



Paseo de la Castellana, 189  
28029 - Madrid



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

A los partícipes de CaixaBank Ahorro, F.I. por encargo de los administradores de CaixaBank Asset Management SGIC, S.A.U. (la Sociedad gestora):

### Informe sobre las cuentas anuales

#### Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de CaixaBank Ahorro, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2022, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2022, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

#### Fundamento de la opinión

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

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

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

#### Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.



Paseo de la Castellana, 189  
28029 - Madrid



Caixabank Ahorro, F.I.

#### Cuestiones clave de la auditoría

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

##### Cartera de inversiones financieras

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

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto del Fondo está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras del Fondo se encuentra descrita en la nota 3 de la memoria adjunta y en la nota 6 de la misma, se detalla la cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2022.

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

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

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

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

Solicitamos a la Entidad Depositaria, en el desarrollo de sus funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de inversiones financieras del Fondo a 31 de diciembre de 2022, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad gestora del mismo.

##### *Valoración de la cartera de inversiones financieras*

Comprobamos la valoración de la totalidad de los títulos líquidos negociados en mercados organizados que se encuentran en la cartera de inversiones financieras del Fondo a 31 de diciembre de 2022, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

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



Paseo de la Castellana, 189  
28029 - Madrid



Caixabank Ahorro, F.I.

Cuestiones clave de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
<p><b>Fusión por absorción</b></p> <p>De acuerdo con la nota 1 de la memoria adjunta, con 8 de abril de 2022, la Comisión Nacional del Mercado de Valores ha autorizado la fusión por absorción de Caixabank Banca Privada Renta Fija Euro, F.I., Caixabank Diversificación II, F.I., Caixabank Bonos 24 Meses, F.I. y Caixabank Duración Flexible 0-2, F.I. por Caixabank Ahorro, F.I.</p> <p>Posteriormente, con fecha 24 de junio de 2022, se ha inscrito la fusión en la Comisión Nacional del Mercado de Valores y se han dado de baja los fondos absorbentes. Como consecuencia de esta fusión, Caixabank Ahorro, F.I. ha adquirido en bloque a título de sucesión universal, todos los activos y pasivos de Caixabank Banca Privada Renta Fija Euro, F.I., Caixabank Diversificación II, F.I., Caixabank Bonos 24 Meses, F.I. y Caixabank Duración Flexible 0-2, F.I. quedando plenamente subrogados en cuantos derechos y obligaciones procedan de estos Fondos.</p> <p>Identificamos esta área como una cuestión clave a considerar en la auditoría del Fondo, por su singularidad y su repercusión en el Patrimonio Neto del Fondo.</p>	<p>En relación con la fusión por absorción llevada a cabo durante el ejercicio, hemos llevado a cabo los siguientes procedimientos:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Lectura del acuerdo de fusión tomado por CaixaBank Asset Management SGIC, S.A.U. y la comprobación de la correspondiente autorización de la Comisión Nacional del Mercado de Valores para realizar dicha fusión.</li> <li>• Validación del cálculo de la ecuación de canje resultado del cociente entre el valor liquidativo de los Fondos absorbidos y el valor liquidativo del Fondo absorbente.</li> <li>• Comprobación de la adquisición en bloque a título universal de todos los activos de los Fondos absorbidos y de los asientos realizados en el Fondo absorbente como consecuencia del proceso de fusión.</li> <li>• Análisis del balance, así como el resultado acumulado de la cuenta de pérdidas y ganancias a la fecha de fusión de los Fondos absorbidos mediante el análisis del valor liquidativo diario.</li> </ul> <p>En términos generales los resultados de los procedimientos anteriores han sido satisfactorios y no se han identificado aspectos que pudieran afectar de forma significativa a las cuentas anuales adjuntas.</p>
<p><b>Otra información: Informe de gestión</b></p>	
<p>La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2022, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora y no forma parte integrante de las cuentas anuales.</p> <p>Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas, así como en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.</p> <p>Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2022 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.</p>	





Paseo de la Castellana, 189  
28029 - Madrid



Caixabank Ahorro, F.I.

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

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

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

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

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

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

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

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

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad gestora.



Paseo de la Castellana, 189  
28029 - Madrid



Caixabank Ahorro, F.I.

- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad gestora, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

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

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

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

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

### **Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios**

#### **Informe adicional para el comité de auditoría de la Sociedad gestora**

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

#### **Periodo de contratación**

Los administradores de la Sociedad gestora, en la reunión celebrada el 27 de octubre de 2021, nos nombraron como auditores por un periodo de 3 años, contados a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021.



Paseo de la Castellana, 189  
28029 - Madrid




Caixabank Ahorro, F.I.

**Servicios prestados**

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

  
Raúl Ara Navarro (20210)  
29 de marzo de 2023



PricewaterhouseCoopers  
Auditores, S.L.

2023 Núm. 20/23/02997

SELLO CORPORATIVO 99,00 EUR

Informe de auditoría de cuentas sujeta  
a la normativa de auditoría de cuentas  
española e internacional



## Caixabank Ahorro, F.I.

### Balances al 31 de diciembre de 2022 y 2021 (Expresados en euros)

<b>ACTIVO</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
<b>Activo no corriente</b>	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
<b>Activo corriente</b>	<b>1 547 158 215,37</b>	<b>950 442 369,63</b>
Deudores	114 953 897,28	2 138 151,16
Cartera de inversiones financieras	1 399 966 955,08	889 401 418,92
Cartera interior	245 375 468,18	94 280 136,28
Valores representativos de deuda	245 319 168,18	94 280 136,28
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	56 300,00	-
Otros	-	-
Cartera exterior	1 169 679 760,68	807 029 099,91
Valores representativos de deuda	1 125 848 606,39	773 530 947,53
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	42 870 592,71	33 415 159,94
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	960 561,58	82 992,44
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	(15 088 273,78)	(11 907 817,27)
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	32 237 363,01	58 902 799,55
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>1 547 158 215,37</b>	<b>950 442 369,63</b>



## Caixabank Ahorro, F.I.

### Balance al 31 de diciembre de 2022 y 2021

(Expresado en euros)

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>1 544 959 994,41</b>	<b>949 923 088,48</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	1 544 959 994,41	949 923 088,48
Capital	-	-
Partícipes	1 531 910 083,90	886 856 053,49
Prima de emisión	-	-
Reservas	67 590 557,86	67 590 557,86
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(54 540 647,35)	(4 523 522,87)
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
<b>Pasivo no corriente</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
<b>Pasivo corriente</b>	<b>2 198 220,96</b>	<b>519 281,15</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	1 038 089,33	403 494,91
Pasivos financieros	-	-
Derivados	1 160 131,63	115 786,24
Periodificaciones	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>1 547 158 215,37</b>	<b>950 442 369,63</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	<b>200 747 108,15</b>	<b>447 775 985,10</b>
Compromisos por operaciones largas de derivados	180 151 268,15	297 167 676,17
Compromisos por operaciones cortas de derivados	20 595 840,00	150 608 308,93
<b>Otras cuentas de orden</b>	<b>105 737 015,00</b>	<b>28 443 376,95</b>
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	105 737 015,00	28 443 376,95
Otros	-	-
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>306 484 123,15</b>	<b>476 219 362,05</b>





## Caixabank Ahorro, F.I.

### Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022 y 2021

(Expresada en euros)

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	646,77	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(7 158 725,43)</u>	<u>(3 251 195,58)</u>
Comisión de gestión	(6 491 299,39)	(2 892 011,65)
Comisión de depositario	(575 230,68)	(309 239,00)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(92 195,36)	(49 944,93)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(7 158 078,66)</b>	<b>(3 251 195,58)</b>
Ingresos financieros	4 143 161,75	7 774 305,61
Gastos financieros	(65 197,35)	(67 108,81)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>(39 723 623,08)</u>	<u>(7 510 709,94)</u>
Por operaciones de la cartera interior	(5 191 679,24)	(47 427,10)
Por operaciones de la cartera exterior	(34 531 943,84)	(7 463 282,84)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	2 339 761,21	569 784,47
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>(14 076 671,22)</u>	<u>(2 038 598,62)</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(333 976,23)	(1 985,77)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(13 381 611,23)	(3 983 000,12)
Resultados por operaciones con derivados	(361 523,39)	1 945 799,91
Otros	439,63	587,36
<b>Resultado financiero</b>	<b>(47 382 568,69)</b>	<b>(1 272 327,29)</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>(54 540 647,35)</b>	<b>(4 523 522,87)</b>
Impuesto sobre beneficios	-	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b><u>(54 540 647,35)</u></b>	<b><u>(4 523 522,87)</u></b>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022.



## Caixabank Ahorro, F.I.

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

#### Al 31 de diciembre de 2022

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

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(54 540 647,35)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>(54 540 647,35)</b>

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

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2021</b>	<b>886 856 053,49</b>	<b>67 590 557,86</b>	-	<b>(4 523 522,87)</b>	-	-	<b>949 923 088,48</b>
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>886 856 053,49</b>	<b>67 590 557,86</b>	-	<b>(4 523 522,87)</b>	-	-	<b>949 923 088,48</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(54 540 647,35)	-	-	(54 540 647,35)
Aplicación del resultado del ejercicio	(4 523 522,87)	-	-	4 523 522,87	-	-	-
Operaciones con partícipes							
Suscripciones	1 432 211 468,41	-	-	-	-	-	2 044 580 215,24
Reembolsos	(1 599 125 577,57)	-	-	-	-	-	(1 599 125 577,57)
Remanente procedente de fusión	816 491 662,44	-	-	-	-	-	816 491 662,44
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2022</b>	<b>1 531 910 083,90</b>	<b>67 590 557,86</b>	-	<b>(54 540 647,35)</b>	-	-	<b>1 544 959 994,41</b>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022.



