



Passeig de la Castellana, 189  
28029 - Madrid



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

Als participats de CaixaBank Soy Así Cauto, 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 Soy Así Cauto, 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.



Passeig de la Castellana, 189  
28029 - Madrid



CaixaBank Soy Así Cauto, F.I.

#### Qüestions clau de l'auditoria

##### Cartera d'inversions financeres

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

D'acord amb l'activitat anteriorment descrita, el Patrimoni Net del Fons està fonamentalment invertit en instruments financers. La política comptable aplicable a la cartera d'inversions financeres del Fons es troba descrita en la nota 3 de la memòria adjunta i en la nota 6 d'aquesta, es detalla la cartera d'inversions financeres a 31 de desembre de 2023.

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.

#### Manera com s'han tractat a l'auditoria

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

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

##### *Obtenció de confirmacions de l'Entitat Dipositària dels títols*

Sol·licitem a l'Entitat Dipositària, en el desenvolupament de les seves funcions de vigilància, supervisió, custòdia i administració per al Fons, les confirmacions relatives a l'existència de la totalitat dels títols recollits en la cartera d'inversions financeres del Fons a 31 de desembre de 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.

##### *Valoració de la cartera d'inversions financeres*

Comprovem la valoració de la totalitat dels títols líquids negociats en mercats organitzats que es troben en la cartera d'inversions financeres del Fons a 31 de desembre de 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.

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



Passeig de la Castellana, 189  
28029 - Madrid



CaixaBank Soy Así Cauto, F.I.

#### **Altres qüestions**

Amb data 29 de març de 2023 altres auditors van emetre el seu informe d'auditoria sobre els comptes anuals de l'exercici 2022 en què van expressar una opinió favorable.

#### **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.





Passeig de la Castellana, 189  
28029 - Madrid



CaixaBank Soy Así Cauto, F.I.

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.

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

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



Passeig de la Castellana, 189  
28029 - Madrid



CaixaBank Soy Así Cauto, F.I.

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.

### 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 de tres anys, comptats a partir de l'exercici finalitzat el 31 de desembre de 2023.

#### Serveis prestats

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

Raúl Ara Navarro (20210)

19 de març de 2024



PricewaterhouseCoopers  
Auditores, S.L.

2024 Núm.20/2402027

Informe de auditoria de cuentas según  
la normativa de auditoria de cuentas  
española e internacional

## **CaixaBank Soy Así Cauto, F.I.**

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



**CaixaBank Soy Así Cauto, 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>3 071 173 959,93</b>	<b>4 435 264 890,59</b>
Deutors	42 926 940,36	44 897 811,92
Cartera d'inversions financeres	<u>2 877 013 683,57</u>	<u>4 180 098 040,45</u>
Cartera interior	<u>7 991,00</u>	-
Valors representatius de deute	-	-
Instruments de patrimoni	-	-
Institucions d'Inversió Col·lectiva	-	-
Dipòsits en Entitats de Crèdit	-	-
Derivats	7 991,00	-
Altres	-	-
Cartera exterior	<u>2 877 005 692,57</u>	<u>4 180 098 040,45</u>
Valors representatius de deute	-	-
Instruments de patrimoni	-	-
Institucions d'Inversió Col·lectiva	2 873 987 352,57	4 175 710 007,72
Dipòsits en Entitats de Crèdit	-	-
Derivats	3 018 340,00	4 388 032,73
Altres	-	-
Interessos de la cartera d'inversió	-	-
Inversions moroses, dubtoses o en litigi	-	-
Periodificacions	-	-
Tresoreria	151 233 336,00	210 269 038,22
<b>TOTAL ACTIU</b>	<b><u>3 071 173 959,93</u></b>	<b><u>4 435 264 890,59</u></b>



CaixaBank Soy Así Cauto, 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>3 064 631 040,61</b>	<b>4 432 354 177,90</b>
Fons reemborsables atribuïts a particips o accionistes	3 064 631 040,61	4 432 354 177,90
Capital	-	-
Particips	2 884 382 102,17	5 007 257 680,63
Prima d'emissió	-	-
Reserves	-	-
(Accions pròpies)	-	-
Resultats d'exercicis anteriors	-	-
Altres aportacions de socis	-	-
Resultat de l'exercici	180 248 938,44	(574 903 502,73)
(Dividend a compte)	-	-
Ajustaments per canvis de valor en immobilitzat material d'ús propi	-	-
Un altre patrimoni atribuït	-	-
<b>Passiu no corrent</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Provisions a llarg termini	-	-
Deutes a llarg termini	-	-
Passius per impost diferit	-	-
<b>Passiu corrent</b>	<b>6 542 919,32</b>	<b>2 910 712,69</b>
Provisions a curt termini	-	-
Deutes a curt termini	-	-
Creditors	2 689 589,40	2 562 347,69
Passius financers	-	-
Derivats	3 853 329,92	348 365,00
Periodificacions	-	-
<b>TOTAL PATRIMONI I PASSIU</b>	<b>3 071 173 959,93</b>	<b>4 435 264 890,59</b>
<b>COMPTES D'ORDRE</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>Comptes de compromís</b>	<b>1 599 136 610,18</b>	<b>1 512 917 216,34</b>
Compromisos per operacions llargues de derivats	629 520 588,34	149 966 758,00
Compromisos per operacions curtes de derivats	969 616 021,84	1 362 950 458,34
<b>Altres comptes d'ordre</b>	<b>574 903 502,73</b>	<b>-</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	574 903 502,73	-
Altres	-	-
<b>TOTAL COMPTES D'ORDRE</b>	<b>2 174 040 112,91</b>	<b>1 512 917 216,34</b>

