



Paseo de la Castellana, 189
28029 - Madrid



Informe d'auditoria de comptes anuals emès per un auditor independent

Als participants de CaixaBank Máster Renta Variable Europa, FI per encàrrec dels administradors de CaixaBank Asset Management, SGIIC, SAU (la Societat gestora):

Informe sobre els comptes anuals

Opinió

Hem auditat els comptes anuals de CaixaBank Máster Renta Variable Europa, FI (el Fons), que comprenen el balanç a 31 de desembre de 2024, el compte de pèrdues i guanys, l'estat de canvis en el patrimoni net i la memòria corresponents a l'exercici acabat en aquesta data.

En la nostra opinió, els comptes anuals adjunts expressen, en tots els aspectes significatius, la imatge fidel del patrimoni i de la situació financera del Fons a 31 de desembre de 2024, així com dels seus resultats corresponents a l'exercici acabat en aquesta data, de conformitat amb el marc normatiu d'informació financera que resulta d'aplicació (que s'identifica en la nota 2 de la memòria) i, en particular, amb els principis i criteris comptables continguts en el mateix.

Fonament de l'opinió

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

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

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

Qüestions clau de l'auditoria

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



Paseo de la Castellana, 189
28029 - Madrid



CaixaBank Máster Renta Variable Europa, FI

Qüestions clau de l'auditoria
Cartera d'inversions financeres

Mode en el qual s'han tractat en l'auditoria

De conformitat amb la legislació vigent, l'objecte social de les Institucions d'Inversió Col·lectiva és la captació de fons, béns o drets del públic per gestionar-los i invertir-los en béns, drets, valors o altres instruments, financers o no, sempre que el rendiment de l'inversor s'estableixi en funció dels resultats col·lectius.

D'acord amb l'activitat anteriorment descrita, el Patrimoni Net del Fons està fonamentalment invertit en instruments financers. La política comptable aplicable a la cartera d'inversions financeres del Fons es troba descrita en la nota 3 de la memòria adjunta i en la nota 6 de la mateixa, es detalla la cartera d'inversions financeres a 31 de desembre de 2024.

Identifiquem aquesta àrea com la qüestió clau a considerar en l'auditoria del Fons, per la repercussió que la cartera d'inversions financeres té en el càlcul diari del seu Patrimoni Net i, per tant, del valor liquidatiu del mateix.

El Fons manté un contracte de gestió amb CaixaBank Asset Management SGIIC, SAU, com a Societat gestora. Hem obtingut una entesa dels procediments i criteris emprats per la Societat gestora, en la determinació del valor raonable dels instruments financers del Fons, amb l'objectiu de considerar que els anteriors són adequats i s'apliquen de manera consistent per a tots els actius en cartera d'inversions financeres del Fons.

Adicionalment, hem realitzat procediments sobre la cartera d'inversions financeres del Fons, entre els quals destaquen els següents:

Obtenció de confirmacions de l'Entitat Dipositària dels títols

Demanem a l'Entitat Dipositària, en el desenvolupament de les seves funcions de vigilància, supervisió, custòdia i administració per al Fons, les confirmacions relatives a l'existència de la totalitat dels títols recollits en la cartera d'inversions financeres del Fons a 31 de desembre de 2024, sense trobar excepcions o diferències significatives entre la resposta rebuda de l'Entitat Dipositària i els registres comptables del Fons, proporcionats per la Societat gestora del mateix.

Valoració de la cartera d'inversions financeres

Comprovem la valoració de la totalitat dels títols líquids negociats en mercats organitzats que es troben en la cartera d'inversions financeres del Fons a 31 de desembre de 2024, mitjançant la re-execució dels càlculs realitzats per la Societat gestora i utilitzant per a això valors fiables de mercat a la data d'anàlisi.

Aquestes re-execucions reflecteixen que les diferències en les valoracions obtingudes respecte a les valoracions registrades en la comptabilitat del Fons, no són significatives.



Paseo de la Castellana, 189
28029 - Madrid



CaixaBank Máster Renta Variable Europa, FI

Altra informació: Informe de gestió

L'altra informació comprèn exclusivament l'informe de gestió de l'exercici 2024, la formulació del qual és responsabilitat dels administradors de la Societat gestora i no forma part integrant dels comptes anuals.

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

Sobre la base del treball realitzat, segons el descrit en el paràgraf anterior, la informació que conté l'informe de gestió concorda amb la dels comptes anuals de l'exercici 2024 i el seu contingut i presentació són conformes a la normativa que resulta d'aplicació.

Responsabilitat dels administradors i del comitè d'auditoria en relació amb els comptes anuals

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

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

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

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

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

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



Paseo de la Castellana, 189
28029 - Madrid



CaixaBank Máster Renta Variable Europa, FI

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

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

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

També proporcionem al comitè d'auditoria de la Societat gestora una declaració que hem complert els requeriments d'ètica relatius a independència i ens hem comunicat amb el mateix per informar d'aquelles qüestions que raonablement puguin suposar una amenaça per a la nostra independència i, si s'escau, de les mesures de salvaguarda adoptades per eliminar o reduir l'amenaça.

Entre les qüestions que han estat objecte de comunicació al comitè d'auditoria de la Societat gestora, determinem les que han tingut més rellevància en l'auditoria dels comptes anuals del període actual i que són, en conseqüència, les qüestions clau de l'auditoria.

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



Paseo de la Castellana, 189
28029 - Madrid



CaixaBank Máster Renta Variable Europa, FI

Informe sobre altres requeriments legals i reglamentaris

Informe adicional per al comitè d'auditoria de la Societat gestora

L'opinió expressada en aquest informe és coherent amb el manifestat en el nostre informe adicional per al comitè d'auditoria de la Societat gestora de data 19 de març de 2025.

Període de contractació

Els administradors de la Societat gestora, en la reunió celebrada el 26 de setembre de 2024, ens van nomenar com a auditors per un període d'un any per a l'exercici finalitzat el 31 de desembre de 2024.

Amb anterioritat, vam ser designats per acord dels administradors de la Societat gestora per al període de tres anys i hem vingut realitzant el treball d'auditoria de comptes de forma ininterrompuda des de l'exercici finalitzat el 31 de desembre de 2019.

Serveis prestats

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. no ha prestat serveis diferents de l'auditoria de comptes a l'entitat auditada.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

Raúl Ara Navarro (20210)

26 de març de 2025



PricewaterhouseCoopers
Auditores, S.L.

2025 Núm. 20/25/02655

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

CaixaBank Máster Renta Variable Europa, FI

Comptes Anuals al 31 de desembre de 2024 i
Informe de gestió de l'exercici 2024



CaixaBank Máster Renta Variable Europa, FI

Balanç al 31 de desembre de 2024 (Expressat en euros)

ACTIU	2024	2023
Actiu no corrent	-	-
Immobilitzat intangible	-	-
Immobilitzat material	-	-
Béns immobles d'ús propi	-	-
Mobiliari i estris	-	-
Actius per impost diferit	-	-
Actiu corrent	1 806 992 650,61	1 346 277 809,75
Deutors	37 476 018,41	38 378 289,55
Cartera d'inversions financeres	1 691 289 279,33	1 219 416 718,31
Cartera interior	43 440 527,94	39 359 753,00
Valors representatius de deute	-	-
Instruments de patrimoni	43 440 527,94	39 359 753,00
Institucions d'Inversió Col·lectiva	-	-
Dipòsits en Entitats de Crèdit	-	-
Derivats	-	-
Altres	-	-
Cartera exterior	1 647 848 751,39	1 180 056 965,31
Valors representatius de deute	-	-
Instruments de patrimoni	1 647 504 377,37	1 180 056 965,31
Institucions d'Inversió Col·lectiva	-	-
Dipòsits en Entitats de Crèdit	-	-
Derivats	344 374,02	-
Altres	-	-
Interessos de la cartera d'inversió	-	-
Inversions moroses, dubtoses o en litigi	-	-
Periodificacions	-	-
Tresoreria	78 227 352,87	88 482 801,89
TOTAL ACTIU	1 806 992 650,61	1 346 277 809,75



CaixaBank Máster Renta Variable Europa, FI

Balanç al 31 de desembre de 2024

(Expressat en euros)

PATRIMONI I PASSIU	2024	2023
Patrimoni atribuït a participants o accionistes	1 803 186 180,83	1 343 547 237,24
Fons reemborsables atribuïts a participants o accionistes	1 803 186 180,83	1 343 547 237,24
Capital	-	-
Participants	1 672 217 694,64	1 158 326 678,99
Prima d'emissió	-	-
Reserves	(2 550,25)	(2 550,25)
(Accions pròpies)	-	-
Resultats d'exercicis anteriors	-	-
Altres aportacions de socis	-	-
Resultat de l'exercici	130 971 036,44	185 223 108,50
(Dividend a compte)	-	-
Ajustaments per canvis de valor en immobilitzat material d'ús propi	-	-
Altres patrimoni atribuït	-	-
Passiu no corrent	-	-
Provisions a llarg termini	-	-
Deutes a llarg termini	-	-
Passius per impost diferit	-	-
Passiu corrent	3 806 469,78	2 730 572,51
Provisions a curt termini	-	-
Deutes a curt termini	-	-
Creditors	3 806 469,78	2 469 965,81
Passius financers	-	-
Derivats	-	260 606,70
Periodificacions	-	-
TOTAL PATRIMONI I PASSIU	1 806 992 650,61	1 346 277 809,75
COMPTES D'ORDRE	2024	2023
Comptes de compromís	167 524 214,91	152 964 327,00
Compromisos per operacions llargues de derivats	167 524 214,91	152 964 327,00
Compromisos per operacions curtes de derivats	-	-
Altres comptes d'ordre	215 297 996,87	262 752 987,46
Valors cedits en préstec per la IIC	-	-
Valors aportats com a garantia per la IIC	-	-
Valors rebuts en garantia per la IIC	-	-
Capital nominal no subscrit ni en circulació	-	-
Pèrdues fiscals a compensar	215 297 996,87	262 752 987,46
Altres	-	-
TOTAL COMPTES D'ORDRE	382 822 211,78	415 717 314,46

Les Notes 1 a 13, descrites en la memòria adjunta, formen part integrant del balanç al 31 de desembre de 2024.



CaixaBank Máster Renta Variable Europa, FI

Compte de pèrdues i guanys corresponent a l'exercici anual acabat el 31 de desembre de 2024

(Expressada en euros)

	2024	2023
Comissions de descompte per subscripcions i/o reemborsaments	-	-
Comissions retrocedides a la Institució d'Inversió Col·lectiva	-	-
Despeses de personal	-	-
Altres despeses d'explotació	(14 216 626,40)	(15 280 661,15)
Comissió de gestió	(10 253 675,17)	(10 474 812,26)
Comissió de dipositari	(769 025,78)	(785 611,00)
Ingrés/despesa per compensació compartiment	-	-
Altres	(3 193 925,45)	(4 020 237,89)
Amortització de l'immobilitzat material	-	-
Excessos de provisions	-	-
Deteriorament i resultats per alienacions d'immobilitzat	-	-
Resultat d'explotació	(14 216 626,40)	(15 280 661,15)
Ingressos financers	47 697 659,03	57 203 890,52
Despeses financeres	(861,85)	(705,10)
Variació del valor raonable en instruments financers	14 380 222,00	121 377 762,29
Per operacions de la cartera interior	(5 107 463,07)	11 588 202,44
Per operacions de la cartera exterior	19 487 685,07	109 789 559,85
Per operacions amb derivats	-	-
Altres	-	-
Diferències de canvi	(47 192,95)	906 067,21
Deteriorament i resultat per alienacions d'instruments financers	83 558 949,61	22 440 378,40
Deterioraments	-	-
Resultats per operacions de la cartera interior	14 504 983,14	3 257 857,10
Resultats per operacions de la cartera exterior	78 987 055,87	14 215 294,44
Resultats per operacions amb derivats	(10 160 391,00)	4 726 138,40
Altres	227 301,60	241 088,46
Resultat financer	145 588 775,84	201 927 393,32
Resultat abans d'impostos	131 372 149,44	186 646 732,17
Impost sobre beneficis	(401 113,00)	(1 423 623,67)
RESULTAT DE L'EXERCICI	130 971 036,44	185 223 108,50

Les Notes 1 a 13, descrites en la memòria adjunta, formen part integrant del compte de pèrdues i guanys corresponent a l'exercici anual acabat el 31 de desembre de 2024.



CaixaBank Máster Renta Variable Europa, FI

Estat de canvis en el patrimoni net corresponent a l'exercici anual acabat el 31 de desembre de 2024
(Expressat en euros)

Al 31 de desembre de 2024

A) Estat d'ingressos i despeses reconeguts

Resultat del compte de pèrdues i guanys	130 971 036,44
Total ingressos i despeses imputats directament en el patrimoni atribuït a participants i accionistes	-
Total transferències al compte de pèrdues i guanys	-
Total d'ingressos i despeses reconeguts	130 971 036,44

B) Estat total de canvis en el patrimoni net

	Participants	Reserves	Resultats d'exercicis anteriors	Resultat de l'exercici	Altres patrimoni atribuït	Total
Saldos al 31 de desembre de 2023	1 158 326 678,99	(2 550,25)	-	185 223 108,50	-	1 343 547 237,24
Ajustaments per canvis de criteri	-	-	-	-	-	-
Ajustaments per errors	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustat	1 158 326 678,99	(2 550,25)	-	185 223 108,50	-	1 343 547 237,24
Total ingressos i despeses reconegudes	-	-	-	130 971 036,44	-	130 971 036,44
Aplicació del resultat de l'exercici	185 223 108,50	-	-	(185 223 108,50)	-	-
Operacions amb participants						
Subscripcions	843 197 001,68	-	-	-	-	843 197 001,68
Reemborsaments	(514 529 094,53)	-	-	-	-	(514 529 094,53)
Altres variacions del patrimoni	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de desembre de 2024	1 672 217 694,64	(2 550,25)	-	130 971 036,44	-	1 803 186 180,83

Les Notes 1 a 13, descrites en la memòria adjunta, formen part integrant de l' estat de canvis en el patrimoni net corresponent a l' exercici anual acabat el 31 de desembre de 2024.



