA 2,472 2029-01-14	6.636.087,90
USD	US89115A2E11	BONS TORONTO-DOMINION BAN 4,456 2032-06-08	7.918.849,75
USD	US606822BS23	BONS MITSUBISHI UFJ FINAN 1,412 2025-07-17	4.317.975,90
USD	US74977SDK50	BONS COOPERATIEVE RABOBAN 1,106 2027-02-24	4.849.137,53
USD	US298785JB33	BONS/OBLIGA. EUROPEAN INVESTMENT 1,625 2025-03-14	18.733.568,74
USD	US298785JK32	BONS/OBLIGA. EUROPEAN INVESTMENT 0,375 2026-03-26	22.998.201,25
USD	US298785JT41	BONS/OBLIGA. EUROPEAN INVESTMENT 3,250 2027-11-15	33.218.232,40
USD	US06368LGV27	BONS BANK OF MONTREAL 5,203 2028-02-01	6.607.393,71
USD	US172967MP39	BONS CITIGROUP INC 4,412 2031-03-31	8.456.645,06
USD	US172967PA33	BONS CITIGROUP INC 6,270 2033-11-17	11.111.703,98
USD	US60687YBH18	BONS MIZUHO FINANCIAL GRO 2,201 2031-07-10	4.650.902,34
USD	US55608KAZ84	BONS MACQUARIE GROUP LTD 2,871 2033-01-14	4.813.150,67
USD	US47233JAG31	BONS JEFFERIES FINANCIAL 4,850 2027-01-15	3.265.297,81
USD	US459058JB07	BONS/OBLIGA. INTERNATIONAL BANK F 0,625 2025-04-2	33.890.372,22
USD	US459058KL69	BONS/OBLIGA. INTERNATIONAL BANK F 3,625 2029-09-2	28.761.570,35
USD	US14040HCT05	BONS CAPITAL ONE FINANCIA 5,268 2033-05-10	14.122.376,72
USD	US29444UBS42	BONS EQUINIX INC 2,500 2031-05-15	8.156.466,41



