



Passeig de la Castellana, 189  
28029 - Madrid



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

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

### Informe sobre els comptes anuals

#### Opinió

Hem auditat els comptes anuals de CaixaBank Máster Renta Variable Europa, F.I. (el Fons), que comprenen el balanç a 31 de desembre de 2023, el compte de pèrdues i guanys, l'estat de canvis en el patrimoni net i la memòria corresponents a l'exercici finalitzat en aquesta data.

Segons la nostra opinió, els comptes anuals adjunts expressen, en tots els aspectes significatius, la imatge fidel del patrimoni i de la situació financera del Fons a 31 de desembre de 2023, així com dels seus resultats corresponents a l'exercici finalitzat en aquesta data, de conformitat amb el marc normatiu d'informació financera que resulta d'aplicació (que s'identifica a la nota 2 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, P<sup>o</sup> 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

R. M. Madrid, Hoja M-63.980, folio 75, tomo 9.267, libro 8.054, sección 3<sup>a</sup>  
Inscrita en el R.O.A.C. con el número 50242 - NIF: B-79031290



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
<p><b>Cartera d'inversions financeres</b></p> <p>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.</p> <p>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 2023.</p> <p>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.</p>	<p>El Fons manté un contracte de gestió amb CaixaBank Asset Management SGIIC, S.A.U., com a Societat gestora. Hem obtingut un enteniment dels procediments i criteris emprats per la Societat gestora, en la determinació del valor raonable dels instruments financers del Fons, a fi de considerar que els anteriors són adequats i s'apliquen de manera consistent per a tots els actius en cartera d'inversions financeres del Fons.</p> <p>Adicionalment, hem realitzat procediments sobre la cartera d'inversions financeres del Fons, entre els quals destaquen els següents:</p> <p><i>Obtenció de confirmacions de l'Entitat Dipositària dels títols</i></p> <p>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 2023, 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.</p> <p><i>Valoració de la cartera d'inversions financeres</i></p> <p>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 2023, 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.</p> <p>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.</p>



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 2023, 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 2023 i el seu contingut i presentació són conformes a la normativa que resulta d'aplicació.

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

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

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

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

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

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

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





Passeig de la Castellana, 189  
28029 - Madrid



CaixaBank Máster Renta Variable 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·lúsió, falsificació, omissions deliberades, manifestacions intencionadament errònies, o l'elusió del control intern.
- Obtenim coneixement del control intern rellevant per a l'auditoria amb la finalitat de dissenyar procediments d'auditoria que siguin adequats en funció de les circumstàncies, i no amb la finalitat d'expressar una opinió sobre l'eficàcia del control intern de l'entitat.
- Avaluem si les polítiques comptables que s'apliquen són adequades i la raonabilitat de les estimacions comptables i la corresponent informació revelada pels administradors de la Societat gestora.
- Concloem sobre si és adequada la utilització, per part dels administradors de la Societat gestora, del principi comptable d'empresa en funcionament i, basant-nos en l'evidència d'auditoria obtinguda, concloem sobre si existeix o no una incertesa material relacionada amb fets o amb condicions que poden generar dubtes significatius sobre la capacitat del Fons per continuar com a empresa en funcionament. Si concloem que existeix una incertesa material, es requereix que cridem l'atenció en el nostre informe d'auditoria sobre la corresponent informació revelada en els comptes anuals o, si aquestes revelacions no són adequades, que expressem una opinió modificada. Les nostres conclusions es basen en l'evidència d'auditoria obtinguda fins a la data de nostre informe d'auditoria. No obstant això, fets o condicions futurs poden ser la causa que el Fons deixi de ser una empresa en funcionament.
- Avaluem la presentació global, l'estructura i el contingut dels comptes anuals, inclosa la informació revelada, i si els comptes anuals representen les transaccions i els fets subjacents de manera que aconseguen expressar la imatge fidel.

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

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

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

Descrivim aquestes qüestions en el nostre informe d'auditoria llevat que les disposicions legals o reglamentàries 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 13 de març de 2024.

### Període de contractació

Els administradors de la Societat gestora, a la reunió celebrada el 31 d'octubre de 2023, ens van nomenar auditors per un període d'un any per a de l'exercici finalitzat el 31 de desembre de 2023.

Amb anterioritat, vam ser designats per acord dels administradors de la Societat gestora per al període de 3 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.

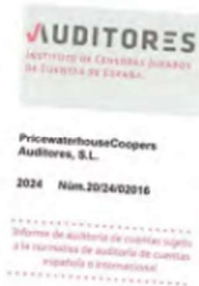
### Serveis prestats

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

Raül Ara Navarro (20210)

19 de març de 2024



## **CaixaBank Máster Renta Variable Europa, F.I.**

Comptes anuals al 31 de desembre de 2023 i  
Informe de gestió de l'exercici 2023



## CaixaBank Máster Renta Variable Europa, F.I.

### Balanç al 31 de desembre de 2023 i 2022

(Expressat en euros)

<b>ACTIU</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>Actiu no corrent</b>	-	-
Immobilitzat intangible	-	-
Immobilitzat material	-	-
Béns immobles d'ús propi	-	-
Mobiliari i estris	-	-
Actius per impost diferit	-	-
<b>Actiu corrent</b>	<b>1 346 277 809,75</b>	<b>1 783 865 097,34</b>
Deutors	38 378 289,55	50 250 434,88
Cartera d'inversions financeres	<u>1 219 416 718,31</u>	<u>1 598 559 503,60</u>
Cartera interior	<u>39 359 753,00</u>	<u>76 744 023,75</u>
Valors representatius de deute	-	25 000 642,87
Instruments de patrimoni	39 359 753,00	51 743 380,88
Institucions d'Inversió Col·lectiva	-	-
Dipòsits en Entitats de Crèdit	-	-
Derivats	-	-
Altres	-	-
Cartera exterior	<u>1 180 056 965,31</u>	<u>1 521 814 432,61</u>
Valors representatius de deute	-	-
Instruments de patrimoni	1 180 056 965,31	1 521 814 432,61
Institucions d'Inversió Col·lectiva	-	-
Dipòsits en Entitats de Crèdit	-	-
Derivats	-	-
Altres	-	-
Interessos de la cartera d'inversió	-	1 047,24
Inversions moroses, dubtoses o en litigi	-	-
Periodificacions	-	-
Tresoreria	88 482 801,89	135 055 158,86
<b>TOTAL ACTIU</b>	<b><u>1 346 277 809,75</u></b>	<b><u>1 783 865 097,34</u></b>

Les Notes 1 a 13, descrites en la memòria adjunta, formen part integrant del balanç al 31 de desembre de 2023.



