

Passeig de la Castellana, 189
28029 - Madrid



La versió del nostre informe és una traducció de l'original, el qual va ser preparat en castellà. S'han pres totes les mesures necessàries per tal que la traducció sigui una representació el més acurada possible. Tot i això, en tots els aspectes d'interpretació de la informació, punts de vista i opinions, la versió original del nostre informe preval per davant d'aquesta traducció.

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

Als participants de CaixaBank Máster Renta Variable España, F.I. per encàrrec dels administradors de CaixaBank Asset Management SGIC, S.A.U. (la Societat gestora):

Informe sobre els comptes anuals

Opinió

Hem auditat els comptes anuals de CaixaBank Máster Renta Variable España, F.I. (el Fons), que comprenen el balanç a 31 de desembre de 2022, el compte de pèrdues i guanys, l'estat de canvis en el patrimoni net, l'estat de fluxos d'efectiu i la memòria corresponents a l'exercici finalitzat en aquesta data.

Segons la nostra opinió, els comptes anuals adjunts expressen, en tots els aspectes significatius, la imatge fidel del patrimoni i de la situació financera del Fons a 31 de desembre de 2022, així com dels seus resultats i fluxos d'efectiu corresponents a l'exercici finalitzat en aquesta data, de conformitat amb el marc normatiu d'informació financera que resulta d'aplicació (que s'identifica a la nota 2 de la memòria) i, en particular, amb els principis i criteris comptables que hi estiguin continguts.

Fonament de l'opinió

Hem dut a terme la nostra auditoria de conformitat amb la normativa reguladora de l'activitat d'auditoria de comptes vigent a Espanya. Les nostres responsabilitats d'acord amb aquestes normes es descriuen més endavant 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 allò que exigeix 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 hi han concorregut situacions o circumstàncies que, d'acord amb allò que estableix l'esmentada normativa reguladora, hagin afectat la necessària independència de manera que s'hagi vist compromesa.

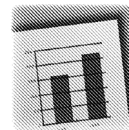
Considerem que l'evidència d'auditoria que hem obtingut proporciona una base suficient i adequada per a la nostra opinió.

Qüestions clau de l'auditoria

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., Torre PwC, Pº de la Castellana 259 B, 28046 Madrid, España
Tel.: +34 915 684 400 / +34 902 021 111, Fax: +34 915 685 400, www.pwc.es

1



Passeig de la Castellana, 189
28029 - Madrid



Caixabank Máster Renta Variable España, F.I.

Qüestions clau de l'auditoria

Manera com s'han tractat a l'auditoria

Cartera d'inversions financeres

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 a 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 d'aquesta, es detalla la cartera d'inversions financeres a 31 de desembre de 2022.

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 d'aquest.

El Fons manté un contracte de gestió amb CaixaBank Asset Management SGIIC, S.A.U., com a Societat gestora. Hem obtingut un enteniment dels procediments i criteris emprats per la Societat gestora, en la determinació del valor raonable dels instruments financers del Fons, a fi 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:

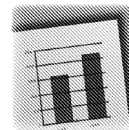
Obtenció de confirmacions de l'Entitat Dipositària dels títols

Sol·licitem 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 2022, 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 d'aquest.

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 2022, 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.

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



Passeig de la Castellana, 189
28029 - Madrid



Caixabank Máster Renta Variable España, F.I.

Altra informació: Informe de gestió

L'altra informació comprèn exclusivament l'informe de gestió de l'exercici 2022, la formulació de la 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 allò que exigeix la normativa reguladora de l'activitat d'auditoria de comptes, consisteix a avaluar i informar sobre la concordança de l'informe de gestió amb els comptes anuals, a partir del coneixement de l'entitat obtingut en la realització de l'auditoria dels esmentats comptes, així com 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 d'això.

Sobre la base del treball realitzat, segons allò descrit en el paràgraf anterior, la informació que conté l'informe de gestió concorda amb la dels comptes anuals de l'exercici 2022 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 forma que expressin la imatge fidel del patrimoni, de la situació financera i dels resultats del Fons, de conformitat amb el marc normatiu d'informació financera aplicable a l'entitat a Espanya, i del control intern que considerin necessari per permetre la preparació de comptes anuals lliures d'incorrecció material, a causa de frau o error.

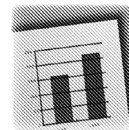
En la preparació dels comptes anuals, els administradors de la Societat gestora són responsables de la valoració de la capacitat del Fons per continuar com a empresa en funcionament, revelant, segons correspongui, les qüestions relacionades amb empresa en funcionament i utilitzant el principi comptable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

El comitè d'auditoria de la Societat gestora 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, a causa 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 existeixi. Les incorreccions poden tenir lloc per frau o error i es consideren materials si, individualment o de forma agregada, es pot preveure raonablement que influeixen en les decisions econòmiques que els usuaris prenen basant-se en els comptes anuals.



Passeig de la Castellana, 189
28029 - Madrid



Caixabank Máster Renta Variable España, F.I.

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:

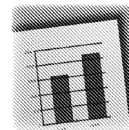
- Identifiquem i valorem els riscos d'incorrecció material en els comptes anuals, a causa de frau o error, dissenyem i apliquem procediments d'auditoria per respondre a aquests riscos i obtenim evidència d'auditoria suficient i adequada per proporcionar una base per a la nostra opinió. El risc de no detectar una incorrecció material a causa de frau és més elevat que en el cas d'una incorrecció material a causa d'error, ja que el frau pot implicar col·lúsió, falsificació, omissions deliberades, manifestacions intencionadament errònies, o l'elusió del control intern.
- Obtenim coneixement del control intern rellevant per a l'auditoria amb la finalitat de dissenyar procediments d'auditoria que siguin adequats en funció de les circumstàncies, i no amb la finalitat d'expressar una opinió sobre l'eficàcia del control intern de l'entitat.
- Avaluem si les polítiques comptables que s'apliquen 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, per part dels 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 de nostre informe d'auditoria. No obstant això, 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 els fets subjacents de manera que aconseguen 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 de que hem complert els requeriments d'ètica aplicables, inclosos els d'independència, i ens hi hem comunicat per informar sobre aquelles qüestions que raonablement puguin comportar una amenaça per a la nostra independència i, si escau, de les corresponents salvaguardes.

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

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



Passeig de la Castellana, 189
28029 - Madrid



Caixabank Máster Renta Variable España, F.I.

Informe sobre altres requeriments legals i reglamentaris

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

L'opinió que s'expressa en aquest informe és coherent amb allò que es manifesta en el nostre informe adicional per al comitè d'auditoria de la Societat gestora de data 22 de març de 2023.

Període de contractació

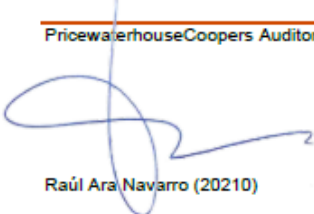
Els administradors de la Societat gestora, a la reunió celebrada el 21 de desembre de 2022, ens van nomenar auditors per un període d'un any per a l'exercici finalitzat el 31 de desembre de 2022.

Amb anterioritat, vam ser designats per acord dels administradors de la Societat gestora per al període de tres anys i hem vingut duent a terme 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)

29 de març de 2023



PricewaterhouseCoopers
Auditores, S.L.

2023 N.º de Inscripción: 202103062

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



Caixabank Máster Renta Variable España, F.I.

Balanç al 31 de desembre de 2022

(Expressat en euros)

| ACTIU | 2022 | 2021 |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Actiu no corrent | - | - |
| Immobilitzat intangible | - | - |
| Immobilitzat material | - | - |
| Béns immobles d'ús propi | - | - |
| Mobiliari i estris | - | - |
| Actius per impost diferit | - | - |
| Actiu corrent | 237 773 995,53 | 261 877 553,14 |
| Deutors | 3 704 475,59 | 8 856 304,74 |
| Cartera d'inversions financeres | 219 978 941,38 | 240 260 991,63 |
| Cartera interior | 213 277 742,16 | 233 200 635,37 |
| Valors representatius de deute | - | - |
| Instruments de patrimoni | 213 277 742,16 | 233 200 635,37 |
| Institucions d'Inversió Col·lectiva | - | - |
| Dipòsits en Entitats de Crèdit | - | - |
| Derivats | - | - |
| Altres | - | - |
| Cartera exterior | 6 701 199,22 | 7 060 356,26 |
| Valors representatius de deute | - | - |
| Instruments de patrimoni | 6 701 199,22 | 7 060 356,26 |
| Institucions d'Inversió Col·lectiva | - | - |
| Dipòsits en Entitats de Crèdit | - | - |
| Derivats | - | - |
| Altres | - | - |
| Interessos de la cartera d'inversió | - | - |
| Inversions moroses, dubtoses o en litigi | - | - |
| Periodificacions | 48,40 | - |
| Tresoreria | 14 090 530,16 | 12 760 256,77 |
| TOTAL ACTIU | 237 773 995,53 | 261 877 553,14 |



Caixabank Máster Renta Variable España, F.I.

