

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 partícips de Caixabank Máster Renta Variable Europa, F.I. per encàrrec dels administradors de CaixaBank Asset Management SGIIC, S.A.U. (la Societat gestora):

Informe sobre els comptes anuals

Opinió

Hem auditat els comptes anuals de Caixabank Máster Renta Variable Europa, 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.

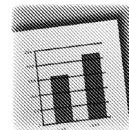
Considerem que l'evidència d'auditoria que hem obtingut proporciona una base suficient i adequada per a la nostra opinió.

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 Europa, 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 SGIC, 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:

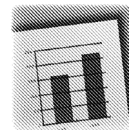
Obtenció de confirmacions de l'Entitat Dipositària dels títols

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 Europa, 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.

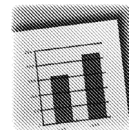
En la preparació dels comptes anuals, els administradors de la Societat gestora són responsables de la valoració de la capacitat del Fons per continuar com a empresa en funcionament, revelant, segons correspongui, les qüestions relacionades amb empresa en funcionament i utilitzant el principi comptable 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 de 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 Europa, 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:

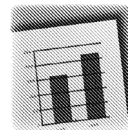
- Identifiquem i valorem els riscos d'incorrecció material en els comptes anuals, a causa de frau o error, dissenyem i apliquem procediments d'auditoria per respondre a aquests riscos i obtenim evidència d'auditoria suficient i adequada per proporcionar una base per a la nostra opinió. El risc de no 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·lusió, falsificació, omissions deliberades, manifestacions intencionadament errònies, o l'elusió del control intern.
- Obtenim coneixement del control intern rellevant per a l'auditoria amb la finalitat de dissenyar procediments d'auditoria que siguin adequats en funció de les circumstàncies, i no amb la finalitat d'expressar una opinió sobre l'eficàcia del control intern de 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.

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



Passeig de la Castellana, 189
28029 - Madrid



Caixabank Máster Renta Variable Europa, 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

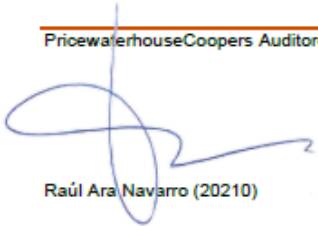
Els administradors de la Societat gestora, a la reunió celebrada el 21 de desembre de 2022, ens van nomenar auditors per un període d'un any per a l'exercici finalitzat el 31 de desembre de 2022.

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.

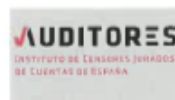
Serveis prestats

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 Núm.20/23/01091

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



Caixabank Máster Renta Variable Europa, 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	1 783 865 097,34	2 667 577 356,51
Deutors	50 250 434,88	54 567 548,86
Cartera d'inversions financeres	1 598 559 503,60	2 451 604 518,54
Cartera interior	76 744 023,75	164 110 224,47
Valors representatius de deute	25 000 642,87	-
Instruments de patrimoni	51 743 380,88	164 110 224,47
Institucions d'Inversió Col·lectiva	-	-
Dipòsits en Entitats de Crèdit	-	-
Derivats	-	-
Altres	-	-
Cartera exterior	1 521 814 432,61	2 287 494 294,07
Valors representatius de deute	-	-
Instruments de patrimoni	1 521 814 432,61	2 287 484 208,19
Institucions d'Inversió Col·lectiva	-	-
Dipòsits en Entitats de Crèdit	-	-
Derivats	-	10 085,88
Altres	-	-
Interessos de la cartera d'inversió	1 047,24	-
Inversions moroses, dubtoses o en litigi	-	-
Periodificacions	-	-
Tresoreria	135 055 158,86	161 405 289,11
TOTAL ACTIU	1 783 865 097,34	2 667 577 356,51



Caixabank Máster Renta Variable Europa, F.I.