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





CaixaBank Soy Así Cauto, 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	1 194 746,16	1 358 272,26
Despeses de personal	-	-
Altres despeses d'exploració	<u>(23 254 319,60)</u>	<u>(32 188 298,79)</u>
Comissió de gestió	(19 092 748,00)	(26 481 525,00)
Comissió de dipositari	(3 819 599,58)	(5 299 752,38)
Ingrés/despesa per compensació compartiment	-	-
Altres	(341 972,02)	(407 021,41)
Amortització de l'immobilitzat material	-	-
Excessos de provisions	-	-
Deteriorament i resultats per alienacions d'immobilitzat	-	-
<b>Resultat d'exploració</b>	<b>(22 059 573,44)</b>	<b>(30 830 026,53)</b>
Ingressos financers	39 958 676,74	26 864 336,75
Despeses financeres	(3 514,88)	(119 530,92)
Variació del valor raonable en instruments financers	<u>268 767 772,39</u>	<u>(528 204 337,58)</u>
Per operacions de la cartera interior	-	645,45
Per operacions de la cartera exterior	268 519 722,18	(529 265 825,02)
Per operacions amb derivats	248 050,21	1 060 841,99
Altres	-	-
Diferències de canvi	(747 824,76)	17 077 387,00
Deteriorament i resultat per alienacions d'instruments financers	<u>(104 760 824,05)</u>	<u>(59 691 331,45)</u>
Deterioraments	-	-
Resultats per operacions de la cartera interior	2 431,12	(1 149,67)
Resultats per operacions de la cartera exterior	(115 480 250,12)	78 135 521,28
Resultats per operacions amb derivats	10 716 994,95	(137 828 952,52)
Altres	-	3 249,46
<b>Resultat financer</b>	<b>203 214 285,44</b>	<b>(544 073 476,20)</b>
<b>Resultat abans d'impostos</b>	<b>181 154 712,00</b>	<b>(574 903 502,73)</b>
Impost sobre beneficis	(905 773,56)	-
<b>RESULTAT DE L'EXERCICI</b>	<b><u>180 248 938,44</u></b>	<b><u>(574 903 502,73)</u></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 Soy Así Cauto, 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	180 248 938,44
Total ingressos i despeses imputats directament en el patrimoni atribuït a partícips i accionistes	-
Total transferències al compte de pèrdues i guanys	-
<b>Total d'ingressos i despeses reconeguts</b>	<b>180 248 938,44</b>

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

	Partícips	Reserves	Resultats d'exercicis anteriors	Resultat de l'exercici	Un altre patrimoni atribuït	Total
<b>Saldos al 31 de desembre de 2022</b>	<b>5 007 257 680,63</b>	-	-	<b>(574 903 502,73)</b>	-	<b>4 432 354 177,90</b>
Ajustaments per canvis de criteri	-	-	-	-	-	-
Ajustaments per errors	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustat</b>	<b>5 007 257 680,63</b>	-	-	<b>(574 903 502,73)</b>	-	<b>4 432 354 177,90</b>
Total ingressos i despeses reconegudes	-	-	-	180 248 938,44	-	180 248 938,44
Aplicació del resultat de l'exercici	(574 903 502,73)	-	-	574 903 502,73	-	-
Operacions amb partícips						
Subscripcions	30 229 298,52	-	-	-	-	30 229 298,52
Reemborsaments	(1 578 201 374,25)	-	-	-	-	(1 578 201 374,25)
Altres variacions del patrimoni	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de desembre de 2023</b>	<b>2 884 382 102,17</b>	-	-	<b>180 248 938,44</b>	-	<b>3 064 631 040,61</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 Soy Así Cauto, 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	(574 903 502,73)
Total ingressos i despeses imputats directament en el patrimoni atribuït a partícips i accionistes	-
Total transferències al compte de pèrdues i guanys	-
<b>Total d'ingressos i despeses reconeguts</b>	<b>(574 903 502,73)</b>

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

	Partícips	Reserves	Resultats d'exercicis anteriors	Resultat de l'exercici	Un altre patrimoni atribuït	Total
<b>Saldos al 31 de desembre de 2021</b>	<b>6 159 119 230,55</b>	-	-	<b>179 565 458,86</b>	-	<b>6 338 684 689,41</b>
Ajustaments per canvis de criteri	-	-	-	-	-	-
Ajustaments per errors	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustat</b>	<b>6 159 119 230,55</b>	-	-	<b>179 565 458,86</b>	-	<b>6 338 684 689,41</b>
Total ingressos i despeses reconegudes	-	-	-	(574 903 502,73)	-	(574 903 502,73)
Aplicació del resultat de l'exercici	179 565 458,86	-	-	(179 565 458,86)	-	-
Operacions amb partícips						
Subscripcions	193 525 788,43	-	-	-	-	193 525 788,43
Reemborsaments	(1 524 952 797,21)	-	-	-	-	(1 524 952 797,21)
Altres variacions del patrimoni	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de desembre de 2022</b>	<b>5 007 257 680,63</b>	-	-	<b>(574 903 502,73)</b>	-	<b>4 432 354 177,90</b>



**CaixaBank Soy Así Cauto, 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 Soy Así Cauto, F.I., en endavant el Fons, va ser constituït a Madrid el 13 de desembre de 2000 sota la denominació social de Madrid Gestión Activa 25, Fondo de Inversión Mobiliaria de Fondos, havent passat per diferents denominacions fins a adquirir l'actual amb data 9 de juliol de 2021. 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 26 de gener de 2001 amb el número 2.303, 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.