Balanç al 31 de desembre de 2022

(Expressat en euros)

| PATRIMONI I PASSIU | 2022 | 2021 |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Patrimoni atribuït a partícips o accionistes | 237 514 761,98 | 255 673 196,10 |
| Fons reemborsables atribuïts a partícips o accionistes | 237 514 761,98 | 255 673 196,10 |
| Capital | - | - |
| Partícips | 245 384 032,47 | 248 526 922,30 |
| Prima d' emissió | - | - |
| Reserves | (2 550,25) | (2 550,25) |
| (Accions pròpies) | - | - |
| Resultats d' exercicis anteriors | - | - |
| Altres aportacions de socis | - | - |
| Resultat de l' exercici | (7 866 720,24) | 7 148 824,05 |
| (Dividend a compte) | - | - |
| Ajustaments per canvis de valor en immobilitzat material d' ús propi | - | - |
| Un altre patrimoni atribuït | - | - |
| Passiu no corrent | - | - |
| Provisions a llarg termini | - | - |
| Deutes a llarg termini | - | - |
| Passius per impost diferit | - | - |
| Passiu corrent | 259 233,55 | 6 204 357,04 |
| Provisions a curt termini | - | - |
| Deutes a curt termini | - | - |
| Creditors | 154 175,55 | 6 204 357,04 |
| Passius financers | - | - |
| Derivats | 105 058,00 | - |
| Periodificacions | - | - |
| TOTAL PATRIMONI I PASSIU | 237 773 995,53 | 261 877 553,14 |
| COMPTES D'ORDRE | 2022 | 2021 |
| Comptes de compromís | 17 005 918,00 | 14 571 056,00 |
| Compromisos per operacions llargues de derivats | 17 005 918,00 | 14 571 056,00 |
| Compromisos per operacions curtes de derivats | - | - |
| Altres comptes d'ordre | - | 3 833 887,80 |
| 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 | - | 3 833 887,80 |
| Altres | - | - |
| TOTAL COMPTES D'ORDRE | 17 005 918,00 | 18 404 943,80 |



Caixabank Máster Renta Variable España, F.I.

Compte de pèrdues i guanys corresponent a l'exercici anual acabat el 31 de desembre de 2022

(Expressada en euros)

| | <u>2022</u> | <u>2021</u> |
|--|------------------------------|----------------------------|
| Comissions de descompte per subscripcions i/o reemborsaments | - | - |
| Comissions retrocedides a la Institució d'Inversió Col·lectiva | - | - |
| Despeses de personal | - | - |
| Altres despeses d'explotació | <u>(1 637 936,58)</u> | <u>(1 217 735,82)</u> |
| Comissió de gestió | (1 486 053,28) | (1 099 798,63) |
| Comissió de dipositari | (111 454,04) | (82 484,85) |
| Ingrés/despesa per compensació compartiment | - | - |
| Altres | (40 429,26) | (35 452,34) |
| Amortització de l'immobilitzat material | - | - |
| Excessos de provisions | - | - |
| Deteriorament i resultats per alienacions d'immobilitzat | - | - |
| Resultat d'explotació | (1 637 936,58) | (1 217 735,82) |
| Ingressos financers | 7 320 558,50 | 2 992 362,31 |
| Despeses financeres | (40 279,13) | (32 784,46) |
| Variació del valor raonable en instruments financers | <u>(8 215 309,84)</u> | <u>2 739 207,42</u> |
| Per operacions de la cartera interior | (7 808 942,23) | 2 496 023,21 |
| Per operacions de la cartera exterior | (406 367,61) | 243 184,21 |
| Per operacions amb derivats | - | - |
| Altres | - | - |
| Diferències de canvi | - | 0,01 |
| Deteriorament i resultat per alienacions d'instruments financers | <u>(5 293 753,19)</u> | <u>2 701 485,61</u> |
| Deterioraments | - | - |
| Resultats per operacions de la cartera interior | (8 961 793,35) | 2 139 574,71 |
| Resultats per operacions de la cartera exterior | (208 752,58) | (25 124,42) |
| Resultats per operacions amb derivats | 3 876 511,47 | 587 035,46 |
| Altres | 281,27 | (0,14) |
| Resultat financer | (6 228 783,66) | 8 400 270,89 |
| Resultat abans d'impostos | (7 866 720,24) | 7 182 535,07 |
| Impost sobre beneficis | - | (33 711,02) |
| RESULTAT DE L'EXERCICI | <u>(7 866 720,24)</u> | <u>7 148 824,05</u> |

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



Caixabank Máster Renta Variable España, F.I.

Estat de canvis en el patrimoni net corresponent a l'exercici anual acabat el 31 de desembre de 2022 (Expressat en euros)

Al 31 de desembre de 2022

A) Estat d'ingressos i despeses reconeguts

| | |
|---|-----------------------|
| Resultat del compte de pèrdues i guanys | (7 866 720,24) |
| Total ingressos i despeses imputats directament en el patrimoni atribuït a participis i accionistes | - |
| Total transferències al compte de pèrdues i guanys | - |
| Total d'ingressos i despeses reconeguts | (7 866 720,24) |

B) Estat total de canvis en el patrimoni net

| | Participis | Reserves | Resultats d'exercicis anteriors | Resultat de l'exercici | (Dividend a compte) | Altres patrimoni atribuït | Total |
|---|-----------------------|-------------------|---------------------------------|------------------------|---------------------|---------------------------|-----------------------|
| Saldos al 31 de desembre de 2021 | 248 526 922,30 | (2 550,25) | - | 7 148 824,05 | - | - | 255 673 196,10 |
| Ajustaments per canvis de criteri | - | - | - | - | - | - | - |
| Ajustaments per errors | - | - | - | - | - | - | - |
| Saldo ajustat | 248 526 922,30 | (2 550,25) | - | 7 148 824,05 | - | - | 255 673 196,10 |
| Total ingressos i despeses reconegudes | - | - | - | (7 866 720,24) | - | - | (7 866 720,24) |
| Aplicació del resultat de l'exercici | 7 148 824,05 | - | - | (7 148 824,05) | - | - | - |
| Operacions amb participis | | | | | | | |
| Subscripcions | 111 722 387,19 | - | - | - | - | - | 111 722 387,19 |
| Reemborsaments | (122 014 101,07) | - | - | - | - | - | (122 014 101,07) |
| Altres variacions del patrimoni | - | - | - | - | - | - | - |
| Saldos al 31 de desembre de 2022 | 245 384 032,47 | (2 550,25) | - | (7 866 720,24) | - | - | 237 514 761,98 |

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 2022.



Caixabank Máster Renta Variable España, F.I.

Estat de canvis en el patrimoni net corresponent a l'exercici anual acabat el 31 de desembre de 2021 (Expressat en euros)

Al 31 de desembre de 2021

A) Estat d'ingressos i despeses reconeguts

| | |
|---|---------------------|
| Resultat del compte de pèrdues i guanys | 7 148 824,05 |
| Total ingressos i despeses imputats directament en el patrimoni atribuït a participis i accionistes | - |
| Total transferències al compte de pèrdues i guanys | - |
| Total d'ingressos i despeses reconeguts | 7 148 824,05 |

B) Estat total de canvis en el patrimoni net

| | Participis | Reserves | Resultats d'exercicis anteriors | Resultat de l'exercici | (Dividend a compte) | Altres patrimoni atribuït | Total |
|---|-----------------------|-------------------|---------------------------------|------------------------|---------------------|---------------------------|-----------------------|
| Saldos al 31 de desembre de 2020 | 33 156 381,76 | - | - | (3 838 768,57) | - | - | 29 317 613,19 |
| Ajustaments per canvis de criteri | - | - | - | - | - | - | - |
| Ajustaments per errors | - | - | - | - | - | - | - |
| Saldo ajustat | 33 156 381,76 | - | - | (3 838 768,57) | - | - | 29 317 613,19 |
| Total ingressos i despeses reconegudes | - | - | - | 7 148 824,05 | - | - | 7 148 824,05 |
| Aplicació del resultat de l'exercici | (3 838 768,57) | - | - | 3 838 768,57 | - | - | - |
| Operacions amb participis | | | | | | | |
| Subscripcions | 231 844 276,85 | - | - | - | - | - | 231 844 276,85 |
| Reemborsaments | (12 634 967,74) | - | - | - | - | - | (12 634 967,74) |
| Altres variacions del patrimoni | - | (2 550,25) | - | - | - | - | (2 550,25) |
| Saldos al 31 de desembre de 2021 | 248 526 922,30 | (2 550,25) | - | 7 148 824,05 | - | - | 255 673 196,10 |



Caixabank Máster Renta Variable España, F.I.