Balanç al 31 de desembre de 2022

(Expressat en euros)

PATRIMONI I PASISIU	2022	2021
Patrimoni atribuït a partícips o accionistes	1 777 688 707,79	2 661 430 515,91
Fons reemborsables atribuïts a partícips o accionistes	1 777 688 707,79	2 661 430 515,91
Capital	-	-
Partícips	2 002 855 874,52	2 195 141 152,53
Prima d' emissió	-	-
Reserves	(2 550,25)	(2 550,25)
(Accions pròpies)	-	-
Resultats d' exercicis anteriors	-	-
Altres aportacions de socis	-	-
Resultat de l' exercici	(225 164 616,48)	466 291 913,63
(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	6 176 389,55	6 146 840,60
Provisions a curt termini	-	-
Deutes a curt termini	-	-
Creditors	4 931 708,38	5 429 765,96
Passius financers	-	-
Derivats	1 244 681,17	717 074,64
Periodificacions	-	-
TOTAL PATRIMONI I PASSIU	1 783 865 097,34	2 667 577 356,51
COMPTES D'ORDRE	2022	2021
Comptes de compromís	147 869 746,65	396 744 080,46
Compromisos per operacions llargues de derivats	147 869 746,65	396 744 080,46
Compromisos per operacions curtes de derivats	-	-
Altres comptes d' ordre	41 830 017,36	160 151 842,07
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	41 830 017,36	160 151 842,07
Altres	-	-
TOTAL COMPTES D'ORDRE	189 699 764,01	556 895 922,53



Caixabank Máster Renta Variable Europa, 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>(18 516 122,46)</u>	<u>(19 692 400,04)</u>
Comissió de gestió	(12 702 249,68)	(14 551 788,12)
Comissió de dipositari	(952 668,73)	(1 091 384,09)
Ingrés/despesa per compensació compartiment	-	-
Altres	(4 861 204,05)	(4 049 227,83)
Amortització de l'immobilitzat material	-	-
Excessos de provisions	-	-
Deteriorament i resultats per alienacions d'immobilitzat	-	-
Resultat d'explotació	(18 516 122,46)	(19 692 400,04)
Ingressos financers	60 195 147,95	70 999 136,74
Despeses financeres	(75 195,44)	(108 793,02)
Variació del valor raonable en instruments financers	<u>(318 135 549,32)</u>	<u>196 861 505,77</u>
Per operacions de la cartera interior	(5 141 494,34)	(1 642 969,86)
Per operacions de la cartera exterior	(312 994 054,98)	198 504 475,63
Per operacions amb derivats	-	-
Altres	-	-
Diferències de canvi	(2 920 159,07)	3 149 048,34
Deteriorament i resultat per alienacions d'instruments financers	<u>54 287 261,86</u>	<u>218 633 096,72</u>
Deterioraments	-	-
Resultats per operacions de la cartera interior	(22 631 905,50)	4 433 871,20
Resultats per operacions de la cartera exterior	25 695 834,08	168 099 547,20
Resultats per operacions amb derivats	51 184 324,88	46 219 666,25
Altres	39 008,40	(119 987,93)
Resultat financer	(206 648 494,02)	489 533 994,55
Resultat abans d'impostos	(225 164 616,48)	469 841 594,51
Impost sobre beneficis	-	(3 549 680,88)
RESULTAT DE L'EXERCICI	<u>(225 164 616,48)</u>	<u>466 291 913,63</u>

Les Notes 1 a 13, descrites en la memòria adjunta, formen part integrant del compte de pèrdues i guanys corresponent a l'exercici anual acabat el 31 de desembre de 2022.



Caixabank Máster Renta Variable Europa, 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	(225 164 616,48)
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	(225 164 616,48)

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	2 195 141 152,53	(2 550,25)	-	466 291 913,63	-	-	2 661 430 515,91
Ajustaments per canvis de criteri	-	-	-	-	-	-	-
Ajustaments per errors	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustat	2 195 141 152,53	(2 550,25)	-	466 291 913,63	-	-	2 661 430 515,91
Total ingressos i despeses reconegudes	-	-	-	(225 164 616,48)	-	-	(225 164 616,48)
Aplicació del resultat de l'exercici	466 291 913,63	-	-	(466 291 913,63)	-	-	-
Operacions amb participis							
Subscripcions	1 080 675 401,50	-	-	-	-	-	1 080 675 401,50
Reemborsaments	(1 739 252 593,14)	-	-	-	-	-	(1 739 252 593,14)
Altres variacions del patrimoni	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de desembre de 2022	2 002 855 874,52	(2 550,25)	-	(225 164 616,48)	-	-	1 777 688 707,79

Les Notes 1 a 13, descrites en la memòria adjunta, formen part integrant del compte de pèrdues i guanys corresponent a l'exercici anual acabat el 31 de desembre de 2022.