CaixaBank Máster Renta Variable Europa, FI

Estat de canvis en el patrimoni net corresponent a l'exercici anual acabat el 31 de desembre de 2023
(Expressat en euros)

Al 31 de desembre de 2023

A) Estat d'ingressos i despeses reconeguts

Resultat del compte de pèrdues i guanys	185 223 108,50
Total ingressos i despeses imputats directament en el patrimoni atribuït a participants i accionistes	-
Total transferències al compte de pèrdues i guanys	-
Total d'ingressos i despeses reconeguts	185 223 108,50

B) Estat total de canvis en el patrimoni net

	Participants	Reserves	Resultats d'exercicis anteriors	Resultat de l'exercici	Altres patrimoni atribuït	Total
Saldos al 31 de desembre de 2022	2 002 855 874,52	(2 550,25)	-	(225 164 616,48)	-	1 777 688 707,79
Ajustaments per canvis de criteri	-	-	-	-	-	-
Ajustaments per errors	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustat	2 002 855 874,52	(2 550,25)	-	(225 164 616,48)	-	1 777 688 707,79
Total ingressos i despeses reconegudes	-	-	-	185 223 108,50	-	185 223 108,50
Aplicació del resultat de l'exercici	(225 164 616,48)	-	-	225 164 616,48	-	-
Operacions amb participants						
Subscripcions	197 121 514,00	-	-	-	-	197 121 514,00
Reemborsaments	(816 486 093,05)	-	-	-	-	(816 486 093,05)
Altres variacions del patrimoni	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de desembre de 2023	1 158 326 678,99	(2 550,25)	-	185 223 108,50	-	1 343 547 237,24



CaixaBank Máster Renta Variable Europa, FI

Memòria dels comptes anuals corresponent a l'exercici anual acabat el 31 de desembre de 2024

(Expressada en euros)

1. Activitat i gestió del risc

a) Activitat

CaixaBank Máster Renta Variable Europa, FI, en endavant el Fons, va ser constituït a Madrid el 30 d'abril de 2019. Té el seu domicili social a Passeig de la Castellana, 189, Madrid.

El Fons es troba inscrit en el Registre de Fons d'Inversió de la Comissió Nacional del Mercat de Valors (CNMV) des del 7 de juny de 2019 amb el número 5.376, adquirint, a efectes legals, la consideració de Fons d'Inversió a partir de llavors.

El Fons es troba inscrit en la categoria d'harmonitzats conforme a la definició establerta en l'article 13 del Reial decret 1082/2012, i successives modificacions.

De conformitat amb el que disposa l'article 1r de la Llei 35/2003 i successives modificacions, l'objecte social de les Institucions d'Inversió Col·lectiva és la captació de fons, béns o drets del públic per gestionar-los i invertir-los en béns, drets, valors o altres instruments, financers o no, sempre que el rendiment de l'inversor s'estableixi en funció dels resultats col·lectius.

Durant els exercicis 2024 i 2023, el col·lectiu d'inversors al qual es dirigeix el Fons es descriu com a carteres de clients amb contracte de gestió discrecional i Unit Linked, tots dos sota la modalitat denominada Màster i formalitzats per entitats del Grup CaixaBank. CaixaBank, SA i CaixaBank Asset Management SGIIC, SAU també poden subscriure el fons com a partícips, així com, fins al 6 de novembre de 2024, podien les carteres i els fons subjacents del Servei de Gestió Discrecional de Carteres de Fons d'Inversió Bankia Gestió Experta i Bankia Gestió Experta Online del Grup CaixaBank. Des del 7 de novembre de 2024 poden subscriure el fons com a partícips els fons anomenats CaixaBank PRO 0/30 RV, FI, CaixaBank PRO 0/60 RV, FI i CaixaBank PRO 0/100 RV, FI (Gama PRO), també gestionats per CaixaBank Asset Management SGIIC, SAU.

La gestió, administració i representació del Fons està encomanada a CaixaBank Asset Management SGIIC, SAU, societat participada al 100% per CaixaBank, SA, essent l'Entitat Dipositària del Fons Cecabank, SA. L'esmentada Entitat Dipositària ha de desenvolupar determinades funcions de vigilància, supervisió, custòdia i administració per al Fons, d'acord amb el que estableix la normativa actualment en vigor.



CaixaBank Máster Renta Variable Europa, FI

Memòria dels comptes anuals corresponent a l'exercici anual acabat el 31 de desembre de 2024

(Expressada en euros)

El Fons està sotmès a la normativa legal específica dels Fons d'Inversió, recollida principalment pel Reial decret 1082/2012, de 13 de juliol, i successives modificacions, pel qual s'aprova el Reglament de desplegament de la Llei 35/2003 i successives modificacions, d'Institucions d'Inversió Col·lectiva. Els principals aspectes d'aquesta normativa que li són aplicables són els següents:

- El patrimoni mínim s'haurà de situar en 3.000.000 euros.
- El nombre de partícips del Fons no podrà ser inferior a 100.

Quan per circumstàncies del mercat o per l'obligatori compliment de la normativa en vigor, el patrimoni o el nombre de partícips d'un fons, o d'un dels seus compartiments, descendissin dels mínims establerts en el Reial decret 1082/2012, i successives modificacions, aquestes Institucions gaudiran del termini d'un any, durant el qual podran continuar operant com a tals.

- Els valors mobiliaris i altres actius financers del Fons no es poden pignorar ni constituir en garantia de cap classe, llevat de servir de garantia de les operacions que el Fons realitzi en els mercats secundaris oficials de derivats, i han d'estar sota la custòdia de les entitats legalment habilitades per a l'exercici d'aquesta funció.
- Per gestionar la liquiditat del Fons, la Societat Gestora haurà de comptar amb sistemes interns de control de la profunditat del mercat dels valors en què inverteix considerant la negociació habitual i el volum invertit, per procurar una liquidació ordenada de les posicions del Fons a través dels mecanismes normals de contractació. Els documents informatius del Fons hauran de contenir una explicació sobre la política adoptada a aquest respecte.
- S'estableixen uns percentatges màxims d'obligacions enfront de tercers i de concentració d'inversions.
- El Fons es troba subjecte a uns límits generals a la utilització d'instruments derivats per risc de mercat, així com a uns límits per risc de contrapart.



CaixaBank Máster Renta Variable Europa, FI

Memòria dels comptes anuals corresponent a l'exercici anual acabat el 31 de desembre de 2024

(Expressada en euros)

Segons el Fullet del Fons, la Societat Gestora percebrà una comissió anual en concepte de despeses de gestió que no excedirà del 2,25% sobre el patrimoni del Fons. En els exercicis 2024 i 2023 la comissió de gestió ha estat del 0,60%.

Igualment, el Fullet del Fons estableix una remuneració de l'Entitat Dipositària que no podrà excedir del 0,20% anual del patrimoni custodiat. En els exercicis 2024 i 2023 la comissió de dipositaria ha estat del 0,045%.

Durant l'exercici 2024 i 2023 la Societat Gestora no ha aplicat als partícips del Fons comissió sobre l'import de les participacions subscrites, ni sobre l'import de les participacions reemborsades.

b) Gestió del risc

La política d'inversió del Fons, així com la descripció dels principals riscos associats, es detallen en el fullet registrat i a disposició del públic en el registre corresponent de la CNMV.

A causa de l'operativa en mercats financers del Fons, els principals riscos als quals es troba exposat el Fons que, en tot cas, són objecte de requeriment específic per la Societat Gestora, són els següents:

- **Risc de crèdit:** El risc de crèdit representa les pèrdues que patiria el Fons en el cas que alguna contrapart incompleixi les seues obligacions contractuals de pagament amb el mateix. Aquest risc es veuria mitigat amb els límits a la inversió i concentració de riscos abans descrits. La quantificació del risc de crèdit conseqüència de l'incompliment de les obligacions de pagament s'efectua a través de CreditManager (aplicatiu de riscos de la Societat Gestora). Aquest Credit VaR es calcula amb una periodicitat mensual, probabilitat del 95% i 99% i l'horitzó temporal és d'un any. En aquests mateixos informes es detalla la qualitat creditícia de la cartera de renda fixa privada per a cadascuna de les institucions.
- **Risc de liquiditat:** En el cas que el Fons invertís en valors de baixa capitalització o en mercats amb una reduïda dimensió i limitat volum de contractació, o inversió en altres Institucions d'Inversió Col·lectiva amb liquiditat inferior a la del Fons, les inversions podrien quedar privades de liquiditat. Per aquest motiu, la Societat Gestora del Fons gestiona el risc de liquiditat inherent a l'activitat per assegurar el compliment dels coeficients de liquiditat i garantir els reemborsaments dels partícips.



CaixaBank Máster Renta Variable Europa, FI

Memòria dels comptes anuals corresponent a l'exercici anual acabat el 31 de desembre de 2024

(Expressada en euros)

És per aquest motiu pel qual, des d'una doble perspectiva, s'estableixen mecanismes de control tant previs a la inversió, com posteriors a la mateixa, que garanteixen o limiten fins a nivells raonables el risc de liquiditat que poden assumir les carteres gestionades:

- Amb caràcter previ a la inversió, s'han elaborat diferents marcs o universos d'inversió autoritzats per a les diferents tipologies d'actius la funció dels quals consisteix a acotar o limitar la gestió, orientant-la cap a actius que compleixen una sèrie de requisits mínims que garanteixin la seva solvència i liquiditat. Depenent de la tipologia d'actius s'exigeixen criteris mínims de capitalització, geogràfics, de liquiditat, qualitat creditícia, etc.
- Amb caràcter posterior a la inversió i de manera periòdica, els departaments de Valoració i Control de Riscos elaboren diferents informes orientats a la gestió d'aquest risc. Aquests informes mostren el grau de liquiditat que tenen les institucions d'inversió col·lectiva en funció de la tipologia dels seus actius en cartera així com l'estat o pes que representen aquells que, per diferents motius, són difícilment liquidables en períodes raonables.
- Risc de mercat: El risc de mercat representa la pèrdua que poden experimentar les carteres de les Institucions d'Inversió Col·lectiva com a conseqüència de moviments adversos en els preus de mercat. Els factors de risc més significatius podrien agrupar-se en els següents:
 - Risc en actius de renda fixa: La variació del preu d'aquest tipus d'actius i per tant, el seu risc, es pot segregar en un doble component:
 - Risc de tipus d'interès: derivat de la variació o fluctuació dels tipus d'interès. L'impacte en el preu dels bons és reduït en actius amb venciment a curt termini i elevat en actius a llarg termini. Aquest impacte s'estima de manera aproximada a partir de la durada, durada modificada o sensibilitat i ajustant per convexitat.
 - Risc de spread: com a conseqüència del risc específic o associat al propi emissor. Aquest risc s'expressa en termes de spread sobre la corba de valoració i té impacte directe en la valoració de l'actiu.



CaixaBank Máster Renta Variable Europa, FI

Memòria dels comptes anuals corresponent a l'exercici anual acabat el 31 de desembre de 2024

(Expressada en euros)

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

El risc total de mercat es mesura o quantifica en termes de VaR el qual ens indica quina és la pèrdua màxima esperada d'una cartera, amb una probabilitat determinada i un horitzó temporal definit.

Aquests càlculs es fan amb una periodicitat diària, emprant la metodologia paramètrica i assignant els paràmetres següents:

- Nivell de Confiança: 99%
- Factor de decadència: ($\lambda = 0,94$)
- Horitzó temporal: 1 dia.

El risc de mercat se segrega per factors de risc: Renda Curricular, Renda Fixa (Tipus d'Interès + Spread) i Tipus de Canvi. Addicionalment, el seu càlcul s'obté per les altres dues metodologies com són la històrica i Monte Carlo.

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

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



CaixaBank Máster Renta Variable Europa, FI

Memòria dels comptes anuals corresponent a l'exercici anual acabat el 31 de desembre de 2024

(Expressada en euros)

Aquest Fons promou característiques mediambientals o socials (art. 8 Reglament (UE) 2019/2088) conforme a l'establert en el fullet del Fons.

- Risc operacional: aquell que pot provocar pèrdues com a resultat d'errors humans, processos interns inadequats o defectuosos, fallades en els sistemes o com a conseqüència d'esdeveniments externs.

La Societat Gestora té establerts els mecanismes necessaris per controlar l'exposició als riscos de mercat, crèdit i liquiditat, així com el referit al risc operacional. En aquest sentit, el control dels coeficients normatius esmentats a l'apartat 1.a), anterior, limiten l'exposició a aquests riscos.

2. Bases de presentació dels comptes anuals

a) Imatge fidel

Els comptes anuals, formulats pels Administradors de la Societat Gestora del Fons, han estat preparats a partir dels registres comptables del Fons, havent-se aplicat les disposicions legals vigents en matèria comptable que li són aplicables, amb l'objecte de mostrar la imatge fidel del seu patrimoni, de la seva situació financera i dels seus resultats.

Els comptes anuals adjunts es troben pendents d'aprovació pel Consell d'Administració de la Societat Gestora, si bé els Administradors estimen que seran aprovats sense modificacions significatives.