Divisa	ISIN	Descripció	Euros
USD	US50540RAY80	BONS LABORATORY CORP OF A 2,700 2031-06-01	3.418.602,24
USD	US83192PAA66	BONS SMITH & NEPHEW PLC 2,032 2030-10-14	5.020.165,02
USD	USU64952AE19	BONS NEW YORK LIFE INSURA 4,450 2069-05-15	2.751.696,32
USD	XS2159975700	DEUTE SAUDI GOVERNMENT INT 3,250 2030-10-22	3.464.176,07
USD	US045167EU38	BONS/OBLIGA. ASIAN DEVELOPMENT BA 0,625 2025-04-2	12.550.960,01
USD	US045167FC21	BONS/OBLIGA. ASIAN DEVELOPMENT BA 1,000 2026-04-1	10.135.641,90
USD	US90265EAQ35	BONS UDR INC 3,200 2030-01-15	5.086.314,31
USD	US00914AAM45	BONS AIR LEASE CORP 1,875 2026-08-15	3.654.674,11
USD	US00774MAB19	BONS AERCAP IRELAND CAPIT 3,650 2027-07-21	6.470.617,07
USD	US053332AV43	BONS AUTOZONE INC 3,750 2027-06-01	3.270.778,52
USD	US053332BD36	BONS AUTOZONE INC 4,750 2033-02-01	7.364.880,93
USD	US012653AE17	BONS ALBEMARLE CORP 5,050 2032-06-01	5.322.794,40
USD	US74164MAB46	BONS PRIMERICA INC 2,800 2031-11-19	5.011.271,21
USD	US42225UAG94	BONS HEALTHCARE REALTY HO 3,100 2030-02-15	3.351.954,07
USD	US816851BJ72	BONS SEMPRA 4,000 2048-02-01	5.723.416,86
USD	US698299BN37	BONS PANAMA GOVERNMENT IN 2,252 2032-09-29	2.975.878,13
USD	USU04503AM76	BONS ASHTREAD CAPITAL INC 5,950 2033-10-15	9.221.552,72
USD	USU87602AY10	BONS TEACHERS INSURANCE & 4,270 2047-05-15	2.201.893,34
USD	US02666TAA51	BONS AMERICAN HOMES 4 REN 4,250 2028-02-15	3.518.641,36
USD	USU52932BQ97	BONS LIBERTY MUTUAL GROUP 5,500 2052-06-15	7.994.560,41
USD	US879360AD71	BONS TELEDYNE TECHNOLOGIE 2,250 2028-04-01	3.287.776,15
USD	USU3136KAA17	BONS FARMERS EXCHANGE CAP 5,454 2054-10-15	3.011.330,51
USD	US91087BAK61	BONS MEXICO GOVERNMENT IN 4,750 2032-04-27	7.818.495,39
USD	US620076BU23	BONS MOTOROLA SOLUTIONS I 2,750 2031-05-24	4.379.303,82
USD	USU81522AE14	BONS 7-ELEVEN INC 1,800 2031-02-10	4.616.347,53
USD	US4581X0DC96	BONS/OBLIGA. INTER-AMERICAN DEVEL 3,125 2028-09-1	9.249.935,02
USD	US4581X0DK13	BONS/OBLIGA. INTER-AMERICAN DEVEL 1,750 2025-03-1	23.774.531,80
USD	US4581X0DN51	BONS/OBLIGA. INTER-AMERICAN DEVEL 0,625 2025-07-1	6.541.950,31
USD	US168863DS48	BONS CHILE GOVERNMENT INT 3,100 2041-05-07	3.966.714,73
USD	US168863DZ80	BONS CHILE GOVERNMENT INT 4,950 2036-01-05	3.281.997,56
USD	US521865AY17	BONS LEAR CORP 3,800 2027-09-15	1.916.789,83
USD	US65535HAX70	BONS NOMURA HOLDINGS INC 2,608 2031-07-14	6.580.763,23
USD	US29736RAU41	BONS ESTEE LAUDER COS INC 5,150 2053-05-15	9.262.994,25
USD	US745310AK84	BONS PUGET ENERGY INC 4,100 2030-06-15	5.093.952,77
USD	US74432QAQ82	BONS PRUDENTIAL FINANCIAL 5,700 2036-12-14	2.840.234,04
USD	US74432QCE35	BONS PRUDENTIAL FINANCIAL 4,350 2050-02-25	2.855.698,38
USD	US03076CAM82	BONS AMERIPRISE FINANCIAL 5,150 2033-05-15	8.180.554,49
USD	US842400GR87	BONS SOUTHERN CALIFORNIA 4,875 2049-03-01	15.811.103,51
USD	US12621EAL74	BONS CNO FINANCIAL GROUP 5,250 2029-05-30	3.917.142,66



Divisa	ISIN	Descripció	Euros
USD	US29717PAT49	BONS ESSEX PORTFOLIO LP 4,000 2029-03-01	2.977.597,41
USD	US14448CAL81	BONS CARRIER GLOBAL CORP 2,700 2031-02-15	5.673.521,08
USD	US31428XCD66	BONS FEDEX CORP 2,400 2031-05-15	3.500.465,79
USD	US02344AAA60	BONS AMCOR FLEXIBLES NORT 2,690 2031-05-25	5.106.168,40
USD	US032095AJ08	BONS AMPHENOL CORP 2,800 2030-02-15	3.527.267,45
USD	US571903BE27	BONS MARRIOTT INTERNATIONAL 4,625 2030-06-15	3.492.565,00
USD	US828807DW40	BONS SIMON PROPERTY GROUP 6,250 2034-01-15	9.888.997,92
<b>TOTAL Cartera exterior- Valors representatius de deute</b>			<b>1.791.616.122,59</b>
EUR	LU1650487413	ETN AMUNDI EURO GOVERNME	62.394.460,00
USD	IE00B14X4S71	ETF ISHARES USD TREASURY	296.249.239,13
EUR	LU1852211215	ETN UBS LUX FUND SOLUTIO	24.396.780,00
EUR	IE00B1FZS681	ETN ISHARES EUR GOVT BON	161.542.654,00
USD	LU0429459356	ETN XTRACKERS II US TREA	33.191.674,82
USD	IE00BLF7VX27	ETN SPDR BLOOMBERG SASB	153.623.641,30
EUR	IE00BLDGH553	ETN ISHARES EURO GOVT BO	28.189.378,00
EUR	IE00BFXHYHY63	ETN ISHARES USD TREASURY	52.766.791,00
USD	IE00BF553838	ETN ISHARES JP MORGAN ES	168.543.913,04
EUR	LU1563454310	ETN AMUNDI GLOBAL AGGREG	51.180.612,00
EUR	LU1974694553	ETN UBS LUX FUND SOLUTIO	27.279.200,00
USD	IE00BZ048579	ETN ISHARES USD CORP BON	51.497.336,96
<b>TOTAL Cartera exterior-Institucions d'Inversió col·lectiva</b>			<b>1.110.855.680,25</b>