Caixabank Máster Renta Variable Europa, 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	466 291 913,63
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	466 291 913,63

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	2 115 570 224,06	(2 550,25)	-	(164 637 576,89)	-	-	1 950 930 096,92
Ajustaments per canvis de criteri	-	-	-	-	-	-	-
Ajustaments per errors	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustat	2 115 570 224,06	(2 550,25)	-	(164 637 576,89)	-	-	1 950 930 096,92
Total ingressos i despeses reconegudes	-	-	-	466 291 913,63	-	-	466 291 913,63
Aplicació del resultat de l'exercici	(164 637 576,89)	-	-	164 637 576,89	-	-	-
Operacions amb participis							
Subscripcions	1 392 076 221,11	-	-	-	-	-	1 392 076 221,11
Reemborsaments	(1 147 867 715,75)	-	-	-	-	-	(1 147 867 715,75)
Altres variacions del patrimoni	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de desembre de 2021	2 195 141 152,53	(2 550,25)	-	466 291 913,63	-	-	2 661 430 515,91



Caixabank Màster Renda Curricular Europa, 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

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

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

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

Durant 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 va quedar 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.
- El nombre de partícips del Fons no podrà ser inferior a 100.



Caixabank Màster Renda Curricular Europa, F.I.

Memòria dels comptes anuals corresponent a l'exercici anual acabat el 31 de desembre de 2022 (Expressada en euros)

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.

Segons el Fullet del Fons, la Societat Gestora percebrà una comissió anual en concepte de despeses de gestió que no excedirà del 2,25% sobre el patrimoni del Fons. En els exercicis 2022 i 2021 la comissió de gestió ha estat del 0,60%.

Igualment, el Fullet del Fons estableix una remuneració de l'Entitat Dipositària que no podrà excedir del 0,20% anual del patrimoni custodiat. En els exercicis 2022 i 2021 la comissió de dipositària 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 subscrietes, 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 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



Caixabank Màster Renda Curricular Europa, F.I.

Memòria dels comptes anuals corresponent a l'exercici anual acabat el 31 de desembre de 2022 (Expressada en euros)

(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.
 - 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.



Caixabank Màster Renda Curricular Europa, F.I.

Memòria dels comptes anuals corresponent a l'exercici anual acabat el 31 de desembre de 2022 (Expressada en euros)

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

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

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

- Nivell de Confiança: 99%
- 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.

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.



Caixabank Màster Renda Curricular Europa, F.I.

Memòria dels comptes anuals corresponent a l'exercici anual acabat el 31 de desembre de 2022
(Expressada en euros)

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.

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



Caixabank Màster Renda Curricular Europa, F.I.

Memòria dels comptes anuals corresponent a l'exercici anual acabat el 31 de desembre de 2022
(Expressada en euros)

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.

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



Caixabank Màster Renda Curricular Europa, F.I.

Memòria dels comptes anuals corresponent a l'exercici anual acabat el 31 de desembre de 2022 (Expressada en euros)

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.

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



Caixabank Màster Renda Curricular Europa, F.I.

Memòria dels comptes anuals corresponent a l'exercici anual acabat el 31 de desembre de 2022 (Expressada en euros)

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.

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.



Caixabank Màster Renda Curricular Europa, F.I.

Memòria dels comptes anuals corresponent a l'exercici anual acabat el 31 de desembre de 2022
(Expressada en euros)

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".

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



Caixabank Màster Renda Curricular Europa, F.I.

Memòria dels comptes anuals corresponent a l'exercici anual acabat el 31 de desembre de 2022 (Expressada en euros)

per operacions amb derivats", segons aquests s'hagin liquidat o no, utilitzant com a contrapartida l'epígraf de "Derivats", de la cartera interior o exterior de l'actiu o del passiu corrent del balanç.

i) Operacions de permuta financera

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.

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 "Partícpis" de passiu del balanç del Fons.



Caixabank Màster Renda Curricular Europa, F.I.

Memòria dels comptes anuals corresponent a l'exercici anual acabat el 31 de desembre de 2022 (Expressada en euros)

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 subscrietes 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	13 341 813,20	26 391 898,34
Administracions Públiques deutores	30 859 139,67	20 701 880,04
Operacions pendents de liquidar	6 033 877,76	7 473 770,48
Altres	15 604,25	-
	50 250 434,88	54 567 548,86

El capítol "Dipòsits de garantia" al 31 de desembre de 2022 i 2021 recull els imports registrats per garantir els futurs financers a Cecabank, S.A.

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.

El capítol d'Operacions pendents de liquidar recull l'import dels dividendes pendents de cobrament i el saldo deutor per les retencions practicades en origen sobre els dividendes estrangers al tancament de l'exercici 2022 i l'import dels dividendes pendents de cobrament al tancament de l'exercici 2021.