CaixaBank Máster Renta Variable Europa, FI

Memòria dels comptes anuals corresponent a l'exercici anual acabat el 31 de desembre de 2024

(Expressada en euros)

b) Principis comptables

Per a l'elaboració d'aquests comptes anuals s'han seguit els principis i criteris comptables i de classificació recollits, fonamentalment, en la Circular 3/2008 de la CNMV i successives modificacions. Els principis més significatius es descriuen en la Nota 3. No hi ha cap principi comptable d'aplicació obligatòria que, essent significatiu el seu efecte sobre aquests comptes anuals, s'hagi deixat d'aplicar.

c) Comparabilitat

Els comptes anuals al 31 de desembre de 2024 es presenten atenent l'estructura i principis comptables establerts en la normativa vigent de la CNMV.

Els Administradors de la Societat Gestora presenten, a efectes comparatius, amb cadascuna de les partides del balanç, del compte de pèrdues i guanys i de l'estat de canvis en el patrimoni net, a més de les xifres de l'exercici 2024, les corresponents a l'exercici anterior.

No s'han produït modificacions comptables que afectin significativament la comparació entre els comptes anuals dels exercicis 2024 i 2023.

d) Estimacions comptables i correcció d'errors

En determinades ocasions els Administradors de la Societat Gestora han realitzat estimacions per obtenir la valoració d'alguns actius, passius, ingressos, despeses i compromisos que figuren registrats en els comptes anuals. Aquestes estimacions es refereixen, principalment, al valor raonable i a les possibles pèrdues per deteriorament de determinats actius financers, si n'hi hagués. Tot i que aquestes es considerin les millors estimacions possibles, en base a la informació existent en el moment del càlcul, esdeveniments futurs podrien obligar a modificar-les prospectivament, d'acord amb la normativa vigent.

En qualsevol cas, el valor liquidatiu del Fons es veurà afectat per les fluctuacions dels preus del mercat i altres riscos associats a les inversions financeres.

No hi ha canvis en les estimacions comptables ni errors que s'haguessin produït en exercicis anteriors i hagin estat detectats durant els exercicis 2024 i 2023.



CaixaBank Máster Renta Variable Europa, FI

Memòria dels comptes anuals corresponent a l'exercici anual acabat el 31 de desembre de 2024

(Expressada en euros)

Les xifres contingudes en els documents que componen aquests comptes anuals, el balanç, el compte de pèrdues i guanys, l'estat de canvis en el patrimoni net i aquesta memòria, estan expressades en euros, excepte quan s'indiqui expressament.

3. Resum dels principis comptables i normes de valoració més significatius

Els principis comptables més significatius aplicats en la formulació d'aquests comptes anuals han estat els següents:

a) Principi d'empresa en funcionament

En l'elaboració dels comptes anuals s'ha considerat que la gestió del Fons continuarà en el futur previsible. Per tant, l'aplicació de les normes comptables no està encaminada a determinar el valor del patrimoni a efectes de la seva transmissió global o parcial ni l'import resultant en cas de la seva liquidació.

b) Principi de meritació

Els ingressos i despeses es registren comptablement en funció del període en què es merita, amb independència de quan es produeix el seu cobrament o pagament efectiu.

c) Deutors

La valoració inicial es realitza pel seu valor raonable que, llevat d'evidència en contrari, és el preu de la transacció, que equival al valor raonable de la contraprestació lliurada més els costos de transacció que els siguin directament atribuïbles.

La valoració posterior es fa al seu cost amortitzat. Els interessos meritats es comptabilitzen en el compte de pèrdues i guanys aplicant el mètode del tipus d'interès efectiu. No obstant això, aquelles partides l'import de les quals s'espera rebre en un termini de temps inferior a un any es valoren pel seu valor nominal.

Les pèrdues per deteriorament del valor de les partides a cobrar es calculen tenint en compte els fluxos d'efectiu futurs estimats, descomptats al tipus d'interès efectiu calculat en el moment del reconeixement. Les correccions valoratives per deteriorament, així com la seva reversió es reconeixen com una despesa o un ingrés en el compte de pèrdues i guanys.



CaixaBank Máster Renta Variable Europa, FI

Memòria dels comptes anuals corresponent a l'exercici anual acabat el 31 de desembre de 2024

(Expressada en euros)

d) Cartera d'inversions financeres

Els actius de la cartera d'inversions financeres han estat considerats com a actius financers a valor raonable amb canvis en el compte de pèrdues i guanys. Els principals productes financers recollits a la cartera, així com la determinació del seu valor raonable es descriuen a continuació:

- Valors representatius de deute: valors que suposen un deute per al seu emissor i que meritaren una remuneració consistent en un interès establert contractualment.

El valor raonable dels valors representatius de deute cotitzats es determina pels preus de cotització en un mercat, sempre que aquest sigui actiu i els preus s'obtinguin de forma consistent. Quan no estiguin disponibles preus de cotització el valor raonable es correspon amb el preu de la transacció més recent sempre que no hi hagi hagut un canvi significatiu en les circumstàncies econòmiques des del moment de la transacció.

En cas que no existeixi mercat actiu per a l'instrument de deute s'apliquen tècniques de valoració, com preus subministrats per intermediaris, emissors o difusors d'informació, utilització de transaccions recents de mercat realitzades en condicions d'independència mútua entre parts interessades i degudament informades si estan disponibles, valor raonable en el moment actual d'un altre instrument que sigui substancialment el mateix o models de descompte de fluxos i valoració de opcions si s'escau.

El valor raonable dels valors representatius de deute no cotitzats es defineix com el preu que iguali el rendiment intern de la inversió als tipus d'interès de mercat vigents en cada moment del Deute Públic assimilable per les seves característiques financeres, incrementat en una prima o marge que sigui representatiu del grau de liquiditat, condicions concretes de l'emissió, solvència de l'emissor i, si s'escau, risc país.

Els interessos meritats no cobrats de valors representatius de deute es periodifiquen d'acord amb el tipus d'interès efectiu i formen part del resultat de l'exercici.



CaixaBank Máster Renta Variable Europa, FI

Memòria dels comptes anuals corresponent a l'exercici anual acabat el 31 de desembre de 2024

(Expressada en euros)

- Instruments de patrimoni: instruments financers emesos per altres entitats, com ara accions i quotes participatives, que tenen la naturalesa d'instruments de capital per a l'emissor.

El valor raonable dels instruments de patrimoni cotitzats l'estableix el canvi oficial de tancament del dia de la data del balanç, si n'hi ha, o immediat hàbil anterior o el canvi mitjà ponderat si no existís preu oficial de tancament.

El valor raonable dels instruments de patrimoni no cotitzats es considera el valor teòric que correspongui a aquestes inversions en el patrimoni comptable ajustat de l'entitat o grup consolidat, corregit per l'import de les plusvàlues o minusvalideses tàcites, netes d'impostos, existents en el moment de la valoració.

- Dipòsits en entitats de crèdit: dipòsits que el Fons manté en entitats de crèdit, a excepció dels saldos que es recullen en l'epígraf de "Tresoreria".

Es considera valor raonable el preu que iguala el rendiment intern de la inversió als tipus de mercat vigents en cada moment.

- Accions o participacions d'altres Institucions d'Inversió Col·lectiva: el seu valor raonable s'estableix en funció del valor liquidatiu o valor de cotització del dia de referència. En el cas que per al dia de referència no es calcula un valor liquidatiu, s'utilitza l'últim valor liquidatiu disponible. Per a les inversions en Institucions d'Inversió Col·lectiva d'Inversió Lliure, Institucions d'Inversió Col·lectiva d'Institucions d'Inversió Col·lectiva d'Inversió Lliure i Institucions d'Inversió Col·lectiva estrangeres similars, s'utilitzen, si escau, valors liquidatius estimats.
- Derivats: inclou, entre d'altres, les diferències de valor en els contractes de futurs i forwards, les primes pagades/cobrades per warrants i opcions comprades/emeses, cobraments o pagaments associats als contractes de permuta financera, així com les inversions en productes estructurats.

El valor del canvi oficial de tancament el dia de referència determina el seu valor raonable. Per als no negociats en mercats organitzats, la Societat Gestora estableix un model de valoració en funció de les condicions específiques establertes a la Circular 6/2010 de la CNMV, i successives modificacions.



CaixaBank Máster Renta Variable Europa, FI

Memòria dels comptes anuals corresponent a l'exercici anual acabat el 31 de desembre de 2024

(Expressada en euros)

Els actius en els quals concorri un deteriorament notori i irrecuperable de la seva inversió, es donaran de baixa amb càrrec al compte de pèrdues i guanys.

Els actius i passius financers es donen de baixa en el balanç quan es traspassen, substancialment, tots els riscos i beneficis inherents a la propietat dels mateixos.

e) Adquisició i cessió temporal d'actius

Les adquisicions temporals d'actius o adquisicions amb pacte de retrocessió es comptabilitzen per l'import efectiu desemborsat, qualssevol que siguin els instruments subjacents, en el compte d'actiu corresponent.

La diferència entre aquest import i el preu de retrocessió s'imputa com a ingrés en el compte de pèrdues i guanys utilitzant el mètode del tipus d'interès efectiu.

Les diferències de valor raonable s'imputen en el compte de pèrdues i guanys en l'epígraf de "Variació del valor raonable en instruments financers".

La cessió en ferm de l'actiu adquirit temporalment es registra com a passiu financer a valor raonable amb canvis en pèrdues i guanys.

f) Instruments de patrimoni

Els instruments de patrimoni cotitzats es registren en el moment de la seva contractació pel valor raonable de la contraprestació lliurada, incloent-hi els costos de transacció explícits directament atribuïbles a l'operació.

Les diferències que sorgeixin com a conseqüència dels canvis en el valor raonable d'aquests actius es reflecteixen en el compte de pèrdues i guanys de la següent forma: les diferències negatives o diferències positives es registren sota l'epígraf de "Deteriorament i resultat per alienacions d'instruments financers" o de "Variació del valor raonable en instruments financers per operacions de la cartera interior o exterior", segons els canvis s'hagin liquidat o no, utilitzant com a contrapartida el compte d'Instruments de patrimoni, de la cartera interior o exterior de l'actiu del balanç.



CaixaBank Máster Renta Variable Europa, FI

Memòria dels comptes anuals corresponent a l'exercici anual acabat el 31 de desembre de 2024

(Expressada en euros)

g) Valors representatius de deute

Els valors representatius de deute es registren en el moment de la seva liquidació pel valor raonable de la contraprestació lliurada, incloent-hi els costos de transacció explícits directament atribuïbles a l'operació.

Les diferències que sorgeixen com a conseqüència dels canvis en el valor raonable d'aquests actius es reflecteixen en el compte de pèrdues i guanys de la següent forma: les diferències negatives o diferències positives es registren sota l'epígraf de "Deteriorament i resultat per alienacions d'instruments financers" o de "Variació del valor raonable en instruments financers per operacions de la cartera interior o exterior", segons els actius s'hagin liquidat o no, utilitzant com a contrapartida el compte de "Valors representatius de deute", de la cartera interior o exterior de l'actiu del balanç.

h) Operacions de derivats, excepte permutes financeres

Les operacions de derivats es registren en el moment de la seva contractació i fins al moment de tancament de la posició o el venciment del contracte, en l'epígraf corresponent de comptes d'ordre, per l'import nominal compromès.

Els fons dipositats en concepte de garantia tenen la consideració comptable de dipòsit cedit, registrant-se en el capítol corresponent de l'epígraf de "Deutors" de l'actiu en el balanç.

El valor raonable dels valors aportats en garantia es registra en comptes d'ordre en l'epígraf de "Valors aportats com a garantia per la Institució d'Inversió Col·lectiva".

Les primes resultants de les opcions comprades o emeses es reflecteixen en l'epígraf de "Derivats" de l'actiu o passiu del balanç, en la data d'execució de l'operació.

Les diferències que sorgeixen com a conseqüència dels canvis en el valor raonable d'aquests actius es reflecteixen en el compte de pèrdues i guanys de la següent forma: les diferències negatives o diferències positives es registren sota l'epígraf de "Resultats per operacions amb derivats" o de "Variació del valor raonable en instruments financers per operacions amb derivats", segons aquests s'hagin liquidat o no, utilitzant com a contrapartida l'epígraf de "Derivats", de la cartera interior o exterior de l'actiu o del passiu corrent del balanç.

i) Operacions de permuta financera



CaixaBank Máster Renta Variable Europa, FI

Memòria dels comptes anuals corresponent a l'exercici anual acabat el 31 de desembre de 2024

(Expressada en euros)

Les operacions de permuta financera es registren en el moment de la seva contractació i fins al moment de tancament de la posició o venciment de contracte, en els epígrafs de "Compromisos per operacions llargues de derivats" o de "Compromisos per operacions curtes de derivats" dels comptes d'ordre, segons la seva naturalesa i per l'import nominal compromès. La contrapartida dels cobraments o pagaments associats a cada contracte es registren en l'epígraf de "Derivats" de la cartera interior o exterior de l'actiu o del passiu corrent del balanç, segons correspongui.

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

En aquells casos en què el contracte presenti una liquidació diària, les corresponents diferències es comptabilitzaran en l'epígraf de "Resultats per operacions amb derivats" del compte de pèrdues i guanys.

j) Moneda estrangera

En el cas de partides monetàries que siguin tresoreria, dèbits i crèdits, les diferències de canvi, tant positives com negatives, es reconeixen en el compte de pèrdues i guanys sota l'epígraf de "Diferències de canvi".