Memòria dels comptes anuals corresponent a l'exercici anual acabat el 31 de desembre de 2022

(Expressada en euros)

1. Activitat i gestió del risc

a) Activitat

Caixabank Máster Renta Variable España, F.I, 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,

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 5.377, 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 el període comprès entre l'1 de gener de 2021 i el 6 de maig de 2021, el col·lectiu d'inversors al qual es dirigia el Fons es descrivia 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. Addicionalment, s'esmentava que CaixaBank, S.A. i CaixaBank Asset Management SGIIC, S.A.U. també podien subscriure el fons com a partícips. A partir del 7 de maig de 2021, el col·lectiu d'inversors al qual es dirigeix el Fons ha quedat ampliat a les carteres i els fons subjacents del Servei de Gestió Discrecional de Carteres de Fons d'Inversió Bankia Gestión Experta i Bankia Gestión Experta Online del Grup CaixaBank.

La gestió, administració i representació del Fons està encomanada a CaixaBank Asset Management SGIIC, S.A.U., societat participada al 100% per CaixaBank, S.A., sent l'Entitat Dipositària del Fons Cecabank, S.A. 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.

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. No obstant això, podrà constituir-se amb un patrimoni inferior, que no serà menor de 300.000 euros, i en el cas dels compartiments no serà menor a 60.000 euros, disposant d'un termini de sis mesos, comptats a partir de la data de la seva inscripció en el registre de la CNMV, per assolir el patrimoni mínim esmentat.



Caixabank Máster Renta Variable España, F.I.

Memòria dels comptes anuals corresponent a l'exercici anual acabat el 31 de desembre de 2022

(Expressada en 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.
- S'estableixen uns percentatges màxims d'obligacions enfront de tercers i de concentració d'inversions.
- El Fons ha de complir amb un coeficient mínim de liquiditat de l'1% de la mitjana mensual del seu patrimoni, que s'ha de materialitzar en efectiu, en dipòsits o comptes a la vista en el Dipositari o en una altra entitat de crèdit si el Dipositari no té aquesta consideració, o en compravendes amb pacte de recompra a un dia de valors de Deute Públic.
- 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.

D'acord amb el Reglament de Gestió 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 2022 i 2021 la comissió de gestió ha estat del 0,60%.

Igualment, el Reglament de Gestió del Fons estableix una remuneració de l'Entitat Dipositària que no podrà excedir del 0,20% anual del patrimoni custodiat. En els exercicis 2022 i 2021 la comissió de dipositaria ha estat del 0,045%.

Durant l'exercici 2022 i 2021 la Societat Gestora no ha aplicat als partícips del Fons 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 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 seves obligacions contractuals de pagament



Caixabank Máster Renta Variable España, F.I.

Memòria dels comptes anuals corresponent a l'exercici anual acabat el 31 de desembre de 2022

(Expressada en euros)

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.

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.



Caixabank Máster Renta Variable España, F.I.

Memòria dels comptes anuals corresponent a l'exercici anual acabat el 31 de desembre de 2022

(Expressada en euros)

- Risc d'spread: com a conseqüència del risc específic o associat al propi emissor. Aquest risc s'expressa en termes d'spread sobre la corba de valoració i té impacte directe en la valoració de l'actiu.
- 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%
- Decai Factor: ($\lambda = 0.94$)
- 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 Fulllet 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.

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



Caixabank Máster Renta Variable España, F.I.

Memòria dels comptes anuals corresponent a l'exercici anual acabat el 31 de desembre de 2022

(Expressada en euros)

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.

La invasió d'Ucraïna per part de Rússia està provocant, entre altres efectes, una variació del preu de determinades matèries primeres i del cost de l'energia, així com el manteniment de sancions, embargaments i restriccions cap a Rússia que afecten l'economia en general i les empreses amb operacions amb i a Rússia, específicament. La mesura en què aquest conflicte bèl·lic impacti en la cartera d'inversions del Fons dependrà del desenvolupament d'esdeveniments futurs que no es poden predir fiablement a la data de formulació dels presents comptes anuals.

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.

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 2022 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 2022, les corresponents a l'exercici anterior.

No s'han produït modificacions comptables que afectin significativament la comparació entre els comptes anuals dels exercicis 2022 i 2021.



Caixabank Máster Renta Variable España, F.I.

Memòria dels comptes anuals corresponent a l'exercici anual acabat el 31 de desembre de 2022

(Expressada en euros)

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 existeixen canvis en les estimacions comptables ni errors que s'haguessin produït en exercicis anteriors i hagin estat detectats durant els exercicis 2022 i 2021.

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 la 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.



Caixabank Máster Renta Variable España, F.I.

Memòria dels comptes anuals corresponent a l'exercici anual acabat el 31 de desembre de 2022

(Expressada en euros)

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.

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.

- 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.



Caixabank Máster Renta Variable España, F.I.

Memòria dels comptes anuals corresponent a l'exercici anual acabat el 31 de desembre de 2022

(Expressada en euros)

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 en la Circular 6/2010 de la CNMV, i successives modificacions.

Els actius en els quals concorre 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.



Caixabank Máster Renta Variable España, F.I.

Memòria dels comptes anuals corresponent a l'exercici anual acabat el 31 de desembre de 2022

(Expressada en euros)

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 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 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.

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".



Caixabank Máster Renta Variable España, F.I.

Memòria dels comptes anuals corresponent a l'exercici anual acabat el 31 de desembre de 2022

(Expressada en euros)

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 estos 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

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 conjuntament 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.



Caixabank Máster Renta Variable España, F.I.

Memòria dels comptes anuals corresponent a l'exercici anual acabat el 31 de desembre de 2022

(Expressada en euros)

l) Subscripcions i reemborsaments

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 Reglament de Gestió 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".

4. Deutors

El desglossament d'aquest epígraf, el 31 de desembre de 2022 i 2021, és el següent:

| | 2022 | 2021 |
|------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Dipòsits de garantia | 2 315 007,66 | 1 968 709,86 |
| Administracions Públiques deutores | 1 386 571,09 | 854 444,43 |
| Operacions pendents de liquidar | - | 6 033 150,45 |
| Altres | 2 896,84 | - |
| | 3 704 475,59 | 8 856 304,74 |

El capítol "Dipòsits de garantia" al 31 de desembre de 2022 i 2021 recull els imports cedits en garantia per posicions en futurs financers vives al tancament de cada exercici.

El capítol d'"Administracions Públiques deutores" al 31 de desembre de 2022 i 2021 recull les retencions sobre interessos i altres rendiments de capital mobiliari.



Caixabank Máster Renta Variable España, F.I.

Memòria dels comptes anuals corresponent a l'exercici anual acabat el 31 de desembre de 2022

(Expressada en euros)

El capítol d'Operacions pendents de liquidar el 31 de desembre de 2021 recull, principalment, l'import dels deutors per venda de valors.

El capítol de "Acreïdors - 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.

5. Creditors

El desglossament d'aquest epígraf, el 31 de desembre de 2022 i 2021, és el següent:

| | 2022 | 2021 |
|-------------------------------------|-------------------|---------------------|
| Administracions Públiques creditors | 16 462,27 | 43 889,33 |
| Operacions pendents de liquidar | - | 6 016 623,00 |
| Altres | 137 713,28 | 143 844,71 |
| | 154 175,55 | 6 204 357,04 |

El capítol d'"Administracions Públiques creditors" al 31 de desembre de 2022 i 2021 es desglossa tal com segueix:

| | 2022 | 2021 |
|--|------------------|------------------|
| Altres retencions | 16 462,27 | 10 178,31 |
| Impost sobre beneficis meritat en l'exercici | - | 33 711,02 |
| | 16 462,27 | 43 889,33 |

El capítol d'"Operacions pendent de liquidar" a 31 de desembre de 2021 recull, principalment, els imports procedents de la compra de valors pendents de pagament al tancament de l'exercici.

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 31 de desembre de 2022 i 2021.

Durant els exercicis 2022 i 2021, el Fons no ha realitzat pagaments que acumulessin ajornaments superiors als legalment establerts. Així mateix, al tancament dels exercicis 2022 i 2021, 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 de valors del Fons, per tipus d'actiu, el 31 de desembre de 2022 i 2021 es mostra a continuació:



Caixabank Máster Renta Variable España, F.I.

Memòria dels comptes anuals corresponent a l'exercici anual acabat el 31 de desembre de 2022

(Expressada en euros)

| | 2022 | 2021 |
|---------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Cartera interior | 213 277 742,16 | 233 200 635,37 |
| Instrumentes de patrimoni | 213 277 742,16 | 233 200 635,37 |
| Cartera exterior | 6 701 199,22 | 7 060 356,26 |
| Instrumentes de patrimoni | 6 701 199,22 | 7 060 356,26 |
| | 219 978 941,38 | 240 260 991,63 |

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 2022. 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, el 31 de desembre de 2021.

Al 31 de desembre de 2022 i 2021 tots els títols recollits dins de la cartera d'inversions financeres es troben dipositats a Cecabank, S.A.