5. Creditors



Caixabank Màster Renda Curricular Europa, F.I.

Memòria dels comptes anuals corresponent a l'exercici anual acabat el 31 de desembre de 2022 (Expressada en euros)

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

	2022	2021
Administracions Públiques creditors	3 778 908,44	3 843 415,90
Operacions pendents de liquidar	-	8 145,80
Altres	1 152 799,94	1 578 204,26
	4 931 708,38	5 429 765,96

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

	2022	2021
Altres retencions	3 778 908,44	293 735,02
Impost sobre beneficis meritat en l'exercici	-	3 549 680,88
	3 778 908,44	3 843 415,90

El capítol d'"Operacions pendents de liquidar" a 31 de desembre de 2021 recull, principalment, l'import de les despeses per remuneració negativa en concepte d'escombrats de compte.

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

Durant els exercicis 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:

	2022	2021
Cartera interior	76 744 023,75	164 110 224,47
Valors representatius de deute	25 000 642,87	-
Instrumentos de patrimoni	51 743 380,88	164 110 224,47
Cartera exterior	1 521 814 432,61	2 287 494 294,07
Instrumentos de patrimoni	1 521 814 432,61	2 287 484 208,19
Derivats	-	10 085,88
Interessos de la cartera d'inversió	1 047,24	-
	1 598 559 503,60	2 451 604 518,54



Caixabank Màster Renda Curricular Europa, F.I.

Memòria dels comptes anuals corresponent a l'exercici anual acabat el 31 de desembre de 2022 (Expressada en euros)

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	129 100 255,03	144 127 997,64
Comptes en euros	30 632 645,68	73 156 612,10
Comptes en divisa	98 467 609,35	70 971 385,54
Altres comptes de tresoreria	5 954 903,83	17 277 291,47
Altres comptes de tresoreria en euros	5 954 903,83	17 277 291,47
	<u>135 055 158,86</u>	<u>161 405 289,11</u>

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 Fons al 31 de desembre de 2022 i 2021, recull els saldos mantinguts a Cecabank, S.A.

El detall del capítol "Altres comptes de tresoreria" del Fons 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.

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>1 777 688 707,79</u>	<u>2 661 430 515,91</u>
Nombre de participacions emeses	<u>275 251 155,20</u>	<u>387 435 618,83</u>
Valor liquidatiu per participació	<u>6,46</u>	<u>6,87</u>



Caixabank Màster Renda Curricular Europa, F.I.

Memòria dels comptes anuals corresponent a l'exercici anual acabat el 31 de desembre de 2022 (Expressada en euros)

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Nombre de partícips	395 654	283 514

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:

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Pèrdues fiscals a compensar	41 830 017,36	160 151 842,07
	<u>41 830 017,36</u>	<u>160 151 842,07</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.

La base imposable de l'exercici s'incorporarà a l'import de les bases imposables negatives pendents de compensar d'exercicis anteriors, en el moment en què sigui presentada la corresponent declaració de l'Impost sobre beneficis.

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



Caixabank Màster Renda Curricular Europa, F.I.

Memòria dels comptes anuals corresponent a l'exercici anual acabat el 31 de desembre de 2022
(Expressada en euros)

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. Adicionalment, en l'Annex I es recullen les adquisicions temporals d'actius i dipòsits contractats amb el mateix, al 31 de desembre de 2022.

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

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 Europa, F.I.

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

(Expressada en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoració inicial	Interessos	Valor raonable	(Minusvàlua) / Plusvàlua	ISIN
Adquisició temporal d'actius amb Depositari						
REPO SPAIN GOVERNMENT BO 1,51 2023-01-02	EUR	25 000 493,00	1 047,24	25 000 642,87	149,87	ES0000012F84
TOTALS Adquisició temporal d'actius amb Depositari		25 000 493,00	1 047,24	25 000 642,87	149,87	
Accions admeses cotització						
ACCIONS INDUSTRIA DE DISENO	EUR	7 395 055,46	-	6 010 096,75	(1 384 958,71)	ES0148396007
ACCIONS FERROVIAL SA	EUR	10 337 787,84	-	10 413 477,67	75 689,83	ES0118900010
ACCIONS BANCO SANTANDER SA	EUR	9 909 731,57	-	9 820 086,11	(89 645,46)	ES0113900J37
ACCIONS AMADEUS IT GROUP SA	EUR	10 557 680,14	-	9 723 254,15	(834 425,99)	ES0109067019
ACCIONS CELLNEX TELECOM SA	EUR	20 327 739,94	-	15 776 466,20	(4 551 273,74)	ES0105066007
TOTALS Accions admeses cotització		58 527 994,95	-	51 743 380,88	(6 784 614,07)	
TOTAL Cartera Interior		83 528 487,95	1 047,24	76 744 023,75	(6 784 464,20)	



Caixabank Máster Renta Variable Europa, F.I.