Per a la resta de partides monetàries i no monetàries que formen part de la cartera d'instruments financers, les diferències de canvi es tracten juntament amb les pèrdues i guanys derivats de la valoració.

k) Valor liquidatiu de les participacions

La determinació del patrimoni del Fons als efectes del càlcul del valor liquidatiu de les corresponents participacions que el componen, es realitza d'acord amb els criteris establerts a la Circular 6/2008, de la CNMV, i successives modificacions.

l) Subscripcions i reemborsaments



CaixaBank Máster Renta Variable Europa, FI

Memòria dels comptes anuals corresponent a l'exercici anual acabat el 31 de desembre de 2024

(Expressada en euros)

Les subscripcions i reemborsaments de participacions es comptabilitzen per l'import efectivament subscrit o reemborsat amb abonament o càrrec, respectivament, al capítol de "Partícips" de passiu del balanç del Fons.

De conformitat amb el Fullet del Fons, el preu de les participacions serà el valor liquidatiu corresponent al mateix dia de la sol·licitud de l'interessat, i s'ha de determinar d'aquesta manera tant el nombre de participacions subscrites o reemborsades, com l'efectiu a reemborsar si s'escau. Durant el període que hi ha entre la sol·licitud i la determinació efectiva del preu de les participacions, l'import sol·licitat es registra en el capítol de "Sol·licituds de subscripció pendents d'assignar participacions" del passiu del balanç del Fons.

m) Impost sobre beneficis

El compte de pèrdues i guanys recull la despesa per l'Impost sobre beneficis, en el càlcul del qual es contempla l'efecte del diferiment de les diferències produïdes entre la base imposable de l'impost i el resultat comptable abans d'aplicar l'impost que reverteix en períodes subsegüents.

Els passius per impostos diferits es reconeixen sempre, en canvi els actius per impostos diferits només es reconeixen en la mesura que resulti probable que la Institució disposi de guanys fiscals futurs que permetin l'aplicació d'aquests actius.

Els drets a compensar en exercicis posteriors per les pèrdues fiscals no donen lloc al reconeixement d'un actiu per impost diferit en cap cas i només es reconeixen mitjançant la compensació de la despesa per impost amb la freqüència del càlcul del valor liquidatiu. Les pèrdues fiscals que es puguin compensar es registren en l'epígraf de "Comptes d'ordre - Pèrdues fiscals a compensar".



CaixaBank Máster Renta Variable Europa, FI

Memòria dels comptes anuals corresponent a l'exercici anual acabat el 31 de desembre de 2024

(Expressada en euros)

4. Deutors

El desglossament d'aquest epígraf, el 31 de desembre de 2024 i 2023, és el següent:

	2024	2023
Dipòsits de garantia	11 428 944,08	11 879 107,66
Administracions Públiques deutores	17 347 037,68	19 474 187,43
Operacions pendents de liquidar	8 670 345,31	6 986 691,54
Altres	29 691,34	38 302,92
	37 476 018,41	38 378 289,55

El capítol "Dipòsits de garantia" al 31 de desembre de 2024 i 2023 recull els imports cedits en garantia per posicions vives en derivats financers al tancament de cada exercici.

El capítol d'Administracions Públiques deutores" al 31 de desembre de 2024 i 2023 recull les retencions sobre interessos i altres rendiments de capital mobiliari.

Durant el mes de gener de 2025 i 2024 s'ha procedit a la liquidació dels actius venuts, recollits en el capítol "Operacions pendents de liquidar" al 31 de desembre de 2024 i 2023, respectivament.

5. Creditors

El desglossament d'aquest epígraf, el 31 de desembre de 2024 i 2023, és el següent:

	2024	2023
Administracions Públiques creditores	2 509 691,05	1 702 357,94
Altres	1 296 778,73	767 607,87
	3 806 469,78	2 469 965,81



CaixaBank Máster Renta Variable Europa, FI

Memòria dels comptes anuals corresponent a l'exercici anual acabat el 31 de desembre de 2024

(Expressada en euros)

El capítol d'Administracions Públiques creditors" al 31 de desembre de 2024 i 2023 es desglossa tal com segueix:

	2024	2023
Altres retencions	2 108 578,05	278 734,27
Impost sobre beneficis meritat en l'exercici	401 113,00	1 423 623,67
	2 509 691,05	1 702 357,94

El capítol d'"Operacions pendents de liquidar" a 31 de desembre de 2023 recull, principalment, l'import de les despeses per remuneració negativa en concepte d'escombrats de compte.

El capítol de "Creditors - Altres" recull, principalment, l'import de les comissions de gestió i dipositaria, així com les despeses d'auditoria pendents de pagament al tancament de l'exercici corresponent.

Durant els exercicis 2024 i 2023, el Fons no ha realitzat pagaments que acumulessin ajornaments superiors als legalment establerts. Així mateix, al tancament dels exercicis 2024 i 2023, el Fons no té cap saldo pendent de pagament que acumuli un ajornament superior al termini legal establert.

6. Cartera d'inversions financeres

El detall de la cartera d'inversions financeres del Fons, per tipus d'actiu, al 31 de desembre de 2024 i 2023 es mostra en el balanç adjunt.

En els Annexos I i II adjunts, parts integrants d'aquesta memòria, es detallen la cartera d'inversions financeres i les inversions en derivats del Fons, respectivament, al 31 de desembre de 2024. En els Annexos III i IV adjunts, parts integrants d'aquesta memòria, es detallen la cartera d'inversions financeres i les inversions en derivats del Fons, respectivament, al 31 de desembre de 2023.

Al 31 de desembre de 2024 i 2023 tots els títols recollits dins de la cartera d'inversions financeres es troben dipositats a Cecabank, SA.



CaixaBank Máster Renta Variable Europa, FI

Memòria dels comptes anuals corresponent a l'exercici anual acabat el 31 de desembre de 2024

(Expressada en euros)

7. Tresoreria

El detall d'aquest epígraf al tancament dels exercicis 2024 i 2023, es mostra a continuació:

	2024	2023
Comptes al Dipositari	45 294 225,09	77 282 839,45
Comptes en euros	18 081 545,97	13 459 390,91
Comptes en divisa	27 212 679,12	63 823 448,54
Altres comptes de tresoreria	32 933 127,78	11 199 962,44
Altres comptes de tresoreria en euros	32 933 127,78	11 199 962,44
	78 227 352,87	88 482 801,89

Durant els exercicis 2024 i 2023 el tipus d'interès de remuneració dels comptes en el Dipositari, ha estat un tipus d'interès de mercat.

El detall del capítol d'Altres comptes de tresoreria" del Fons al 31 de desembre de 2024 i 2023, recull el saldo mantingut en altres entitats diferents del Dipositari, remunerades a un tipus d'interès de mercat.

8. Patrimoni atribuït a partícips

Les participacions per les quals està representat el Fons són d'iguals característiques, representades per certificats nominatius sense valor nominal i confereixen als seus propietaris un dret de propietat sobre aquest patrimoni.

El valor liquidatiu de cada participació al 31 de desembre de 2024 i 2023 s'ha obtingut de la manera següent:

	2024	2023
Patrimoni atribuït a partícips	1 803 186 180,83	1 343 547 237,24
Nombre de participacions	227 776 048,12	186 054 757,75
Valor liquidatiu per participació	7,92	7,22
Nombre de partícips	337 616	356 087

El moviment del patrimoni atribuït a partícips durant els exercicis 2024 i 2023 es recull en l'Estat de canvis en el patrimoni net corresponent.



CaixaBank Máster Renta Variable Europa, FI

Memòria dels comptes anuals corresponent a l'exercici anual acabat el 31 de desembre de 2024

(Expressada en euros)

El resultat de l'exercici, una vegada considerat l'Impost sobre beneficis, es distribuirà en el compte de "Partícips" del Fons.

Al 31 de desembre de 2024 i 2023 no hi ha participacions significatives.

9. Comptes de compromís

En els Annexos II i IV adjunts, parts integrants d'aquesta memòria, es detalla la cartera d'inversions en derivats del Fons al 31 de desembre de 2024 i 2023, respectivament.

10. Altres comptes d'ordre

El desglossament d'aquest epígraf, el 31 de desembre de 2024 i 2023, és el següent:

	2024	2023
Pèrdues fiscals a compensar	215 297 996,87	262 752 987,46
	215 297 996,87	262 752 987,46

11. Administracions Públiques i situació fiscal

Durant l'exercici 2024, el règim fiscal del Fons ha estat regulat per la Llei 27/2014, de 27 de novembre, de l'Impost sobre Societats, i successives modificacions, trobant-se subjecte en aquest impost a un tipus de gravamen de l'1 per 100, sempre que el nombre de partícips requerit sigui com a mínim el previst en l'article novè de la Llei 35/2003 i successives modificacions. Addicionalment, l'article 26 de la Llei 27/2014 estableix per a l'exercici 2024 una limitació de l'import de les bases imposables negatives d'exercicis anteriors a compensar, admetent-se la compensació de la totalitat d'aquesta sempre que sigui igual o inferior a un milió d'euros.

El capítol "Creditors – Administracions Públiques creditores – Impost sobre beneficis meritat en l'exercici" recull l'Impost sobre beneficis meritat en l'exercici, que s'obté, principalment d'aplicar l'1% al resultat comptable abans d'impostos una vegada deduïdes les bases imposables negatives d'exercicis anteriors, d'acord amb els límits establerts en la normativa vigent, que es compensaran en el moment en què sigui presentada la corresponent declaració de l'Impost sobre beneficis.

No hi ha diferències significatives entre el resultat comptable abans d'impostos de l'exercici i la base imposable de l'Impost sobre beneficis.



CaixaBank Máster Renta Variable Europa, FI

Memòria dels comptes anuals corresponent a l'exercici anual acabat el 31 de desembre de 2024

(Expressada en euros)

D'acord amb la legislació vigent, les declaracions per als diferents impostos als quals el Fons està subjecte no es poden considerar definitives fins a haver estat inspeccionades per les autoritats fiscals o haver transcorregut el termini de prescripció de quatre anys.

El Fons té oberts a inspecció tots els impostos als quals està subjecte dels últims quatre exercicis.

No hi ha contingències significatives que poguessin derivar-se d'una revisió per les autoritats fiscals.

12. Altra informació

La Societat Gestora realitza per compte del Fons operacions vinculades de les previstes a l'article 67 de la Llei 35/2003 i successives modificacions i a l'article 139 del Reial decret 1082/2012, i successives modificacions. Per a això, la Societat Gestora ha adoptat procediments per evitar conflictes d'interès i assegurar-se que les operacions vinculades es realitzen en interès exclusiu del Fons i a preus de mercat. Els informes periòdics inclouen, segons el que estableix la Circular 4/2008 de la CNMV, i successives modificacions, informació sobre les operacions vinculades realitzades. Així mateix, inclouen les possibles operacions vinculades realitzades per compte del Fons amb la Societat Gestora o amb persones o entitats vinculades a la Societat Gestora, indicant la naturalesa, riscos i funcions assumides en aquestes operacions.

Addicionalment, en la Nota d'Activitat i gestió del risc, s'indica l'import de les comissions retrocedides amb origen en les Institucions d'Inversió Col·lectiva gestionades per entitats pertanyents al Grup de la Societat Gestora, en cas que s'haguessin produït durant l'exercici.

Respecte a l'operativa que realitza amb el Dipositari, en la Nota de "Tresoreria" s'indiquen els comptes que manté el Fons amb aquest al 31 de desembre de 2024 i 2023.

En tractar-se d'una entitat que per les seves peculiaritats no disposa d'empleats ni oficines i que per la seva naturalesa ha d'estar gestionada per una Societat Gestora d'Institucions d'Inversió Col·lectiva, els temes relatius a la protecció del medi ambient i la seguretat i salut del treballador apliquen exclusivament a aquesta Societat Gestora.



CaixaBank Máster Renta Variable Europa, FI

Memòria dels comptes anuals corresponent a l'exercici anual acabat el 31 de desembre de 2024

(Expressada en euros)

Els honoraris percebuts per PricewaterhouseCoopers Auditores, SL per serveis d'auditoria de comptes anuals dels exercicis 2024 i 2023, ascendeixen a 3 milers d'euros, en cada exercici, no havent-se prestat altres serveis en l'exercici per l'esmentada signatura. Cap altra entitat de l'entorn de PricewaterhouseCoopers ha prestat altres serveis al Fons durant els esmentats exercicis.

13. Fets Posteriors

Des del tancament de l'exercici al 31 de desembre de 2024 fins a la data de formulació dels comptes anuals, no s'han produït altres fets posteriors d'especial rellevància que no hagin estat esmentats amb anterioritat.