## Caixabank Master Renta Fija Advised By, Fons d'Inversió

Informe de Gestió  
corresponent a l'exercici anual acabat  
el 31 de desembre de 2023

### Situació del Fons, evolució dels negocis (mercats) i evolució previsible

El valor liquidatiu del Fons al tancament dels exercicis 2023 i 2022 ascendeix a 5,72 i 5,63 euros per participació, respectivament. Addicionalment, el patrimoni del Fons a 31 de desembre de 2023 és de 3.337.889.149,18 euros (2.202.955.569,37 euros a 31 de desembre de 2022).

L'any 2023 començava amb baixes expectatives quant al creixement global i temors quant a la possibilitat d'una recessió en diferents àrees geogràfiques. No obstant això, la reobertura de la Xina, els estímuls fiscals als Estats Units i Europa i la sorprenent fortalesa dels consumidors estatunidencs, van establir el creixement. L'optimisme addicional del mercat en relació amb la intel·ligència artificial, els medicaments per a la reducció de pes o les expectatives de baixades en els tipus d'interès de la Fed, entre altres, han donat lloc a un comportament dels actius de risc àmpliament positiu. I tot això ha estat malgrat haver viscut el cicle de major pujada dels tipus d'interès en dècades juntament amb l'inici d'una nova guerra a Gaza que ve a sumar-se a la guerra d'Ucraïna, la crisi energètica, la crisi bancària regional als EUA i la recessió en algunes parts de l'Eurozona.

L'impuls de la reobertura de la Xina va ser un motor de creixement en l'arrencada d'any, va contribuir a 2/3 del creixement del PIB mundial i va afavorir al sentiment positiu dels actius de risc. Tanmateix, això no va impedir que les accions xineses caiguessin gairebé un 20%, en fer curt l'efecte de la reobertura enfront de les expectatives i, per descomptat, no aconseguir resoldre els reptes estructurals que afronta. Al revés, el creixement agònic de l'Eurozona, amb la recessió efectiva d'Alemanya (-0,4% del PIB), no va impedir un repunt de gairebé el 20% en les accions alemanyes i de l'Eurozona, impulsant-les a màxims històrics.

D'altra banda, el creixement dels Estats Units es va mantenir fort durant tot l'any i va sorprendre l'alça. Els elevats dèficits fiscals, el sòlid mercat laboral i el fort ritme de consum, van donar suport a l'economia i l'apetit pel risc. En aquest sentit, els mercats no es van preocupar per la sostenibilitat del deute nord-americà ni per esdeveniments com la rebaixa de la qualificació del deute estatunidenc a principis de l'estiu. Cal destacar també que gran part de la rendibilitat positiva del SP500 enguany es deu a un molt reduït nombre d'accions ("les 7 magnífiques") que han pujat, entre altres motius, a causa de la calor de la Intel·ligència Artificial.

Els bancs centrals i la seva política monetària, per aconseguir el control de la inflació, han acaparat gran part del focus en el 2023. El Core IPC mundial va caure de manera significativa en 2023 en gran part per la desacceleració dels preus dels béns manufacturats mentre que, per contra, els preus dels serveis mantenien una major rigidesa. En paral·lel, els indicadors avançats - oferta laboral, productivitat, excés de capacitat productiva, ... - han anat assenyalant un entorn de menor inflació. Afegit a això, l'efecte de les polítiques d'enduriment monetari, encara que amb un major retard de l'esperat, contribuïen a desaccelerar el creixement dels preus. Això permetia que tant la Reserva Federal, el BCE com el Banc d'Anglaterra, a partir del tercer trimestre han anat assenyalant una pausa o fins i tot fi, del cicle d'enduriment monetari.

En resum, un PIB nominal que va créixer un 1,5%, per sobre del que es preveu, i una inflació que ha corregit des de màxims, deixava al sector privat en millor situació del que en un primer moment es descomptava per a l'any que ha finalitzat, encara que amb grans divergències, com l'europea enfront de l'americana.