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

(Expressada en euros)

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



Caixabank Máster Renta Variable Europa, F.I.

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

(Expressada en euros)

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



Caixabank Máster Renta Variable Europa, F.I.

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

(Expressada en euros)

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



Caixabank Máster Renta Variable Europa, F.I.

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

(Expressada en euros)

Descripció	Divisa	Import Nominal Compromès	Valor raonable	Venciment del contracte
Futurs comprats				
FUTUR EUR/SEK 125000 FÍSICA	SEK	30 332 738,27	30 357 824,26	13/03/2023
FUTUR Stoxx Europe 600 Oil & Gas EUR 50 FÍS	EUR	103 808 767,50	101 941 420,00	17/03/2023
FUTUR Euro Stoxx Banks EUR 50 FÍSICA	EUR	13 728 240,88	14 018 812,50	17/03/2023
TOTALS Futurs comprats		147 869 746,65	146 318 056,76	
TOTALS		147 869 746,65	146 318 056,76	



Caixabank Máster Renta Variable Europa, F.I.

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

(Expressada en euros)

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



Caixabank Máster Renta Variable Europa, F.I.

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

(Expressada en euros)

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



Caixabank Máster Renta Variable Europa, F.I.

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

(Expressada en euros)

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



Caixabank Máster Renta Variable Europa, F.I.

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

(Expressada en euros)

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



Caixabank Máster Renta Variable Europa, F.I.

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

(Expressada en euros)

Descripció	Divisa	Import Nominal Compromès	Valor raonable	Venciment del contracte
Compres al comptat				
Futurs comprats				
FUTUR FUT EUROSTOXX 10	EUR	12 822 085,00	12 862 500,00	18/03/2022
FUTUR FUT EUR/GBP CME 125000GBP	GBP	185 287 249,50	185 552 672,61	14/03/2022
FUTUR FUT EUR/SEK 125000SEK	SEK	30 183 064,01	30 282 930,61	14/03/2022
FUTUR F STOXX600 OIL 50	EUR	159 784 435,98	163 414 460,00	18/03/2022
FUTUR F STOXX BANKS 50	EUR	8 667 245,97	9 039 975,00	18/03/2022
TOTALS Futurs comprats		396 744 080,46	401 152 538,22	
Futurs venuts				
TOTALS		396 744 080,46	401 152 538,22	



Caixabank Máster Renta Variable Europa, 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.

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.



Caixabank Máster Renta Variable Europa, F.I.

Informe de gestió de l'exercici 2022

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 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



Caixabank Máster Renta Variable Europa, F.I.

Informe de gestió de l'exercici 2022

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 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.



Caixabank Máster Renta Variable Europa, F.I.

Informe de gestió de l'exercici 2022

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 Europa, F.I.

Annex a l'informe de gestió

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

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

Nom del producte: **CaixaBank Máster Renta Variable Europa**
Codi LEI (*Legal entity identifier*): **959800TLY8DUKTL0HN38**
Núm. Registre Fons CNMV: **5.376**

Característiques mediambientals i/o socials

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

Si **No**

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

En 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 Europa, 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 Europa, 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 compliment:

Indicador	Resultat	Cobertura	Índex de referència	Cobertura
Qualitat ASG mitjana millor a l'índex de referència	9.36	97.75%	9.20	99.74%
Puntuació d'ús intensiu de CO2 mitjà superior al seu índex de referència	6.10	96.45%	6.00	98.43%

- ... 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 compliment:

Indicador	Resultat 2022	Resultat 2021	Índex de referència 2022	Índex de referència 2021
Qualitat ASG mitjana millor a l'índex de referència	9.36	8.48	9.20	8.37
Puntuació d'ús intensiu de CO2 mitjà superior al seu índex de referència	6.10	6.06	6.00	5.99



Caixabank Máster Renta Variable Europa, F.I.

Annex a l'informe de gestió



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

No aplica.