Annex I. Cartera d' inversions financeres al 31 de desembre de 2024
(Expressat en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoració inicial	Interessos	Valor raonable	(Minusvàlua) / Plusvàlua	ISIN
Accions admeses cotització						
ACCIONS IBERDROLA SA	EUR	21 851 362,26	-	22 563 383,50	712 021,24	ES0144580Y14
ACCIONS INDÚSTRIA DE DISEÑO	EUR	21 892 890,51	-	20 877 144,44	(1 015 746,07)	ES0148396007
TOTALS Accions admeses cotització		43 744 252,77	-	43 440 527,94	(303 724,83)	
TOTAL Cartera Interior		43 744 252,77	-	43 440 527,94	(303 724,83)	



CaixaBank Máster Renta Variable Europa, FI

Annex I. Cartera d' inversions financeres al 31 de desembre de 2024

(Expressat en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoració Inicial	Interessos	Valor raonable	(Minusvàlua) / Plusvàlua	ISIN
Accions admeses cotització						
ACCIONS ABB LTD	CHF	19 926 024,56	-	22 976 239,44	3 050 214,88	CH0012221716
ACCIONS ADIDAS AG	EUR	18 865 964,26	-	22 737 772,80	3 871 808,54	DE000A1EWWW0
ACCIONS ADDYEN NV	EUR	5 243 832,90	-	5 993 727,00	749 894,10	NL0012969182
ACCIONS AIR LIQUIDE SA	EUR	21 821 865,33	-	24 649 621,28	2 827 755,95	FR0000120073
ACCIONS AIRBUS SE	EUR	28 565 048,37	-	34 479 721,48	5 914 673,11	NL0000235190
ACCIONS ALLIANZ SE	EUR	7 674 609,86	-	10 098 179,30	2 423 569,44	DE0008404005
ACCIONS ANGLO AMERICAN PLC	GBP	21 272 867,07	-	21 236 518,04	(36 349,03)	GB00B1XZS820
ACCIONS ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	33 975 174,33	-	28 954 487,25	(5 020 687,08)	BE0974293251
ACCIONS ASML HOLDING NV	EUR	61 509 485,16	-	62 315 519,20	806 034,04	NL0010273215
ACCIONS ASSA ABLOY AB	SEK	28 238 144,90	-	29 593 240,21	1 355 095,31	SE0007100581
ACCIONS ASTRAZENECA PLC	GBP	49 549 455,82	-	54 486 567,92	4 937 112,10	GB0009895292
ACCIONS ATLAS COPCO AB	SEK	6 901 204,53	-	7 440 447,29	539 242,76	SE0017486889
ACCIONS AXA SA	EUR	35 112 806,83	-	39 409 861,92	4 297 055,09	FR0000120628
ACCIONS BARCLAYS PLC	GBP	19 368 193,91	-	19 549 528,81	181 334,90	GB0031348658
ACCIONS BAYER AG	EUR	5 667 173,49	-	4 081 608,31	(1 585 565,18)	DE000BAY0017
ACCIONS CIE FINANCIERE RICHELIEUX	CHF	22 641 267,97	-	25 499 214,27	2 857 946,30	CH0210483332
ACCIONS COMMERZBANK AG	EUR	18 366 874,77	-	18 633 904,85	267 030,08	DE000CBK1001
ACCIONS COMPASS GROUP PLC	GBP	9 302 966,21	-	11 858 886,78	2 555 920,57	GB00BD6K4575
ACCIONS CRH PLC	GBP	11 483 005,32	-	17 990 032,27	6 507 026,95	IE0001827041
ACCIONS DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	37 676 107,83	-	54 716 475,51	17 040 367,68	DE0005557508
ACCIONS DSV A/S	DKK	14 389 472,66	-	18 394 583,10	4 005 110,44	DK0060079531
ACCIONS E.ON SE	EUR	17 544 890,78	-	15 422 461,28	(2 122 429,50)	DE000ENAG999
ACCIONS ENEL SPA	EUR	17 235 202,32	-	19 175 912,45	1 940 710,13	IT0003128367
ACCIONES HEIDELBERG MATERIALS	EUR	12 835 917,78	-	12 483 074,80	(352 842,98)	DE0006047004
ACCIONS HEINEKEN NV	EUR	5 488 125,28	-	4 292 169,90	(1 195 955,38)	NL0000009165
ACCIONS HSBC HOLDINGS PLC	GBP	26 449 460,51	-	37 991 955,08	11 542 494,57	GB0005405286
ACCIONS INTESA SANPAOLO SPA	EUR	22 844 149,96	-	32 527 445,07	9 683 295,11	IT0000072618
ACCIONS KBC GROUP NV	EUR	22 288 812,31	-	24 377 114,36	2 088 302,05	BE0003565737
ACCIONS KERRY GROUP PLC	EUR	28 958 340,91	-	28 310 047,25	(648 293,66)	IE0004906560
ACCIONS L'OREAL SA	EUR	32 707 559,17	-	29 798 038,95	(2 909 520,22)	FR0000120321
ACCIONS LEGRAND SA	EUR	5 568 191,71	-	4 979 418,00	(588 773,71)	FR0010307819



CaixaBank Máster Renta Variable Europa, FI

Annex I. Cartera d' inversions financeres al 31 de desembre de 2024

(Expressat en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoració Inicial	Interessos	Valor raonable	(Minusvàlua) / Plusvàlua	ISIN
ACCIONS LONDON STOCK EXCHANG	GBP	16 317 302,83	-	15 946 913,64	(370 389,19)	GB00B0SWJX34
ACCIONS LONZA GROUP AG	CHF	24 741 378,52	-	28 361 381,56	3 620 003,04	CH0013841017
ACCIONS LVMH MOET HENNESSY L	EUR	38 031 447,41	-	37 948 882,50	(82 564,91)	FR0000121014
ACCIONS MUECHENER RUECKVERS	EUR	20 994 235,10	-	24 460 700,70	3 466 465,60	DE0008430026
ACCIONS NATIONAL GRID PLC	GBP	27 807 972,48	-	29 127 297,79	1 319 325,31	GB00BDR05C01
ACCIONS NATWEST GROUP PLC	GBP	17 738 931,65	-	25 636 700,32	7 897 768,67	GB00BM8PJY71
ACCIONS NESTLE SA	CHF	42 491 156,32	-	33 424 285,09	(9 066 871,23)	CH0038863350
ACCIONS NOVARTIS AG	CHF	44 037 542,99	-	50 582 518,22	6 544 975,23	CH0012005267
ACCIONS NOVO NORDISK A/S	DKK	68 692 087,36	-	71 013 359,24	2 321 271,88	DK0062498333
ACCIONS PROSUS NV	EUR	15 472 227,46	-	19 435 703,30	3 963 475,84	NL0013654783
ACCIONS PRUDENTIAL PLC	GBP	24 767 965,75	-	22 390 802,68	(2 377 163,07)	GB0007099541
ACCIONS PRYSMIAN SPA	EUR	7 185 336,42	-	6 789 999,20	(395 337,22)	IT0004176001
ACCIONS RECKITT BENCKISER GR	GBP	11 008 136,82	-	9 629 820,30	(1 378 316,52)	GB00B24CGK77
ACCIONS RELX PLC	GBP	23 386 105,68	-	29 146 810,66	5 760 704,98	GB00B2B0DG97
ACCIONS ROCHE HOLDING AG	CHF	49 711 176,14	-	47 511 574,98	(2 199 601,16)	CH0012032048
ACCIONS SAFRAN SA	EUR	25 786 383,01	-	25 662 403,20	(123 979,81)	FR0000073272
ACCIONS SANOFI SA	EUR	11 650 178,47	-	11 848 454,78	198 276,31	FR0000120578
ACCIONS SAP SE	EUR	35 860 348,64	-	65 672 732,30	29 812 383,66	DE0007164600
ACCIONS SCHNEIDER ELECTRIC S	EUR	9 066 720,94	-	14 259 111,90	5 192 390,96	FR0000121972
ACCIONS SHELL PLC	GBP	19 961 911,40	-	21 150 504,16	1 188 592,76	GB00BP6MXD84
ACCIONS SIEMENS AG	EUR	38 030 633,14	-	49 176 825,12	11 146 191,98	DE0007236101
ACCIONS SIEMENS ENERGY AG	EUR	4 687 023,45	-	7 192 752,60	2 505 729,15	DE000ENER6Y0
ACCIONS SOCIETE GENERALE SA	EUR	4 993 856,73	-	5 924 275,00	930 418,27	FR0000130809
ACCIONS SPOTIFY TECHNOLOGY S	USD	16 550 028,24	-	15 896 814,85	(653 213,39)	LU1778762911
ACCIONS SSE PLC	GBP	9 551 984,99	-	8 548 058,34	(1 003 926,65)	GB0007908733
ACCIONS STELLANTIS NV	EUR	26 341 635,41	-	25 470 791,23	(870 844,18)	NL00150001Q9
ACCIONS SYMRISE AG	EUR	15 066 405,01	-	14 857 868,95	(208 536,06)	DE000SYM9999
ACCIONS TESCO PLC	GBP	6 322 795,79	-	6 646 895,68	324 099,89	GB00BLGZ9862
ACCIONS TOTALENERGIES SE	EUR	16 143 651,57	-	15 714 316,17	(429 335,40)	FR0000120271
ACCIONS UBS GROUP AG	CHF	32 613 389,05	-	40 504 015,58	7 890 626,53	CH0244767585
ACCIONS UNICREDIT SPA	EUR	7 193 842,01	-	12 319 370,40	5 125 528,39	IT0005239360
ACCIONS UNILEVER PLC	GBP	39 067 399,03	-	43 779 835,19	4 712 436,16	GB00B10RZP78



CaixaBank Máster Renta Variable Europa, FI

Annex I. Cartera d' inversions financeres al 31 de desembre de 2024

(Expressat en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoració Inicial	Interessos	Valor raonable	(Minusvàlua) / Plusvàlua	ISIN
ACCIONES VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	11 059 686,05	-	10 272 006,11	(787 679,94)	FR0000124141
ACCIONS VOLVO AB	SEK	7 730 327,99	-	7 845 269,34	114 941,35	SE0000115446
ACCIONS VONOVIA SE	EUR	15 941 579,85	-	16 148 165,92	206 586,07	DE000A1ML7J1
ACCIONS ZURICH INSURANCE GRO	CHF	18 770 977,49	-	25 203 639,54	6 432 662,05	CH0011075394
SOCIMI SEGRO PLC	GBP	8 886 862,69	-	7 549 746,66	(1 337 116,03)	GB00B5ZN1N88
TOTALS Accions admeses cotització		1 483 132 820,69	-	1 647 504 377,37	164 371 556,68	
TOTAL Cartera Exterior		1 483 132 820,69	-	1 647 504 377,37	164 371 556,68	



Annex II. Cartera d'inversions en derivats al 31 de desembre de 2024
(Expressat en euros)

Descripció	Divisa	Import Nominal Compromès	Valor raonable	Venciment del contracte
Futurs comprats				
FUTUR EUR/SEK 125000 FÍSICA	SEK	30 213 828,33	30 224 653,27	17/03/2025
FUTUR FTSE 100 10 FÍSICA	GBP	65 545 911,58	64 503 749,03	21/03/2025
FUTUR Stoxx Europe 600 Basic Resourc 50 FÍSICA	EUR	30 179 640,00	28 916 280,00	21/03/2025
FUTUR Stoxx Europe 600 Oil & Gas EUR 50 FÍSICA	EUR	41 584 835,00	41 437 165,00	21/03/2025
TOTALS Futurs comprats		167 524 214,91	165 081 847,30	
TOTALS		167 524 214,91	165 081 847,30	



CaixaBank Máster Renta Variable Europa, FI

Annex III. Cartera d'inversions financeres al 31 de desembre de 2023

(Expressat en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoració inicial	Interessos	Valor raonable	(Minusvàlua) / Plusvàlua	ISIN
Accions admeses cotització						
ACCIONS FERROVIAL SE	EUR	11 687 214,74	-	14 396 290,74	2 709 076,00	NL0015001FS8
ACCIONS BANCO SANTANDER SA	EUR	3 900 424,96	-	4 450 527,55	550 102,59	ES0113900J37
ACCIONS BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	11 351 110,18	-	13 626 953,05	2 275 842,87	ES0113211835
ACCIONS CELLNEX TELECOM SA	EUR	7 617 264,88	-	6 885 981,66	(731 283,22)	ES0105066007
TOTALS Accions admeses cotització		34 556 014,76	-	39 359 753,00	4 803 738,24	
TOTAL Cartera Interior		34 556 014,76	-	39 359 753,00	4 803 738,24	