La societat Gestora del Fons va crear, amb data 9 de març de 2018, dues classes de sèries de participacions en les quals es divideix el patrimoni atribuït a partícips del Fons:

- Classe Cartera: classe de participacions que engloba les carteres d'inversions de Clients amb gestió discrecional i/o amb assessorament independent encomanada al grup CaixaBank mitjançant contracte i per a IIC gestionades pel grup CaixaBank AM.
- Classe Estàndard (anteriorment denominada Classe Universal): classe de participacions que engloba els partícips que subscriuin a través del comercialitzador del Fons.

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.



**CaixaBank Soy Así Cauto, F.I.**

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

(Expressada en euros)

---

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

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

- El patrimoni mínim s'haurà de situar en 3.000.000 euros. No obstant això, podrà constituir-se amb un patrimoni inferior, que no serà menor de 300.000 euros, i en el cas dels compartiments no serà menor a 60.000 euros, disposant d'un termini de sis mesos, comptats a partir de la data de la seva inscripció en el registre de la CNMV, per assolir el patrimoni mínim esmentat.
- El patrimoni mínim s'haurà de situar en 3.000.000 euros.
- El nombre de partícips del Fons no podrà ser inferior a 100.

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

- Els valors mobiliaris i altres actius financers del Fons no es poden pignorar ni constituir en garantia de cap classe, llevat de servir de garantia de les operacions que el Fons realitzi en els mercats secundaris oficials de derivats, i han d'estar sota la custòdia de les entitats legalment habilitades per a l'exercici d'aquesta funció.
- S'estableixen uns percentatges màxims d'obligacions enfront de tercers i de concentració d'inversions.





**CaixaBank Soy Así Cauto, F.I.**

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

(Expressada en euros)

---

- 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.

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.

Igualment, el Fullet del Fons estableix una remuneració de l'Entitat Dipositària que no podrà excedir del 0,20% anual del patrimoni custodiat.

El Fons aplica durant el 2023 i el 2022 una comissió diferent per a cada classe i unes comissions de gestió, dipòsit, subscripció i reemborsament segons es detalla a continuació:

	<u>Classe Cartera</u>	<u>Classe Estàndard (*)</u>
Comissió de Gestió	0,200%	0,500%
Comissió de Dipositària	0,020% (**)	0,100%

(\*) Anteriorment denominada Classe Universal.

(\*\*) Durant l'exercici 2022 i durant el període comprès entre l'1 de gener de 2023 i el 7 de juny de 2023, inclusivament, el Fons va aplicar una comissió de dipositària de 0,100% per a la Classe Cartera. A partir del 8 de juny de 2023, inclusivament, la comissió de dipòsit per a la Classe Cartera és del 0,020%.

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.



**CaixaBank Soy Así Cauto, F.I.**

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

(Expressada en euros)

---

Durant l'exercici 2022 i durant el període comprès entre l'1 de gener de 2023 i el 21 de setembre de 2023, s'establí una inversió mínima inicial de 100 euros per a la classe Estàndard (denominada fins a aquesta data com a classe Universal). A partir del 22 de setembre de 2023, inclusivament, s'estableix una inversió mínima inicial de 600 euros per a la classe Estàndard. Per a la classe Cartera, no hi ha inversió mínima inicial.

Durant l'exercici 2022 i durant el període comprès entre l'1 de gener de 2023 i el 21 de setembre de 2023, la classe Estàndard (denominada fins a aquesta data com a classe Universal) no establí inversió mínima a mantenir. A partir del 22 de setembre de 2023, la inversió mínima a mantenir és de 6 euros per a la classe Estàndard, aquest import mínim no serà d'aplicació en els supòsits en què com a conseqüència de l'ordre de reemborsament d'un participi la seva posició en el fons descendeixi per sota de la inversió mínima a mantenir establert en el fulllet, en aquest cas, la Societat Gestora procedirà a reemborsar-li la totalitat de les participacions. Per a la classe Cartera, no hi ha inversió mínima a mantenir.

D'altra banda, el Fons percep devolucions de comissions d'altres societats gestores per les inversions realitzades en Fons d'Inversió gestionats per aquestes últimes. Aquestes devolucions, les quals es troben registrades, entre altres conceptes, en l'epígraf de "Comissions retrocedides a la Institució d'Inversió Col·lectiva" del compte de pèrdues i guanys adjunts, al 31 de desembre de 2023 i 2022 a 1.194.746,16 euros i 1.358.272,26 euros, respectivament.

b) Gestió del risc

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

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



**CaixaBank Soy Así Cauto, F.I.**

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

(Expressada en euros)

---

- **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.

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.



**CaixaBank Soy Así Cauto, F.I.**

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

(Expressada en euros)

---

- 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.
  - 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.



**CaixaBank Soy Así Cauto, F.I.**

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

(Expressada en euros)

---

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

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





**CaixaBank Soy Así Cauto, F.I.**

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

(Expressada en euros)

---

### **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.

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.



**CaixaBank Soy Así Cauto, F.I.**

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

(Expressada en euros)

---

### d) Estimacions comptables i correcció d'errors

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

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

No 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:

#### 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.



**CaixaBank Soy Así Cauto, F.I.**

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

(Expressada en euros)

---

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:

- **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.



**CaixaBank Soy Así Cauto, F.I.**

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

(Expressada en euros)

---

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

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

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

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

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

El valor raonable dels instruments de patrimoni no cotitzats es considera el valor teòric que correspongui a aquestes inversions en el patrimoni comptable ajustat de l'entitat o grup consolidat, corregit per l'import de les plusvàlues o minusvàlues 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.