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

Inversions més importants	Sector	% d'actius	País
1. Nestle SA-REG	Productes de Primera Necessitat	4.724%	Suïssa
2. Astrazeneca PLC	Salut	3.315%	Regne Unit
3. Roche Holding AG	Salut	2.682%	Suïssa
4. Novo Nordisk A/S-B	Salut	2.615%	Dinamarca
5. LVMH Moet Hennessy LV	Consum Discrecional	2.300%	França
6. ASML Holding NV	Tecnologies de la Informació	2.218%	Holanda
7. Sanofi	Salut	2.174%	França
8. BP PLC	Energia	2.144%	Regne Unit
9. SAP SE	Tecnologies de la Informació	1.964%	Alemanya
10. Diageo PLC	Productes de Primera Necessitat	1.934%	Regne Unit
11. Bayer AG- REG	Salut	1.857%	Alemanya
12. Prosus NV	Consum Discrecional	1.855%	Holanda
13. Shell PLC	Energia	1.848%	Holanda
14. Novartis AG-REG	Salut	1.767%	Suïssa
15. Allianz SE-REG	Finances	1.674%	Alemanya

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



Caixabank Máster Renta Variable Europa, F.I.

Annex a l'informe de gestió



La asignación de activos describe el porcentaje de inversiones en activos

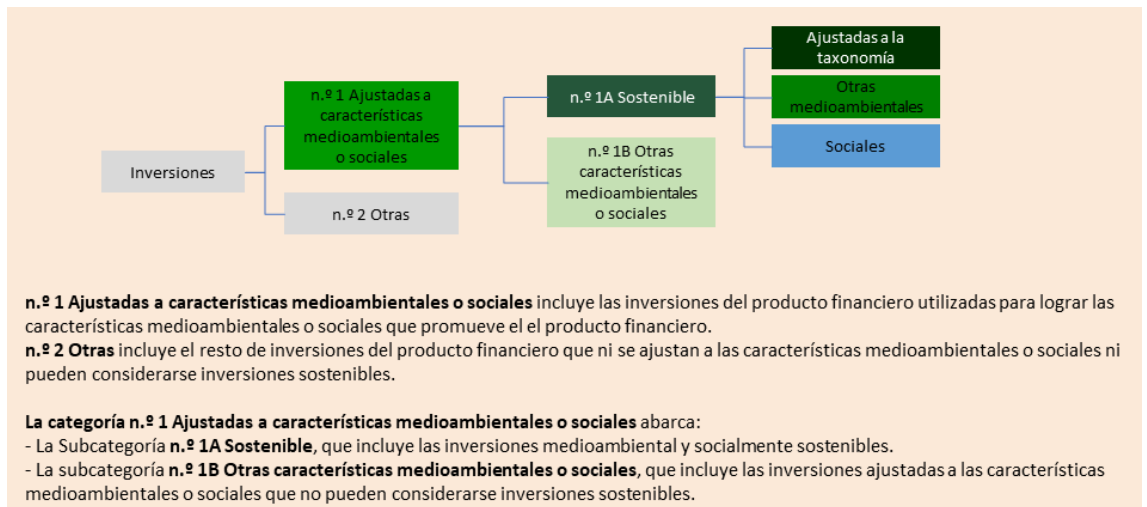
Quina ha estat la proporció d'inversions relacionades amb la sostenibilitat?

- Quina ha estat l'assignació d'actius?

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 86,73% del total de les inversions realitzades pel Fons han estat inversions ajustades a característiques mediambientals o socials i el 13,27% restant es troben dins de la categoria "n.º 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.



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

Les inversions s'han realitzat, principalment, en els sectors de salut, finances, productes de primera necessitat i industrial.



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


No aplica.



Caixabank Máster Renta Variable Europa, F.I.

Annex a l'informe de gestió



 son inversiones 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 UIF.

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

No aplica.



Quina ha estat la proporció d'inversions socialment sostenibles?

No aplica.



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

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



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

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

La Societat Gestora ha analitzat les característiques mediambientals i/o 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.

Addicionalment, 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, significat això que no s'ha invertit o s'ha



Caixabank Máster Renta Variable Europa, F.I.

Annex a l'informe de gestió

restringit la inversió en sectors o companyies l'activitat de les quals ha estat directament o indirectament relacionada amb activitats controvertides, com podrien ser contractes militars, producció d'armes controvertides i sorres bituminoses o l'extracció i/o generació de carbó tèrmic, o que no han complert amb els principals tractats internacionals com, per exemple, el Pacte Mundial de Nacions Unides.

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

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

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

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

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

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.