## CaixaBank Máster Renta Variable Europa, F.I.

### Balanç al 31 de desembre de 2023 i 2022

(Expressat en euros)

<b>PATRIMONI I PASSIU</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>Patrimoni atribuït a particips o accionistes</b>	<b>1 343 547 237,24</b>	<b>1 777 688 707,79</b>
Fons reemborsables atribuïts a particips o accionistes	1 343 547 237,24	1 777 688 707,79
Capital	-	-
Particips	1 158 326 678,99	2 002 855 874,52
Prima d'emissió	-	-
Reserves	(2 550,25)	(2 550,25)
(Accions pròpies)	-	-
Resultats d'exercicis anteriors	-	-
Altres aportacions de socis	-	-
Resultat de l'exercici	185 223 108,50	(225 164 616,48)
(Dividend a compte)	-	-
Ajustaments per canvis de valor en immobilitzat material d'ús propi	-	-
Un altre patrimoni atribuït	-	-
<b>Passiu no corrent</b>	-	-
Provisions a llarg termini	-	-
Deutes a llarg termini	-	-
Passius per impost diferit	-	-
<b>Passiu corrent</b>	<b>2 730 572,51</b>	<b>6 176 389,55</b>
Provisions a curt termini	-	-
Deutes a curt termini	-	-
Creditors	2 469 965,81	4 931 708,38
Passius financers	-	-
Derivats	260 606,70	1 244 681,17
Periodificacions	-	-
<b>TOTAL PATRIMONI I PASSIU</b>	<b>1 346 277 809,75</b>	<b>1 783 865 097,34</b>
<b>COMPTES D'ORDRE</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>Comptes de compromís</b>	<b>152 964 327,00</b>	<b>147 869 746,65</b>
Compromisos per operacions llargues de derivats	152 964 327,00	147 869 746,65
Compromisos per operacions curtes de derivats	-	-
<b>Altres comptes d'ordre</b>	<b>262 752 987,46</b>	<b>41 830 017,36</b>
Valors cedits en préstec per la IIC	-	-
Valors aportats com a garantia per la IIC	-	-
Valors rebuts en garantia per la IIC	-	-
Capital nominal no subscrit ni en circulació	-	-
Pèrdues fiscals a compensar	262 752 987,46	41 830 017,36
Altres	-	-
<b>TOTAL COMPTES D'ORDRE</b>	<b>415 717 314,46</b>	<b>189 699 764,01</b>

Les Notes 1 a 13, descrites en la memòria adjunta, formen part integrant del balanç al 31 de desembre de 2023.





## CaixaBank Máster Renta Variable Europa, F.I.

### Compte de pèrdues i guanys corresponent a l'exercici anual acabat el 31 de desembre de 2023 i 2022

(Expressada en euros)

	<u>2023</u>	<u>2022</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	(15 280 661,15)	(18 516 122,46)
Comissió de gestió	(10 474 812,26)	(12 702 249,68)
Comissió de dipositari	(785 611,00)	(952 668,73)
Ingrés/despesa per compensació compartiment	-	-
Altres	(4 020 237,89)	(4 861 204,05)
Amortització de l'immobilitzat material	-	-
Excessos de provisions	-	-
Deteriorament i resultats per alienacions d'immobilitzat	-	-
<b>Resultat d'explotació</b>	<b>(15 280 661,15)</b>	<b>(18 516 122,46)</b>
Ingressos financers	57 203 890,52	60 195 147,95
Despeses financeres	(705,10)	(75 195,44)
Variació del valor raonable en instruments financers	121 377 762,29	(318 135 549,32)
Per operacions de la cartera interior	11 588 202,44	(5 141 494,34)
Per operacions de la cartera exterior	109 789 559,85	(312 994 054,98)
Per operacions amb derivats	-	-
Altres	-	-
Diferències de canvi	906 067,21	(2 920 159,07)
Deteriorament i resultat per alienacions d'instruments financers	22 440 378,40	54 287 261,86
Deterioraments	-	-
Resultats per operacions de la cartera interior	3 257 857,10	(22 631 905,50)
Resultats per operacions de la cartera exterior	14 215 294,44	25 695 834,08
Resultats per operacions amb derivats	4 726 138,40	51 184 324,88
Altres	241 088,46	39 008,40
<b>Resultat financer</b>	<b>201 927 393,32</b>	<b>(206 648 494,02)</b>
<b>Resultat abans d'impostos</b>	<b>186 646 732,17</b>	<b>(225 164 616,48)</b>
Impost sobre beneficis	(1 423 623,67)	-
<b>RESULTAT DE L'EXERCICI</b>	<b>185 223 108,50</b>	<b>(225 164 616,48)</b>

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 2023.



## 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 2023

(Expressat en euros)

#### Al 31 de desembre de 2023

##### A) Estat d'ingressos i despeses reconeguts

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

##### B) Estat total de canvis en el patrimoni net

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

Les Notes 1 a 13, descrites en la memòria adjunta, formen part integrant de l'estat de canvis en el patrimoni net corresponent a l'exercici anual acabat el 31 de desembre de 2023.



## 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	-
<b>Total d'ingressos i despeses reconeguts</b>	<b>(225 164 616,48)</b>

##### B) Estat total de canvis en el patrimoni net

	Participis	Reserves	Resultats d'exercicis anteriors	Resultat de l'exercici	Un altre patrimoni atribuït	Total
<b>Saldos al 31 de desembre de 2021</b>	<b>2 195 141 152,53</b>	<b>(2 550,25)</b>	-	<b>466 291 913,63</b>	-	<b>2 661 430 515,91</b>
Ajustaments per canvis de criteri	-	-	-	-	-	-
Ajustaments per errors	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustat</b>	<b>2 195 141 152,53</b>	<b>(2 550,25)</b>	-	<b>466 291 913,63</b>	-	<b>2 661 430 515,91</b>
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	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de desembre de 2022</b>	<b>2 002 855 874,52</b>	<b>(2 550,25)</b>	-	<b>(225 164 616,48)</b>	-	<b>1 777 688 707,79</b>



## **CaixaBank Máster Renta Variable Europa, F.I.**

### **Memòria dels comptes anuals corresponent a l'exercici anual acabat el 31 de desembre de 2023**

(Expressada en euros)

---

#### **1. Activitat i gestió del risc**

##### a) Activitat

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

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

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

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

Durant els exercicis 2022 i 2023, el col·lectiu d'inversors al qual es dirigeix el Fons es descriu com a carteres de clients amb contracte de gestió discrecional i Unit Linked, tots dos sota la modalitat denominada Màster i formalitzats per entitats del Grup CaixaBank. CaixaBank, S.A. i CaixaBank Asset Management SGIIC, S.A.U. també poden subscriure el fons com a partícips, així com les carteres i els fons subjacents del Servei de Gestió Discrecional de Carteres de Fons d'Inversió Bankia Gestió Experta i Bankia Gestió Experta Online del Grup CaixaBank.

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.



## **CaixaBank Máster Renta Variable Europa, F.I.**

### **Memòria dels comptes anuals corresponent a l'exercici anual acabat el 31 de desembre de 2023**

(Expressada en euros)

---

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

- El patrimoni mínim s'haurà de situar en 3.000.000 euros. 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.

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 (vegeu Nota 13).
- El Fons es troba subjecte a uns límits generals a la utilització d'instruments derivats per risc de mercat, així com a uns límits per risc de contrapart.



## CaixaBank Máster Renta Variable Europa, F.I.

### Memòria dels comptes anuals corresponent a l'exercici anual acabat el 31 de desembre de 2023

(Expressada en euros)

---

Segons el Fullet del Fons, la Societat Gestora percebrà una comissió anual en concepte de despeses de gestió que no excedirà del 2,25% sobre el patrimoni del Fons. En els exercicis 2023 i 2022 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 2023 i 2022 la comissió de dipositària ha estat del 0,045%.

Durant l'exercici 2023 i 2022 la Societat Gestora no ha aplicat als partícips del Fons comissió sobre l'import de les participacions subscrites, ni sobre l'import de les participacions reemborsades.