CaixaBank Máster Renta Variable Europa, FI

Annex III. Cartera d'inversions financeres al 31 de desembre de 2023

(Expressat en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoració inicial	Interessos	Valor raonable	(Minusvàlua) / Plusvàlua	ISIN
Accions admeses cotització						
ACCIONS INFINEON TECHNOLOGIE	EUR	9 690 645,25	-	10 645 878,60	955 233,35	DE0006231004
ACCIONS ERSTE GROUP BANK AG	EUR	3 324 441,23	-	3 545 840,74	221 399,51	AT0000652011
ACCIONS PERNOD RICARD SA	EUR	6 590 686,69	-	5 854 997,25	(735 689,44)	FR0000120693
ACCIONS AXA SA	EUR	21 606 126,99	-	22 763 389,98	1 157 262,99	FR0000120628
ACCIONS SANOFI SA	EUR	17 708 934,43	-	17 287 327,20	(421 607,23)	FR0000120578
ACCIONS L OREAL SA	EUR	8 170 061,86	-	11 131 505,65	2 961 443,79	FR0000120321
ACCIONS AIR LIQUIDE SA	EUR	18 917 099,42	-	23 263 514,68	4 346 415,26	FR0000120073
ACCIONS HERMES INTERNATIONAL	EUR	3 978 183,37	-	5 829 314,40	1 851 131,03	FR0000052292
ACCIONS KONE OYJ	EUR	5 147 589,07	-	4 631 880,56	(515 708,51)	FI0009013403
ACCIONS NOVO NORDISK A/S	DKK	31 485 938,94	-	65 319 645,48	33 833 706,54	DK0062498333
ACCIONS VONOVIA SE	EUR	3 293 299,86	-	3 292 802,50	(497,36)	DE000A1ML7J1
ACCIONS ADIDAS AG	EUR	18 797 063,75	-	19 444 901,92	647 838,17	DE000A1EWWW0
ACCIONS ALLIANZ SE	EUR	13 202 789,34	-	16 389 209,10	3 186 419,76	DE0008404005
ACCIONS SIEMENS AG	EUR	16 242 035,04	-	24 638 909,76	8 396 874,72	DE0007236101
ACCIONS SCHNEIDER ELECTRIC S	EUR	21 534 419,49	-	28 762 504,06	7 228 084,57	FR0000121972
ACCIONS CIE FINANCIERE RICHE	CHF	17 100 664,96	-	17 699 188,61	598 523,65	CH0210483332
ACCIONS ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	7 515 019,82	-	7 130 394,68	(384 625,14)	BE0974293251
ACCIONS ZURICH INSURANCE GRO	CHF	7 832 105,98	-	10 927 069,11	3 094 963,13	CH0011075394
ACCIONS NOVARTIS AG	CHF	31 602 141,81	-	38 208 048,93	6 605 907,12	CH0012005267
ACCIONS ROCHE HOLDING AG	CHF	28 274 317,58	-	23 762 843,65	(4 511 473,93)	CH0012032048
ACCIONS ABB LTD	CHF	5 849 486,48	-	6 672 132,12	822 645,64	CH0012221716
ACCIONS SAP SE	EUR	28 395 059,84	-	35 286 766,24	6 891 706,40	DE0007164600
ACCIONS NESTLE SA	CHF	64 144 215,30	-	65 492 221,02	1 348 005,72	CH0038863350
ACCIONS RWE AG	EUR	8 047 619,35	-	8 656 777,24	609 157,89	DE0007037129
ACCIONS UBS GROUP AG	CHF	18 117 493,45	-	33 446 616,82	15 329 123,37	CH0244767585
ACCIONS SIKA AG	CHF	2 660 412,98	-	3 471 788,98	811 376,00	CH0418792922
ACCIONS DSM-FIRMENICH AG	EUR	12 187 151,31	-	7 637 932,00	(4 549 219,31)	CH1216478797
ACCIONS DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	34 658 647,79	-	38 471 313,00	3 812 665,21	DE0005557508
ACCIONS DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	12 751 695,02	-	15 592 705,50	2 841 010,48	DE0005810055
ACCIONS VINCI SA	EUR	19 587 744,50	-	23 025 273,30	3 437 528,80	FR0000125486
ACCIONS LONZA GROUP AG	CHF	28 846 250,06	-	22 532 363,10	(6 313 886,96)	CH0013841017
SOCIMI SEGRO PLC	GBP	3 387 734,14	-	3 824 440,79	436 706,65	GB00B5ZN1N88
ACCIONS EDP - ENERGIES DE PO	EUR	23 733 047,94	-	24 125 817,14	392 769,20	PTEDP0AM0009
ACCIONS UNIVERSAL MUSIC GROU	EUR	14 003 342,50	-	17 663 641,32	3 660 298,82	NL0015000IY2



CaixaBank Máster Renta Variable Europa, FI

Annex III. Cartera d'inversions financeres al 31 de desembre de 2023

(Expressat en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoració inicial	Interessos	Valor raonable	(Minusvàlua) / Plusvàlua	ISIN
ACCIONS PROSUS NV	EUR	14 030 816,76	-	12 813 422,48	(1 217 394,28)	NL0013654783
ACCIONS KONINKLIJKE AHOLD DE	EUR	9 261 729,02	-	8 692 105,79	(569 623,23)	NL0011794037
ACCIONS ASML HOLDING NV	EUR	25 241 862,63	-	31 499 993,60	6 258 130,97	NL0010273215
ACCIONS AIRBUS SE	EUR	19 646 320,93	-	24 310 537,60	4 664 216,67	NL0000235190
ACCIONS HEINEKEN NV	EUR	20 765 414,48	-	21 879 329,56	1 113 915,08	NL0000009165
ACCIONS UNICREDIT SPA	EUR	5 355 980,76	-	12 421 734,42	7 065 753,66	IT0005239360
ACCIONS ENEL SPA	EUR	27 455 855,43	-	30 545 309,67	3 089 454,24	IT0003128367
ACCIONS INTESA SANPAOLO SPA	EUR	14 072 008,17	-	18 229 964,59	4 157 956,42	IT0000072618
ACCIONS KERRY GROUP PLC	EUR	14 270 175,40	-	10 089 482,22	(4 180 693,18)	IE0004906560
ACCIONS CRH PLC	GBP	9 594 285,68	-	15 560 388,15	5 966 102,47	IE0001827041
ACCIONS SHELL PLC	GBP	33 975 516,46	-	36 262 635,52	2 287 119,06	GB00BP6MXD84
ACCIONS LVMH MOET HENNESSY L	EUR	21 742 437,77	-	26 387 592,00	4 645 154,23	FR0000121014
ACCIONS LLOYDS BANKING GROUP	GBP	6 408 984,22	-	5 634 428,10	(774 556,12)	GB0008706128
ACCIONS BNP PARIBAS SA	EUR	19 836 233,69	-	26 779 006,32	6 942 772,63	FR0000131104
ACCIONS SARTORIUS STEDIM BIO	EUR	4 962 840,51	-	3 727 578,00	(1 235 262,51)	FR0013154002
ACCIONS DIAGEO PLC	GBP	16 569 741,95	-	13 250 838,38	(3 318 903,57)	GB0002374006
ACCIONS HSBC HOLDINGS PLC	GBP	28 496 399,81	-	35 240 325,95	6 743 926,14	GB0005405286
ACCIONS PRUDENTIAL PLC	GBP	23 731 695,67	-	19 737 746,80	(3 993 948,87)	GB0007099541
ACCIONS GSK PLC	GBP	5 039 205,72	-	4 857 408,11	(181 797,61)	GB00BN7SWP63
ACCIONS BP PLC	GBP	6 879 026,84	-	8 080 975,24	1 201 948,40	GB0007980591
ACCIONS COMPASS GROUP PLC	GBP	13 267 140,92	-	13 351 306,51	84 165,59	GB00BD6K4575
ACCIONS ASTRAZENECA PLC	GBP	49 169 621,52	-	56 223 256,83	7 053 635,31	GB0009895292
ACCIONS UNILEVER PLC	GBP	19 814 043,47	-	18 873 736,12	(940 307,35)	GB00B10RZP78
ACCIONS ANGLO AMERICAN PLC	GBP	8 451 506,39	-	7 235 908,97	(1 215 597,42)	GB00B1XZS820
ACCIONS RECKITT BENCKISER GR	GBP	22 671 256,57	-	19 786 222,18	(2 885 034,39)	GB00B24CGK77
ACCIONS RELX PLC	GBP	7 964 659,41	-	10 625 260,04	2 660 600,63	GB00B2B0DG97
ACCIONS ATLAS COPCO AB	SEK	5 002 723,79	-	6 402 731,72	1 400 007,93	SE0017486889
ACCIONS RIO TINTO PLC	GBP	13 207 446,06	-	15 128 785,01	1 921 338,95	GB0007188757
TOTALS Accions admeses cotització		1 035 268 395,57	-	1 180 056 965,31	144 788 569,74	
TOTAL Cartera Exterior		1 035 268 395,57	-	1 180 056 965,31	144 788 569,74	



Annex IV. Cartera d'inversions en derivats al 31 de desembre de 2023
(Expressat en euros)

Descripció	Divisa	Import Nominal Compromès	Valor raonable	Venciment del contracte
Futurs comprats				
FUTUR FTSE 100 10 FÍSICA	GBP	18 732 704,47	18 855 955,34	15/03/2024
FUTUR Swiss Market 10 FÍSICA	CHF	18 580 860,17	18 809 402,56	15/03/2024
FUTUR EUR/SEK 125000 FÍSICA	SEK	30 162 128,40	30 302 245,25	18/03/2024
FUTUR Stoxx Europe 600 Oil & Gas EUR 50 VISIÓ	EUR	59 912 095,00	60 610 530,00	15/03/2024
FUTUR Stoxx Europe 600 Recurs bàsic 50 FÍS	EUR	25 576 538,96	26 576 175,00	15/03/2024
TOTALS Futurs comprats		152 964 327,00	155 154 308,15	
TOTALS		152 964 327,00	155 154 308,15	



CaixaBank Máster Renta Variable Europa, FI

Informe de gestió de l'exercici 2024

Exposició fidel del negoci i activitats principals

El 2024, l'economia global va mostrar signes de desacceleració dins d'un creixement robust. Als Estats Units, el creixement del PIB es va moderar, tancant l'any amb un creixement anual del 2,9%. La inflació va començar a estabilitzar-se al voltant del nivell del 2,4%. A l'Eurozona, el creixement ha estat més feble, amb un augment del PIB de l'1,5%. La Xina va experimentar un creixement del 4,8%, afectada per la regulació governamental i un mercat immobiliari refredant-se. Els mercats emergents han tingut comportaments dispers, amb alguns països beneficiant-se dels preus més alts d'algunes matèries primeres, mentre que d'altres han hagut d'afrontar inestabilitats polítiques.

Al llarg del 2024, els bancs centrals van continuar amb les polítiques de relaxació de tipus. La Reserva Federal dels EUA ha reduït els seus tipus fins al 4,5% des del 5,5%, enfocant-se a recolzar el creixement econòmic. El Banc Central Europeu, per la seva banda, ha reduït els tipus d'interès al 3% durant l'any buscant també estimular l'economia de l'Eurozona. En mercats emergents, Turquia va liderar les baixades de tipus amb una reducció de 250 punts bàsics. El Banc del Japó va mantenir la seva política monetària ultra laxa, buscant assolir el seu objectiu d'inflació del 2% tot i realitzar una pujada de tipus el mes de Juliol.

Respecte a les tensions geopolítiques, l'elecció de Lai Ching-te a Taiwan va intensificar les tensions amb la Xina, que va declarar que es podia qualificar aquest fet com una qüestió de "guerra o pau". Per la seva banda, el conflicte a Ucraïna ha continuat afectant l'estabilitat global ja que continua sent una font d'incertesa respecte a quina pugui ser la seva conclusió, especialment després de l'elecció de Donald Trump. A orient mitjà, les tensions entre Israel i Hamas, amb la intervenció de l'Iran, es van intensificar portant a una major inestabilitat militar a la regió després de la invasió del Líban per part d'Israel. D'altra banda, i en relació amb l'escalfament global, la cimera climàtica COP29 a Sud-àfrica va arribar a una conclusió sense precedents respecte als compromisos a adoptar en les principals economies per reduir les emissions, amb el sud exigint fons equitatius per poder avançar en la transició energètica.

Pel que fa al mercat de renda fixa, l'any ha estat positiu, amb rendibilitats atractives en els bons. Les retallades de tipus de la Reserva Federal han contribuït a un entorn favorable per a aquests mercats. Els bons corporatius han tingut el millor comportament, i dins d'aquests, els bons d'alt rendiment (high yield) han pujat al voltant d'un 8% en el conjunt de l'any tant als EUA com a Europa. L'índex Bloomberg de bons del Tresor dels EUA va tenir una rendibilitat positiva del 0,6% l'any, tot i patir pèrdues de l'1,5% al desembre. L'índex Bloomberg de crèdit americà de grau d'inversió va tenir una rendibilitat del 2% el 2024, mentre que el seu equivalent europeu va pujar un 4,7%.



CaixaBank Máster Renta Variable Europa, FI

Informe de gestió de l'exercici 2024

Els mercats borsaris per la seva banda han tingut un any espectacular, impulsats pel fort creixement econòmic i el canvi de la direcció de la política monetària per part dels principals bancs centrals (excepte el del Japó). El sector tecnològic, i particularment les companyies relacionades amb la intel·ligència artificial, han estat les més beneficiades. L'S&P 500 i el Nasdaq Composite han tingut comportaments positius molt sòlids l'any d'un +23,31% el primer i un +28,64% el segon. Les borses s'han vist recolzades per la combinació d'una progressiva reducció de la inflació, la flexibilització monetària, la fortalesa de l'economia dels EUA i l'optimisme sobre la comercialització i expansió del negoci de la intel·ligència artificial. La importància d'aquesta última ha impulsat les rendibilitats de les accions vinculades a aquest segment amb una pujada del 50,5% en l'índex NYSE FANG+, que inclou les deu empreses tecnològiques més importants als EUA. Els sectors de salut i immobiliari, però, han vist pujades més modestes, reflectint la seva naturalesa defensiva.

A Europa, l'índex EuroStoxx 50 ha tingut un comportament positiu l'any (+8,28%), però lluny de les borses nord-americanes. A l'Eurozona la disparitat de comportament de les seves borses el 2024 ha estat elevada, amb el CAC 40 caient un -2,15% i l'IBEX35 pujant un +14,78% i el DAX alemany un +18,85%, reflectint una expectativa de consolidació de la producció industrial juntament amb el creixement de les exportacions. Finalment, el MIB italià va pujar un 12,63%. Al Japó, l'índex Nikkei 225 ha registrat l'any un +19,22%, recolzat per un millor entorn econòmic i amb el suport dels sectors tecnològic i manufacturer.

Respecte a altres classes d'actius, l'or ha pujat l'any un +20,30% recolzat per la caiguda dels tipus d'interès als EUA, les fortes compres per part dels bancs centrals i un renovat interès dels inversors minoristes, en un context de risc geopolític elevat. Per la seva banda, els actius digitals com Bitcoin i Ethereum també han tingut pujades significatives. En el cas del Bitcoin es van assolir màxims històrics, impulsats per una adopció més àmplia dels inversors, l'aprovació regulatòria dels ETFs de Bitcoin als EUA i les eleccions americanes. El dòlar s'ha apreciat l'any entre un 7% i un 11% enfront de les principals divises globals, reflectint la fortalesa del bitllet verd i de la seva economia juntament amb un cicle de tipus més avançat als EUA. Les matèries primeres han tingut comportaments dispars amb alguns metalls industrials, el gas i certs productes agrícoles en territori negatiu de rendibilitat en el conjunt de l'any, essent el petroli i el prèviament esmentat or, les matèries primeres que aconsegueixen acabar el conjunt de l'any en rendibilitats positives.