El 2023 també ha estat un any amb gran influència per part dels esdeveniments geopolítics. En aquest aspecte podem destacar la prematura reobertura de la Xina després de la seva política de Covid zero, que no va donar els resultats esperats. La negociació del sostre de deute als EUA també va ser un esdeveniment que porto al límit les negociacions, donant lloc fins i tot a la rebaixa del ràting del deute nord-americà per part de Fitch des d'AAA a AA+, amb un acord arribant en l'últim instant. Des del punt de vista geoestratègic la guerra d'Ucraïna ha continuat afectant els preus de les matèries primeres, on comença a observar-se un efecte de "desdolarització" en favor



d'altres divises. També hem assistit en 2023 al nou conflicte entre Hamas i Israel de conseqüències encara incertes a tancament d'any.

Finalment, vam tenir un esdeveniment de crèdit que va disparar el temor a una crisi sistèmica. L'efecte col·lateral de la pujada de tipus va generar un dels episodis que ha marcat l'any 2023, la crisi dels bancs regionals americans el mes de març. El stress produït en el sector a conseqüència d'una deficient gestió del risc de balanç per part d'alguns gestors va donar lloc al col·lapse dels bancs Silicon Valley Bank i el Signature Bank. Durant aquestes dates va augmentar el temor dels inversors a un contagi d'aquest esdeveniment cap a una fugida generalitzada de dipòsits, un major stress de la liquiditat bancària i un major focus en els balanços bancaris nord-americans, especialment en aquells amb exposició al mercat immobiliari d'oficines i centres comercials. La situació va acabar normalitzant-se amb la intervenció de la Fed donant liquiditat d'últim recurs i regulant unes majors necessitats de capital i de dipòsits a llarg termini per part de les entitats financeres, mesures aplicables en 2025.

Passant a analitzar l'any des del punt de vista dels mercats financers cal destacar que 2023 ha estat l'any amb la millor rendibilitat de les bosses mundials des del 2019 sobretot pel bon comportament dels dos últims mesos de l'any, a la calor de l'optimisme respecte a les possibles baixes de tipus d'interès per part de la Reserva Federal i a la potencial influència en els comptes de resultats empresarials de la intel·ligència artificial. Així, en renda variable, l'índex global (MSCI Global) ha tingut un comportament positiu del +18,06% secundat pel bon comportament de les borses americanes on l'SP500 ha pujat un +24,23% i el Nasdaq un espectacular +43,42%. Per la seva part les borses europees també s'han comportat positivament. L'Eurostoxx50 ha pujat un +19,19% amb els mercats perifèrics destacant: el Mib italià un +32,83% i l'Ibex espanyol un +27,03%. El Japó ha acompanyat al comportament de les bosses desenvolupades amb un +28,24% del Nikkei 225. Han estat els mercats emergents els que menys han lluitat en 2023 especialment per l'impacte negatiu de la bossa xinesa que ha caigut un -3,70% al Shanghai Compòsit. Malgrat això, el MSCI Emergent ha pujat en 2023 un +9,83%.

El mercat de renda fixa s'ha estat debatent entre la recessió, l'aterratge suau i "no aterratge" de l'economia americana, com a termòmetre de les potencials decisions per part dels bancs centrals davant una inflació que, encara que desaccelerava, ha estat en nivells incòmodes al llarg de l'any. Tot això ha portat a un any especialment turbulent per a la renda fixa. Els tipus d'interès del bo del tresor americà a 10 anys van caure al març per les preocupacions sobre el sistema bancari americà després de la fallida del SVB, però van tornar a repuntar a l'estiu per les millors dades econòmiques als EUA, una major resiliència de la inflació i la possibilitat que els tipus d'interès es mantinguessin "alts per més temps". El gir de final d'any, amb l'evidència de la caiguda significativa de la inflació, van renovar les esperances de baixes de tipus. D'aquesta manera el vaivé en la rendibilitat del bo americà ha passat d'un 5% a l'estiu a tancar l'any en un 3,88% alguna cosa per sobre d'on va començar el gener de 2023. Malgrat que aquesta volatilitat l'índex Bloomberg US Treasury ha tingut un comportament en 2023 de +4,05% del qual un +5,7% s'atresora només en el quart trimestre i un espectacular 3,4% només al desembre. Pràcticament, veiem el mateix dibuix de comportament en l'Eurozona, amb un creixement afeblit però una inflació en nivells elevats. En el cas europeu, l'índex Bloomberg Paneuropeu agregat ha pujat un +7,49%. El crèdit corporatiu a banda i banda de l'Atlàntic també ha pujat de l'ordre d'un +8,52% als EUA i un 8,84% a Europa. L'apetit més gran pel risc a la fi d'any també ha suposat un gran comportament per al High Yield amb un tancament d'any per a l'índex Hissi High Yield global de +13,40%.