## Caixabank Ahorro, F.I.

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

#### Al 31 de diciembre de 2021

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

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(4 523 522,87)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>(4 523 522,87)</b>

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

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
<b>Saldos al 31 de diciembre de</b>	<b>754 088 961,13</b>	<b>67 590 557,86</b>	-	<b>504 940,40</b>	-	-	<b>822 184 459,39</b>
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>754 088 961,13</b>	<b>67 590 557,86</b>	-	<b>504 940,40</b>	-	-	<b>822 184 459,39</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(4 523 522,87)	-	-	(4 523 522,87)
Aplicación del resultado del ejercicio	504 940,40	-	-	(504 940,40)	-	-	-
Operaciones con partícipes							
Suscripciones	423 213 429,22	-	-	-	-	-	423 213 429,22
Reembolsos	(290 951 277,26)	-	-	-	-	-	(290 951 277,26)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de</b>	<b>886 856 053,49</b>	<b>67 590 557,86</b>	-	<b>(4 523 522,87)</b>	-	-	<b>949 923 088,48</b>



**Caixabank Ahorro, F.I.**

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

(Expresada en euros)

---

**1. Actividad y gestión del riesgo**

a) Actividad

Caixabank Ahorro, Fondo de Inversión (en adelante, el Fondo) se constituyó el 10 de diciembre de 1987 bajo la denominación de AB Fondo de Inversión Mobiliaria. Con fecha 22 de marzo de 2002, el Fondo cambió su denominación por la de Morgan Stanley Fondo, Fondo de Inversión Mobiliaria. Con fecha 5 de febrero de 2004 el Fondo cambió su denominación por la de Morgan Stanley Fondo, Fondo de Inversión. En abril de 2008 el Fondo cambió su denominación por la de FonCaixa Privada Fondo, Fondo de Inversión. Posteriormente, con fecha 13 de enero de 2012, el Fondo cambió su denominación por la de FonCaixa Ahorro, Fondo de Inversión y, finalmente, con fecha 20 de mayo de 2016 el Fondo cambió su denominación por la actual. Tiene su domicilio social en Paseo de la Castellana, 189, Madrid.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) desde el 9 de febrero de 1988 con el número 93, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

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

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

La sociedad Gestora del Fondo creó, el 13 de enero de 2012, tres clases de series de participaciones en las que se divide el patrimonio atribuido a partícipes del Fondo:

- Clase Estándar: engloba a los partícipes existentes a la fecha de inscripción del folleto del Fondo en los registros de la CNMV y a todos los que suscriban posteriormente a través del comercializador del Fondo.
- Clase Plus: engloba a los partícipes que suscriban a través del comercializador del Fondo.
- Clase Premium: engloba a los partícipes que suscriban a través del comercializador del Fondo.





**Caixabank Ahorro, F.I.**

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

(Expresada en euros)

---

Con fecha 8 de mayo de 2015 la Sociedad Gestora del Fondo decidió crear una nueva clase de participaciones:

- Clase Institucional: engloba a los partícipes que suscriban a través del comercializador del Fondo.

Con fecha 3 de marzo de 2017 la Sociedad Gestora del Fondo decidió crear una nueva clase de participaciones:

- Clase Cartera: clase de participaciones que engloba las carteras de inversiones de Clientes con gestión discrecional y/o con asesoramiento independiente encomendada al grupo CaixaBank mediante contrato y para IIC gestionadas por el grupo CaixaBank AM.

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

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

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

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



**Caixabank Ahorro, F.I.**

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

(Expresada en euros)

---

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

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

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

Durante los ejercicios 2022 y 2021, el Fondo aplica una comisión diferente para cada clase y unas comisiones de gestión, depósito, suscripción y reembolso tal y como se detalla a continuación:

	<b>Clase Estándar</b>	<b>Clase Plus</b>	<b>Clase Premium</b>	<b>Clase Institucional</b>	<b>Clase Cartera</b>
Comisión de gestión	1,000%(*)	0,775%(*)	0,600%(*)	0,275%	0,200%
Comisión de depósito	0,070%**)	0,070%**)	0,050%	0,025%	0,020%



**Caixabank Ahorro, F.I.**

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

(Expresada en euros)

---

(\*) Durante el período comprendido entre el 1 de enero de 2021 y el 1 de julio de 2022 inclusive, el Fondo aplicó una comisión de gestión de 0,450% para la Clase Estándar, Plus y Premium. A partir del 2 de julio de 2022 hasta el 31 de diciembre de 2022 la comisión de gestión para la Clase Estándar es del 1,000%, para la Clase Plus un 0,775% y para la Clase Premium de 0,600%.

(\*\*) Durante el período entre el 1 de enero de 2021 y el 23 de junio de 2022 inclusive, el Fondo aplicó una comisión de depósito de 0,050% para la Clase Estándar y Plus. A partir del 24 de junio de 2022 hasta el 31 de diciembre de 2022 la comisión de depósito para la Clase Estándar y Plus es de 0,070%.

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

En el Folleto del Fondo se establece una inversión mínima inicial de 600 euros para la clase Estándar, 50.000 euros para la clase Plus, 300.000 euros para la clase Premium y 5.000.000 de euros para la clase Institucional. Para la clase Cartera, no hay inversión mínima inicial.

La inversión mínima a mantener será de 6 euros para la clase Estándar, importe que no será de aplicación a los partícipes que lo fueran antes del 13 de enero de 2012, inclusive, de 50.000 euros para la clase Plus, de 300.000 euros para la clase Premium y de 5.000.000 de euros para la clase Institucional, y en los supuestos en los que como consecuencia de la orden de reembolso de un partícipe su posición en el fondo descienda por debajo de la inversión mínima a mantener establecido en el folleto, la Sociedad Gestora procederá a reembolsarle la totalidad de las participaciones. Para la clase Cartera, no hay inversión mínima a mantener.

Por otra parte, el Fondo percibe devoluciones de comisiones de otras sociedades gestoras por las inversiones realizadas en Fondos de Inversión gestionados por estas últimas. Dichas devoluciones, las cuales se encuentran registradas, entre otros conceptos, en el epígrafe de "Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta ascienden a 646,77 euros a 31 de diciembre de 2022.

Con fecha 8 de abril de 2022, la CNMV ha autorizado la fusión por absorción de Caixabank Banca Privada Renta Fija Euro, F.I., Caixabank Diversificación II, F.I., Caixabank Bonos 24 Meses, F.I. y Caixabank Duración Flexible 0-2, F.I. por Caixabank Ahorro, F.I.



## Caixabank Ahorro, F.I.

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

(Expresada en euros)

---

Según los estados financieros del día 9 de junio de 2022, fecha efectiva de la fusión, se determinó la ecuación de canje resultado del cociente entre el valor liquidativo de los Fondos absorbidos y el valor liquidativo del fondo absorbente, resultando ser las siguientes:

- 44,759416943 participaciones del Fondo Caixabank Ahorro, F.I. Clase Estándar por cada participación del Fondo Caixabank Banca Privada Renta Fija Euro, F.I. Clase Universal.
- 44,471226124 participaciones del Fondo Caixabank Ahorro, F.I. Clase Plus por cada participación del Fondo Caixabank Banca Privada Renta Fija Euro, F.I. Clase Universal.
- 44,062565521 participaciones del Fondo Caixabank Ahorro, F.I. Clase Premium por cada participación del Fondo Caixabank Banca Privada Renta Fija Euro, F.I. Clase Universal.
- 225,326916186 participaciones del Fondo Caixabank Ahorro, F.I. Clase Institucional por cada participación del Fondo Caixabank Banca Privada Renta Fija Euro, F.I. Clase Universal.
- 16,61986545 participaciones del Fondo Caixabank Ahorro, F.I. Clase Cartera por cada participación del Fondo Caixabank Banca Privada Renta Fija Euro, F.I. Clase Cartera.
- 0,041840405 participaciones del Fondo Caixabank Ahorro, F.I. Clase Estándar por cada participación del Fondo Caixabank Bonos 24 Meses, F.I. Clase Universal.
- 3,219625014 participaciones del Fondo Caixabank Ahorro, F.I. Clase Estándar por cada participación del Fondo Caixabank Bonos 24 Meses, F.I. Clase Plus.
- 3,259065954 participaciones del Fondo Caixabank Ahorro, F.I. Clase Estándar por cada participación del Fondo Caixabank Bonos 24 Meses, F.I. Clase Premier.
- 0,041571009 participaciones del Fondo Caixabank Ahorro, F.I. Clase Plus por cada participación del Fondo Caixabank Bonos 24 Meses, F.I. Clase Universal.
- 3,198894933 participaciones del Fondo Caixabank Ahorro, F.I. Clase Plus por cada participación del Fondo Caixabank Bonos 24 Meses, F.I. Clase Plus.