CaixaBank Máster Renta Variable Europa, FI

Informe de gestió de l'exercici 2024

En l'assignació d'actius el panorama per a l'any 2025 és atractiu. Malgrat el bon comportament de les borses durant l'any 2024, el creixement econòmic, els beneficis empresarials, la despesa del consumidor i l'entorn de tipus afavoreix un començament d'any atractiu per als actius de risc. Tot i així, la política obre nous riscos, per la qual cosa no descartem la necessitat d'un enfocament més tàctic al llarg de les pròximes setmanes. El creixement nominal manté el creixement dels beneficis, i, encara que puguem patir revessos en els tipus llargs, la retòrica dels Bancs Centrals i la caiguda del preu del petroli haurien de limitar els danys, mentre que l'ampliació del creixement permet un entorn de diferencials de crèdit i perifèrics, favorable.

Esperem un major pendent de la corba de tipus, provocada per una lleugera baixada dels curts i uns llargs pressionant a l'alça. Això hauria de recollir un entorn de creixement resilient i una inflació controlada, encara que a nivells més alts que en anteriors cicles. La política obre diversos escenaris de "cara o creu" no sent possible anticipar el resultat. La presa de possessió de Donald Trump i les diferents alternatives que pugui adoptar marcaran els pròxims mesos. Si veiem una versió de Trump desreguladora i amb baixades d'impostos afavorirà els mercats en general, especialment la divisa i la renda variable, tot i que amb un difícil equilibri amb el mercat americà de deute que es tensionarà incorporant pressió a la renda variable. Si veiem la versió més enfocada en política anti immigratòria i d'aplicació d'aranzels de forma brusca podrem assistir a una correcció forta de les borses en base a una preocupació tant pel creixement com per l'efecte sobre els preus. En qualsevol cas,ensem que aquestes forces contràries limitaran la pròpia actuació de polítiques econòmiques molt agressives.



CaixaBank Máster Renta Variable Europa, FI

Informe de gestió de l'exercici 2024

Ús d'instruments financers

Atesa la seva activitat, l'ús d'instruments financers pel Fons, tal com es descriu en la memòria adjunta, està destinat a la consecució del seu objecte social, ajustant els seus objectius i polítiques de gestió dels riscos de mercat, crèdit, i liquiditat d'acord amb els límits i coeficients establerts per la Llei 35/2003, de 4 de novembre, i successives modificacions, d'Institucions d'Inversió Col·lectiva i desenvolupats pel Reial decret 1082/2012, de 13 de juliol, i successives modificacions, pel qual es reglamenta aquesta Llei i les corresponents Circulars emeses per la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

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

Despeses d'I + D i Medi ambient

Al llarg de l'exercici 2024 no ha existit activitat en matèria de recerca i desenvolupament.

En la comptabilitat del Fons corresponent als comptes anuals de l'exercici 2024 no hi ha cap partida que hagi de ser inclosa en el document a part d'informació mediambiental.

Període mitjà de pagament a proveïdors

Durant l'exercici 2024, el Fons no ha realitzat pagaments que acumulessin ajornaments superiors als legalment establerts diferents als descrits en la memòria. Així mateix, al tancament de l'exercici 2024, el Fons no té cap saldo pendent de pagament que acumuli un ajornament superior al termini legal establert.

Accions pròpies

Al Fons no li aplica el referent a les accions pròpies.

Esdeveniments posteriors al tancament al 31 de desembre de 2024

Des del tancament de l'exercici al 31 de desembre de 2024 fins a la data d'aquest informe de gestió, no s'han produït fets posteriors d'especial rellevància que no s'assenyalin en la memòria.



CaixaBank Máster Renta Variable Europa, FI

Annex a l' informe de gestió

Informació periòdica dels productes financers a què es refereix l'article 8, apartats 1, 2 i 2 bis, del Reglament (UE) 2019/2088 i l'article 6, paràgraf primer, del Reglament (UE) 2020/852

Nom del producte: **CaixaBank Máster Renda Curricular Europa,FI**

Identificador d'entitat jurídica: **959800TLY8DUKTL0HN38**

Nº Registre Fons CNMV: **5.376**

Inversió sostenible significa una inversió en una activitat econòmica que contribueix a un objectiu mediambiental o social, sempre que la inversió no causi un perjudici significatiu a cap objectiu mediambiental o social i que les empreses en les quals s' inverteix segueixin pràctiques de bona governança.

La **taxonomia de la UE** és un sistema de reglament (UE) 2020/852 pel qual s'estableix una llista d'**activitats econòmiques mediambientalment sostenibles**. Aquest Reglament no inclou una llista d' activitats econòmiques socialment sostenibles. Les inversions sostenibles amb un objectiu mediambiental poden ajustar-se, o no, a la taxonomia.

Característiques mediambientals o socials

Aquest producte financer tenia un objectiu d'inversió sostenible?

☒ ☒ **Sí** ☐ ☒ ☐ **No** ☒

☐ Va realitzar **inversions sostenibles amb un objectiu mediambiental**: _____

☐ en activitats econòmiques que es consideren mediambientalment sostenibles d'acord amb la taxonomia de la UE

☐ en activitats econòmiques que no es consideren mediambientalment sostenibles d'acord amb la taxonomia de la UE.

☐ Va realitzar un mínim d' **inversions sostenibles amb un objectiu social**: _____

☒ **Va promoure característiques mediambientals o socials** i, tot i que no tenia com a objectiu una inversió sostenible, va tenir un percentatge del 21,18% d'inversions sostenibles.

☒ amb un objectiu mediambiental, en activitats econòmiques que es consideren mediambientalment sostenibles d'acord amb la taxonomia de la UE

☒ amb un objectiu mediambiental en activitats econòmiques que no es consideren mediambientalment sostenibles d'acord amb la taxonomia de la UE

☒ amb un objectiu social

☐ Va promoure característiques mediambientals o socials, però **no va realitzar cap inversió sostenible**.



CaixaBank Máster Renta Variable Europa, FI

Annex a l' informe de gestió



En quin grau es van complir les característiques mediambientals o socials que promou aquest producte financer?

Durant el període de referència, la Societat Gestora ha pres decisions d'inversió per a la gestió d'aquest Fons destinades a promoure característiques mediambientals o socials en virtut de l'article 8 del Reglament (UE) 2019/2088, integrant els riscos de sostenibilitat en el procés d'inversió mitjançant la selecció d'actius que tinguin una inversió destacada en les àrees mediambiental, social i de governança.

En concret, el Fons promou la inversió en companyies i emissors públics o privats que, a més d'observar bones pràctiques de governança, obtenen bons resultats en el mesurament d'aspectes mediambientals, socials o de governança en el desenvolupament de la seva activitat i/o mostren una gestió adequada de riscos i oportunitats causats per la transició en comparació amb altres companyies o emissors del sector.

Per supervisar la promoció de les esmentades característiques, la Societat Gestora monitoritza certs indicadors d'integració de factors de sostenibilitat.

Els criteris que s'han valorat per avaluar el compliment d'aquestes característiques ASG del Fons són

- Una qualificació ASG (és a dir, mediambientals, socials i de govern) mitjana millor a l'índex de referència informatiu i/o comparatiu que s'identifiqui en el fullet complet. Cada emissor privat, de la cartera disposa d'una qualificació ASG que ajuda a identificar els riscos i oportunitats mediambientals, socials i de bon govern (ASG) atenent les característiques pròpies de cada entitat i sector. Per exemple, en el sector de begudes refrescants i cerveseres l'indicador de consum d'aigua en el seu procés de fabricació és molt rellevant, mentre que en el sector salut o financer són els indicadors de protecció de dades els que cobren especial importància. Per a aquesta qualificació ens recolzem en proveïdors externs. L'indicador utilitza un rang de 0-10 sent 0 la pitjor puntuació i 10 la màxima. Aquesta puntuació juntament amb el pes de cada emissor a la cartera determinarà la qualificació mitjana de la cartera que s'elabora per CaixaBank AM. Aquesta metodologia també s'aplica a l'índex de referència. La puntuació de la cartera haurà de ser superior al seu índex de referència.



CaixaBank Máster Renta Variable Europa, FI

Annex a l' informe de gestió

- Indicador de puntuació d'ús intensiu de CO2 mitjà, ha de ser superior al del seu índex de referència informatiu i/o comparatiu que s'identifiqui en el fullet complet. Aquest indicador es basa en els nivells d'emissió de CO2 per a cada companyia en relació amb un volum determinat de vendes. Addicionalment, es valora en cada companyia la qualitat en la gestió mediambiental i lideratge en la transició cap a una economia baixa en carboni. Aquesta valoració juntament amb el nivell d'emissions de CO2 determina el nivell de l'indicador. Per al càlcul de l'indicador ens recolzem en proveïdors externs. L'indicador calculat per a cada companyia, juntament amb el pes de la companyia en cartera determinen el valor mitjà de l'indicador de la cartera que s'elabora per CaixaBank AM. L'indicador utilitza un rang de 0-10 sent 0 la pitjor puntuació i 10 la màxima. Aquesta metodologia també s'aplica a l'índex de referència. La puntuació de la cartera sempre haurà de ser més alta que el seu índex.

Els indicadors de promoció definits (qualificació ASG i puntuació d'ús intensiu de CO2 mitjà) han aplicat amb un mínim del 50% a les inversions del Fons.

Els **indicadors de sostenibilitat** mesuren com s'assoleixen les característiques mediambientals o socials que promou el producte financer

● Com s'han comportat els indicadors de sostenibilitat?

Els indicadors de promoció que s'han valorat per avaluar el compliment de les característiques mediambientals i socials que ha promogut el Fons han mostrat el següent compliment:

Indicador	Fons	Cobertura	Índex de referència	Cobertura de l'índex
Qualificació ASG mitjana millor a l'índex de referència	8,05	99,82%	7,88	99,86%
Puntuació d'ús intensiu de CO2 mitjà superior al seu índex de referència	5,96	99,61%	5,86	99,72%



CaixaBank Máster Renta Variable Europa, FI

Annex a l' informe de gestió

● ¿... i en comparació amb períodes anteriors?

Respecte a períodes anteriors, els indicadors de promoció han mostrat el següent acompliment:

Indicador	Resultat 2024	Resultat 2023	Resultat 2022	Índex de referència 2024	Índex de referència 2023	Índex de referència 2022
Qualificació ASG mitjana millor a l'índex de referència	8,05	8,07	-	7,88	7,92	-
Puntuació d'ús intensiu de CO2 mitjà superior al seu índex de referència	5,96	6,18	6,10	5,86	6,03	6,00

No aplica qualificació ASG mitjana el 2022 per canvi d'indicador, passant de tenir un indicador de "qualitat ASG mitjana" a un indicador de "qualificació ASG mitjana".

● Quins han estat els objectius de les inversions sostenibles que ha realitzat en part el producte financer i de quina forma ha contribuït la inversió sostenible a aquests objectius?

Les inversions sostenibles realitzades han permès canalitzar recursos del fons cap a empreses que tenen en consideració els principals problemes socials i mediambientals. De la mateixa manera les companyies en les quals s'ha invertit compten amb una bona governança. Això ha contribuït a obtenir una inversió sostenible per sobre del requerit.

D'acord amb la definició d'inversió sostenible indicada en la informació precontractual del fons, la societat gestora ha incorporat en el seu model de gestió els criteris que identifiquen els actius que compleixen amb aquesta condició.



CaixaBank Máster Renta Variable Europa, FI

Annex a l' informe de gestió

- **De quina manera les inversions sostenibles que el producte financer ha realitzat en part no causen un perjudici significatiu a cap objectiu d'inversió sostenible mediambiental o social?**

S'ha analitzat que totes les posicions considerades "inversions sostenibles" dins d'aquest Fons no han causat cap dany significatiu a altres objectius mediambientals o socials, segons l'anàlisi realitzada per l'equip gestor a través del seguiment d'indicadors (KPIs) mediambientals i socials per supervisar el compliment del principi de "no causar dany significatiu".

En aquest sentit, sense perjudici de l'estratègia d'exclusió i de l'anàlisi de controvèrsies que la Societat Gestora ha aplicat per a totes les inversions que realitza el Fons, CaixaBank AM ha aplicat per a les "inversions sostenibles" una estratègia d'exclusions i d'anàlisi de controvèrsies específica:

- S'ha monitoritzat que la companyia compta amb bones pràctiques de governança. Les quals s'asseguren mitjançant l'anàlisi del ràting ASG i de la qualificació de governança de la companyia.
- La Societat Gestora ha aplicat un marc d'exclusions i restriccions reforçat. Aquest marc reforçat contempla com a activitat controvertida el Tabac, redueix el lliandar de carbó tèrmic i exclou de l'univers d'inversió les controvèrsies molt severes. Això significa, per exemple, que s'ha restringit de l'univers d'inversió aquelles empreses amb més de l'1% dels seus ingressos procedents de l'extracció de carbó tèrmic. Les controvèrsies són esdeveniments extraordinaris que poden afectar companyies. Per a la identificació de les controvèrsies s'han utilitzat proveïdors externs especialitzats.

En cas de restricció, de forma excepcional, el Comitè d'ISR ha pogut autoritzar la inversió, si la proposta del gestor estava suficientment motivada i justificada, així com acompanyada d'un pla de seguiment.

- **Com s'han tingut en compte els indicadors d'incidències adverses sobre els factors de sostenibilitat?**

Aquest producte ha tingut en compte les principals incidències adverses sobre els factors de sostenibilitat. Entenem les incidències adverses com aquells impactes que puguin tenir efectes negatius sobre els factors de sostenibilitat, tal com recull la declaració de Polítiques de diligència deguda en relació amb les incidències adverses publicada a la pàgina web de la Societat Gestora.