**CaixaBank Soy Así Cauto, F.I.**

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

(Expressada en euros)

---

- 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.

e) Adquisició i cessió temporal d'actius

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

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

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

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





**CaixaBank Soy Así Cauto, F.I.**

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

(Expressada en euros)

---

f) Instruments de patrimoni

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

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

g) Valors representatius de deute

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

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

h) Operacions de derivats, excepte permutes financeres

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

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



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

i) Operacions de permuta financera

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.



**CaixaBank Soy Así Cauto, F.I.**

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

(Expressada en euros)

---

j) Moneda estrangera

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

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

k) Valor liquidatiu de les participacions

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

l) Subscripcions i reemborsaments

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



**CaixaBank Soy Así Cauto, F.I.**

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

(Expressada en euros)

---

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

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

#### **4. Deutors**

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

	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Dipòsits de garantia	29 082 191,72	38 696 392,05
Administracions Públiques deutores	13 081 241,11	5 238 416,79
Operacions pendents de liquidar	640 229,94	862 894,11
Altres	123 277,59	100 108,97
	<b><u>42 926 940,36</u></b>	<b><u>44 897 811,92</u></b>

El capítol "Dipòsits de garantia" al 31 de desembre de 2023 i 2022 recull els imports cedits en garantia per posicions en futurs financers vives al tancament de cada exercici.

El capítol d'"Administracions Públiques deutores" al 31 de desembre de 2023 i 2022 recull les retencions sobre interessos i altres rendiments de capital mobiliari.

El capítol d'"Operacions pendents de liquidar" a 31 de desembre de 2023 i 2022 recull, principalment, els imports de la retrocessió de comissions per part de la Societat Gestora.

El capítol d'"Altres" a 31 de desembre de 2023 i 2022 recull, principalment, els interessos periodificats i pendents de cobrament.



**CaixaBank Soy Así Cauto, F.I.**

**Memòria dels comptes anuals corresponent a l'exercici anual acabat el 31 de desembre de 2023**  
(Expressada en euros)

---

## 5. Creditors

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

	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Administracions Públiques creditors	1 047 923,58	68 486,17
Altres	<u>1 641 665,82</u>	<u>2 493 861,52</u>
	<b><u>2 689 589,40</u></b>	<b><u>2 562 347,69</u></b>

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

	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Altres retencions	142 150,02	68 486,17
Impost sobre beneficis meritat en l'exercici	<u>905 773,56</u>	<u>-</u>
	<b><u>1 047 923,58</u></b>	<b><u>68 486,17</u></b>

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.





CaixaBank Soy Así Cauto, F.I.

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

(Expressada en euros)

### 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>7 991,00</b>	-
Derivats	7 991,00	-
<b>Cartera exterior</b>	<b>2 877 005 692,57</b>	<b>4 180 098 040,45</b>
Institucions d'Inversió Col·lectiva	2 873 987 352,57	4 175 710 007,72
Derivats	3 018 340,00	4 388 032,73
	<b>2 877 013 683,57</b>	<b>4 180 098 040,45</b>

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>147 559 260,54</b>	<b>182 615 279,40</b>
Comptes en euros	51 245 192,67	60 454 534,12
Comptes en divisa	96 314 067,87	122 160 745,28
<b>Altres comptes de tresoreria</b>	<b>3 674 075,46</b>	<b>27 653 758,82</b>
Altres comptes de tresoreria en euros	3 674 075,46	27 653 758,82
	<b>151 233 336,00</b>	<b>210 269 038,22</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.



**CaixaBank Soy Así Cauto, F.I.**

**Memòria dels comptes anuals corresponent a l'exercici anual acabat el 31 de desembre de 2023**  
(Expressada en euros)

---

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 d'"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 partícips**

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

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

	<b>Classe Cartera</b>	<b>Classe Estàndard (*)</b>
Patrimoni atribuït a partícips	<u>7 154 050,01</u>	<u>3 057 476 990,60</u>
Nombre de participacions emeses	<u>69 780</u>	<u>23 430 757</u>
Valor liquidatiu per participació	<u>102,52</u>	<u>130,49</u>
Nombre de partícips	<u>70</u>	<u>98 746</u>

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

	<b>Classe Cartera</b>	<b>Classe Estàndard (*)</b>
Patrimoni atribuït a partícips	<u>8 088 925,18</u>	<u>4 424 265 252,72</u>
Nombre de participacions emeses	<u>83 392</u>	<u>35 712 649</u>
Valor liquidatiu per participació	<u>97,00</u>	<u>123,89</u>
Nombre de partícips	<u>73</u>	<u>134 568</u>

(\*) Anteriorment denominada Classe Universal.



**CaixaBank Soy Así Cauto, F.I.**

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

(Expressada en euros)

---

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>574 903 502,73</u>	<u>-</u>
	<b><u>574 903 502,73</u></b>	<b><u>-</u></b>

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



**CaixaBank Soy Así Cauto, F.I.**

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

(Expressada en euros)

---

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.

### **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.

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



**CaixaBank Soy Así Cauto, F.I.**

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

(Expressada en euros)

---

Els honoraris percebuts per PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., per serveis d'auditoria de comptes anuals de l'exercici 2023 ascendeixen a 6 milers d'euros. Els honoraris percebuts per Deloitte, S.L. per serveis d'auditoria de comptes anuals de l'exercici 2022 ascendeixen a 6 milers d'euros.