## Caixabank Ahorro, F.I.

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

(Expresada en euros)

---

- 3,238081925 participaciones del Fondo Caixabank Ahorro, F.I. Clase Plus por cada participación del Fondo Caixabank Bonos 24 Meses, F.I. Clase Premier.
- 0,041188999 participaciones del Fondo Caixabank Ahorro, F.I. Clase Premium por cada participación del Fondo Caixabank Bonos 24 Meses, F.I. Clase Universal.
- 3,169499244 participaciones del Fondo Caixabank Ahorro, F.I. Clase Premium por cada participación del Fondo Caixabank Bonos 24 Meses, F.I. Clase Plus.
- 3,208326134 participaciones del Fondo Caixabank Ahorro, F.I. Clase Premium por cada participación del Fondo Caixabank Bonos 24 Meses, F.I. Clase Premier.
- 0,210632087 participaciones del Fondo Caixabank Ahorro, F.I. Clase Institucional por cada participación del Fondo Caixabank Bonos 24 Meses, F.I. Clase Universal.
- 16,208168589 participaciones del Fondo Caixabank Ahorro, F.I. Clase Institucional por cada participación del Fondo Caixabank Bonos 24 Meses, F.I. Clase Plus.
- 16,406721338 participaciones del Fondo Caixabank Ahorro, F.I. Clase Institucional por cada participación del Fondo Caixabank Bonos 24 Meses, F.I. Clase Premier.
- 16,607495948 participaciones del Fondo Caixabank Ahorro, F.I. Clase Cartera por cada participación del Fondo Caixabank Bonos 24 Meses, F.I. Clase Cartera.
- 16,439748424 participaciones del Fondo Caixabank Ahorro, F.I. Clase Cartera por cada participación del Fondo Caixabank Bonos 24 Meses, F.I. Clase Interna.
- 3,300618339 participaciones del Fondo Caixabank Ahorro, F.I. Clase Estándar por cada participación del Fondo Caixabank Diversificación Ii, F.I.
- 3,279366768 participaciones del Fondo Caixabank Ahorro, F.I. Clase Plus por cada participación del Fondo Caixabank Diversificación Ii, F.I.
- 3,249231597 participaciones del Fondo Caixabank Ahorro, F.I. Clase Premium por cada participación del Fondo Caixabank Diversificación Ii, F.I.



## **Caixabank Ahorro, F.I.**

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

(Expresada en euros)

---

- 16,61590348 participaciones del Fondo Caixabank Ahorro, F.I. Clase Institucional por cada participación del Fondo Caixabank Diversificación II, F.I.
- 0,346560827 participaciones del Fondo Caixabank Ahorro, F.I. Clase Estándar por cada participación del Fondo Caixabank Duración Flexible 0-2, F.I. Clase Universal.
- 0,344329438 participaciones del Fondo Caixabank Ahorro, F.I. Clase Plus por cada participación del Fondo Caixabank Duración Flexible 0-2, F.I. Clase Universal.
- 0,341165283 participaciones del Fondo Caixabank Ahorro, F.I. Clase Premium por cada participación del Fondo Caixabank Duración Flexible 0-2, F.I. Clase Universal.
- 1,744649231 participaciones del Fondo Caixabank Ahorro, F.I. Clase Institucional por cada participación del Fondo Caixabank Duración Flexible 0-2, F.I. Clase Universal.
- 16,479572404 participaciones del Fondo Caixabank Ahorro, F.I. Clase Cartera por cada participación del Fondo Caixabank Duración Flexible 0-2, F.I. Clase Cartera.
- 16,870901293 participaciones del Fondo Caixabank Ahorro, F.I. Clase Cartera por cada participación del Fondo Caixabank Duración Flexible 0-2, F.I. Clase Interna.

Con fecha 24 de junio de 2022, se ha inscrito la fusión en CNMV y se han dado de baja los fondos absorbentes. Como consecuencia de esta fusión, Caixabank Ahorro, F.I. adquirió en bloque a título de sucesión universal, todos los activos y pasivos de Caixabank Banca Privada Renta Fija Euro, F.I., Caixabank Diversificación II, F.I., Caixabank Bonos 24 Meses, F.I. y Caixabank Duración Flexible 0-2, F.I. quedando plenamente subrogados en cuantos derechos y obligaciones procedan de estos Fondos. Por tanto, quedaron disueltos y extinguidos sin liquidación Caixabank Banca Privada Renta Fija Euro, F.I., Caixabank Diversificación II, F.I., Caixabank Bonos 24 Meses, F.I. y Caixabank Duración Flexible 0-2, F.I.



**Caixabank Ahorro, F.I.**

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

(Expresada en euros)

---

b) Gestión del riesgo

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

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

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

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

- Con carácter previo a la inversión, se han elaborado diferentes marcos o universos de inversión autorizados para las distintas tipologías de activos cuya función consiste en acotar o limitar la gestión, orientándola hacia activos que cumplen una serie de requisitos mínimos que garanticen su solvencia y liquidez. Dependiendo de la tipología de activos se exigen criterios mínimos de capitalización, geográficos, de liquidez, calidad crediticia, etc.



**Caixabank Ahorro, F.I.**

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

(Expresada en euros)

---

- Con carácter posterior a la inversión y de manera periódica, los departamentos de Valoración y Control de Riesgos elaboran distintos informes orientados a la gestión de este riesgo. Estos informes muestran el grado de liquidez que tienen las instituciones de inversión colectiva en función de la tipología de sus activos en cartera así como el estado o peso que representan aquellos que, por diferentes motivos, son difícilmente liquidables en periodos razonables.
- **Riesgo de mercado:** El riesgo de mercado representa la pérdida que pueden experimentar las carteras de las Instituciones de Inversión Colectiva como consecuencia de movimientos adversos en los precios de mercado. Los factores de riesgo más significativos podrían agruparse en los siguientes:
  - **Riesgo en activos de renta fija:** La variación del precio de este tipo de activos y por tanto, su riesgo, se puede segregar en un doble componente:
    - **Riesgo de tipo de interés:** derivado de la variación o fluctuación de los tipos de interés. El impacto en el precio de los bonos es reducido en activos con vencimiento a corto plazo y elevado en activos a largo plazo. Este impacto se estima de manera aproximada a partir de la duración, duración modificada o sensibilidad y ajustando por convexidad.
    - **Riesgo de spread:** como consecuencia del riesgo específico o asociado al propio emisor. Este riesgo se expresa en términos de spread sobre la curva de valoración y tiene impacto directo en la valoración del activo.
  - **Riesgo de tipo de cambio:** la inversión en activos denominados en divisas distintas del euro conlleva un riesgo derivado de la fluctuación que pueden experimentar los tipos de cambio.
  - **Riesgo en activos de renta variable o activos vinculados a índices bursátiles:** la inversión en instrumentos de renta variable conlleva que la rentabilidad del Fondo se vea afectada por la volatilidad de los mercados en los que invierte. Adicionalmente, la inversión en mercados considerados emergentes puede conllevar, en su caso, riesgos de nacionalización o expropiación de activos o imprevistos de índole político que pueden afectar al valor de las inversiones, haciéndolas más volátiles.

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





**Caixabank Ahorro, F.I.**

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

(Expresada en euros)

---

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

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

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

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

- **Riesgo de sostenibilidad:** La Sociedad Gestora del Fondo tiene en cuenta los riesgos de sostenibilidad en las decisiones de inversión. El riesgo de sostenibilidad de las inversiones dependerá, entre otros, del tipo de emisor, el sector de actividad o su localización geográfica. De este modo, las inversiones que presenten un mayor riesgo de sostenibilidad pueden ocasionar una disminución del precio de los activos subyacentes y, por tanto, afectar negativamente al valor liquidativo de la participación del Fondo.
- **Riesgo operacional:** aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

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

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



**Caixabank Ahorro, F.I.**

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

(Expresada en euros)

---

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

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2022 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la CNMV.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2022, las correspondientes al ejercicio anterior.

Debido al proceso de fusión contable, el patrimonio de Caixabank Ahorro, F.I. incluye un "Remanente procedente de fusión" que recoge, principalmente, el epígrafe de "Partícipes" de los fondos absorbidos que, a su vez incluye los resultados generados desde el 1 de enero hasta la fecha de la ecuación de canje.



## Caixabank Ahorro, F.I.

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

(Expresada en euros)

---

A continuación, se muestran el patrimonio a fecha de canje de los fondos absorbidos, siendo este el remanente de fusión integrado en el fondo absorbente:

	Caixabank Banca Privada Renta Fija Euro, F.I.	Caixabank Diversificación II, F.I.	Caixabank Bonos 24 Meses, F.I.	Caixabank Duración Flexible 0-2, F.I.	TOTAL
Patrimonio de los fondos absorbidos en la fecha de ecuación de canje	116 880 258,43	193 389 723,08	243 964 174,02	262 257 506,91	<b>816 491 662,44</b>

Adicionalmente, los fondos absorbidos han aportado unas "Pérdidas fiscales a compensar" que se han incluido en "Otras cuentas de orden".

#### d) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2022 y 2021.

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



**Caixabank Ahorro, F.I.**

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

(Expresada en euros)

---

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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



**Caixabank Ahorro, F.I.**

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

(Expresada en euros)

---

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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

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

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

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



**Caixabank Ahorro, F.I.**

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

(Expresada en euros)

---

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

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

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

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

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

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

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

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





**Caixabank Ahorro, F.I.**

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

(Expresada en euros)

---

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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



**Caixabank Ahorro, F.I.**

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

(Expresada en euros)

---

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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

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

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



**Caixabank Ahorro, F.I.**

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

(Expresada en euros)

---

i) Operaciones de permuta financiera

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

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

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

j) Moneda extranjera

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

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

k) Valor liquidativo de las participaciones

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



## Caixabank Ahorro, F.I.

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

(Expresada en euros)

---

#### l) Suscripciones y reembolsos

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

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

#### m) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

## 4. Deudores

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

	2022	2021
Depósitos de garantía	1 270 715,11	1 688 460,91
Administraciones Públicas deudoras	936 291,96	449 690,25
Operaciones pendientes de liquidar	112 744 280,20	-
Otros	2 610,01	-
	<u>114 953 897,28</u>	<u>2 138 151,16</u>

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



## Caixabank Ahorro, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

El capítulo de "Operaciones pendientes de liquidar" recoge, principalmente, el importe de los dividendos pendientes de cobro por venta de valores al cierre del ejercicio 2022.