Les principals incidències adverses són les incidències negatives més importants de les decisions d'inversió sobre factors de sostenibilitat relatius a assumptes mediambientals, socials i laborals, al respecte dels drets humans i a qüestions de lluita contra la corrupció i el suborn.



CaixaBank Máster Renta Variable Europa, FI

Annex a l' informe de gestió

En concret, la identificació de les principals incidències adverses per a les "inversions sostenibles" que realitza aquest Fons s'ha realitzat mitjançant el monitoratge d'una sèrie d'indicadors (KPIs) mediambientals i socials, llistats en el Quadre 1 de l'Annex 1 del Reglament Delegat (UE) 2022/1288, i almenys un de cadascun dels Quadres 2 i 3 de l'esmentat Annex 1, els quals permetran advertir dels efectes negatius que les inversions sostenibles realitzades per aquest producte poguessin causar cap a l'exterior.

Quan s'ha detectat alguna incidència adversa derivada de les inversions sostenibles realitzades per aquest Fons, la Societat Gestora ha adoptat les mesures necessàries (com, per exemple, iniciar accions d'implicació, o revisar els criteris per reduir o desfer, en cas de considerar-se necessari, la posició com a inversor respecte a una determinada companyia o emissor).

-- **S'han ajustat les inversions sostenibles a les Línies Directrius de l'OCDE per a Empreses Multinacionals i els Principis rectors de les Nacions Unides sobre les empreses i els drets humans? Detalls:**

Totes les inversions realitzades han estat en companyies les pràctiques de les quals s'alineen amb les Directrius de l'OCDE i els Principis de les Nacions Unides en matèria laboral i de drets humans. La Societat Gestora, en els seus processos d'anàlisi i de gestió (selecció d'inversions), ha pres en consideració diverses polítiques vinculades amb la sostenibilitat que alineen les decisions que prenen els gestors amb aquests principis, com per exemple la Política corporativa de Drets Humans o la Política d'Integració de Riscos de Sostenibilitat.

La taxonomia de la UE estableix el principi de "no causar un perjudici significatiu" segons el qual les inversions que s'ajustin a la taxonomia no han de perjudicar significativament els objectius de la taxonomia de la UE, i inclou criteris específics de la Unió.

El principi de "no causar un perjudici significatiu" s'aplica únicament a les inversions subjacents al producte financer que tenen en compte els criteris de la UE per a les activitats econòmiques mediambientalment sostenibles. Les inversions subjacents a la resta del producte financer no tenen en compte els criteris de la UE per a les activitats econòmiques mediambientalment sostenibles.

Qualsevol altra inversió sostenible tampoc ha de perjudicar significativament cap objectiu mediambiental o social.





CaixaBank Máster Renta Variable Europa, FI

Annex a l' informe de gestió

Com té en compte aquest producte financer les principals incidències adverses sobre els factors de sostenibilitat?

A través de la gestió de la cartera s'han tractat de reduir els impactes adversos que la inversió podria tenir en certs indicadors de sostenibilitat. Entenem les incidències adverses com aquells impactes que puguin tenir efectes negatius sobre els factors de sostenibilitat, tal com recull la declaració de Polítiques de diligència deguda en relació a les incidències adverses publicada a la pàgina web de la Societat Gestora.

En concret, la identificació de les principals incidències adverses per a aquest Fons s'ha realitzat mitjançant el monitoratge d'una sèrie d'indicadors (KPIs) mediambientals i socials. Per al fons que ens ocupa dins de l'àmbit social, hem establert un llindar absolut de 0 en els indicadors de Infraccions dels principis del Pacte Mundial de Nacions Unides i de les Línies Directrius de l'OCDE per a Empreses Multinacionals (PIA 10) i quant a l'exposició a armament controvertit (PIA 14). De la mateixa manera, entre els aspectes mediambientals, establim que la intensitat de les emissions GEH de les companyies invertides (PIA 3) del nostre fons, fos inferior a la del seu índex de referència.



CaixaBank Máster Renta Variable Europa, FI

Annex a l' informe de gestió



Quines han estat les inversions principals d'aquest producte financer?

Inversions més importants	Sector	% d'actius	País
AC. ASTRAZENECA PLC	Salut	3,7%	REGNE UNIT
AC. NOVO NORDISK A/S-B	Salut	3,6%	DINAMARCA
AC. ASML HOLDING NV	Tecnologies de la Informació	3,4%	PAÏSOS BAIXOS
AC. SAP SE	Tecnologies de la Informació	3,2%	ALEMANYA
AC. NESTLÉ SA-REG	Productes de Primera Necessitat	3,2%	SUÏSSA
AC. NOVARTIS AG-REG	Salut	2,9%	SUÏSSA
AC. DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	Serveis de Comunicació	2,9%	ALEMANYA
AC. SIEMENS AG-REG	Industrial	2,4%	ALEMANYA
AC. SHELL PLC	Energia	2,3%	REGNE UNIT
AC. ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	Salut	2,2%	SUÏSSA
AC. AXA SA	Finances	2,2%	FRANÇA
AC. UNILEVER PLC	Productes de Primera Necessitat	2,0%	REGNE UNIT
AC. AIRBUS SE	Industrial	1,9%	PAÏSOS BAIXOS
AC. HSBC HOLDINGS PLC	Finances	1,9%	REGNE UNIT
GRUP AC. LONZA AG-REG	Salut	1,9%	SUÏSSA

La llista inclou les inversions que constitueixen la major part de les inversions del producte financer durant el període de referència, que és 2024. Les posicions de la taula són a 31/12/2024



Quina ha estat la proporció d'inversions relacionades amb la sostenibilitat?

-- Quina ha estat l'assignació d'actius?

L'assignació d'actius descriu el percentatge d'inversions en actius específics.

Els indicadors de promoció definits han aplicat majoritàriament, amb un mínim del 50%, a les inversions del Fons. L'assignació d'actius de Fons ha estat la següent:

Un 94,5% del total de les inversions realitzades pel Fons han estat inversions ajustades a característiques mediambientals o socials i el 5,5% restant es troben dins de la categoria "n ° 2 Altres".



CaixaBank Máster Renta Variable Europa, FI

Annex a l' informe de gestió

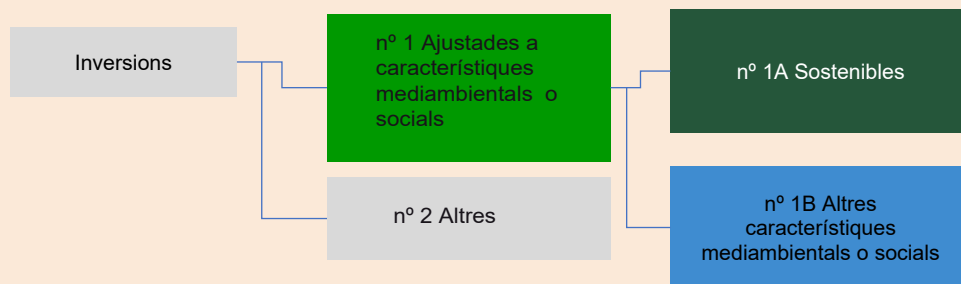
Dins del total d'inversions realitzades pel Fons, el 21,18 % són considerades "Sostenibles" d'acord amb la categoria nº 1A, sense que hagi existit un compromís mínim inicial que aquestes inversions sostenibles s'hagin realitzat en activitats econòmiques que contribueixen a un objectiu mediambiental (ajustat o no a la taxonomia de la UE) o social.

Durant la gestió del Fons, aquests percentatges han pogut variar de manera que, del total de les inversions, aquelles ajustades a les característiques mediambientals i socials han estat majoritàries

Per complir la taxonomia de la UE, els criteris per al **gas fòssil** inclouen limitacions de les emissions i el pas a energies totalment renovables o combustibles hipocarbònics per a finals del 2035. En el cas de l' **energia nuclear**, els criteris inclouen normes exhaustives de seguretat i gestió de residus.

Les **activitats facilitadores** permeten de forma directa que altres activitats contribueixin significativament a un objectiu mediambiental.

Les **activitats de transició** són per a les que encara no es disposa d' alternatives amb baixes emissions de carboni i que, entre altres coses, tenen nivells d' emissió de gasos amb efecte d' hivernacle que es corresponen amb els millors resultats.



La categoria nº 1 Ajustades a característiques mediambientals o socials inclou les inversions del producte financer utilitzades per aconseguir les característiques mediambientals o socials que promou el producte financer.

La categoria nº 2 Altres inclou la resta d' inversions del producte financer que ni s' ajusten a les característiques mediambientals o socials ni poden considerar-se com a inversions sostenibles.

La categoria **nº 1 Ajustades a característiques mediambientals o socials** abasta :

- La subcategoria **nº 1A Sostenibles**, que inclou les inversions mediambientalment i socialment sostenibles.
- La subcategoria **nº 1B Altres característiques mediambientals o socials**, que abasta inversions ajustades a les característiques mediambientals o socials que no es consideren inversions sostenibles.

● En quins sectors s'han realitzat les inversions?

Les inversions s'han realitzat, principalment, en els sectors de finances, salut, industrials i consum discrecional.



CaixaBank Máster Renta Variable Europa, FI

Annex a l' informe de gestió



En quina mesura s'ajustaven les inversions sostenibles amb un objectiu mediambiental a la taxonomia de la UE?

No aplica



Quina ha estat la proporció d'inversions sostenibles amb un objectiu mediambiental no ajustades a la taxonomia de la UE?

No aplica



Quina ha estat la proporció d'inversions socialment sostenibles?

No aplica



Quines inversions s'han inclòs en "altres" i quin ha estat el seu propòsit? hi ha hagut garanties mediambientals o socials mínimes?

En la gestió d'aquest Fons s'han inclòs inversions sota la categoria "nº 2 Altres" amb l'objectiu de mantenir nivells d'inversió d'acord amb la política d'inversió definida i la gestió de la liquiditat, buscant inversions que integrin riscos de sostenibilitat per no afectar les característiques ASG que promou el Fons i/o establint-se salvaguardes ambientals o socials mínimes, com ara la consideració de les principals incidències adverses.



Quines mesures s'han adoptat per complir les característiques mediambientals o socials durant el període de referència?

CaixaBank AM ha aplicat en la gestió d'aquest Fons, a més dels criteris financers tradicionals, criteris ASG amb l'objectiu de promoure característiques mediambientals o socials.



CaixaBank Máster Renta Variable Europa, FI

Annex a l' informe de gestió

La Societat Gestora ha analitzat les característiques mediambientals i socials rellevants de les empreses incloses en el seu univers d'inversió, utilitzant criteris generals, comuns a totes les companyies, i específics, en funció del sector, activitat, àrea geogràfica o tipologia d'actiu. Aquesta anàlisi s'ha introduït en el procés d'inversió del Fons, permetent identificar aquelles companyies que, a més de resultar atractives sota criteris financers, han presentat una combinació d'indicadors de sostenibilitat que les han fet aptes per a la seva inversió.

Adicionalment, el Fons ha aplicat en totes les inversions les següents estratègies d'inversió sostenible en el procés d'inversió:

- Criteris d'exclusió: la Societat Gestora ha aplicat determinades exclusions i restriccions a l'univers d'inversió, significant això que no s'ha invertit o s'ha restringit la inversió en sectors o companyies l'activitat de les quals ha estat directament o indirectament relacionada amb activitats controvertides, com podrien ser contractes militars, producció d'armes controvertides i sorres bituminoses o l'extracció i/o generació de carbó tèrmic, o que no han complert amb els principals tractats internacionals com, per exemple, el Pacte Mundial de Nacions Unides.

El llistat complet d'exclusions i restriccions es troba en la Política d'integració de riscos de sostenibilitat, disponible en la pàgina web de la Societat Gestora.

- Anàlisi de controvèrsies: la Societat Gestora ha restringit la inversió en companyies involucrades en controvèrsies que afecten l'àmbit de la sostenibilitat qualificades com a molt severes. Les controvèrsies són esdeveniments extraordinaris que poden afectar companyies. Per a la identificació de les controvèrsies s'han utilitzat proveïdors externs especialitzats.

En cas de restricció, de forma excepcional, el Comitè d'ISR ha pogut autoritzar la inversió, si la proposta del gestor ha estat suficientment motivada i justificada, així com acompanyada d'un pla de seguiment.

S'ha realitzat una anàlisi i seguiment específic de l'avanç en el temps dels indicadors o mètriques de les característiques mediambientals o socials.

S'han pogut realitzar accions de diàleg per promoure o influir en decisions específiques en aspectes ASG, conforme a les polítiques i procediments definits a la Societat Gestora.



CaixaBank Máster Renta Variable Europa, FI

Annex a l' informe de gestió

A més, existeix un comitè en la Societat Gestora que ha avaluat periòdicament els fets ocorreguts en el període de referència, el seguiment dels mateixos que realitza l'equip d'inversions i les accions que ha proposat. Amb tot això, s'han pres les decisions ASG més rellevants que han afectat la composició final de la cartera i que l'equip d'inversió corresponent s'ha encarregat d'implementar.



Com s'ha comportat aquest producte financer en comparació amb l'índex de referència designat?

No aplica. El Fons ha seguit índexs, identificats en el fullet complet, amb caràcter informatiu i/o comparatiu, però no s'ha designat un índex específic com a referència de sostenibilitat. L'avaluació dels indicadors de promoció de la cartera i la seva comparació amb l'índex de referència de mercat permet avaluar i mostrar a la Societat Gestora com el producte promou les característiques mediambientals o socials identificades.

Els **índexs de referència** són índexs que mesuren si el producte financer assoleix l' objectiu d' inversió sostenible.