#### b) Gestió del risc

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

A causa de l'operativa en mercats financers del Fons, els principals riscos als quals es troba exposat són els següents:

- Risc de crèdit: El risc de crèdit representa les pèrdues que patiria el Fons en el cas que alguna contrapart incomplís 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 (aplicatiu de riscos de la societat gestora). Aquest Credit VaR es calcula amb una periodicitat mensual, probabilitat del 95% i 99% i l'horitzó temporal és d'un any. En aquests mateixos informes es detalla la qualitat creditícia de la cartera de renda fixa privada per a cadascuna de les institucions.
- Risc de liquiditat: En el cas que el Fons invertís en valors de baixa capitalització o en mercats amb una reduïda dimensió i limitat volum de contractació, o inversió en altres Institucions d'Inversió Col·lectiva amb liquiditat inferior a la del Fons, les inversions podrien quedar privades de liquiditat. Per aquest motiu, la societat gestora del Fons gestiona el risc de liquiditat inherent a l'activitat per assegurar el compliment dels coeficients de liquiditat i garantir els reemborsaments dels partícips.





## CaixaBank Máster Renta Variable Europa, F.I.

### Memòria dels comptes anuals corresponent a l'exercici anual acabat el 31 de desembre de 2023

(Expressada en euros)

---

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

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



## CaixaBank Máster Renta Variable Europa, F.I.

### Memòria dels comptes anuals corresponent a l'exercici anual acabat el 31 de desembre de 2023

(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.



## **CaixaBank Máster Renta Variable Europa, F.I.**

### **Memòria dels comptes anuals corresponent a l'exercici anual acabat el 31 de desembre de 2023**

(Expressada en euros)

---

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

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

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

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

### a) Imatge fidel

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

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

### 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 2023 es presenten atenent l'estructura i principis comptables establerts en la normativa vigent de la CNMV.



**CaixaBank Máster Renta Variable Europa, F.I.**

**Memòria dels comptes anuals corresponent a l'exercici anual acabat el 31 de desembre de 2023**

(Expressada en euros)

---

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 2023, les corresponents a l'exercici anterior.

No s'han produït modificacions comptables que afectin significativament la comparació entre els comptes anuals dels exercicis 2023 i 2022.

d) Estimacions comptables i correcció d'errors

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

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

No hi ha canvis en les estimacions comptables ni errors que s'haguessin produït en exercicis anteriors i hagin estat detectats durant els exercicis 2023 i 2022.

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:



## CaixaBank Máster Renta Variable Europa, F.I.

### Memòria dels comptes anuals corresponent a l'exercici anual acabat el 31 de desembre de 2023

(Expressada en euros)

---

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 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:



## CaixaBank Máster Renta Variable Europa, F.I.

### Memòria dels comptes anuals corresponent a l'exercici anual acabat el 31 de desembre de 2023

(Expressada en euros)

---

- 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.





## CaixaBank Máster Renta Variable Europa, F.I.

### Memòria dels comptes anuals corresponent a l'exercici anual acabat el 31 de desembre de 2023

(Expressada en euros)

---

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

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

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

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

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

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.



## CaixaBank Máster Renta Variable Europa, F.I.

### Memòria dels comptes anuals corresponent a l'exercici anual acabat el 31 de desembre de 2023

(Expressada en euros)

---

e) Adquisició i cessió temporal d'actius

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

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

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

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

f) Instruments de patrimoni

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

Les diferències que 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.



## CaixaBank Máster Renta Variable Europa, F.I.

### Memòria dels comptes anuals corresponent a l'exercici anual acabat el 31 de desembre de 2023

(Expressada en euros)

---

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

#### h) Operacions de derivats, excepte permutes financeres

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

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

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

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

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



## CaixaBank Máster Renta Variable Europa, F.I.

### Memòria dels comptes anuals corresponent a l'exercici anual acabat el 31 de desembre de 2023

(Expressada en euros)

---

#### i) Operacions de permuta financera

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

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

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

#### j) Moneda estrangera

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

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

#### k) Valor liquidatiu de les participacions

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



## CaixaBank Máster Renta Variable Europa, F.I.

### Memòria dels comptes anuals corresponent a l'exercici anual acabat el 31 de desembre de 2023

(Expressada en euros)

---

#### l) Subscripcions i reemborsaments

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

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

#### m) Impost sobre beneficis

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

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

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



## CaixaBank Máster Renta Variable Europa, F.I.

### Memòria dels comptes anuals corresponent a l'exercici anual acabat el 31 de desembre de 2023

(Expressada en euros)

---

#### 4. Deutors

El desglossament d'aquest epígraf, el 31 de desembre de 2023 i 2022, és el següent:

	2023	2022
Dipòsits de garantia	11 879 107,66	13 341 813,20
Administracions Públiques deutores	19 474 187,43	30 859 139,67
Operacions pendents de liquidar	6 986 691,54	6 033 877,76
Altres	38 302,92	15 604,25
	<u>38 378 289,55</u>	<u>50 250 434,88</u>

El capítol "Dipòsits de garantia" al 31 de desembre de 2023 i 2022 recull els imports registrats per garantir els futurs financers a Cecabank, S.A.

El capítol d'"Administracions Públiques deutores" al 31 de desembre de 2023 i 2022 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 dels exercicis 2022 i 2023.

#### 5. Creditors

El desglossament d'aquest epígraf, el 31 de desembre de 2023 i 2022, és el següent:

	2023	2022
Administracions Públiques creditors	1 702 357,94	3 778 908,44
Altres	767 607,87	1 152 799,94
	<u>2 469 965,81</u>	<u>4 931 708,38</u>





## CaixaBank Máster Renta Variable Europa, F.I.

### Memòria dels comptes anuals corresponent a l'exercici anual acabat el 31 de desembre de 2023

(Expressada en euros)

El capítol d'"Administracions Públiques creditors" al 31 de desembre de 2023 i 2022 es desglossa tal com segueix:

	2023	2022
Altres retencions	278 734,27	3 778 908,44
Impost sobre beneficis meritat en l'exercici	<u>1 423 623,67</u>	<u>-</u>
	<b><u>1 702 357,94</u></b>	<b><u>3 778 908,44</u></b>

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

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

Durant els exercicis 2023 i 2022, el Fons no ha realitzat pagaments que acumulessin ajornaments superiors als legalment establerts. Així mateix, al tancament dels exercicis 2023 i 2022, 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 2023 i 2022 es mostra a continuació:

	2023	2022
<b>Cartera interior</b>	<b><u>39 359 753,00</u></b>	<b><u>76 744 023,75</u></b>
Valors representatius de deute	-	25 000 642,87
Instruments de patrimoni	39 359 753,00	51 743 380,88
<b>Cartera exterior</b>	<b><u>1 180 056 965,31</u></b>	<b><u>1 521 814 432,61</u></b>
Instruments de patrimoni	1 180 056 965,31	1 521 814 432,61
<b>Interessos de la cartera d'inversió</b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>1 047,24</u></b>
	<b><u>1 219 416 718,31</u></b>	<b><u>1 598 559 503,60</u></b>



## CaixaBank Máster Renta Variable Europa, F.I.

### Memòria dels comptes anuals corresponent a l'exercici anual acabat el 31 de desembre de 2023

(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 2023. En els Annexos III i IV adjunts, parts integrants d'aquesta memòria, es detallen la cartera d'inversions financeres i les inversions en derivats del Fons, respectivament, al 31 de desembre de 2022.