7. Tresoreria

El detall d'aquest epígraf al tancament dels exercicis 2022 i 2021, es mostra a continuació:

| | 2022 | 2021 |
|---------------------------------------|----------------------|----------------------|
| Comptes al Dipositari | | |
| Comptes en euros | 8 340 198,46 | 8 902 635,43 |
| Altres comptes de tresoreria | | |
| Altres comptes de tresoreria en euros | 5 750 331,70 | 3 857 621,34 |
| | 14 090 530,16 | 12 760 256,77 |

Durant els exercicis 2022 i 2021 el tipus d'interès de remuneració dels comptes en el Dipositari, ha estat un tipus d'interès de mercat.

El detall del capítol de "Cuentas en el Depositario" del Fondo al 31 de desembre de 2022 i 2021 recull els saldos mantinguts a Cecabank, S.A.

El detall del capítol d'"Altres comptes de tresoreria" de la Societat al 31 de desembre de 2022 i 2021, recull el saldo mantingut a CaixaBank, S.A.

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 que confereixen als seus propietaris un dret de propietat sobre aquest patrimoni.



Caixabank Máster Renta Variable España, F.I.

Memòria dels comptes anuals corresponent a l'exercici anual acabat el 31 de desembre de 2022

(Expressada en euros)

El valor liquidatiu de cada participació al 31 de desembre de 2022 i 2021 s'ha obtingut de la manera següent:

| | 2022 | 2021 |
|-----------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Patrimoni atribuït a partícips | <u>237 514 761,98</u> | <u>255 673 196,10</u> |
| Nombre de participacions emeses | <u>37 630 906,46</u> | <u>39 440 476,95</u> |
| Valor liquidatiu per participació | <u>6,31</u> | <u>6,48</u> |
| Nombre de partícips | <u>248 742</u> | <u>187 593</u> |

El moviment del patrimoni atribuït a partícips durant els exercicis 2022 i 2021 es recull en l'Estat de canvis en el patrimoni net corresponent.

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 2022 i 2021 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 2022 i 2021, respectivament.

10. Altres comptes d'ordre

El desglossament d'aquest epígraf, el 31 de desembre de 2022 i 2021, és el següent:

| | 2022 | 2021 |
|-----------------------------|----------|---------------------|
| Pèrdues fiscals a compensar | <u>-</u> | <u>3 833 887,80</u> |
| | <u>-</u> | <u>3 833 887,80</u> |

11. Administracions Públiques i situació fiscal

Durant l'exercici 2022, 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 2022 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.



Caixabank Máster Renta Variable España, F.I.

Memòria dels comptes anuals corresponent a l'exercici anual acabat el 31 de desembre de 2022

(Expressada en euros)

El capítol "Acreïdors – Administracions Públiques" 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, en el moment en què sigui presentada la corresponent declaració de l'Impost sobre beneficis i fins al límit de compensació sobre del benefici abans d'impostos permès per la legislació vigent per al l'exercici.

Les bases imposables negatives generades en exercicis anteriors i recollides en l'epígraf "Pèrdues Fiscals a compensar", es deduiran del resultat comptable abans d'impostos de l'exercici en el moment en què sigui presentada la corresponent declaració de l'Impost sobre beneficis, d'acord amb els límits establerts en la normativa vigent.

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

D'acord amb la legislació vigent, les declaracions per als diferents impostos als quals el Fons es troba 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 des de la seva constitució.

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.

Adicionalment, 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 2022 i 2021.

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



Caixabank Máster Renta Variable España, F.I.

Memòria dels comptes anuals corresponent a l'exercici anual acabat el 31 de desembre de 2022

(Expressada en euros)

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.

Els honoraris percebuts per PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. per serveis d'auditoria de comptes anuals dels exercicis 2022 i 2021, ascendeixen a 3 milers d'euros, en cada exercici.

13. Fets Posteriors

Des del tancament de l'exercici al 31 de desembre de 2022 fins a la data de formulació dels comptes anuals, no s'han produït fets posteriors d'especial rellevància que no hagin estat esmentats amb anterioritat.



Caixabank Máster Renta Variable España, F.I.

Annex I. Cartera d'inversions financeres al 31 de desembre de 2022

(Expressat en euros)

| Cartera Interior | Divisa | Valoració inicial | Interessos | Valor raonable | (Minusvàlua / Plusvàlua) | ISIN |
|--|--------|-----------------------|------------|-----------------------|--------------------------|--------------|
| Accions admeses cotització | | | | | | |
| ACCIONS ACCIONA SA | EUR | 4 295 553,50 | - | 4 102 909,20 | (192 644,30) | ES0125220311 |
| ACCIONS AENA SME SA | EUR | 2 618 757,04 | - | 2 285 707,80 | (333 049,24) | ES0105046009 |
| ACCIONS CELLNEX TELECOM SA | EUR | 17 378 689,51 | - | 11 600 163,64 | (5 778 525,87) | ES0105066007 |
| ACCIONS LINEA DIRECTA ASEGUR | EUR | 352 750,43 | - | 341 411,40 | (11 339,03) | ES0105546008 |
| ACCIONS CIE AUTOMOTIVE SA | EUR | 862 450,30 | - | 892 770,36 | 30 320,06 | ES0105630315 |
| ACCIONS AMADEUS IT GROUP SA | EUR | 13 751 600,16 | - | 11 885 331,30 | (1 866 268,86) | ES0109067019 |
| ACCIONS BANCO BILBAO VIZCAYA | EUR | 20 825 800,84 | - | 25 426 270,17 | 4 600 469,33 | ES0113211835 |
| ACCIONS BANKINTER SA | EUR | 6 180 727,74 | - | 7 069 978,06 | 889 250,32 | ES0113679I37 |
| ACCIONS BANCO DE SABADELL SA | EUR | 2 392 944,31 | - | 2 519 195,46 | 126 251,15 | ES0113860A34 |
| ACCIONS BANCO SANTANDER SA | EUR | 19 875 494,03 | - | 19 362 542,56 | (512 951,47) | ES0113900J37 |
| ACCIONS INDRA SISTEMAS SA | EUR | 3 837 523,55 | - | 4 527 847,50 | 690 323,95 | ES0118594417 |
| ACCIONS CIA DE DISTRIBUCION | EUR | 873 359,29 | - | 1 081 021,60 | 207 662,31 | ES0105027009 |
| ACCIONS MAPFRE SA | EUR | 1 543 534,47 | - | 1 517 885,91 | (25 648,56) | ES0124244E34 |
| ACCIONS TELEFONICA SA | EUR | 9 932 474,95 | - | 8 243 808,69 | (1 688 666,26) | ES0178430E18 |
| ACCIONS ENDESA SA | EUR | 11 038 024,87 | - | 10 475 348,72 | (562 676,15) | ES0130670112 |
| ACCIONS INMOBILIARIA COLONIA | EUR | 817 902,41 | - | 799 065,56 | (18 836,85) | ES0139140174 |
| ACCIONS CAIXABANK SA | EUR | 14 028 966,07 | - | 16 271 564,69 | 2 242 598,62 | ES0140609019 |
| ACCIONS IBERDROLA SA | EUR | 32 407 598,80 | - | 36 404 179,38 | 3 996 580,58 | ES0144580Y14 |
| ACCIONS INDUSTRIA DE DISENO | EUR | 23 222 460,52 | - | 19 925 028,20 | (3 297 432,32) | ES0148396007 |
| ACCIONS ALMIRALL SA | EUR | 1 895 334,61 | - | 1 420 174,96 | (475 159,65) | ES0157097017 |
| ACCIONS LABORATORIOS FARMACE | EUR | 2 535 031,45 | - | 1 641 343,02 | (893 688,43) | ES0157261019 |
| ACCIONS ACS ACTIVIDADES DE C | EUR | 1 249 192,35 | - | 1 536 249,99 | 287 057,64 | ES0167050915 |
| ACCIONS GRIFOLS SA | EUR | 2 727 754,31 | - | 2 186 590,02 | (541 164,29) | ES0171996087 |
| ACCIONS RED ELECTRICA CORP S | EUR | 5 045 940,08 | - | 4 597 124,76 | (448 815,32) | ES0173093024 |
| ACCIONS REPSOL SA | EUR | 8 371 286,45 | - | 8 942 358,15 | 571 071,70 | ES0173516115 |
| ACCIONS FERROVIAL SA | EUR | 7 661 502,75 | - | 8 221 871,06 | 560 368,31 | ES0118900010 |
| TOTALS Accions admeses cotització | | 215 722 654,79 | - | 213 277 742,16 | (2 444 912,63) | |
| TOTAL Cartera Interior | | 215 722 654,79 | - | 213 277 742,16 | (2 444 912,63) | |



Caixabank Máster Renta Variable España, F.I.