### **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:

- 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 Soy Así Cauto, 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 i participacions Directiva</b>						
ETF XTRACKERS RUSSELL 20	USD	20 759 804,36	-	23 362 233,34	2 602 428,98	IE00BJZ2DD79
ETN ISHARES USD CORP BON	USD	134 357 256,62	-	122 371 973,78	(11 985 282,84)	IE0032895942
FONS BLACKROCK GLB USD SH	EUR	103 293 323,09	-	101 326 094,01	(1 967 229,08)	LU0839485744
FONS NORDEA NORTH AMERICA	USD	50 314 817,40	-	55 224 077,64	4 909 260,24	LU0772957808
FONS NORDEA EUROPE COVERE	EUR	43 001 324,13	-	44 730 520,37	1 729 196,24	LU0539144625
FONS BLACKROCK SUST FIXED	EUR	15 225 858,14	-	15 727 202,97	501 344,83	LU0438336777
FONS MSTANLEY SHORT MATUR	EUR	44 502 250,52	-	45 091 177,19	588 926,67	LU0360478795
FONS JPM EMERGMKTS SMALL	EUR	4 932 944,27	-	5 213 350,60	280 406,33	LU0318933057
FONS UBAM DYNAMIC US DOLL	EUR	46 752 882,16	-	48 032 799,04	1 279 916,88	LU0192062460
FONS JPM US SHORT DUR BND	EUR	48 437 989,33	-	49 148 907,49	710 918,16	LU0973529844
FONS LAZARD RATHMORE ALTE	EUR	15 287 150,70	-	15 613 097,00	325 946,30	IE00BM9TJH10
FONS NATX LOOMIS SAYLES S	EUR	69 584 723,21	-	68 412 815,68	(1 171 907,53)	LU0980588775
FONS LAZARD EUROPE ALTERN	EUR	15 266 762,42	-	15 865 993,59	599 231,17	IE00BJBM1041
FONS PIMCO GIS EMERGMKTS	EUR	41 668 636,36	-	40 109 712,63	(1 558 923,73)	IE00BDSTPS26
ETF ISHARES CORE GLOBAL	EUR	220 832 430,01	-	207 329 852,29	(13 502 577,72)	IE00BDBRDM35
FONS ISHARES EURO CREDIT	EUR	23 043 300,83	-	24 268 011,39	1 224 710,56	IE00BD0NC698
ETF ISHARES USD SHORT DU	USD	196 466 415,88	-	192 815 872,28	(3 650 543,60)	IE00BCRY5Y77
ETN ISHARES JP MORGAN EM	USD	63 651 411,45	-	64 634 467,04	983 055,59	IE00B5M4WH52
ETF ISHARES CORE S&P 500	USD	50 605 473,95	-	54 708 905,80	4 103 431,85	IE00B5BMR087
ETF ISHARES USD TREASURY	USD	300 480 296,31	-	295 736 446,36	(4 743 849,95)	IE00B14X4S71
FONS PIMCO GIS GLB BND-IN	EUR	246 824 647,11	-	238 101 322,53	(8 723 324,58)	IE00B073NJ12
FONS BLACKROCK GLB WRLD E	EUR	34 554 926,55	-	32 181 729,59	(2 373 196,96)	LU0171301533
FONS JPM US VALUE-I ACC U	EUR	35 823 657,84	-	37 391 984,98	1 568 327,14	LU1662401824
FONS FRANKLIN TEMPLETON U	EUR	37 599 432,47	-	38 148 589,87	549 157,40	LU2450844712
FONS GOLDMAN SACHS SICAV	EUR	41 192 539,45	-	42 578 819,93	1 386 280,48	LU2315801154
FONS M&G LUX LUX GLB DIVI	EUR	24 165 801,49	-	26 807 115,51	2 641 314,02	LU2307576749
FONS DWS CONCEPT KALDEMOR	EUR	16 570 783,97	-	17 303 807,00	733 023,03	LU2061969395
FONS PICTET ST EMERGING C	EUR	58 299 862,58	-	56 500 955,99	(1 798 906,59)	LU2044298631
FONS FTIF FRANKLIN U.S. O	EUR	55 159 189,00	-	63 476 861,92	8 317 672,92	LU2035228431
FONS DNCA INVEST ALPHA BN	EUR	25 202 601,31	-	26 395 952,82	1 193 351,51	LU1908356857
FONS FRANKLIN TEMPLETON K	EUR	23 146 383,55	-	23 377 772,19	231 388,64	LU1908333054
FONS JANUS H ABS RET-G US	EUR	22 469 886,98	-	23 521 779,53	1 051 892,55	LU0966752916
FONS NORDEA LOW DUR EUROP	EUR	15 491 322,25	-	15 630 781,83	139 459,58	LU1694214633
FONS UBS LUX MONEY MARKET	USD	204 327 628,16	-	205 366 588,43	1 038 960,27	LU2498540348



CaixaBank Soy Así Cauto, 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>
ETN AMUNDI EURO GOVERNME	EUR	70 810 902,10	-	71 010 767,30	199 865,20	LU1650488494
ETN AMUNDI EURO GOVERNME	EUR	36 378 977,65	-	37 606 015,05	1 227 037,40	LU1650487413
FONS AXA WRLD EURO CREDIT	EUR	120 443 237,08	-	123 585 204,42	3 141 967,34	LU1601096537
ETF AMUNDI INDEX MSCI EM	EUR	43 591 765,00	-	44 113 103,21	521 338,21	LU1437017350
FONS CANDRIAM SUST EQ EME	EUR	15 625 842,81	-	12 976 688,47	(2 649 154,34)	LU1434524929
FONS VONTOBEL US EQ-G	USD	50 768 472,84	-	69 177 910,24	18 409 437,40	LU1428951294
FONS BLACKROCK STGIC GLB	EUR	18 584 769,47	-	19 355 348,63	770 579,16	LU1382784764
FONS AXA WRLD GLB INFLATI	USD	72 242 027,38	-	75 828 842,64	3 586 815,26	LU1353952002
FONS SCHRODER ISF EURO CO	EUR	60 197 681,28	-	64 119 148,67	3 921 467,39	LU1078767826
FONS INVESCO INVESCO ASIA	USD	19 775 595,55	-	19 706 751,33	(68 844,22)	LU1775950634
<b>TOTALS Accions i participacions Directiva</b>		<b>2 857 712 985,01</b>	<b>-</b>	<b>2 873 987 352,57</b>	<b>16 274 367,56</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>2 857 712 985,01</b>	<b>-</b>	<b>2 873 987 352,57</b>	<b>16 274 367,56</b>	