Al 31 de desembre de 2023 i 2022 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 2023 i 2022, es mostra a continuació:

	2023	2022
<b>Comptes al Dipositari</b>	<b>77 282 839,45</b>	<b>129 100 255,03</b>
Comptes en euros	13 459 390,91	30 632 645,68
Comptes en divisa	63 823 448,54	98 467 609,35
<b>Altres comptes de tresoreria</b>	<b>11 199 962,44</b>	<b>5 954 903,83</b>
Altres comptes de tresoreria en euros	11 199 962,44	5 954 903,83
	<b>88 482 801,89</b>	<b>135 055 158,86</b>

Durant els exercicis 2023 i 2022 el tipus d'interès de remuneració dels comptes en el Dipositari, ha estat un tipus d'interès de mercat.

El detall del capítol de "Comptes al Dipositari" del Fons al 31 de desembre de 2023 i 2022, recull els saldos mantinguts a Cecabank, S.A.

El detall del capítol "Altres comptes de tresoreria" del Fons al 31 de desembre de 2023 i 2022, recull el saldo mantingut a CaixaBank, S.A.

#### 8. Patrimoni atribuït a particips

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



## CaixaBank Máster Renta Variable Europa, F.I.

### Memòria dels comptes anuals corresponent a l'exercici anual acabat el 31 de desembre de 2023

(Expressada en euros)

---

El valor liquidatiu de cada participació al 31 de desembre de 2023 i 2022 s'ha obtingut de la manera següent:

	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Patrimoni atribuït a partícips	<u>1 343 547 237,24</u>	<u>1 777 688 707,79</u>
Nombre de participacions emeses	<u>186 054 757,75</u>	<u>275 251 155,19</u>
Valor liquidatiu per participació	<u>7,22</u>	<u>6,46</u>
Nombre de partícips	<u>356 087</u>	<u>395 654</u>

El moviment del patrimoni atribuït a partícips durant els exercicis 2023 i 2022 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 2023 i 2022 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 2023 i 2022, respectivament.

#### **10. Altres comptes d'ordre**

El desglossament d'aquest epígraf, el 31 de desembre de 2023 i 2022, és el següent:

	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Pèrdues fiscals a compensar	<u>262 752 987,46</u>	<u>41 830 017,36</u>
	<b><u>262 752 987,46</u></b>	<b><u>41 830 017,36</u></b>



**CaixaBank Máster Renta Variable Europa, F.I.**

**Memòria dels comptes anuals corresponent a l'exercici anual acabat el 31 de desembre de 2023**

(Expressada en euros)

---

## **11. Administracions Públiques i situació fiscal**

Durant l'exercici 2023, 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 2023 una limitació de l'import de les bases imposables negatives d'exercicis anteriors a compensar, admetent-se la compensació de la totalitat d'aquesta sempre que sigui igual o inferior a un milió d'euros.

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

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

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 dels últims quatre exercicis.

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



**CaixaBank Máster Renta Variable Europa, F.I.**

**Memòria dels comptes anuals corresponent a l'exercici anual acabat el 31 de desembre de 2023**

(Expressada en euros)

---

## **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 2023 i 2022. Adicionalment, en l'Annex III 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 2023 i 2022, ascendeixen a 3 milers d'euros, en cada exercici.

## **13. Fets Posteriors**

El 28 de desembre de 2023 s'ha publicat el Reial decret 1180/2023, de 27 de desembre, pel qual es modifiquen el Reial decret 948/2001, de 3 d'agost, sobre sistemes d'indemnització dels inversors, i el Reglament de desplegament de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'Institucions d'Inversió Col·lectiva, aprovat pel Reial decret 1082/2012, de 13 de juliol, el qual ha entrat en vigor als vint dies de la seva publicació. Aquest Reial decret incorpora, entre d'altres, les modificacions següents:



**CaixaBank Máster Renta Variable Europa, F.I.**

**Memòria dels comptes anuals corresponent a l'exercici anual acabat el 31 de desembre de 2023**

(Expressada en euros)

---

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

Des del tancament de l'exercici al 31 de desembre de 2023 fins a la data de formulació dels comptes anuals, no s'han produït altres fets posteriors d'especial rellevància que no hagin estat esmentats amb anterioritat.



CaixaBank Máster Renta Variable Europa, F.I.

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

(Expressat en euros)

---

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



CaixaBank Máster Renta Variable Europa, F.I.

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

(Expressat en euros)

<b>Cartera Exterior</b>	<b>Divisa</b>	<b>Valoració inicial</b>	<b>Interessos</b>	<b>Valor raonable</b>	<b>(Minusvàlua) / Plusvàlua</b>	<b>ISIN</b>
<b>Accions admeses cotització</b>						
ACCIONS INFINEON TECHNOLOGIE	EUR	9 690 645,25	-	10 645 878,60	955 233,35	DE0006231004
ACCIONS ERSTE GROUP BANK AG	EUR	3 324 441,23	-	3 545 840,74	221 399,51	AT0000652011
ACCIONS PERNOD RICARD SA	EUR	6 590 686,69	-	5 854 997,25	(735 689,44)	FR0000120693
ACCIONS AXA SA	EUR	21 606 126,99	-	22 763 389,98	1 157 262,99	FR0000120628
ACCIONS SANOFI SA	EUR	17 708 934,43	-	17 287 327,20	(421 607,23)	FR0000120578
ACCIONS L OREAL SA	EUR	8 170 061,86	-	11 131 505,65	2 961 443,79	FR0000120321
ACCIONS AIR LIQUIDE SA	EUR	18 917 099,42	-	23 263 514,68	4 346 415,26	FR0000120073
ACCIONS HERMES INTERNATIONAL	EUR	3 978 183,37	-	5 829 314,40	1 851 131,03	FR0000052292
ACCIONS KONE OYJ	EUR	5 147 589,07	-	4 631 880,56	(515 708,51)	FI0009013403
ACCIONS NOVO NORDISK A/S	DKK	31 485 938,94	-	65 319 645,48	33 833 706,54	DK0062498333
ACCIONS VONOVIA SE	EUR	3 293 299,86	-	3 292 802,50	(497,36)	DE000A1ML7J1
ACCIONS ADIDAS AG	EUR	18 797 063,75	-	19 444 901,92	647 838,17	DE000A1EWWW0
ACCIONS ALLIANZ SE	EUR	13 202 789,34	-	16 389 209,10	3 186 419,76	DE0008404005
ACCIONS SIEMENS AG	EUR	16 242 035,04	-	24 638 909,76	8 396 874,72	DE0007236101
ACCIONS SCHNEIDER ELECTRIC S	EUR	21 534 419,49	-	28 762 504,06	7 228 084,57	FR0000121972
ACCIONS CIE FINANCIERE RICHE	CHF	17 100 664,96	-	17 699 188,61	598 523,65	CH0210483332
ACCIONS ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	7 515 019,82	-	7 130 394,68	(384 625,14)	BE0974293251
ACCIONS ZURICH INSURANCE GRO	CHF	7 832 105,98	-	10 927 069,11	3 094 963,13	CH0011075394
ACCIONS NOVARTIS AG	CHF	31 602 141,81	-	38 208 048,93	6 605 907,12	CH0012005267
ACCIONS ROCHE HOLDING AG	CHF	28 274 317,58	-	23 762 843,65	(4 511 473,93)	CH0012032048
ACCIONS ABB LTD	CHF	5 849 486,48	-	6 672 132,12	822 645,64	CH0012221716
ACCIONS SAP SE	EUR	28 395 059,84	-	35 286 766,24	6 891 706,40	DE0007164600
ACCIONS NESTLE SA	CHF	64 144 215,30	-	65 492 221,02	1 348 005,72	CH0038863350
ACCIONS RWE AG	EUR	8 047 619,35	-	8 656 777,24	609 157,89	DE0007037129
ACCIONS UBS GROUP AG	CHF	18 117 493,45	-	33 446 616,82	15 329 123,37	CH0244767585
ACCIONS SIKA AG	CHF	2 660 412,98	-	3 471 788,98	811 376,00	CH0418792922
ACCIONS DSM-FIRMENICH AG	EUR	12 187 151,31	-	7 637 932,00	(4 549 219,31)	CH1216478797
ACCIONS DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	34 658 647,79	-	38 471 313,00	3 812 665,21	DE0005557508
ACCIONS DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	12 751 695,02	-	15 592 705,50	2 841 010,48	DE0005810055
ACCIONS VINCI SA	EUR	19 587 744,50	-	23 025 273,30	3 437 528,80	FR0000125486
ACCIONS LONZA GROUP AG	CHF	28 846 250,06	-	22 532 363,10	(6 313 886,96)	CH0013841017
SOCIMI SEGRO PLC	GBP	3 387 734,14	-	3 824 440,79	436 706,65	GB00B5ZN1N88
ACCIONS EDP - ENERGIES DE PO	EUR	23 733 047,94	-	24 125 817,14	392 769,20	PTEDP0AM0009
ACCIONS UNIVERSAL MUSIC GROU	EUR	14 003 342,50	-	17 663 641,32	3 660 298,82	NL00150001Y2