#### 5. Acreedores

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

	2022	2021
Administraciones Públicas acreedoras	146 438,40	93 787,28
Operaciones pendientes de liquidar	-	6 948,90
Otros	891 650,93	302 758,73
	<b>1 038 089,33</b>	<b>403 494,91</b>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2022 y 2021 recoge el importe de otras retenciones.

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge al 31 de diciembre de 2022 y 2021, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría, así como los gastos de auditoría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

Durante los ejercicios 2022 y 2021, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2022 y 2021, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

#### 6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2022 y 2021 se muestra a continuación:

	2022	2021
<b>Cartera interior</b>	<b>245 375 468,18</b>	<b>94 280 136,28</b>
Valores representativos de deuda	245 319 168,18	94 280 136,28
Derivados	56 300,00	-
<b>Cartera exterior</b>	<b>1 169 679 760,68</b>	<b>807 029 099,91</b>
Valores representativos de deuda	1 125 848 606,39	773 530 947,53
Instituciones de Inversión Colectiva	42 870 592,71	33 415 159,94
Derivados	960 561,58	82 992,44
<b>Intereses de la cartera de inversión</b>	<b>(15 088 273,78)</b>	<b>(11 907 817,27)</b>
	<b>1 399 966 955,08</b>	<b>889 401 418,92</b>



## Caixabank Ahorro, F.I.

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

(Expresada en euros)

---

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2022. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2021.

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

## 7. Tesorería

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

	2022	2021
<b>Cuentas en el Depositario</b>	<b>19 699 360,51</b>	<b>40 455 809,83</b>
Cuentas en euros	19 264 045,15	33 238 094,61
Cuentas en divisa	435 315,36	7 217 715,22
<b>Otras cuentas de tesorería</b>	<b>12 538 002,50</b>	<b>18 446 989,72</b>
Otras cuentas de tesorería en euros	<u>12 538 002,50</u>	<u>18 446 989,72</u>
	<b><u>32 237 363,01</u></b>	<b><u>58 902 799,55</u></b>

Durante los ejercicios 2022 y 2021 el tipo de interés de remuneración de las cuentas en el Depositario ha sido un tipo de interés de mercado.

El detalle del capítulo de "Cuentas en el Depositario" del Fondo al 31 de diciembre de 2022 y 2021, recoge los saldos mantenidos en Cecabank, S.A.

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

## 8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

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





## Caixabank Ahorro, F.I.

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

(Expresada en euros)

	Clase Estándar	Clase Plus	Clase Premium	Clase Institucional	Clase Cartera
Patrimonio atribuido a partícipes	405 768 158,01	376 103 010,23	118 658 822,73	53 898 389,27	590 531 614,20
Número de participaciones emitidas	14 017 172,66	12 894 205,44	4 026 720,45	9 335 942,97	101 945 604,20
Valor liquidativo por participación	28,95	29,17	29,47	5,77	5,79
Número de partícipes	38 327	4 541	304	6	4 648

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

	Clase Estándar	Clase Plus	Clase Premium	Clase Institucional	Clase Cartera
Patrimonio atribuido a partícipes	203 606 080,84	119 267 803,69	48 092 499,66	25 092 228,13	553 864 476,16
Número de participaciones emitidas	6 743 251,69	3 924 611,18	1 567 984,35	4 187 248,67	92 190 801,38
Valor liquidativo por participación	30,19	30,39	30,67	5,99	6,01
Número de partícipes	10 543	1 634	174	2	2 449

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2022 y 2021 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

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

Al 31 de diciembre de 2021 el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% asciende al cierre de ejercicio a uno, por lo que al poseer un porcentaje de participación superior al 20%, se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.

Al ser el partícipe con participación significativa una persona jurídica, se incluye el detalle del mismo:

Partícipe	2021
SegurCaixa Adeslas, S.A. de Seguros y Reaseguros	<b>28,96%</b>



**Caixabank Ahorro, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022**  
(Expresada en euros)

---

Al 31 de diciembre de 2022 no existen participaciones significativas.

**9. Cuentas de compromiso**

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2022 y 2021, respectivamente.

**10. Otras cuentas de orden**

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

	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Pérdidas fiscales a compensar	<u>105 737 015,00</u>	<u>28 443 376,95</u>
	<b><u>105 737 015,00</u></b>	<b><u>28 443 376,95</u></b>

**11. Administraciones Públicas y situación fiscal**

Durante el ejercicio 2022, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, y sucesivas modificaciones, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2022 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

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

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

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

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

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

**12. Otra información**

La Sociedad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones y en el artículo 139 del Real



**Caixabank Ahorro, F.I.**

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

(Expresada en euros)

---

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

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de “Tesorería” se indican las cuentas que mantiene el Fondo con éste al 31 de diciembre de 2022 y 2021. Adicionalmente, en los Anexos I y III se recogen las adquisiciones temporales de activos y depósitos contratados con el mismo, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, respectivamente.

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2022 y 2021, ascienden a 15 miles de euros y 10 miles de euros, respectivamente.

### **13. Hechos Posteriores**

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2022 hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no hayan sido mencionados con anterioridad.



Caixabank Ahorro, F.I.

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

(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
BONOS/OBLIGA. GALICIA 0,197 2023-12-12	EUR	997 030,00	1 109,35	972 521,81	(24 508,19)	ES0001352576
BONOS/OBLIGA. MADRID 1,000 2024-09-30	EUR	1 255 501,55	(15 588,05)	1 179 874,70	(75 626,85)	ES0000101768
BONOS/OBLIGA. MADRID 1,830 2025-04-30	EUR	2 253 430,03	(14 086,44)	2 046 674,73	(206 755,30)	ES0000101651
BONOS/OBLIGA. MADRID 2,880 2023-07-17	EUR	3 780 233,00	(193 592,71)	3 643 416,68	(136 816,32)	ES0000101644
BONOS/OBLIGA. MADRID 4,130 2024-05-21	EUR	3 012 409,35	(83 455,66)	2 709 431,38	(302 977,97)	ES0000101602
DEUDA TESORO PUBLICO 0,350 2025-05-31	EUR	7 917 076,60	15 649,18	7 427 631,29	(489 445,31)	ES0000012K38
DEUDA TESORO PUBLICO -0,300 2024-05-31	EUR	7 041 756,90	(11 939,35)	6 735 613,68	(306 143,22)	ES0000012H33
DEUDA TESORO PUBLICO 1,301 2025-01-31	EUR	29 066 854,15	135 202,39	28 113 456,56	(953 397,59)	ES0000012F92
DEUDA TESORO PUBLICO 0,250 2024-07-30	EUR	55 403 542,13	(590 358,92)	52 708 796,78	(2 694 745,35)	ES0000012E85
DEUDA TESORO PUBLICO 0,350 2023-07-30	EUR	3 324 772,76	(12 378,80)	3 281 083,95	(43 688,81)	ES0000012B62
DEUDA TESORO PUBLICO 2,750 2024-10-31	EUR	12 034 572,70	(436 378,12)	11 019 547,18	(1 015 025,52)	ES00000126B2
DEUDA TESORO PUBLICO 3,800 2024-04-30	EUR	2 849 197,72	(83 805,31)	2 575 081,75	(274 115,97)	ES00000124W3
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>128 936 376,89</b>	<b>(1 289 622,44)</b>	<b>122 413 130,49</b>	<b>(6 523 246,40)</b>	
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
BONOS SANT CONS FINAN 0,380 2025-01-17	EUR	14 142 569,03	80 395,12	14 017 210,02	(125 359,01)	XS2100690036
BONOS ADIF 0,800 2023-07-05	EUR	16 611 126,20	(238 971,36)	16 338 098,62	(273 027,58)	ES0200002022
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>30 753 695,23</b>	<b>(158 576,24)</b>	<b>30 355 308,64</b>	<b>(398 386,59)</b>	
<b>Emisiones avaladas</b>						
EMISIONES TESORO PUBLICO -0,389 2025-04-30	EUR	1 685 920,58	(3 707,63)	1 556 376,55	(129 544,03)	XS2412060092
EMISIONES TESORO PUBLICO 0,850 2023-12-17	EUR	1 039 180,00	(16 813,79)	998 109,82	(41 070,18)	ES0378641320
<b>TOTALES Emisiones avaladas</b>		<b>2 725 100,58</b>	<b>(20 521,42)</b>	<b>2 554 486,37</b>	<b>(170 614,21)</b>	
<b>Adquisición temporal de activos con Depositario</b>						
REPO TESORO PUBLICO 1,51 2023-01-02	EUR	90 000 013,00	7 539,84	89 996 242,68	(3 770,32)	ES00000121G2
<b>TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario</b>		<b>90 000 013,00</b>	<b>7 539,84</b>	<b>89 996 242,68</b>	<b>(3 770,32)</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>252 415 185,70</b>	<b>(1 461 180,26)</b>	<b>245 319 168,18</b>	<b>(7 096 017,52)</b>	