Finalment, cal destacar que després de dos anys de retorns de doble dígit en les matèries primeres, 2023 ha estat l'any de la reversió amb l'índex Bloomberg Commodity en un -7,9%.

Entrem en un any 2024 on, després del ral·li dels mercats de 2023, les valoracions de totes les classes d'actius es troben en un punt exigent. Perquè les bosses continuïn la seva tendència alcista sembla necessari que l'increment en beneficis empresarials es produeixi, ja que no sembla molt realista una nova expansió de múltiples. Al seu torn el sòlid i ràpid rebot de les bosses en el tancament de 2023 limita en certa manera el moment borsari per al 2024. L'exercici continuarà sent molt tàctic. Mentrestant, mantenim una posició equilibrada per sectors i estils, però reforçant l'aposta pels beneficiaris d'un cicle de creixement més prolongat, les empreses de l'inici de la cadena de valor industrial (materials, sobretot) i les economies emergents (excepte la Xina). En el cas de la renda fixa mantenim una aposta clara per la corba i per la direcció. L'espectacular caiguda en les rendibilitats dels bons ha anticipat el moviment possible de la Reserva Federal, però mentre continuï la tendència de desinflació, l'optimisme es pot mantenir, per la qual cosa ens reforcem en la convicció pels trams més curts de la corba. Tant els bons corporatius com els de la perifèria de l'Eurozona ens semblen els instruments més atractius per a materialitzar l'aposta. En l'assignació d'actius, el panorama per al conjunt de l'any és atractiu per als actius de risc: el suport de la Reserva Federal i, mentre no s'acceleri la inflació, les rendibilitats dels actius de risc seran



potencialment atractives i, sobretot, la capacitat de diversificació de la renda fixa que presenta una clara oportunitat per a construir carteres eficients.

### **Ús d'instruments financers pel Fons**

Donada la seva activitat, l'ús d'instruments financers pel Fons (vegeu Nota 4) està destinat a la consecució del seu objecte social, ajustant els seus objectius i polítiques de gestió dels riscos de preu, crèdit, liquiditat, sostenibilitat i risc de fluxos de caixa d'acord amb els límits i coeficients establerts per la normativa vigent (Llei 35/2003, Reial decret 1.082/2012, i Circulars corresponents emeses per la Comissió Nacional del Mercat de Valors), així com la política d'inversió establerta en el seu fullet.

La informació requerida per l'article 11 del Reglament (UE) 2019/2088 del Parlament Europeu i del Consell de 27 de novembre de 2019 sobre la transparència de la promoció de les característiques mediambientals o socials en els informes periòdics s'inclou en el "Annex de sostenibilitat".

### **Esdeveniments importants produïts després del tancament de l'exercici 2023**

Res a esmentar diferent del comentat a la memòria.

### **Recerca i desenvolupament i Medi Ambient**

El Fons no ha desenvolupat cap activitat en matèria de recerca i desenvolupament durant l'exercici 2023.

Addicionalment, donada l'activitat a la qual es dedica el Fons, el mateix no té despeses, actius, provisions o contingències de naturalesa mediambiental que poguessin ser significatius en relació amb el patrimoni, la situació financera i els resultats del mateix. Per aquest motiu no s'inclouen desglossaments específics en la present memòria respecte a informació de qüestions mediambientals, el que no necessàriament significa que els riscos i oportunitats de sostenibilitat en les decisions d'inversió en el marc de la seva activitat descrita a la Nota 1 no puguin arribar a ser significatius.

### **Adquisició d'accions pròpies**

No aplicable.

### **Informació sobre el període mitjà de pagament a proveïdors en operacions comercials**

Res a esmentar diferent del comentat a la Memòria (vegeu Nota 7).