CaixaBank Máster Renta Variable Europa, F.I.

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

(Expressat en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoració inicial	Interessos	Valor raonable	(Minusvàlua) / Plusvàlua	ISIN
ACCIONS PROSUS NV	EUR	14 030 816,76	-	12 813 422,48	(1 217 394,28)	NL0013654783
ACCIONS KONINKLIJKE AHOLD DE	EUR	9 261 729,02	-	8 692 105,79	(569 623,23)	NL0011794037
ACCIONS ASML HOLDING NV	EUR	25 241 862,63	-	31 499 993,60	6 258 130,97	NL0010273215
ACCIONS AIRBUS SE	EUR	19 646 320,93	-	24 310 537,60	4 664 216,67	NL0000235190
ACCIONS HEINEKEN NV	EUR	20 765 414,48	-	21 879 329,56	1 113 915,08	NL0000009165
ACCIONS UNICREDIT SPA	EUR	5 355 980,76	-	12 421 734,42	7 065 753,66	IT0005239360
ACCIONS ENEL SPA	EUR	27 455 855,43	-	30 545 309,67	3 089 454,24	IT0003128367
ACCIONS INTESA SANPAOLO SPA	EUR	14 072 008,17	-	18 229 964,59	4 157 956,42	IT0000072618
ACCIONS KERRY GROUP PLC	EUR	14 270 175,40	-	10 089 482,22	(4 180 693,18)	IE0004906560
ACCIONS CRH PLC	GBP	9 594 285,68	-	15 560 388,15	5 966 102,47	IE0001827041
ACCIONS SHELL PLC	GBP	33 975 516,46	-	36 262 635,52	2 287 119,06	GB00BP6MXD84
ACCIONS LVMH MOET HENNESSY L	EUR	21 742 437,77	-	26 387 592,00	4 645 154,23	FR0000121014
ACCIONS LLOYDS BANKING GROUP	GBP	6 408 984,22	-	5 634 428,10	(774 556,12)	GB0008706128
ACCIONS BNP PARIBAS SA	EUR	19 836 233,69	-	26 779 006,32	6 942 772,63	FR0000131104
ACCIONS SARTORIUS STEDIM BIO	EUR	4 962 840,51	-	3 727 578,00	(1 235 262,51)	FR0013154002
ACCIONS DIAGEO PLC	GBP	16 569 741,95	-	13 250 838,38	(3 318 903,57)	GB0002374006
ACCIONS HSBC HOLDINGS PLC	GBP	28 496 399,81	-	35 240 325,95	6 743 926,14	GB0005405286
ACCIONS PRUDENTIAL PLC	GBP	23 731 695,67	-	19 737 746,80	(3 993 948,87)	GB0007099541
ACCIONS GSK PLC	GBP	5 039 205,72	-	4 857 408,11	(181 797,61)	GB00BN7SWP63
ACCIONS BP PLC	GBP	6 879 026,84	-	8 080 975,24	1 201 948,40	GB0007980591
ACCIONS COMPASS GROUP PLC	GBP	13 267 140,92	-	13 351 306,51	84 165,59	GB00BD6K4575
ACCIONS ASTRAZENECA PLC	GBP	49 169 621,52	-	56 223 256,83	7 053 635,31	GB0009895292
ACCIONS UNILEVER PLC	GBP	19 814 043,47	-	18 873 736,12	(940 307,35)	GB00B10RZP78
ACCIONS ANGLO AMERICAN PLC	GBP	8 451 506,39	-	7 235 908,97	(1 215 597,42)	GB00B1XZS820
ACCIONS RECKITT BENCKISER GR	GBP	22 671 256,57	-	19 786 222,18	(2 885 034,39)	GB00B24CGK77
ACCIONS RELX PLC	GBP	7 964 659,41	-	10 625 260,04	2 660 600,63	GB00B2BODG97
ACCIONS ATLAS COPCO AB	SEK	5 002 723,79	-	6 402 731,72	1 400 007,93	SE0017486889
ACCIONS RIO TINTO PLC	GBP	13 207 446,06	-	15 128 785,01	1 921 338,95	GB0007188757
<b>TOTALS Accions admeses cotització</b>		<b>1 035 268 395,57</b>	<b>-</b>	<b>1 180 056 965,31</b>	<b>144 788 569,74</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>1 035 268 395,57</b>	<b>-</b>	<b>1 180 056 965,31</b>	<b>144 788 569,74</b>	



CaixaBank Máster Renta Variable Europa, F.I.

**Annex II. Cartera d'inversions en derivats al 31 de desembre de 2023**

(Expressat en euros)

---

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



## CaixaBank Máster Renta Variable Europa, F.I.

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

(Expressat en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoració inicial	Interessos	Valor raonable	(Minusvàlua) / Plusvàlua	ISIN
<b>Adquisició temporal d'actius amb Dipositari</b>						
REPO SPAIN GOVERNMENT BO 1,51 2023-01-02	EUR	25 000 493,00	1 047,24	25 000 642,87	149,87	ES0000012F84
<b>TOTALS Adquisició temporal d'actius amb Dipositari</b>		<b>25 000 493,00</b>	<b>1 047,24</b>	<b>25 000 642,87</b>	<b>149,87</b>	
<b>Accions admeses cotització</b>						
ACCIONS INDÚSTRIA DE DISEÑO	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 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
ACCIONS BANCO SANTANDER SA	EUR	9 909 731,57	-	9 820 086,11	(89 645,46)	ES0113900J37
<b>TOTALS Accions admeses cotització</b>		<b>58 527 994,95</b>	<b>-</b>	<b>51 743 380,88</b>	<b>(6 784 614,07)</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>83 528 487,95</b>	<b>1 047,24</b>	<b>76 744 023,75</b>	<b>(6 784 464,20)</b>	



CaixaBank Máster Renta Variable Europa, F.I.