Annex I. Cartera d'inversions financeres al 31 de desembre de 2022

(Expressat en euros)

| Cartera Exterior | Divisa | Valoració inicial | Interessos | Valor raonable | (Minusvàlua) / Plusvàlua | ISIN |
|--|---------------|--------------------------|-------------------|-----------------------|---------------------------------|--------------|
| Accions admeses cotització | | | | | | |
| ACCIONS EDP - ENERGIAS DE PO | EUR | 6 674 807,37 | - | 6 701 199,22 | 26 391,85 | PTEDPOAM0009 |
| TOTALS Accions admeses cotització | | 6 674 807,37 | - | 6 701 199,22 | 26 391,85 | |
| TOTAL Cartera Exterior | | 6 674 807,37 | - | 6 701 199,22 | 26 391,85 | |



Caixabank Máster Renta Variable España, F.I.

Annex II. Cartera d'inversions en derivats al 31 de desembre de 2022

(Expressat en euros)

| Descripció | Divisa | Import Nominal Compromès | Valor raonable | Venciment del contracte |
|---------------------------------|--------|-----------------------------|----------------------|----------------------------|
| Futurs comprats | | | | |
| FUTUR AC.BANCO SANTANDER SA 100 | EUR | 9 423 468,00 | 9 628 326,00 | 17/03/2023 |
| FUTUR AC.REPSOL SA 100 | EUR | 7 582 450,00 | 7 947 935,00 | 17/03/2023 |
| TOTALS Futurs comprats | | 17 005 918,00 | 17 576 261,00 | |
| TOTALS | | 17 005 918,00 | 17 576 261,00 | |



Caixabank Máster Renta Variable España, F.I.

Annex III. Cartera d'inversions financeres al 31 de desembre de 2021

(Expressat en euros)

| Cartera Interior | Divisa | Valoració inicial | Interessos | Valor raonable | (Minusvàlua) / Plusvàlua | ISIN |
|--|--------|-----------------------|------------|-----------------------|--------------------------|--------------|
| Accions admeses cotització | | | | | | |
| ACCIONS GRIFOLS, S.A. | EUR | 3 055 397,03 | - | 2 525 782,50 | (529 614,53) | ES0171996087 |
| ACCIONS BSAN | EUR | 23 020 481,39 | - | 22 495 818,89 | (524 662,50) | ES0113900J37 |
| ACCIONS CELLNEX TELECOM | EUR | 17 032 747,34 | - | 17 409 900,60 | 377 153,26 | ES0105066007 |
| ACCIONS AMADEUS HOLDING | EUR | 15 805 824,10 | - | 16 277 187,36 | 471 363,26 | ES0109067019 |
| ACCIONS BBVA | EUR | 16 381 858,86 | - | 18 807 164,25 | 2 425 305,39 | ES0113211835 |
| ACCIONS BANKINTER | EUR | 5 869 625,80 | - | 7 333 216,66 | 1 463 590,86 | ES0113679I37 |
| ACCIONS CAIXABANK | EUR | 6 620 824,95 | - | 6 095 620,37 | (525 204,58) | ES0140609019 |
| ACCIONS LINEA DIRECTA | EUR | 2 298 650,18 | - | 1 659 735,55 | (638 914,63) | ES0105546008 |
| ACCIONS ACS | EUR | 1 427 458,20 | - | 1 324 421,87 | (103 036,33) | ES0167050915 |
| ACCIONS SIEMENS GAMESA | EUR | 1 749 963,64 | - | 1 289 210,09 | (460 753,55) | ES0143416115 |
| ACCIONS IBERDROLA | EUR | 37 810 428,32 | - | 39 315 925,86 | 1 505 497,54 | ES0144580Y14 |
| ACCIONS AENA SA | EUR | 6 723 546,92 | - | 6 599 662,40 | (123 884,52) | ES0105046009 |
| ACCIONS APPLUS SERVICES | EUR | 2 242 418,07 | - | 2 157 571,19 | (84 846,88) | ES0105022000 |
| ACCIONS INDRA JL95 | EUR | 2 230 592,84 | - | 2 449 296,08 | 218 703,24 | ES0118594417 |
| ACCIONS CAF | EUR | 3 198 350,35 | - | 3 002 700,60 | (195 649,75) | ES0121975009 |
| ACCIONS REE | EUR | 2 276 728,52 | - | 2 729 231,38 | 452 502,86 | ES0173093024 |
| ACCIONS REPSOL SA | EUR | 7 106 041,11 | - | 7 010 675,21 | (95 365,90) | ES0173516115 |
| ACCIONS MELIA HOTELS IN | EUR | 1 245 481,08 | - | 1 267 904,49 | 22 423,41 | ES0176252718 |
| ACCIONS INTL AIR GROUP | EUR | 4 967 867,79 | - | 4 175 161,25 | (792 706,54) | ES0177542018 |
| ACCIONS ACERINOX | EUR | 3 926 467,21 | - | 4 374 424,40 | 447 957,19 | ES0132105018 |
| ACCIONS ACCIONA | EUR | 4 207 264,04 | - | 4 614 681,20 | 407 417,16 | ES0125220311 |
| ACCIONS MAPFRE | EUR | 2 129 169,83 | - | 2 088 584,35 | (40 585,48) | ES0124244E34 |
| ACCIONS UNICAJA BANCO | EUR | 1 839 331,75 | - | 2 022 154,31 | 182 822,56 | ES0180907000 |
| ACCIONS ARCELOR | EUR | 844 145,70 | - | 1 059 125,25 | 214 979,55 | LU1598757687 |
| ACCIONS INDITEX | EUR | 30 188 341,38 | - | 29 737 560,78 | (450 780,60) | ES0148396007 |
| ACCIONS FERROVIAL | EUR | 10 129 710,76 | - | 12 220 710,32 | 2 090 999,56 | ES0118900010 |
| ACCIONS TELEFONICA | EUR | 9 831 277,10 | - | 10 000 485,36 | 169 208,26 | ES0178430E18 |
| ACCIONS LABORATORIOS AL | EUR | 3 676 611,50 | - | 3 156 722,80 | (519 888,70) | ES0157097017 |
| TOTALS Accions admeses cotització | | 227 836 605,76 | - | 233 200 635,37 | 5 364 029,61 | |
| TOTAL Cartera Interior | | 227 836 605,76 | - | 233 200 635,37 | 5 364 029,61 | |



Caixabank Máster Renta Variable España, F.I.

Annex III. Cartera d'inversions financeres al 31 de desembre de 2021

(Expressat en euros)

| Cartera Exterior | Divisa | Valoració inicial | Interessos | Valor raonable | (Minusvàlua) / Plusvàlua | ISIN |
|--|---------------|--------------------------|-------------------|-----------------------|---------------------------------|--------------|
| Accions admeses cotització | | | | | | |
| ACCIONS ELECTRCPORTUGAL | EUR | 4 515 494,91 | - | 4 659 415,46 | 143 920,55 | PTEDP0AM0009 |
| ACCIONS EDP RENOVAVEIS | EUR | 2 112 101,89 | - | 2 400 940,80 | 288 838,91 | ES0127797019 |
| TOTALS Accions admeses cotització | | 6 627 596,80 | - | 7 060 356,26 | 432 759,46 | |
| TOTAL Cartera Exterior | | 6 627 596,80 | - | 7 060 356,26 | 432 759,46 | |



Caixabank Máster Renta Variable España, F.I.

Annex IV. Cartera d'inversions en derivats al 31 de desembre de 2021

(Expressat en euros)

| Descripció | Divisa | Import Nominal Compromès | Valor raonable | Venciment del contracte |
|-------------------------------|--------|-----------------------------|----------------------|----------------------------|
| Futurs comprats | | | | |
| FUTUR FUT BSCH 100 100 | EUR | 9 218 610,00 | 10 038 042,00 | 18/03/2022 |
| FUTUR F REPSOL YPF 100 | EUR | 5 352 446,00 | 5 531 370,00 | 18/03/2022 |
| TOTALS Futurs comprats | | 14 571 056,00 | 15 569 412,00 | |
| Futurs venuts | | | | |
| TOTALS | | 14 571 056,00 | 15 569 412,00 | |



Caixabank Máster Renta Variable España, F.I.

Informe de gestió de l'exercici 2022

Exposició fidel del negoci i activitats principals

Tanquem un any 2022 complicadíssim en termes de gestió d'actius i on els canvis produïts a nivell econòmic, geopolític o d'expectatives han marcat el pas d'uns mercats financers convulsos. El comportament d'algunes classes d'actius trenca registres històrics com, per exemple, l'evolució de la renda fixa i els tipus d'interès, l'apreciació del dòlar o fins i tot la volatilitat en algunes matèries primeres com el gas natural. Però si hi ha dues paraules que hagin definit l'any, aquestes són guerra i inflació.