CaixaBank Soy Así Cauto, 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 Eurostoxx 50 10 FÍSICA	EUR	74 355 270,00	73 642 030,00	15/03/2024
FUTUR BN. US TREASURY N/B 4.875% 31.1 100000	USD	92 700 041,38	93 871 008,83	19/03/2024
FUTUR BN. BUNDESOBLIGATION 2.4% 19.10 100000	EUR	65 418 960,00	66 319 680,00	7/03/2024
FUTUR Ibex 35 10 FÍSICA	EUR	13 348 245,00	13 212 922,00	19/01/2024
FUTUR BN. US TREASURY N/B 3.625% 31.0 100000	USD	185 543 653,66	188 580 036,53	28/03/2024
FUTUR BN. BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 3.1 100000	EUR	120 529 600,00	121 035 120,00	7/03/2024
FUTUR Euro Stoxx Banks EUR 50 FÍSICA	EUR	24 551 500,00	24 364 480,00	15/03/2024
FUTUR S&P 500 50 FÍSICA	USD	53 039 518,30	53 482 789,86	15/03/2024
<b>TOTALS Futurs comprats</b>		<b>629 486 788,34</b>	<b>634 508 067,22</b>	
<b>Compra d'opcions "call"</b>				
<b>Emissió d'opcions "put"</b>				
OPCION Eurostoxx 50 10	EUR	33 800,00	1 355 380,00	15/03/2024
<b>TOTALS Emissió d'opcions "put"</b>		<b>33 800,00</b>	<b>1 355 380,00</b>	
<b>Altres compromisos de compra</b>				
FONS JPM US SHORT DUR BND	EUR	48 437 989,33	49 148 907,49	
FONS ISHARES EURO CREDIT	EUR	23 043 300,83	24 268 011,39	
FONS PIMCO GIS EMERGMKTS	EUR	41 668 636,36	40 109 712,63	
FONS LAZARD EUROPE ALTERN	EUR	15 266 762,42	15 865 993,59	
FONS LAZARD RATHMORE ALTE	EUR	15 287 150,70	15 613 097,00	
FONS BLACKROCK GLB WRLD E	EUR	34 554 926,55	32 181 729,59	
FONS UBAM DYNAMIC US DOLL	EUR	46 752 882,16	48 032 799,04	
FONS JPM EMERGMKTS SMALL	EUR	4 932 944,27	5 213 350,60	
FONS MSTANLEY SHORT MATUR	EUR	44 502 250,52	45 091 177,19	
FONS BLACKROCK SUST FIXED	EUR	15 225 858,14	15 727 202,97	
FONS NORDEA EUROPE COVERE	EUR	43 001 324,13	44 730 520,37	
FONS PIMCO GIS GLB BND-IN	EUR	246 824 647,11	238 101 322,53	
FONS JANUS H ABS RET-G US	EUR	22 469 886,98	23 521 779,53	
FONS DWS CONCEPT KALDEMOR	EUR	16 570 783,97	17 303 807,00	
FONS SCHRODER ISF EURO CO	EUR	60 197 681,28	64 119 148,67	
FONS AXA WRLD GLB INFLATI	USD	72 242 027,38	75 828 842,64	
FONS BLACKROCK STGIC GLB	EUR	18 584 769,47	19 355 348,63	
ETF AMUNDI INDEX MSCI EM	EUR	43 591 765,00	44 113 103,21	
FONS AXA WRLD EURO CREDIT	EUR	120 443 237,08	123 585 204,42	
ETN AMUNDI EURO GOVERNME	EUR	36 378 977,65	37 606 015,05	



CaixaBank Soy Así Cauto, 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
ETN AMUNDI EURO GOVERNME	EUR	70 810 902,10	71 010 767,30	
FONS NORDEA LOW DUR EUROP	EUR	15 491 322,25	15 630 781,83	
FONS DNCA INVEST ALPHA BN	EUR	25 202 601,31	26 395 952,82	
FONS PICTET ST EMERGING C	EUR	58 299 862,58	56 500 955,99	
FONS BLACKROCK GLB USD SH	EUR	103 293 323,09	101 326 094,01	
<b>TOTALS Altres compromisos de compra</b>		<b>1 243 075 812,66</b>	<b>1 250 381 625,49</b>	
<b>Futurs venuts</b>				
FUTUR EUR/USD 125000 FÍSICA	USD	969 582 221,84	967 181 555,71	18/03/2024
<b>TOTALS Futurs venuts</b>		<b>969 582 221,84</b>	<b>967 181 555,71</b>	
<b>Compra d'opcions "put"</b>				
OPCION Eurostoxx 50 10	EUR	33 800,00	3 018 340,00	15/03/2024
<b>TOTALS Compra d'opcions "put"</b>		<b>33 800,00</b>	<b>3 018 340,00</b>	
<b>TOTALS</b>		<b>2 842 212 422,84</b>	<b>2 856 444 968,42</b>	