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

(Expressat en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoració inicial	Interessos	Valor raonable	(Minusvàlua) / Plusvàlua	ISIN
<b>Accions admeses cotització</b>						
ACCIONS CIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	4 536 089,92	-	5 281 248,50	745 158,58	FR0000125007
ACCIONS EDP - ENERGIES DE PO	EUR	11 558 887,47	-	11 913 204,77	354 317,30	PTEDP0AM0009
ACCIONS NORSK HYDRO ASA	NOK	10 796 569,75	-	9 683 442,86	(1 113 126,89)	NO0005052605
ACCIONS UNIVERSAL MUSIC GROU	EUR	7 591 678,90	-	12 657 890,73	5 066 211,83	NL00150001Y2
ACCIONS STELLANTIS NV	EUR	11 504 207,03	-	11 277 066,06	(227 140,97)	NL00150001Q9
ACCIONS PROSUS NV	EUR	33 778 896,69	-	34 162 367,00	383 470,31	NL0013654783
ACCIONS ADDYEN NV	EUR	7 537 811,90	-	6 442 000,00	(1 095 811,90)	NL0012969182
ACCIONS KONINKLIJKE AHOLD DE	EUR	13 924 291,19	-	13 482 322,48	(441 968,71)	NL0011794037
ACCIONS NN GROUP NV	EUR	6 052 844,65	-	4 928 135,04	(1 124 709,61)	NL0010773842
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 KONINKLIJKE DSM NV	EUR	23 675 847,21	-	18 434 761,20	(5 241 086,01)	NL0000009827
ACCIONS FERGUSON PLC	GBP	16 578 909,59	-	15 325 844,19	(1 253 065,40)	JE00BJVNSS43
ACCIONS GLENCORE PLC	GBP	19 368 676,38	-	23 560 838,26	4 192 161,88	JE00B4T3BW64
ACCIONS UNICREDIT SPA	EUR	8 052 337,47	-	10 089 852,19	2 037 514,72	IT0005239360
ACCIONS ENEL SPA	EUR	23 273 068,83	-	18 474 933,47	(4 798 135,36)	IT0003128367
ACCIONS INTESA SANPAOLO SPA	EUR	21 156 282,74	-	21 544 446,33	388 163,59	IT0000072618
ACCIONS BP PLC	GBP	17 248 812,64	-	20 203 741,02	2 954 928,38	GB0007980591
ACCIONS CRH PLC	EUR	13 906 297,18	-	15 321 991,96	1 415 694,78	IE001827041
ACCIONS RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	4 329 888,84	-	4 681 350,63	351 461,79	IE00BYTBXV33
ACCIONS ATLAS COPCO AB	SEK	7 521 229,87	-	6 814 930,86	(706 299,01)	SE0017486889
ACCIONS SHELL PLC	GBP	18 065 160,79	-	17 268 575,67	(796 585,12)	GB00BP6MXD84
ACCIONS GSK PLC	GBP	13 214 598,97	-	12 300 596,00	(914 002,97)	GB00BN7SWP63
ACCIONS RELX PLC	GBP	21 260 435,63	-	20 422 056,99	(838 378,64)	GB00B2B0DG97
ACCIONS RECKITT BENCKISER GR	GBP	22 599 365,42	-	19 873 402,32	(2 725 963,10)	GB00B24CGK77
ACCIONS EXPERIAN PLC	GBP	9 036 621,69	-	8 370 961,20	(665 660,49)	GB00B19NLV48
ACCIONS JUNILEVER PLC	GBP	24 619 669,16	-	25 291 614,42	671 945,26	GB00B10RZP78
ACCIONS EQT AB	SEK	7 325 245,88	-	5 786 268,80	(1 538 977,08)	SE0012853455
ACCIONS LLOYDS BANKING GROUP	GBP	19 472 420,69	-	15 947 110,46	(3 525 310,23)	GB0008706128
ACCIONS AIRBUS SE	EUR	10 587 866,56	-	11 896 792,18	1 308 925,62	NL0000235190
ACCIONS SSE PLC	GBP	23 845 090,68	-	22 548 929,74	(1 296 160,94)	GB0007908733
ACCIONS RIO TINTO PLC	GBP	8 882 700,23	-	10 334 840,36	1 452 140,13	GB0007188757
ACCIONS PRUDENTIAL PLC	GBP	18 599 537,36	-	18 543 352,99	(56 184,37)	GB0007099541
ACCIONS HSBC HOLDINGS PLC	GBP	46 450 669,07	-	45 622 891,52	(827 777,55)	GB0005405286



CaixaBank Máster Renta Variable Europa, F.I.

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

(Expressat en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoració inicial	Interessos	Valor raonable	(Minusvàlua) / Plusvàlua	ISIN
ACCIONS DIAGEO PLC	GBP	32 000 554,09	-	32 009 515,92	8 961,83	GB0002374006
ACCIONS AMUNDI SA	EUR	8 243 736,50	-	5 903 829,00	(2 339 907,50)	FR0004125920
ACCIONS BNP PARIBAS SA	EUR	27 255 552,40	-	31 835 139,75	4 579 587,35	FR0000131104
ACCIONS CIE FINANCIERE RICHE	CHF	24 883 089,18	-	25 948 237,59	1 065 148,41	CH0210483332
ACCIONS KERRY GROUP PLC	EUR	16 572 727,66	-	12 031 999,20	(4 540 728,46)	IE0004906560
ACCIONS NESTE OYJ	EUR	6 628 633,45	-	5 899 160,52	(729 472,93)	FI0009013296
ACCIONS SANOFI	EUR	41 527 591,28	-	41 390 276,24	(137 315,04)	FR0000120578
ACCIONS SCHNEIDER ELECTRIC S	EUR	26 174 506,89	-	25 429 615,20	(744 891,69)	FR0000121972
ACCIONS LVMH MOET HENNESSY L	EUR	41 501 641,22	-	46 681 254,10	5 179 612,88	FR0000121014
ACCIONS PERNOD RICARD SA	EUR	27 723 286,34	-	28 328 737,50	605 451,16	FR0000120693
ACCIONS AXA SA	EUR	16 192 532,88	-	16 151 155,79	(41 377,09)	FR0000120628
ACCIONS L OREAL SA	EUR	16 390 068,24	-	16 530 880,80	140 812,56	FR0000120321
ACCIONS ALLIANZ SE	EUR	23 035 396,07	-	23 743 366,50	707 970,43	DE0008404005
ACCIONS LINDE PLC	EUR	5 225 741,64	-	8 457 910,50	3 232 168,86	IE00BZ12WP82
ACCIONS ADIDAS AG	EUR	6 593 918,69	-	3 311 155,88	(3 282 762,81)	DE000A1EWWW0
ACCIONS ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	17 259 535,33	-	15 773 493,86	(1 486 041,47)	BE0974293251
ACCIONS SAMPO OYJ	EUR	9 474 390,05	-	10 456 902,26	982 512,21	FI0009003305
ACCIONS NOKIA OYJ	EUR	23 637 637,59	-	23 316 121,71	(321 515,88)	FI0009000681
ACCIONS NOVO NORDISK A/S	DKK	28 974 319,10	-	50 078 341,90	21 104 022,80	DK0060534915
ACCIONS ORSTED AS	DKK	8 833 209,23	-	7 763 609,60	(1 069 599,63)	DK0060094928
ACCIONS BAYER AG	EUR	26 249 383,99	-	23 279 650,58	(2 969 733,41)	DE000BAY0017
ACCIONS BASF SE	EUR	8 747 591,99	-	7 736 367,52	(1 011 224,47)	DE000BASF111
ACCIONS HERMES INTERNATIONAL	EUR	5 984 298,24	-	6 603 650,00	619 351,76	FR0000052292
ACCIONS TELEPERFORMANCE	EUR	16 216 149,59	-	14 492 647,90	(1 723 501,69)	FR0000051807
ACCIONS UBS GROUP AG	CHF	20 650 064,59	-	26 218 095,64	5 568 031,05	CH0244767585
ACCIONS SIEMENS AG	EUR	20 472 162,68	-	26 898 485,04	6 426 322,36	DE0007236101
ACCIONS SARTORIUS AG	EUR	6 987 813,70	-	6 730 837,40	(256 976,30)	DE0007165631
ACCIONS SAP SE	EUR	38 972 603,33	-	34 169 001,93	(4 803 601,40)	DE0007164600
ACCIONS MERCEDES-BENZ GROUP	EUR	15 402 258,28	-	16 028 285,80	626 027,52	DE0007100000
ACCIONS RWE AG	EUR	24 534 132,27	-	27 648 491,33	3 114 359,06	DE0007037129
ACCIONS DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	9 919 029,78	-	11 126 754,60	1 207 724,82	DE0005810055
ACCIONS FRESENIUS SE & CO KG	EUR	17 612 665,04	-	12 289 646,25	(5 323 018,79)	DE0005785604
ACCIONS NORDEA BANK ABP	SEK	11 138 922,40	-	12 047 017,00	908 094,60	FI4000297767
ACCIONS VINCI SA	EUR	23 429 308,37	-	24 269 580,08	840 271,71	FR0000125486
ACCIONS SIKA AG	CHF	7 777 094,44	-	7 744 757,70	(32 336,74)	CH0418792922