L'any va començar de forma raonable amb unes expectatives de creixement saludables després de la sortida de la pandèmia. Els bancs centrals continuaven amb la idea que el repunt inflacionista era transitori i que la política monetària continuaria de forma acomodaticia. Dos aspectes subjauen l'escenari central i que ningú va tenir en compte en aquests primers compassos: l'excés de liquiditat fruit de les polítiques fiscals per pal·liar els efectes de la pandèmia, especialment als EUA, i la magnitud de les interrupcions en les cadenes de subministrament. Aquestes dues fites van provocar pressió sobre la inflació per sobre del consens esperat pels diferents agents econòmics. Se li va afegir a aquesta fita l'inici de la guerra d'Ucraïna el dia 24 de febrer. Aquest esdeveniment acabó de desestabilitzar els mercats financers en un doble vessant: l'increment desorbitat dels preus de les matèries primeres, especialment el gas natural i el petroli, però també la incertesa generada a l'eurozona pel potencial impacte que el conflicte bèl·lic pogués tenir sobre el creixement econòmic, la inflació, i les expectatives a Europa. L'impacte geopolític tampoc es va quedar cenyit a la guerra ucraïnesa, sinó que també en el segon semestre de l'any hem assistit al congrés del partit comunista xinès que ha reforçat el poder de Xi-Jinping, les turbulències polítiques i econòmiques a Regne Unit o les eleccions de meitat de mandat als EUA entre altres esdeveniments amb menor impacte com les eleccions a Itàlia.

Com diem, gran part d'aquests esdeveniments han impactat significativament en una variable que feia anys que no era font de preocupació com és la inflació. El repunt inflacionista que va començar sent-ho en el seu mesurament general i que després a poc a poc ha anat calant en el seu mesurament subjacent (sense el preu de l'energia i els aliments) ha estat d'una magnitud que no es veia des dels anys 70 després de la crisi del petroli. Això ha fet canviar el pas de manera dramàtica als bancs centrals ja que existia el risc cert que comencessin a trobar-se per darrere dels esdeveniments. La Reserva Federal va pujar ha pujat els tipus als EUA en 450 punts bàsics des de la banda del 0%-0,25% a la banda del 4,25%-4,5% sent la major pujada dels tipus d'interès a Amèrica des de fa 4 dècades. L'enduriment monetari ha estat generalitzat, el 90% dels Bancs Centrals ha pujat tipus al llarg de l'any. A l'Eurozona, després d'una tímida aproximació en el control de la inflació, el BCE ha tancat l'any sent el Banc Central amb un missatge més falcó tenint en compte que l'origen inflacionista a l'Eurozona és totalment diferent de l'origen d'aquesta als EUA. Així a Amèrica l'escalada de preus és purament de demanda i colls d'ampolla mentre que a Europa es deu a un xoc energètic i a una crisi d'oferta on la capacitat de la política monetària és més limitada.

El Banc Central Europeu ha pujat els tipus a Europa en 250 punts bàsics al llarg del 2022 des del 0% però el seu començament de pujades es va retardar fins ben entrat el mes de Juliol per tant tots els moviments s'han produït en el segon semestre.

Pel costat econòmic, tant el xoc energètic com la inflació i l'actuació dels bancs centrals s'han cobrat el seu peatge en forma d'alentiment econòmic. Tot i així, la tan cacareada recessió no



Caixabank Máster Renta Variable España, F.I.

Informe de gestió de l'exercici 2022

ha acabat de produir-se i sembla que es retarda al 2023. Els indicadors avançats, com l'ISM, han anat gradualment assenyalant la desacceleració. El mercat laboral ha mantingut la seva fortalesa, sent un dels principals focus d'atenció per part de la Reserva Federal, ja que el creixement dels salaris i una taxa d'atur propera a la plena ocupació no han permès un control més àgil de la inflació. Malgrat això, ja en els últims compassos de l'any, s'ha començat a visibilitzar una retallada en el creixement dels preus. Dos factors han influït aquí: les bases comparables mensuals any 2 any i la caiguda dels preus energètics a causa d'una menor demanda i a un clima més benigne sobretot després d'estiu. A Europa el patró ha estat similar i les enquestes d'activitat alemanyes pel ZEW han corregit des de 51,7 a -23,3. En el cas de la taxa d'atur fins i tot ha corregit des d'un 7% a un 6,5%.

Pel que fa a altres àrees geogràfiques, potser hagi estat la Xina la font de més volatilitat i incertesa a causa que ha estat l'economia a nivell global amb un major alentiment aguditzat per la política de Covid zero aplicada al llarg de tot l'any 2022. La seva potencial reobertura durant el segon semestre ha sembrat certa esperança als mercats, tot i que amb les reserves que comporta la poca informació que es té per part d'aquest país quant a l'evolució de casos i variants del virus.

I com no, l'evolució de la guerra ucraïnesa que ha marcat el pas dels preus energètics i que després de l'estiu i els prometedors avenços de l'exèrcit d'Ucraïna ha infundit l'esperança d'una prompta finalització d'aquesta. Malgrat això sembla que una solució dialogada es troba encara lluny de l'escenari central i creuem el tancament d'any amb les notícies procedents d'aquesta àrea sense novetats molt rellevants.

Sota aquest entorn els mercats han tingut un any de correccions generalitzades en totes les classes d'actius, però en algunes d'elles el moviment ha estat dramàtic com és el cas de la renda fixa. Els inversors en general no havien assistit a una correcció en preu dels bons i a un repunt dels tipus de semblant magnitud en diverses dècades. Si analitzem el comportament dels bons, el tresor americà ha corregit l'any un -12,5% i la renda fixa corporativa un -16%. El High Yield americà ha corregit el 2022 un -11%. En el cas europeu els bons governamentals han corregit entre un -18% i un -22%.

El crèdit corporatiu europeu un -15%. A més, la volatilitat associada a totes aquestes correccions en renda Fixa no s'havia vist en anys. Si atenem a l'abast d'aquestes correccions, les caigudes a les borses s'han quedat minimitzades tot i que per exemple l'SP500 ha corregit el 2022 un -19,44%. En el cas europeu l'Eurostoxx 50 ha caigut un -11,74%, el NIKKEI 225 japonès un -9,37% o l'índex xinès de Xangai un -15,13%. En matèries primeres l'any ha estat de pujades generalitzades en pràcticament totes elles destacant les energètiques com el petroli amb pujades d'entre el 25% i el 35% depenent del tipus de barril o el gas natural. En divises el triomfador ha estat el dòlar com a actiu refugi. La seva apreciació ha estat d'un 5,85% enfront de l'euro i d'un 13,94% enfront del ien.

En aquest entorn, la nostra visió de mercats per al 2023 no ha patit canvis: la prudència amb les dades d'inflació és necessària i màxim amb els últims discursos i actes dels bancs centrals. No es pot donar per acabat aquest cicle inflacionista. De fet, pensem que la caiguda en la inflació actualment es deu als components més volàtils però que no és extrapolable a la resta de la cistella de compra especialment lloguers i serveis. És cert que tant manufactures com productes energètics estan ajudant a la moderació en preus, però serà difícil avançar a portar



Caixabank Máster Renta Variable España, F.I.

Informe de gestió de l'exercici 2022

els preus a nivells confortables a llarg termini si els salaris no frenen el seu avanç, es refreda alguna cosa el mercat laboral americà i tant els lloguers com els serveis esmorteixen el seu creixement en preu. En aquest sentit seguim pensant que el moment per a la inversió en renda variable està encara per arribar ja que en els primers compassos de l'any 2023 podem assistir a una revisió de beneficis empresarials que faci corregir les borses de nou. Mantenim un posicionament amb un major focus en sectors defensius i de qualitat. Els cíclics han rebotat excessivament per a l'escenari que se'ns planteja per al primer trimestre de 2023.

En el cas de la renda fixa l'escenari és diametralment diferent. Després d'un any 2022 on la correcció en el preu dels bons ha estat molt forta, no descartem que després dels últims discursos dels bancs centrals a tancament d'aquest any hagin posat damunt la taula gran part de tota la "pólvora" restrictiva. D'aquí que el següent moviment de compra pugui ser la renda fixa governamental, per més endavant incorporar el grau d'inversió. Els tipus comencen a ser prou atractius si considerem que les expectatives d'inflació a llarg termini segueixin ancorades, els bancs centrals acabin de fer bé la seva feina i els tipus d'interès terminals a banda i banda de l'Atlàntic quedin clars definitivament.

El moment continua sent d'extremada incertesa. Hem assistit a un any únics quant a expectatives i moviments de tipus d'interès i inflació. La possibilitat que finalment estem davant d'un escenari de recessió tècnica s'anirà veient en les pròximes setmanes, però no en mesos. També caldrà estar atents a aquest flux de dades i informació a causa que els mercats descompten la conjuntura amb terminis des dels sis mesos a l'any i per això no podem descartar un gir dels mercats financers més violent en el termini d'un o dos trimestres, depenent de la profunditat dels desequilibris i del control de la inflació per part dels bancs centrals.

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 als 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.

D'acord amb l'article 50.1 del Reglament Delegat (UE) 2022/1288, s'inclou com a annex a aquest informe la informació esmentada en l'article 11.1 i 11.2 del Reglament (UE) 2019/2088 en el format de la plantilla establerta en l'annex IV de l'esmentat Reglament Delegat.