## Caixabank Ahorro, F.I.

### Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
DEUDA ITALY 0,950 2023-03-15	EUR	4 705 269,99	(67 415,23)	4 671 086,08	(34 183,91)	IT0005172322
DEUDA BELGIUM 0,200 2023-10-22	EUR	28 012 425,34	(210 907,97)	27 423 348,13	(589 077,21)	BE0000339482
DEUDA DEUTSCHLAND 0,500 2025-02-15	EUR	7 293 538,15	6 240,15	6 920 446,86	(373 091,29)	DE0001102374
DEUDA DEUTSCHLAND -0,082 2024-03-15	EUR	4 005 819,15	(1 859,17)	3 884 079,53	(121 739,62)	DE0001104875
BONOS/OBLIGA. LAND NORDRHEIN -0,130 2023-03-16	EUR	10 119 907,26	(96 649,51)	10 071 381,02	(48 526,24)	DE000NRW0JF6
DEUDA FRECH TREASURY 4,250 2023-10-25	EUR	53 364 900,75	(3 107 965,29)	52 049 311,05	(1 315 589,70)	FR0010466938
DEUDA FRECH TREASURY 1,750 2023-05-25	EUR	14 816 185,94	(536 625,07)	14 650 836,30	(165 349,64)	FR0011486067
DEUDA FRECH TREASURY 2,250 2024-05-25	EUR	28 276 787,16	(82 333,04)	27 246 267,42	(1 030 519,74)	FR0011619436
DEUDA FRECH TREASURY 0,030 2025-03-25	EUR	53 255 005,31	8 770,88	50 065 995,27	(3 189 010,04)	FR0013415627
DEUDA FRECH TREASURY 1,066 2025-02-25	EUR	48 685 944,18	185 586,41	46 872 432,27	(1 813 511,91)	FR0014007TY9
DEUDA EIRE 3,400 2024-03-18	EUR	17 865 025,83	(16 621,66)	17 403 569,93	(461 455,90)	IE00B6X95T99
DEUDA ITALY 4,750 2023-08-01	EUR	14 133 878,91	(778 493,47)	13 463 355,12	(670 523,79)	IT0004356843
DEUDA AUSTRIA 1,750 2023-10-20	EUR	23 411 555,61	(475 907,51)	22 889 103,74	(522 451,87)	AT0000A105W3
DEUDA ITALY 4,500 2024-03-01	EUR	33 271 746,22	(1 496 580,74)	32 011 411,26	(1 260 334,96)	IT0004953417
DEUDA PORTUGAL 4,950 2023-10-25	EUR	11 565 993,09	(1 028 529,66)	11 295 292,67	(270 700,42)	PTOTEAOE0021
DEUDA ITALY 0,650 2023-10-15	EUR	15 827 061,00	(166 625,70)	15 339 321,70	(487 739,30)	IT0005215246
DEUDA ITALY 1,450 2024-11-15	EUR	31 831 918,54	136 308,55	31 598 961,05	(232 957,49)	IT0005282527
DEUDA ITALY 0,950 2023-03-01	EUR	21 753 971,66	(369 086,86)	21 652 351,92	(101 619,74)	IT0005325946
DEUDA ITALY 2,450 2023-10-01	EUR	71 589 467,06	(2 145 958,93)	69 843 837,68	(1 745 629,38)	IT0005344335
DEUDA ITALY 2,500 2025-11-15	EUR	11 665 733,09	(173 523,31)	10 434 877,16	(1 230 855,93)	IT0005345183
DEUDA ITALY 1,750 2024-07-01	EUR	847 222,04	(10 318,27)	800 344,23	(46 877,81)	IT0005367492
DEUDA ITALY 1,850 2025-07-01	EUR	11 271 228,60	(113 700,21)	10 301 847,36	(969 381,24)	IT0005408502
DEUDA ITALY 0,300 2023-08-15	EUR	15 927 192,36	(74 456,15)	15 629 707,40	(297 484,96)	IT0005413684
DEUDA ITALY -0,596 2024-01-15	EUR	3 533 719,75	(11 910,86)	3 404 575,15	(129 144,60)	IT0005424251
DEUDA ITALY -0,161 2024-04-15	EUR	20 590 739,28	(48 054,60)	19 762 173,79	(828 565,49)	IT0005439275
DEUDA ITALY 0,270 2023-11-29	EUR	9 960 394,28	15 146,52	9 726 753,57	(233 640,71)	IT0005482309
DEUDA ITALY 4,500 2023-05-01	EUR	3 578 925,60	(256 131,62)	3 450 605,10	(128 320,50)	IT0004898034
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>571 161 556,15</b>	<b>(10 917 602,32)</b>	<b>552 863 272,76</b>	<b>(18 298 283,39)</b>	
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
BONOS NORDBANKEN ABP 1,130 2025-02-12	EUR	5 937 573,55	65 470,68	5 893 750,67	(43 822,88)	XS1189263400
BONOS VONOVIA SE 1,630 2024-04-07	EUR	5 574 348,83	78 343,43	5 432 625,01	(141 723,82)	DE000A28VQC4
BONOS ELECTRC PORTUGAL 4,500 2079-04-30	EUR	11 253 642,05	279 099,28	10 908 215,65	(345 426,40)	PTEDPKOM0034
BONOS AXA 5,130 2043-07-04	EUR	25 195 006,03	346 754,12	24 934 403,21	(260 602,82)	XS0878743623
BONOS INTESA SANPAOLO 6,630 2023-09-13	EUR	11 398 888,35	(855 168,32)	11 246 560,79	(152 327,56)	XS0971213201
BONOS INTESA SANPAOLO 4,000 2023-10-30	EUR	9 066 406,74	(775 154,13)	8 905 750,29	(160 656,45)	XS0986194883
BONOS ORANGE SA 5,250 2049-02-07	EUR	1 741 559,34	1 324,88	1 637 078,20	(104 481,14)	XS1028599287
BONOS BANQUE FED CRED 2,630 2024-03-18	EUR	11 203 140,93	(407 443,92)	10 852 852,41	(350 288,52)	XS1045553812
BONOS AT&T 2,400 2024-03-15	EUR	23 680 695,29	(140 748,44)	23 297 991,77	(382 703,52)	XS1076018131
BONOS CREDIT AGRICOLE 3,380 2027-07-28	EUR	11 854 130,24	37 688,16	11 626 589,14	(227 541,10)	FR001400E7J5
BONOS VOLVO TREASURY 4,850 2078-03-10	EUR	2 200 649,00	(39 913,48)	2 163 419,32	(37 229,68)	XS1150695192



Caixabank Ahorro, F.I.

**Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022**  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BONOS PSA BANQUE 0,006 2025-01-22	EUR	1 699 711,00	88,49	1 565 325,86	(134 385,14)	FR0014001JP1
BONOS BNP 2,380 2025-02-17	EUR	4 311 220,90	5 854,74	4 022 727,69	(288 493,21)	XS1190632999
BONOS REPSOL ITL 4,500 2075-03-25	EUR	4 313 990,14	(13 588,17)	4 032 163,51	(281 826,63)	XS1207058733
BONOS CREDIT AGRICULTURE 1,250 2026-04-14	EUR	4 520 274,29	49 789,02	4 443 651,09	(76 623,20)	XS1395021089
BONOS MCDONALDS 1,000 2023-11-15	EUR	11 285 231,26	(151 986,93)	11 026 699,94	(258 531,32)	XS1403264374
BONOS KREDITANSALT 0,050 2024-05-30	EUR	30 956 491,74	(17 100,66)	29 941 039,25	(1 015 452,49)	XS1414146669
BONOS HOLCIM FINANCE 1,380 2023-05-26	EUR	7 100 799,21	(23 299,56)	7 050 459,56	(50 339,65)	XS1420337633
BONOS BK NEDERLANDSE 0,050 2024-07-13	EUR	8 149 971,02	(70 379,90)	7 714 743,24	(435 227,78)	XS1445725218
BONOS CITIGROUP 0,750 2023-10-26	EUR	4 064 160,00	(39 176,98)	3 980 581,64	(83 578,36)	XS1457608013
BONOS AGENCE FRANCAIS 1,380 2024-09-17	EUR	4 774 407,93	(120 202,89)	4 499 492,55	(274 915,38)	XS1111084718
BONOS STELLANTIS 2,000 2024-03-23	EUR	1 041 994,83	(636,57)	999 503,42	(42 491,41)	FR0013245586
BONOS VONOVIA SE 0,130 2023-04-06	EUR	9 782 752,84	26 192,86	9 714 431,22	(68 321,62)	DE000A2R8NC5
BONOS IM BENZ INT F 0,250 2023-11-06	EUR	4 001 200,00	(2 482,38)	3 908 669,23	(92 530,77)	DE000A2R9ZT1
BONOS VONOVIA SE 1,880 2028-06-28	EUR	1 087 041,88	7 871,14	938 084,63	(148 957,25)	DE000A3MQS64
BONOS HSH NORDBANK 2,170 2023-10-06	EUR	3 242 333,34	(1 283,90)	3 217 623,28	(24 710,06)	DE000HCB0A94
BONOS HSH NORDBANK 0,750 2023-11-23	EUR	3 515 185,53	(11 765,23)	3 409 148,11	(106 037,42)	DE000HCB0AY6
BONOS HSH NORDBANK 6,250 2024-11-18	EUR	3 032 700,21	20 161,96	3 046 312,08	13 611,87	DE000HCB0BQ0
BONOS NYKREDIT 0,130 2024-07-10	EUR	2 574 228,00	6 591,94	2 448 278,38	(125 949,62)	DK0009525404
BONOS NYKREDIT 0,250 2023-01-20	EUR	3 096 859,00	9 969,84	3 094 410,50	(2 448,50)	DK0009525917
BONOS CASSA DEPOSITI 2,130 2023-09-27	EUR	10 517 993,61	(298 517,40)	10 285 225,62	(232 767,99)	IT0005346579
BONOS RCI BANQUE SA 0,500 2023-09-15	EUR	1 509 525,00	(5 754,14)	1 483 892,77	(25 632,23)	FR0013201597
BONOS BSAN 1,130 2025-01-17	EUR	1 558 192,00	(1 659,55)	1 444 136,09	(114 055,91)	XS1751004232
BONOS DANONE 1,750 2099-06-23	EUR	715 106,00	5 753,83	692 935,44	(22 170,56)	FR0013292828
BONOS AGENCE FRANCAIS 0,130 2023-11-15	EUR	912 653,90	(8 160,07)	885 171,85	(27 482,05)	FR0013296373
BONOS SOCIETE GENERAL 1,380 2028-02-23	EUR	2 536 361,99	23 687,01	2 484 077,37	(52 284,62)	FR0013320033
BONOS ELECTRICITE DE 4,000 2099-10-04	EUR	5 931 298,15	55 247,13	5 452 687,12	(478 611,03)	FR0013367612
BONOS SOCIETE GENERAL 1,250 2024-02-15	EUR	5 189 401,11	(21 782,80)	4 959 681,09	(229 720,02)	FR0013403441
BONOS BNP 1,130 2024-08-28	EUR	1 016 299,38	(2 805,05)	971 922,79	(44 376,59)	FR0013405537
BONOS CM AREKA 1,250 2029-06-11	EUR	3 183 926,71	(29 257,60)	2 599 333,76	(584 592,95)	FR0013517307
BONOS BNP 0,380 2027-10-14	EUR	3 035 318,69	(10 002,84)	2 605 261,95	(430 056,74)	FR00140005J1
BONOS IBERCAJA BANCO 2,750 2030-07-23	EUR	1 978 532,72	28 054,10	1 748 039,89	(230 492,83)	ES0244251015
BONOS REPSOL ITL 0,130 2024-10-05	EUR	15 010 126,16	(6 956,05)	14 145 325,23	(864 800,93)	XS2241090088
BONOS SWEDBANK AB 0,250 2024-10-09	EUR	4 082 739,00	1 318,65	3 864 647,17	(218 091,83)	XS2063261155
BONOS UNICREDIT SPA 0,500 2025-04-09	EUR	1 740 308,04	6 332,81	1 616 615,81	(123 692,23)	XS2063547041
BONOS EURBKRECON -0,399 2024-10-17	EUR	1 074 562,83	(6 932,19)	1 007 568,45	(66 994,38)	XS2066639522
BONOS BARCLAYS 0,750 2025-06-09	EUR	2 852 538,49	12 038,57	2 704 987,07	(147 551,42)	XS2082324364
BONOS AUST & NZ BANK 1,130 2029-11-21	EUR	3 161 895,25	(8 406,46)	2 882 378,88	(279 516,37)	XS2082818951
BONOS NED WATERSCHAPS -0,563 2023-04-14	EUR	10 110 600,64	(94 653,58)	10 034 357,38	(76 243,26)	XS2154486224
BONOS STELLANTIS 3,380 2023-07-07	EUR	1 494 677,65	(32 450,16)	1 458 058,17	(36 619,48)	XS2178832379
BONOS ABN AMRO BANK 1,250 2025-05-28	EUR	3 428 423,35	10 701,82	3 240 060,30	(188 363,05)	XS2180510732
BONOS NED WATERSCHAPS 0,250 2024-06-07	EUR	12 774 707,69	(128 453,00)	12 127 113,10	(647 594,59)	XS1626191107
BONOS FCA BANK SPA IR 0,500 2023-09-18	EUR	2 020 140,00	(12 436,76)	1 973 266,08	(46 873,92)	XS2231792586





## Caixabank Ahorro, F.I.

### Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BONOS JEFFERIES Y COM 1,000 2024-07-19	EUR	5 880 648,25	(27 248,06)	5 588 030,24	(292 618,01)	XS2030530450
BONOS ALD INTERNATION 0,380 2023-10-19	EUR	602 094,00	(1 252,51)	586 669,51	(15 424,49)	XS2243983520
BONOS GRAND CITY PROP 1,500 2099-06-09	EUR	5 736 869,42	49 292,14	2 454 014,87	(3 282 854,55)	XS2271225281
BONOS FCA BANK SPA IR -0,171 2024-04-16	EUR	1 003 184,23	(1 386,67)	953 349,05	(49 835,18)	XS2332254015
BONOS GOLDMAN SACHS 0,010 2024-04-30	EUR	1 600 928,00	(650,73)	1 581 846,13	(19 081,87)	XS2338355105
BONOS VOLVO TREASURY -0,245 2024-05-09	EUR	1 205 668,69	(1 670,99)	1 148 266,74	(57 401,95)	XS2402009539
BONOS INGGROEP 0,130 2025-11-29	EUR	997 490,31	865,20	925 579,39	(71 910,92)	XS2413696761
BONOS LOGICOR FIN 0,630 2025-11-17	EUR	13 125 617,74	34 716,60	12 287 227,82	(838 389,92)	XS2431318711
BONOS GOLDMAN SACHS 1,730 2025-02-07	EUR	1 008 844,44	2 291,01	999 376,99	(9 467,45)	XS2441551970
BONOS NISSAN 1,940 2023-09-15	EUR	2 040 960,00	(22 497,15)	2 006 431,40	(34 528,60)	XS2228676735
BONOS CAIXABANK 3,750 2029-02-15	EUR	1 494 840,00	50 204,64	1 472 451,32	(22 388,68)	XS1951220596
BONOS EDP FINANCE BV 1,880 2029-09-21	EUR	1 008 597,25	628,54	884 019,82	(124 577,43)	XS2459544339
BONOS UNICREDIT SPA 1,000 2023-01-18	EUR	1 005 260,00	4 377,87	1 004 678,98	(581,02)	XS1754213947
BONOS TELEFONICA NL 3,000 2066-12-04	EUR	3 104 607,75	(21 671,18)	2 945 449,75	(159 158,00)	XS1795406575
BONOS BANK OF AMERICA 1,540 2024-04-25	EUR	3 400 340,00	14 175,42	3 400 952,79	612,79	XS1811433983
BONOS BNP 1,130 2023-11-22	EUR	1 016 884,47	(7 406,20)	994 333,25	(22 551,22)	XS1823532640
BONOS ALTRIA 1,000 2023-02-15	EUR	2 629 374,00	(3 905,97)	2 620 974,26	(8 399,74)	XS1843444081
BONOS BARCLAYS 1,500 2023-09-03	EUR	826 848,00	(13 306,43)	809 458,76	(17 389,24)	XS1873982745
BONOS SYDBANK A/S 1,380 2023-09-18	EUR	2 373 945,00	(36 376,29)	2 312 957,25	(60 987,75)	XS1880919383
BONOS LEASEPLAN CORP 0,130 2023-09-13	EUR	4 442 310,00	25 059,86	4 367 629,93	(74 680,07)	XS2051659915
BONOS GM FINL CO 2,200 2024-04-01	EUR	2 634 105,95	(13 022,27)	2 502 622,44	(131 483,51)	XS1939356645
BONOS E.ON -0,185 2024-08-28	EUR	6 888 766,06	(21 761,24)	6 537 488,24	(351 277,82)	XS2047500769
BONOS BBVA 2,580 2029-02-22	EUR	1 536 404,09	1 259,45	1 494 031,99	(42 372,10)	XS1954087695
BONOS TOTAL FINA 1,750 2049-04-04	EUR	560 862,46	6 383,08	521 173,15	(39 689,31)	XS1974787480
BONOS AIB GROUP PLC 1,250 2024-05-28	EUR	1 733 515,00	17 156,05	1 681 475,34	(52 039,66)	XS2003442436
BONOS MERCK 1,630 2079-06-25	EUR	414 839,47	(3 288,01)	381 502,30	(33 337,17)	XS2011260531
BONOS CAIXABANK 1,380 2026-06-19	EUR	1 209 492,00	(6 327,70)	1 102 558,77	(106 933,23)	XS2013574038
BONOS FORD CREDIT 1,510 2023-02-17	EUR	2 618 821,26	16 714,35	2 601 223,01	(17 598,25)	XS2013574202
BONOS UNICREDIT SPA 1,250 2025-06-25	EUR	1 875 639,53	7 076,22	1 775 958,60	(99 680,93)	XS2017471553
BONOS ALD INTERNATION 0,380 2023-07-18	EUR	2 807 392,00	(3 567,10)	2 768 470,44	(38 921,56)	XS2029574634
BONOS CARLSBERG A/S 0,500 2023-09-06	EUR	7 120 465,84	(80 632,73)	6 988 296,02	(132 169,82)	XS1677902162
BONOS AT&T 1,890 2023-09-05	EUR	7 009 756,02	(76 922,09)	7 021 451,79	11 695,77	XS1907118464
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>418 407 293,06</b>	<b>(2 372 917,54)</b>	<b>401 339 275,36</b>	<b>(17 068 017,70)</b>	
<b>Emisiones avaladas</b>						
EMISIONES TESORO PUBLICO 0,200 2024-01-31	EUR	2 287 662,34	(18 939,28)	2 210 225,84	(77 436,50)	XS1979491559
EMISIONES EUROPEAN INVEST 0,380 2026-05-15	EUR	4 150 082,89	(39 693,30)	3 719 745,35	(430 337,54)	XS1878833695
EMISIONES EUROPEAN INVEST 0,500 2023-11-15	EUR	22 258 830,50	(182 105,60)	21 782 148,61	(476 681,89)	XS1280834992
EMISIONES EUROPEAN COMMUN -0,067 2026-03-04	EUR	25 311 598,76	(67 629,81)	23 040 388,76	(2 271 210,00)	EU000A3KNYF7
EMISIONES EUROPEAN COMMUN 0,800 2025-07-04	EUR	56 687 413,58	518 485,99	54 806 034,24	(1 881 379,34)	EU000A3K4DJ5
EMISIONES EUROPEAN COMMUN -0,261 2025-11-04	EUR	52 398 642,53	(323 321,55)	47 992 770,45	(4 405 872,08)	EU000A284451
EMISIONES TESORO PUBLICO 0,250 2024-04-30	EUR	9 987 539,25	(70 902,16)	9 577 525,46	(410 013,79)	XS2173111282
EMISIONES TESORO PUBLICO 0,750 2023-10-31	EUR	8 748 504,45	(152 467,95)	8 517 219,56	(231 284,89)	XS1915152000