CaixaBank Máster Renta Variable Europa, F.I.

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

(Expressat en euros)

<b>Cartera Exterior</b>	<b>Divisa</b>	<b>Valoració inicial</b>	<b>Interessos</b>	<b>Valor raonable</b>	<b>(Minusvàlua) / Plusvàlua</b>	<b>ISIN</b>
ACCIONS VONOVIA SE	EUR	4 811 186,27	-	3 628 587,72	(1 182 598,55)	DE000A1ML7J1
ACCIONS NESTLE SA	CHF	73 499 385,50	-	78 480 304,83	4 980 919,33	CH0038863350
ACCIONS LONZA GROUP AG	CHF	29 128 350,67	-	25 986 226,49	(3 142 124,18)	CH0013841017
ACCIONS ABB LTD	CHF	5 610 347,81	-	8 918 582,54	3 308 234,73	CH0012221716
ACCIONS ROCHE HOLDING AG	CHF	42 509 459,02	-	39 990 279,04	(2 519 179,98)	CH0012032048
ACCIONS NOVARTIS AG	CHF	40 894 218,31	-	42 429 019,01	1 534 800,70	CH0012005267
ACCIONS ZURICH INSURANCE GRO	CHF	14 941 493,11	-	19 759 397,28	4 817 904,17	CH0011075394
ACCIONS AIR LIQUIDE SA	EUR	14 631 462,56	-	13 951 252,80	(680 209,76)	FR0000120073
ACCIONS DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	14 207 925,25	-	14 969 016,51	761 091,26	DE0005557508
<b>TOTALS Accions admeses cotització</b>		<b>1 486 163 306,60</b>	<b>-</b>	<b>1 521 814 432,61</b>	<b>35 651 126,01</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>1 486 163 306,60</b>	<b>-</b>	<b>1 521 814 432,61</b>	<b>35 651 126,01</b>	



CaixaBank Máster Renta Variable Europa, F.I.

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

(Expressat en euros)

---

Descripció	Divisa	Import Nominal Compromès	Valor raonable	Venciment del contracte
<b>Futurs comprats</b>				
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
<b>TOTALS Futurs comprats</b>		<b>147 869 746,65</b>	<b>146 318 056,76</b>	
<b>TOTALS</b>		<b>147 869 746,65</b>	<b>146 318 056,76</b>	



**CaixaBank Máster Renta Variable Europa, F.I.**

## **Informe de gestió de l'exercici 2023**

---

### **Exposició fidel del negoci i activitats principals**

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

L'impuls de la reobertura de la Xina va ser un motor de creixement en l'arrencada d'any, va contribuir a 2/3 del creixement del PIB mundial i va afavorir el sentiment positiu dels actius de risc. No obstant això, això no va impedir que les accions xineses caiguessin gairebé un 20%, en quedar-se curta l'efecte de la reobertura davant les expectatives i, després, no aconseguir resoldre els reptes estructurals que la Xina afronta. A la inversa, el creixement agònic de l'Eurozona, amb la recessió efectiva d'Alemanya (-0,4% del PIB), no va impedir un repunt de gairebé el 20% en les accions alemanyes i de l'eurozona, impulsant-les a màxims històrics.

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

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





## CaixaBank Máster Renta Variable Europa, F.I.

### **Informe de gestió de l'exercici 2023**

---

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

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

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



## CaixaBank Máster Renta Variable Europa, F.I.

### Informe de gestió de l'exercici 2023

---

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

El mercat de renda fixa s'ha estat debatent entre la recessió, l'aterratge suau i "no aterratge" de l'economia americana, com a termòmetre de les potencials decisions per part dels bancs centrals davant d'una inflació que, encara que desaccelerava, ha estat en nivells incòmodes al llarg de l'any. Tot això ha portat a un any especialment turbulent per a la renda fixa. Els tipus d'interès del bo del tresor americà a 10 anys van caure al març per les preocupacions sobre el sistema bancari americà després de la fallida del SVB però van tornar a repuntar a l'estiu per les millors dades econòmiques als EUA, una major resiliència de la inflació i la possibilitat que els tipus d'interès es mantinguessin "alts per més temps". El gir de final d'any, amb l'evidència de la caiguda significativa de la inflació, van renovar les esperances de baixes de tipus. D'aquesta manera el vaivé en la rendibilitat del bo americà ha passat d'un 5% a l'estiu a tancar l'any en un 3,88% una mica per sobre d'on va començar al gener de 2023. Malgrat aquesta volatilitat l'índex Bloomberg US Treasury ha tingut un comportament el 2023 de +4,05% del qual un +5,7% s'atresora només en el quart trimestre i un espectacular 3,4% només al desembre. Pràcticament veiem el mateix dibuix de comportament a l'Eurozona, amb un creixement debilitat però una inflació en nivells elevats. En el cas europeu, l'índex Bloomberg Paneuropeu ha pujat un +7,49%. El crèdit corporatiu a banda i banda de l'Atlàntic també ha pujat de l'ordre d'un +8,52% als EUA i un 8,84% a Europa. El major apetit pel risc a finals d'any també ha suposat un gran comportament per al High Yield amb un tancament d'any per a l'índex Ice High Yield global de +13,40%. Finalment, cal destacar que després de dos anys de retorns de doble dígit en les matèries primeres, 2023 ha estat l'any de la reversió amb l'índex Bloomberg Commodity en un -7,9%.