Despeses de I+D i Medi ambient

Al llarg de l'exercici 2022 no ha existit activitat en matèria de recerca i desenvolupament. En la comptabilitat del Fons corresponent als comptes anuals de l'exercici 2022 no hi ha cap partida que hagi de ser inclosa en el document a part d'informació mediambiental.

Accions pròpies



Caixabank Máster Renta Variable España, F.I.

Informe de gestió de l'exercici 2022

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

Esdeveniments posteriors al tancament al 31 de desembre de 2022

Des del tancament de l'exercici al 31 de desembre de 2022 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.

Exposició fidel del negoci i activitats principals

Tanquem un any 2022 complicadíssim en termes de gestió d'actius i on els canvis produïts a nivell econòmic, geopolític o d'expectatives han marcat el pas d'uns mercats financers convulsos. El comportament d'algunes classes d'actius trenca registres històrics com, per exemple, l'evolució de la renda fixa i els tipus d'interès, l'apreciació del dòlar o fins i tot la volatilitat en algunes matèries primeres com el gas natural. Però si hi ha dues paraules que hagin definit l'any, aquestes són guerra i inflació.

L'any va començar de forma raonable amb unes expectatives de creixement saludables després de la sortida de la pandèmia. Els bancs centrals continuaven amb la idea que el repunt inflacionista era transitori i que la política monetària continuaria de forma acomodaticia. Dos aspectes subjauen l'escenari central i que ningú va tenir en compte en aquests primers compassos: l'excés de liquiditat fruit de les polítiques fiscals per pal·liar els efectes de la pandèmia, especialment als EUA, i la magnitud de les interrupcions en les cadenes de subministrament. Aquestes dues fites van provocar pressió sobre la inflació per sobre del consens esperat pels diferents agents econòmics. Se li va afegir a aquesta fita l'inici de la guerra d'Ucraïna el dia 24 de febrer. Aquest esdeveniment acabo de desestabilitzar els mercats financers en un doble vessant: l'increment desorbitat dels preus de les matèries primeres, especialment el gas natural i el petroli, però també la incertesa generada a l'eurozona pel potencial impacte que el conflicte bèl·lic pogués tenir sobre el creixement econòmic, la inflació, i les expectatives a Europa. L'impacte geopolític tampoc es va quedar cenyit a la guerra ucraïnesa, sinó que també en el segon semestre de l'any hem assistit al congrés del partit comunista xinès que ha reforçat el poder de Xi-Jinping, les turbulències polítiques i econòmiques a Regne Unit o les eleccions de meitat de mandat als EUA entre altres esdeveniments amb menor impacte com les eleccions a Itàlia.

Com diem, gran part d'aquests esdeveniments han impactat significativament en una variable que feia anys que no era font de preocupació com és la inflació. El repunt inflacionista que va començar sent-ho en el seu mesurament general i que després a poc a poc ha anat calant en el seu mesurament subjacent (sense el preu de l'energia i els aliments) ha estat d'una magnitud que no es veia des dels anys 70 després de la crisi del petroli. Això ha fet canviar el pas de manera dramàtica als bancs centrals ja que existia el risc cert que comencessin a trobar-se per darrere dels esdeveniments. La Reserva Federal va pujar ha pujat els tipus als EUA en 450 punts bàsics des de la banda del 0%-0,25% a la banda del 4,25%-4,5% sent la major pujada dels tipus d'interès a Amèrica des de fa 4 dècades. L'enduriment monetari ha estat generalitzat, el 90% dels Bancs Centrals ha pujat tipus al llarg de l'any. A l'Eurozona, després d'una tímida aproximació en el control de la inflació, el BCE ha tancat l'any sent el Banc Central amb un missatge més falcó tenint en compte que l'origen inflacionista a l'Eurozona és totalment diferent de l'origen d'aquesta als EUA. Així a Amèrica l'escalada de



Caixabank Máster Renta Variable España, F.I.

Informe de gestió de l'exercici 2022

preus és purament de demanda i colls d'ampolla mentre que a Europa es deu a un xoc energètic i a una crisi d'oferta on la capacitat de la política monetària és més limitada.

El Banc Central Europeu ha pujat els tipus a Europa en 250 punts bàsics al llarg del 2022 des del 0% però el seu començament de pujades es va retardar fins ben entrat el mes de Juliol per tant tots els moviments s'han produït en el segon semestre.

Pel costat econòmic, tant el xoc energètic com la inflació i l'actuació dels bancs centrals s'han cobrat el seu peatge en forma d'alentiment econòmic. Tot i així, la tan esbombada recessió no ha acabat de produir-se i sembla que es retarda al 2023. Els indicadors avançats, com l'ISM, han anat gradualment assenyalant la desacceleració. El mercat laboral ha mantingut la seva fortalesa, sent un dels principals focus d'atenció per part de la Reserva Federal, ja que el creixement dels salaris i una taxa d'atur propera a la plena ocupació no han permès un control més àgil de la inflació. Malgrat això, ja en els últims compassos de l'any, s'ha començat a visibilitzar una retallada en el creixement dels preus. Dos factors han influït aquí: les bases comparables mensuals any 2 any i la caiguda dels preus energètics a causa d'una menor demanda i a un clima més benigne sobretot després d'estiu. A Europa el patró ha estat similar i les enquestes d'activitat alemanyes pel ZEW han corregit des de 51,7 a -23,3. En el cas de la taxa d'atur fins i tot ha corregit des d'un 7% a un 6,5%.

Pel que fa a altres àrees geogràfiques, potser hagi estat la Xina la font de més volatilitat i incertesa a causa que ha estat l'economia a nivell global amb un major alentiment aguditzat per la política de Covid zero aplicada al llarg de tot l'any 2022. La seva potencial reobertura durant el segon semestre ha sembrat certa esperança als mercats, tot i que amb les reserves que comporta la poca informació que es té per part d'aquest país quant a l'evolució de casos i variants del virus.

I com no, l'evolució de la guerra ucraïnesa que ha marcat el pas dels preus energètics i que després de l'estiu i els prometedors avenços de l'exèrcit d'Ucraïna ha infundat l'esperança d'una prompta finalització d'aquesta. Malgrat això sembla que una solució dialogada es troba encara lluny de l'escenari central i creuem el tancament d'any amb les notícies procedents d'aquesta àrea sense novetats molt rellevants.

Sota aquest entorn els mercats han tingut un any de correccions generalitzades en totes les classes d'actius, però en algunes d'elles el moviment ha estat dramàtic com és el cas de la renda fixa. Els inversors en general no havien assistit a una correcció en preu dels bons i a un repunt dels tipus de semblant magnitud en diverses dècades. Si analitzem el comportament dels bons, el tresor americà ha corregit l'any un -12,5% i la renda fixa corporativa un -16%. El High Yield americà ha corregit el 2022 un -11%. En el cas europeu els bons governamentals han corregit entre un -18% i un -22%.

El crèdit corporatiu europeu un -15%. A més, la volatilitat associada a totes aquestes correccions en renda Fixa no s'havia vist en anys. Si atenem a l'abast d'aquestes correccions, les caigudes a les borses s'han quedat minimitzades tot i que per exemple l'SP500 ha corregit el 2022 un -19,44%. En el cas europeu l'Eurostoxx 50 ha caigut un -11,74%, el NIKKEI 225 japonès un -9,37% o l'índex xinès de Xangai un -15,13%. En matèries primeres l'any ha estat de pujades generalitzades en pràcticament totes elles destacant les energètiques com el petroli amb pujades d'entre el 25% i el 35% depenent del tipus de barril o el gas natural. En



Caixabank Máster Renta Variable España, F.I.

Informe de gestió de l'exercici 2022

divises el triomfador ha estat el dòlar com a actiu refugi. La seva apreciació ha estat d'un 5,85% enfront de l'euro i d'un 13,94% enfront del ien.

En aquest entorn, la nostra visió de mercats per al 2023 no ha patit canvis: la prudència amb les dades d'inflació és necessària i màxim amb els últims discursos i actes dels bancs centrals. No es pot donar per acabat aquest cicle inflacionista. De fet, pensem que la caiguda en la inflació actualment es deu als components més volàtils però que no és extrapolable a la resta de la cistella de compra especialment lloguers i serveis. És cert que tant manufactures com productes energètics estan ajudant a la moderació en preus, però serà difícil avançar a portar els preus a nivells confortables a llarg termini si els salaris no frenen el seu avanç, es refreda alguna cosa el mercat laboral americà i tant els lloguers com els serveis esmoreeixen el seu creixement en preu. En aquest sentit seguim pensant que el moment per a la inversió en renda variable està encara per arribar ja que en els primers compassos de l'any 2023 podem assistir a una revisió de beneficis empresarials que faci corregir les borses de nou. Mantenim un posicionament amb un major focus en sectors defensius i de qualitat. Els cíclics han rebotat excessivament per a l'escenari que se'ns planteja per al primer trimestre de 2023.