## Caixabank Ahorro, F.I.

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

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
<b>TOTALES Emisiones avaladas</b>		<b>181 830 274,30</b>	<b>(336 573,66)</b>	<b>171 646 058,27</b>	<b>(10 184 216,03)</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
ETN AMUNDI ETFS	EUR	43 418 524,16	-	42 870 592,71	(547 931,45)	LU2037748774
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>43 418 524,16</b>	<b>-</b>	<b>42 870 592,71</b>	<b>(547 931,45)</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>1 214 817 647,67</b>	<b>(13 627 093,52)</b>	<b>1 168 719 199,10</b>	<b>(46 098 448,57)</b>	



Caixabank Ahorro, F.I.

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

(Expresado en euros)

---

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
<b>Compras al contado</b>				
<b>Futuros comprados</b>				
FUTURO Bn.gobierno Aleman 2.2% 12.12. 1000 F	EUR	158 154 588,15	154 440 300,00	8/03/2023
FUTURO Bn.buoni Poliennali del Tes 1. 1000 F	EUR	21 996 680,00	21 652 660,00	8/03/2023
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>180 151 268,15</b>	<b>176 092 960,00</b>	
<b>Futuros vendidos</b>				
FUTURO Bn.bundesobligation 1.3% 15.10 1000 F	EUR	20 595 840,00	19 909 000,00	8/03/2023
<b>TOTALES Futuros vendidos</b>		<b>20 595 840,00</b>	<b>19 909 000,00</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>200 747 108,15</b>	<b>196 001 960,00</b>	



## Caixabank Ahorro, F.I.

### Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021 (Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
BONOS TESORO PUBLICO .25 2024-07-30	EUR	47 399 380,80	(245 065,79)	47 371 828,30	(27 552,50)	ES0000012E85
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>47 399 380,80</b>	<b>(245 065,79)</b>	<b>47 371 828,30</b>	<b>(27 552,50)</b>	
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
BONOS ADIF .8 2023-07-05	EUR	13 320 818,20	(40 854,62)	13 339 117,36	18 299,16	ES0200002022
BONOS CAIXABANK 3.375 2022-03-15	EUR	1 573 401,48	(19 045,01)	1 569 388,81	(4 012,67)	ES0213307046
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>14 894 219,68</b>	<b>(59 899,63)</b>	<b>14 908 506,17</b>	<b>14 286,49</b>	
<b>Adquisición temporal de activos con Depositario</b>						
REPO TESORO PUBLICO -1 2022-01-03	EUR	22 942 957,00	(637,32)	22 942 771,89	(185,11)	ES0L02209093
REPO TESORO PUBLICO -1 2022-01-03	EUR	9 057 103,00	(251,59)	9 057 029,92	(73,08)	ES0L02210075
<b>TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario</b>		<b>32 000 060,00</b>	<b>(888,91)</b>	<b>31 999 801,81</b>	<b>(258,19)</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>94 293 660,48</b>	<b>(305 854,33)</b>	<b>94 280 136,28</b>	<b>(13 524,20)</b>	



Caixabank Ahorro, F.I.

**Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021**  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
LETRAS ITALY  2022-05-13	EUR	53 243 528,54	(142 893,50)	53 266 118,50	22 589,96	IT0005444507
BONOS EIRE 3.4 2024-03-18	EUR	4 850 721,36	(51 422,17)	4 847 071,98	(3 649,38)	IE00B6X95T99
BONOS EIRE 1.35 2031-03-18	EUR	10 347 359,74	(15 504,70)	10 139 488,19	(207 871,55)	IE00BFZRQ242
BONOS ITALY 5.5 2022-11-01	EUR	71 433 857,45	(5 580 217,86)	71 733 094,24	299 236,79	IT0004848831
BONOS ITALY 4.5 2024-03-01	EUR	14 248 401,77	(503 015,71)	14 257 104,95	8 703,18	IT0004953417
BONOS ITALY .95 2023-03-01	EUR	9 228 742,91	(109 670,23)	9 278 243,96	49 501,05	IT0005325946
BONOS ITALY  2024-04-15	EUR	20 590 739,28	(14 844,56)	20 522 224,56	(68 514,72)	IT0005439275
BONOS FRECH TREASURY 2.25 2024-05-25	EUR	43 727 649,32	(391 463,45)	43 670 929,20	(56 720,12)	FR0011619436
BONOS PORTUGAL 4.95 2023-10-25	EUR	11 565 993,09	(479 105,77)	11 592 368,78	26 375,69	PTOTEAOE0021
BONOS ITALY 2.45 2023-10-01	EUR	61 484 475,75	(246 563,78)	61 327 813,78	(156 661,97)	IT0005344335
BONOS FRECH TREASURY 1.75 2023-05-25	EUR	14 816 185,94	(203 052,36)	14 819 863,59	3 677,65	FR0011486067
BONOS FRECH TREASURY 4.25 2023-10-25	EUR	37 319 618,96	(1 068 251,67)	37 271 441,88	(48 177,08)	FR0010466938
BONOS LAND NORDRHEIN- .125 2023-03-16	EUR	10 119 907,26	(30 904,88)	10 119 286,39	(620,87)	DE000NRW0JF6
BONOS BELGIUM .2 2023-10-22	EUR	17 058 025,59	(87 547,61)	17 041 280,09	(16 745,50)	BE0000339482
BONOS AUSTRIA 1.75 2023-10-20	EUR	14 254 323,26	(110 218,79)	14 254 601,53	278,27	AT0000A105W3
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>394 289 530,22</b>	<b>(9 034 677,04)</b>	<b>394 140 931,62</b>	<b>(148 598,60)</b>	
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
BONOS E.ON FIN .75 2022-11-30	EUR	15 122 494,63	(77 170,92)	15 199 450,71	76 956,08	XS1829217428
BONOS ARCELOR 2.25 2024-01-17	EUR	7 306 628,95	122 763,15	7 301 801,23	(4 827,72)	XS1936308391
BONOS EUROPEAN STABIL  2022-01-17	EUR	0,01	0,39	0,02	0,01	EU000A1Z99G8
BONOS AGENCE FRANCAIS .125 2023-11-15	EUR	912 653,90	(3 148,60)	912 227,38	(426,52)	FR0013296373
BONOS REPSOL ITL .5 2022-05-23	EUR	4 581 313,16	(56 689,96)	4 586 349,89	5 036,73	XS1613140489
BONOS GLENCORE FIN EU 1.875 2023-09-13	EUR	13 512 357,97	(172 478,94)	13 604 005,04	91 647,07	XS1489184900
BONOS EURBKRECON  2024-10-17	EUR	1 074 562,83	(2 656,19)	1 071 501,89	(3 060,94)	XS2066639522
BONOS INED WATERSCHAPS .25 2024-06-07	EUR	12 774 707,69	(38 255,24)	12 725 415,34	(49 292,35)	XS1626191107
BONOS VONOVIA SE .1.625 2024-04-07	EUR	2 098 149,02	25 929,04	2 168 731,62	70 582,60	DE000A28VQC4
BONOS TELEFONICA NL 3 2022-12-05	EUR	3 104 607,75	(22 859,46)	3 128 415,78	23 808,03	XS1795406575
BONOS VONOVIA SE .75 2022-01-25	EUR	5 798 695,00	(56 138,84)	5 800 321,26	1 626,26	DE000A19B8D4
BONOS ATYT -.55682143 2022-03-04	EUR	5 803 640,91	(64 300,36)	5 824 826,36	21 185,45	XS1907118464
BONOS E.ON  2024-08-28	EUR	12 074 962,42	(15 876,87)	12 058 836,87	(16 125,55)	XS2047500769
BONOS INED WATERSCHAPS  2023-04-14	EUR	10 110 600,64	(37 937,14)	10 104 437,14	(6 163,50)	XS2154486224
BONOS ABN AMRO BANK 1.25 2025-05-28	EUR	3 428 423,35	16 381,74	3 533 767,38	105 344,03	XS2180510732
BONOS REPSOL ITL .125 2024-10-05	EUR	13 079 366,68	(2 457,87)	13 066 586,16	(12 780,52)	XS2241090088
BONOS GRAND CITY PROP 1.5 2099-03-11	EUR	5 712 376,34	63 348,70	5 626 246,31	(86 130,03)	XS2271225281
BONOS SOCIETE GENERAL -.543 2022-01-03	EUR	5 092 541,68	(82 002,35)	5 095 457,49	2 915,81	XS1586146851



Caixabank Ahorro, F.I.

**Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021**  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BONOS CARLSBERG A/S .5 2023-09-06	EUR	7 120 465,84	(42 604,80)	7 124 358,09	3 892,25	XS1677902162
BONOS MCDONALDS 1 2023-11-15	EUR	11 285 231,26	(15 017,02)	11 279 900,03	(5 331,23)	XS1403264374
BONOS ELECTRCPORTUGAL .4.496 2079-04-30	EUR	5 506 255,24	(8 085,64)	5 509 003,79	2 748,55	PTEDPKOM0034
BONOS AXA .5.125 2043-07-04	EUR	17 908 043,32	247 247,85	17 922 782,70	14 739,38	XS0878743623
BONOS INTESA SANPAOLO .6.625 2023-09-13	EUR	11 398 888,35	(367 768,12)	11 582 560,59	183 672,24	XS0971213201
BONOS INTESA SANPAOLO .4 2023-10-30	EUR	9 066 406,74	(490 871,63)	9 145 827,79	79 421,05	XS0986194883
BONOS BANQUE FED CRED .2.625 2024-03-18	EUR	9 908 697,95	(197 533,97)	9 922 369,93	13 671,98	XS1045553812
BONOS AGENCE FRANCAIS .1.375 2024-09-17	EUR	4 774 407,93	(40 138,34)	4 763 678,00	(10 729,93)	XS1111084718
BONOS ELECTRICITE DE .4 2022-10-04	EUR	4 123 265,96	(64 381,16)	4 131 877,74	8 611,78	FR0013367612
BONOS VONOVIA SE .125 2023-04-06	EUR	9 782 752,84	25 753,63	9 819 828,45	37 075,61	DE000A2R8NC5
BONOS BNP .6.125 2022-06-17	EUR	5 337 402,14	(226 087,41)	5 376 266,26	38 864,12	XS1247508903
BONOS CASSA DEPOSITI .2.125 2023-09-27	EUR	10 517 993,61	(76 398,77)	10 527 556,99	9 563,38	IT0005346579
BONOS TOTAL FINA .3.875 2022-05-18	EUR	11 173 942,43	(367 774,88)	11 160 851,55	(13 090,88)	XS1413581205
BONOS KREDITANSALT .05 2024-05-30	EUR	13 852 163,66	(50 499,76)	13 829 197,24	(22 966,42)	XS1414146669
BONOS BK NEDERLANDSE .05 2024-07-13	EUR	8 149 971,02	(27 209,92)	8 112 754,04	(37 216,98)	XS1445725218
BONOS ATYT .2.4 2024-03-15	EUR	8 792 348,38	(267 132,72)	8 798 066,05	5 717,67	XS1076018131
BONOS UBS GROUP AG .5.75 2022-02-21	EUR	7 212 642,44	179 788,25	7 226 931,78	14 289,34	CH0271428309
BONOS BNP .375 2027-10-14	EUR	3 035 318,69	(4 146,73)	2 987 605,84	(47 712,85)	FR00140005J1
BONOS CM AREKA .1.25 2029-06-11	EUR	3 183 926,71	(5 492,56)	3 133 043,72	(50 882,99)	FR0013517307
BONOS REPSOL ITL .4.5 2022-03-25	EUR	3 301 139,71	45 762,95	3 281 878,56	(19 261,15)	XS1207058733
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>287 019 347,15</b>	<b>(2 156 140,47)</b>	<b>287 444 717,01</b>	<b>425 369,86</b>	
<b>Emisiones avaladas</b>						
BONOS EUROPEAN COMMUN .00001 2025-11-04	EUR	30 563 622,30	(165 050,82)	30 286 916,44	(276 705,86)	EU000A284451
BONOS ICO .2 2024-01-31	EUR	2 287 662,34	(5 399,37)	2 290 983,43	3 321,09	XS1979491559
BONOS ICO .75 2023-10-31	EUR	8 748 504,45	(49 422,94)	8 750 052,05	1 547,60	XS1915152000
BONOS EUROPEAN INVEST .375 2026-05-15	EUR	4 150 082,89	(9 500,40)	4 127 412,45	(22 670,44)	XS1878833695
BONOS EUROPEAN INVEST .5 2023-11-15	EUR	12 351 830,95	(86 613,03)	12 327 574,67	(24 256,28)	XS1280834992
BONOS EUROPEAN COMMUN .2026-07-06	EUR	2 554 699,71	(5 414,62)	2 542 089,62	(12 610,09)	EU000A3KTGV8
BONOS EUROPEAN COMMUN .00001 2028-06-02	EUR	8 340 260,55	(36 155,66)	8 166 749,20	(173 511,35)	EU000A287074
BONOS EUROPEAN COMMUN .2026-03-04	EUR	13 438 424,52	(35 643,28)	13 420 987,18	(17 437,34)	EU000A3KNYF7
BONOS ICO .25 2024-04-30	EUR	9 987 539,25	(17 945,31)	10 032 533,86	44 994,61	XS2173111282
<b>TOTALES Emisiones avaladas</b>		<b>92 422 626,96</b>	<b>(411 145,43)</b>	<b>91 945 298,90</b>	<b>(477 328,06)</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
ETF AMUNDI ETFS	EUR	33 494 404,44	-	33 415 159,94	(79 244,50)	LU2037748774
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>33 494 404,44</b>	<b>-</b>	<b>33 415 159,94</b>	<b>(79 244,50)</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>807 225 908,77</b>	<b>(11 601 962,94)</b>	<b>806 946 107,47</b>	<b>(279 801,30)</b>	





Caixabank Ahorro, F.I.

**Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2021**  
(Expresado en euros)

---

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
<b>Futuros comprados</b>				
FUTURO F 10YR ULTRA 100000 FISICA	USD	43 164 124,40	42 600 468,00	22/03/2022
FUTURO F EUROUSD FIX 125000USD	USD	19 528 556,78	19 541 988,93	14/03/2022
FUTURO FUT SCHATZ 2Y 100000 FISICA	EUR	230 624 834,99	230 333 680,00	8/03/2022
FUTURO F SHORT EUROBTTP 100000 FISICA	EUR	3 850 160,00	3 838 940,00	8/03/2022
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>297 167 676,17</b>	<b>296 315 076,93</b>	
<b>Futuros vendidos</b>				
FUTURO F US 2YR NOTE 200000 FISICA	USD	54 695 495,85	54 456 682,00	31/03/2022
FUTURO FUT BUND 10Y 100000 FISICA	EUR	30 769 373,08	30 332 490,00	8/03/2022
FUTURO F BOBL 100000 FISICA	EUR	65 143 440,00	64 754 640,00	8/03/2022
<b>TOTALES Futuros vendidos</b>		<b>150 608 308,93</b>	<b>149 543 812,00</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>447 775 985,10</b>	<b>445 858 888,93</b>	



**Caixabank Ahorro, F.I.**

## **Informe de gestión del ejercicio 2022**

---

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

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

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

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



**Caixabank Ahorro, F.I.**

## **Informe de gestión del ejercicio 2022**

---

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

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

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

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

Bajo este entorno los mercados han tenido un año de correcciones generalizadas en todas las clases de activos, pero en algunas de ellas el movimiento ha sido dramático como es el caso de la renta fija. Los inversores en general no habían asistido a una corrección en precio de los bonos y a un repunte de los tipos de semejante magnitud en varias décadas. Si analizamos el comportamiento de los bonos, el tesoro americano ha corregido en el año un -12,5% y la renta fija corporativa un -16%. El High Yield americano ha corregido en 2022 un -11%. En el caso europeo los bonos gubernamentales han corregido entre un -18% y un -22%. El crédito corporativo europeo un -15%. Además, la volatilidad asociada a todas estas correcciones en renta Fija no se había visto en años. Si atendemos al alcance de estas correcciones, las caídas en las bolsas se han quedado minimizadas a pesar de que por ejemplo el SP500 ha corregido en 2022 un -19,44%. En el caso europeo el Eurostoxx 50 ha caído un -11,74%, el NIKKEI 225 japoneses un -9,37% o el índice chino de Shanghai un -15,13%. En materias primas el año ha sido de subidas generalizadas en prácticamente todas ellas destacando las energéticas como el petróleo con subidas de entre el 25% y el 35% dependiendo del tipo de barril o el gas natural. En divisas el triunfador ha sido el dólar como activo refugio. Su apreciación ha sido de un 5,85% frente al euro y de un 13,94% frente al yen.



**Caixabank Ahorro, F.I.**

## **Informe de gestión del ejercicio 2022**

---

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

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

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

### **Uso de instrumentos financieros**

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

Las inversiones subyacentes de este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.



**Caixabank Ahorro, F.I.**

## **Informe de gestión del ejercicio 2022**

---

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

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

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

### **Acciones propias**

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

### **Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2022**

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