## **CaixaBank Máster Renta Variable Europa, F.I.**

### **Informe de gestió de l'exercici 2023**

---

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

#### **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.

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



**CaixaBank Máster Renta Variable Europa, F.I.**

## **Informe de gestió de l'exercici 2023**

---

### **Despeses de R+D i Medi ambient**

Al llarg de l'exercici 2023 no ha existit activitat en matèria de recerca i desenvolupament.

En la comptabilitat del Fons corresponent als comptes anuals de l'exercici 2023 no hi ha cap partida que hagi de ser inclosa en el document a part d'informació mediambiental.

### **Accions pròpies**

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

### **Esdeveniments posteriors al tancament al 31 de desembre de 2023**

Des del tancament de l'exercici al 31 de desembre de 2023 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**

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

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

Nom del producte: **CaixaBank Máster Renta Variable Europa,FI**  
FI Identificador d'entitat jurídica: **959800TLY8DUKTL0HN38**  
Nº Registre Fons CNMV: **5.376**

**Característiques mediambientals o socials**

**Aquest producte financer tenia un objectiu d'inversió sostenible?**

**Sí**    **No**

**✘**

Va realitzar **inversions sostenibles amb un objectiu mediambiental**: \_\_\_\_\_

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

econòmiques que es consideren totalment sostenibles d'acord amb la UE

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

l'objectiu d'**inversions sostenibles socials**: \_\_\_\_\_

Va promoure **característiques mediambientals o socials** i, tot i que no tenia com a objectiu una inversió sostenible, va tenir un percentatge del 17,20% d'inversions sostenibles.

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

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

amb un objectiu **social**

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



**CaixaBank Máster Renta Variable Europa, F.I.**

## **Annex a l'informe de gestió**

---



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

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

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

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

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

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



## CaixaBank Máster Renta Variable Europa, F.I.

### Annex a l'informe de gestió

---

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

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

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

#### ● Com s'han comportat els indicadors de sostenibilitat?

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

Indicador	Fons	Cobertura	Índex de referència	Cobertura índex
Qualificació ASG mitjana millor a l'índex de referència	8,07	98,74%	7,92	99,99%
Puntuació d'ús intensiu de CO2 mitjà superior al seu índex de referència	6,18	95,59%	6,03	98,27%

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

Respecte al període de referència anterior (1/01/2022 a 31/12/2022), els indicadors de promoció han mostrat el següent acompliment:



## CaixaBank Máster Renta Variable Europa, F.I.

### Annex a l'informe de gestió

---

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

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

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

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

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





## CaixaBank Máster Renta Variable Europa, F.I.

### Annex a l'informe de gestió

---

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

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

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

- S'ha monitoritzat que la companyia compta amb bones pràctiques de governança. Les quals s'asseguren mitjançant l'anàlisi del ràting ASG i de la qualificació de governança de la companyia.
- La Societat Gestora ha aplicat un marc d'exclusions i restriccions reforçat. Aquest marc reforçat inclou una nova activitat controvertida, Tabac, redueix el llinar de carbó tèrmic i exclou de l'univers d'inversió les controvèrsies molt severes i restringeix les controvèrsies severes. L'anterior significa, per exemple, que s'ha restringit de l'univers d'inversió aquelles empreses amb més de l'1% dels seus ingressos procedents de l'extracció de carbó tèrmic.
- S'ha realitzat una anàlisi de les controvèrsies de la companyia exclouent aquelles que han presentat controvèrsies catalogades com a "molt severes" i "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 estava suficientment motivada i justificada, així com acompanyada d'un pla de seguiment.



## CaixaBank Máster Renta Variable Europa, F.I.

### Annex a l'informe de gestió

---

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

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

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

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

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

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

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



CaixaBank Máster Renta Variable Europa, F.I.

## Annex a l'informe de gestió

---

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

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

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



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

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

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



## CaixaBank Máster Renta Variable Europa, F.I.

### Annex a l'informe de gestió



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

La llista inclou les inversions que constitueixen **la major part de les inversions** del producte financer durant el període de referència, que és 2023. Les posicions de la taula són a 31/12/2023

Inversions més importants	Sector	% d'actius	País
NESTLE SA-REG	Productes de Primera Necessitat	4,85%	SUÏSSA
NOVO NORDISK A/S-B	Salut	3,68%	DINAMARCA
ASTRAZENECA PLC	Salut	3,59%	REGNE UNIT
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	Consum Discrecional	2,78%	FRANÇA
HSBC HOLDINGS PLC	Finances	2,64%	REGNE UNIT
SAP SE	Tecnologies de la Informació	2,35%	ALEMANYA
ASML HOLDING NV	Tecnologies de la Informació	2,33%	PAÏSOS BAIXOS
SHELL PLC	Energia	2,11%	REGNE UNIT
NOVARTIS AG-REG	Salut	2,10%	SUÏSSA
SANOFI	Salut	2,04%	FRANÇA
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	Salut	1,98%	SUÏSSA
BNP PARIBAS	Finances	1,98%	FRANÇA
ENEL SPA	Serveis d'Utilitat Pública	1,90%	ITÀLIA
PROSUS NV	Consum Discrecional	1,86%	PAÏSOS BAIXOS
SIEMENS AG-REG	Industrial	1,76%	ALEMANYA



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

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

##### -- 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 86,32% del total de les inversions realitzades pel Fons han estat inversions ajustades a característiques mediambientals o socials i el 13,68% restant es troben dins de la categoria "nº 2 Altres".



## CaixaBank Máster Renta Variable Europa, F.I.

### Annex a l'informe de gestió

---

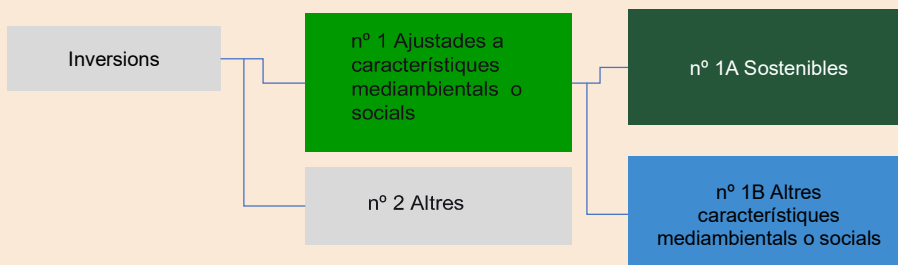
Dins del total d'inversions realitzades pel Fons, el 17,20 % són considerades "Sostenibles" d'acord amb la categoria nº 1A, sense que hagi existit un compromís mínim inicial que aquestes inversions sostenibles s'hagin realitzat en activitats econòmiques que contribueixen a un objectiu mediambiental (ajustat o no a la taxonomia de la UE) o social.

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

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

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

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



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

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

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

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

#### ● En quins sectors s'han realitzat les inversions?

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



## CaixaBank Máster Renta Variable Europa, F.I.

### Annex a l'informe de gestió

---



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

No aplica



Són inversions sostenibles amb un objectiu mediambiental que **no tenen en compte els criteris** per a les activitats econòmiques mediambientalment sostenibles d'acord amb el Reglament (UE) 2020/852.



**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.



**CaixaBank Máster Renta Variable Europa, F.I.**

## **Annex a l'informe de gestió**

---



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

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

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

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

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

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

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



## CaixaBank Máster Renta Variable Europa, F.I.

### Annex a l'informe de gestió

---

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

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

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

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



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

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

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