En el cas de la renda fixa l'escenari és diametralment diferent. Després d'un any 2022 on la correcció en el preu dels bons ha estat molt forta, no descartem que després dels últims discursos dels bancs centrals a tancament d'aquest any hagin posat damunt la taula gran part de tota la "pólvora" restrictiva. D'aquí que el següent moviment de compra pugui ser la renda fixa governamental, per més endavant incorporar el grau d'inversió. Els tipus comencen a ser prou atractius si considerem que les expectatives d'inflació a llarg termini segueixin ancorades, els bancs centrals acabin de fer bé la seva feina i els tipus d'interès terminals a banda i banda de l'Atlàntic quedin clars definitivament.

El moment continua sent d'extremada incertesa. Hem assistit a un any únics quant a expectatives i moviments de tipus d'interès i inflació. La possibilitat que finalment estem davant d'un escenari de recessió tècnica s'anirà veient en les pròximes setmanes, però no en mesos. També caldrà estar atents a aquest flux de dades i informació a causa que els mercats descompten la conjuntura amb terminis des dels sis mesos a l'any i per això no podem descartar un gir dels mercats financers més violent en el termini d'un o dos trimestres, depenent de la profunditat dels desequilibris i del control de la inflació per part dels bancs centrals.

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 als 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.

D'acord amb l'article 50.1 del Reglament Delegat (UE) 2022/1288, s'inclou com a annex a aquest informe la informació esmentada en l'article 11.1 i 11.2 del Reglament (UE) 2019/2088 en el format de la plantilla establerta en l'annex IV de l'esmentat Reglament Delegat.



Caixabank Máster Renta Variable España, F.I.

Informe de gestió de l'exercici 2022

Despeses de I+D i Medi ambient

Al llarg de l'exercici 2022 no ha existit activitat en matèria de recerca i desenvolupament. En la comptabilitat del Fons corresponent als comptes anuals de l'exercici 2022 no hi ha cap partida que hagi de ser inclosa en el document a part d'informació mediambiental.

Accions pròpies

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

Esdeveniments posteriors al tancament al 31 de desembre de 2022

Des del tancament de l'exercici al 31 de desembre de 2022 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 España, F.I.

Annex a l'informe de gestió

Nom del producte: **CaixaBank Máster Renta Variable España, FI**
Codi LEI (*Legal entity identifier*): **959800NSW48CU4MF9H91**
Núm. Registre Fons CNMV: **5.377**

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 ningú objectiu mediambiental o social i que les empreses en les que se inverteix siguin pràctiques de bona governança.

La **taxonomía de la UE** és un sistema de classificació previst en el Reglament (UE) 2020/852 per el que se estableix una llista de **activitats econòmiques mediambientalment sostenibles**. Dicho Reglament no prevé una llista de activitats econòmiques socialment sostenibles. Les inversions sostenibles con un objectiu mediambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

Característiques mediambientals i/o socials

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

En quin grau s'han complert 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:



Caixabank Máster Renta Variable España, F.I.

Annex a l'informe de gestió

- Una qualitat 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 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. Aquesta puntuació juntament amb el seu pes determinarà la qualificació mitjana de la cartera. Per calcular l'indicador de qualitat ASG de la cartera, s'afegeix a aquesta qualificació ASG mitjana un ajust addicional, en funció del nombre de companyies de la cartera amb tendències positives, negatives i relliscades en aquests aspectes ASG. 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 haurà de ser superior al seu índex de referència.
- 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.



Caixabank Máster Renta Variable España, F.I.

Annex a l'informe de gestió

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

- 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 acompliment:

| Indicador | Resultat | Cobertura | Índex de referència | Cobertura |
|--|----------|-----------|---------------------|-----------|
| Qualitat ASG mitjana millor a l'índex de referència | 9.30 | 99.92% | 9.08 | 99.65% |
| Puntuació d'ús intensiu de CO2 mitjà superior al seu índex de referència | 6.26 | 99.63% | 6.20 | 99.65% |



Caixabank Máster Renta Variable España, F.I.

Annex a l'informe de gestió

- ... i en comparació amb períodes anteriors ?

Respecte al període de referència anterior (31/05/2021 - 31/12/2021), els indicadors de promoció han mostrat el següent acompliment:

| Indicador | Resultat 2022 | Resultat 2021 | Índex de referència 2022 | Índex de referència 2021 |
|--|---------------|---------------|--------------------------|--------------------------|
| Qualitat ASG mitjana millor a l'índex de referència | 9.30 | 8.28 | 9.08 | 8.12 |
| Puntuació d'ús intensiu de CO2 mitjà superior al seu índex de referència | 6.26 | 6.19 | 6.20 | 6.07 |



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

No aplica.



Caixabank Máster Renta Variable España, F.I.

Annex a l'informe de gestió

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

| Inversions més importants | Sector | % d'actius | País |
|--------------------------------|------------------------------|------------|----------|
| 1. Iberdrola SA | Serveis d'Utilitat Pública | 16.487% | Espanya |
| 2. Banco Santander SA | Finances | 11.370% | Espanya |
| 3. Indústria de Disseny Tèxtil | Consum Discrecional | 8.461% | Espanya |
| 4. Banco Bilbao Vizcaya Arg | Finances | 6.923% | Espanya |
| 5. Telefonica SA | Serveis de Telecomunicacions | 6.320% | Espanya |
| 6. Cellnex Telecom SA | Serveis de Telecomunicacions | 5.715% | Espanya |
| 7. Caixabank SA | Finances | 5.248% | Espanya |
| 8. Repsol SA | Energia | 4.938% | Espanya |
| 9. Amadeus IT Group SA | Tecnologies de la Informació | 4.809% | Espanya |
| 10. Ferrovial SA | Industrial | 3.702% | Espanya |
| 11. Endesa SA | Serveis d'Utilitat Pública | 2.503% | Espanya |
| 12. Bankinter SA | Finances | 2.364% | Espanya |
| 13. Aena SME | Industrial | 2.061% | Espanya |
| 14. EDP- Energies de Portugal | Serveis d'Utilitat Pública | 1.857% | Portugal |
| 15. ACS Activitats de Cons | Industrial | 1.507% | Espanya |

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

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

- Quina ha estat l'assignació d'actius?

La asignación de activos describe el porcentaje de inversiones en activos

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:

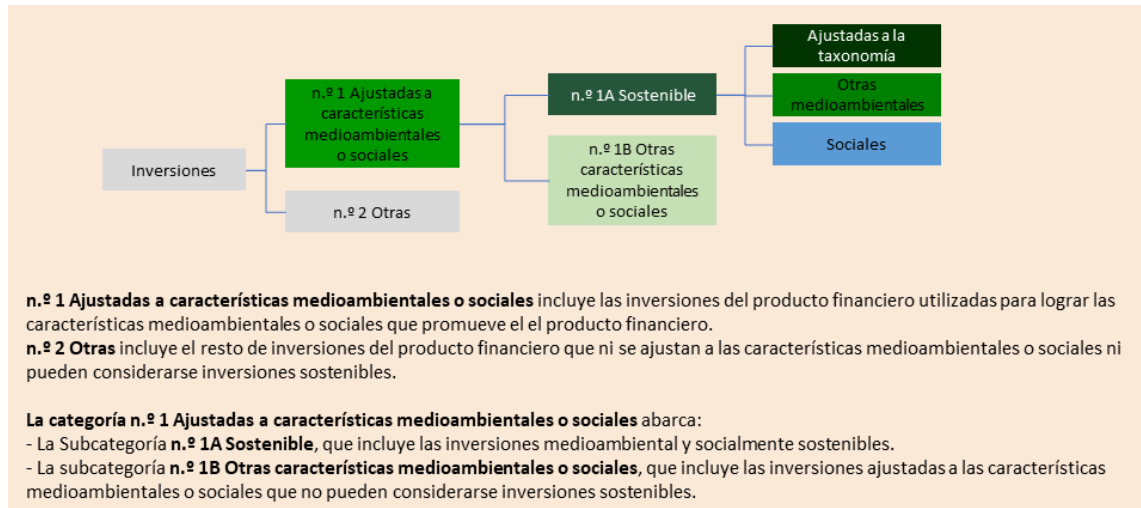
Un 98,28% del total de les inversions realitzades pel Fons han estat inversions ajustades a característiques mediambientals o socials i l'1,72% restant es troben dins de la categoria "n ° 2 Altres".

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.



Caixabank Máster Renta Variable España, F.I.

Annex a l'informe de gestió



- En quins sectors econòmics s'han realitzat les inversions?

Les inversions s'han realitzat, principalment, en els sectors financer, serveis d'utilitat pública, serveis de telecomunicacions i industrial.




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.

 son inversions sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE.



Quina ha estat la proporció d'inversions socialment sostenibles?

No aplica.



Caixabank Máster Renta Variable España, F.I.

Annex a l'informe de gestió



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.

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.



Caixabank Máster Renta Variable España, F.I.

Annex a l'informe de gestió

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.

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?

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.



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