CaixaBank Soy Así Cauto, 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>
<b>Accions i participacions Directiva</b>						
FONS ID_BB_1708684	EUR	8 400 020,35	-	8 028 811,97	(371 208,38)	FR0000974149
FONS ID_BB_10130293	EUR	176 813 365,22	-	170 798 831,54	(6 014 533,68)	LU1601096537
FONS ID_BB_7891551	EUR	76 020 120,00	-	70 523 847,48	(5 496 272,52)	LU0839485744
FONS ID_BB_9419900	USD	24 818 369,65	-	23 499 131,61	(1 319 238,04)	LU0966753138
FONS ID_BB_23708648	EUR	9 583 020,00	-	9 065 657,01	(517 362,99)	LU0973529844
FONS ID_BB_37932364	EUR	68 665 409,49	-	62 983 248,51	(5 682 160,98)	LU0980588775
FONS ID_BB_7943883	EUR	32 535 192,50	-	31 435 058,02	(1 100 134,48)	LU1184248083
FONS ID_BB_46350243	USD	10 616 782,88	-	9 702 017,07	(914 765,81)	LU1251621345
FONS ID_BB_48700435	USD	84 896 133,91	-	88 956 971,42	4 060 837,51	LU1353952002
FONS ID_BB_190897	USD	36 174 215,19	-	44 431 919,16	8 257 703,97	LU1428951294
FONS ID_BB_51416355	EUR	31 305 080,00	-	24 333 307,73	(6 971 772,27)	LU1434524929
ETF ID_BB_51464717	EUR	55 474 935,29	-	48 593 679,42	(6 881 255,87)	LU1437018168
ETF ID_BB_51464729	EUR	94 990 589,66	-	77 683 452,32	(17 307 137,34)	LU1437018598
FONS ID_BB_31433401	USD	50 415 204,63	-	46 829 703,26	(3 585 501,37)	LU0772957808
FONS ID_BB_42229285	USD	28 301 436,10	-	26 066 937,33	(2 234 498,77)	LU1598044888
FONS ID_BB_29708464	EUR	109 450 140,00	-	99 281 216,47	(10 168 923,53)	LU0765417018
ETF ID_BB_10029415	EUR	70 520 304,45	-	66 784 467,12	(3 735 837,33)	LU1650487413
ETF ID_BB_8763524	EUR	56 532 370,12	-	51 322 112,00	(5 210 258,12)	LU1650488494
FONS ID_BB_7113383	EUR	62 610 020,00	-	61 398 825,95	(1 211 194,05)	LU1662401824
ETF ID_BB_56022075	USD	30 921 020,67	-	33 848 879,28	2 927 858,61	LU1681040900
FONS ID_BB_55040664	EUR	86 705 054,08	-	84 996 218,85	(1 708 835,23)	LU1694214633
FONS ID_BB_14266075	EUR	85 380 362,64	-	82 467 296,92	(2 913 065,72)	LU1731833999
FONS ID_BB_147307	EUR	29 750 020,00	-	28 387 874,74	(1 362 145,26)	LU1814670615
FONS ID_BB_55778618	USD	27 067 034,96	-	26 102 457,75	(964 577,21)	LU1859213875
FONS ID_BB_1428761	EUR	62 485 804,90	-	55 868 285,86	(6 617 519,04)	LU2035228431
FONS ID_BB_40060986	EUR	49 541 509,87	-	45 751 864,09	(3 789 645,78)	LU2044298631
FONS ID_BB_60897109	EUR	24 214 012,51	-	24 216 716,69	2 704,18	LU2307576749
FONS ID_BB_190887	EUR	66 400 060,00	-	59 338 328,19	(7 061 731,81)	LU2315801154
FONS ID_BB_69642563	EUR	0,00	-	160 104,01	160 104,01	LU2367661365
ETF ID_BB_52036776	EUR	64 105 434,32	-	57 629 542,86	(6 475 891,46)	LU1484799843
FONS ID_BB_59857494	USD	24 378 466,87	-	22 473 912,61	(1 904 554,26)	IE00BJXC5N38
ETF ID_BB_8099898	USD	212 677 632,25	-	191 368 706,71	(21 308 925,54)	IE0032895942
FONS ID_BB_832997	EUR	119 085 435,35	-	102 799 219,33	(16 286 216,02)	IE00B073NJ12
ETF ID_BB_10824027	USD	288 279 413,03	-	289 670 813,01	1 391 399,98	IE00B14X4S71



CaixaBank Soy Así Cauto, 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>
FONS ID_BB_21051337	EUR	65 288 982,00	-	60 305 465,74	(4 983 516,26)	IE00B3MB7B14
ETF ID_BB_20738348	EUR	63 530 358,20	-	57 500 021,40	(6 030 336,80)	IE00B5L65R35
ETF ID_BB_25641021	EUR	27 567 934,28	-	26 164 283,29	(1 403 650,99)	IE00B5M4WH52
ETF ID_BB_29606217	USD	32 149 114,71	-	30 679 179,15	(1 469 935,56)	IE00B7N3YW49
ETF ID_BB_37524366	USD	357 067 388,50	-	351 836 295,30	(5 231 093,20)	IE00BCRY5Y77
ETF ID_BB_15944160	EUR	223 729 489,01	-	196 562 497,72	(27 166 991,29)	IE00BDBRDM35
FONS ID_BB_18191468	EUR	81 890 100,00	-	71 884 628,78	(10 005 471,22)	IE00BDSTPS26
ETF ID_BB_60443294	EUR	75 660 538,33	-	73 643 286,09	(2 017 252,24)	IE00BFZPF322
FONS ID_BB_17426718	USD	43 012 169,15	-	39 874 091,27	(3 138 077,88)	IE00BGOR1F40
FONS ID_BB_25149097	EUR	22 330 754,25	-	21 479 224,42	(851 529,83)	LU0803997666
ETF ID_BB_63291612	EUR	114 609 794,94	-	112 937 537,13	(1 672 257,81)	IE00BHXMHL11
FONS ID_BB_69642563	USD	16 507 470,62	-	16 289 354,45	(218 116,17)	LU2367661365
FONS ID_BB_47193719	USD	9 512 398,63	-	8 988 928,72	(523 469,91)	IE00BYP5WD40
FONS ID_BB_8537844	EUR	119 267 573,16	-	116 462 243,93	(2 805 329,23)	IE00BYXHR262
ETF ID_BB_54147542	USD	129 979 173,61	-	142 343 836,46	12 364 662,85	IE00BZ048462
FONS ID_BB_1489029	USD	15 087 705,50	-	15 009 363,76	(78 341,74)	LU0107852435
FONS ID_BB_857090	EUR	81 966 379,04	-	80 095 336,59	(1 871 042,45)	LU0192062460
FONS ID_BB_14331474	EUR	95 900 040,00	-	93 937 415,75	(1 962 624,25)	LU0348927095
FONS ID_BB_161554	EUR	100 544 590,93	-	97 740 403,92	(2 804 187,01)	LU0360478795
FONS ID_BB_15200087	EUR	123 300 017,00	-	114 529 921,94	(8 770 095,06)	LU0389810994
FONS ID_BB_19201276	EUR	31 940 580,00	-	29 155 460,78	(2 785 119,22)	LU0503372780
FONS ID_BB_19201276	EUR	31 940 580,00	-	29 155 460,78	420 585,45	LU0503372780
FONS ID_BB_23495584	USD	7 926 103,92	-	8 346 689,37	(924 584,67)	LU0552385535
FONS ID_BB_25342194	USD	21 592 905,74	-	20 668 321,07	(2 585 554,45)	LU0599947602
FONS ID_BB_24378644	EUR	36 408 120,00	-	33 822 565,55	(5 130 030,57)	LU0603408468
ETF ID_BB_27002583	USD	51 372 853,31	-	46 242 822,74	(42 013 055,64)	LU0629460089
ETF ID_BB_11162417	EUR	224 424 471,75	-	182 411 416,11	(371 208,38)	IE00BGPP6697
<b>TOTALS Accions i participacions Directiva</b>		<b>4 431 680 977,47</b>	<b>-</b>	<b>4 175 710 007,72</b>	<b>(255 970 969,75)</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>4 431 680 977,47</b>	<b>-</b>	<b>4 175 710 007,72</b>	<b>(255 970 969,75)</b>	



CaixaBank Soy Así Cauto, 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>Compres al comptat</b>				
<b>Futurs comprats</b>				
FUTUR Ibex 35 10 FÍSICA	EUR	29 963 000,00	29 581 423,00	20/01/2023
FUTUR Euro Stoxx Banks EUR 50 FÍSICA	EUR	120 003 758,00	122 608 062,50	17/03/2023
<b>TOTALS Futurs comprats</b>		<b>149 966 758,00</b>	<b>152 189 485,50</b>	
<b>Compra d'opcions "call"</b>				
<b>Altres compromisos de compra</b>				
FONS ID_BB_10130293	EUR	176 813 365,22	170 798 831,54	
FONS ID_BB_46350243	USD	10 616 782,88	9 702 017,07	
FONS ID_BB_7943883	EUR	32 535 192,50	31 435 058,02	
FONS ID_BB_23708648	EUR	9 583 020,00	9 065 657,01	
FONS ID_BB_9419900	USD	24 818 369,65	23 499 131,61	
FONS ID_BB_7891551	EUR	76 020 120,00	70 523 847,48	
FONS ID_BB_25342194	USD	21 592 905,74	20 668 321,07	
FONS ID_BB_19201276	EUR	31 940 580,00	29 155 460,78	
FONS ID_BB_47193719	USD	9 512 398,63	8 988 928,72	
FONS ID_BB_48700435	USD	84 896 133,91	88 956 971,42	
FONS ID_BB_18191468	EUR	81 890 100,00	71 884 628,78	
ETF ID_BB_29606217	USD	32 149 114,71	30 679 179,15	
FONS ID_BB_832997	EUR	119 085 435,35	102 799 219,33	
FONS ID_BB_69642563	USD	16 507 470,62	16 289 354,45	
FONS ID_BB_40060986	EUR	49 541 509,87	45 751 864,09	
FONS ID_BB_55778618	USD	27 067 034,96	26 102 457,75	
ETF ID_BB_8763524	EUR	56 532 370,12	51 322 112,00	
ETF ID_BB_10029415	EUR	70 520 304,45	66 784 467,12	
FONS ID_BB_857090	EUR	81 966 379,04	80 095 336,59	
<b>TOTALS Altres compromisos de compra</b>		<b>1 013 588 587,65</b>	<b>954 502 843,98</b>	
<b>Futurs venuts</b>				
FUTUR Eurostoxx 50 10 FÍSICA	EUR	173 804 885,00	165 518 050,00	17/03/2023
FUTUR EUR/USD 125000 FÍSICA	USD	1 189 145 573,34	1 185 331 005,65	13/03/2023
<b>TOTALS Futurs venuts</b>		<b>1 362 950 458,34</b>	<b>1 350 849 055,65</b>	
<b>TOTALS</b>		<b>2 550 884 270,86</b>	<b>2 480 015 297,74</b>	



CaixaBank Soy Así Cauto, 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 Soy Así Cauto, 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.

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%.





**CaixaBank Soy Así Cauto, F.I.**

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

---

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%.

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.



**CaixaBank Soy Así Cauto, F.I.**

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

---

### **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.

Les inversions subjacents d'aquest producte financer no tenen en compte els criteris de la UE per a les activitats econòmiques mediambientalment sostenibles.

### **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.