



Paseo de la Castellana, 189  
28029 - Madrid



## Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los partícipes de CaixaBank Soy Así Cauto, F.I. por encargo de los administradores de CaixaBank Asset Management SGIC, S.A.U. (la Sociedad gestora):

### Informe sobre las cuentas anuales

#### Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de CaixaBank Soy Así Cauto, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2023, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2023, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

#### Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes del Fondo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

#### Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.



Paseo de la Castellana, 189  
28029 - Madrid



CaixaBank Soy Así Cauto, F.I.

Cuestiones clave de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
----------------------------------	---

<b>Cartera de inversiones financieras</b>	
---	--

De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto del Fondo está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras del Fondo se encuentra descrita en la nota 3 de la memoria adjunta y en la nota 6 de la misma, se detalla la cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2023.

Identificamos esta área como la cuestión clave a considerar en la auditoría del Fondo, por la repercusión que la cartera de inversiones financieras tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor liquidativo del mismo.

El Fondo mantiene un contrato de gestión con CaixaBank Asset Management SGIC, S.A.U., como Sociedad gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad gestora, en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros del Fondo, al objeto de considerar que los anteriores son adecuados y se aplican de manera consistente para todos los activos en cartera de inversiones financieras del Fondo.

Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera de inversiones financieras del Fondo, entre los que destacan los siguientes:

*Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos*

Solicitamos a la Entidad Depositaria, en el desarrollo de sus funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de inversiones financieras del Fondo a 31 de diciembre de 2023, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad gestora del mismo.

*Valoración de la cartera de inversiones financieras*

Comprobamos la valoración de la totalidad de los títulos líquidos negociados en mercados organizados que se encuentran en la cartera de inversiones financieras del Fondo a 31 de diciembre de 2023, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

Dichas re-ejecuciones reflejan que las diferencias en las valoraciones obtenidas respecto a las valoraciones registradas en la contabilidad del Fondo, no son significativas.



Paseo de la Castellana, 189  
28029 - Madrid



CaixaBank Soy Así Cautó, F.I.

---

#### Otras cuestiones

---

Con fecha 29 de marzo de 2023 otros auditores emitieron su informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2022 en el que expresaron una opinión favorable.

---

#### Otra información: Informe de gestión

---

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2023, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas, así como en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2023 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

---

#### Responsabilidad de los administradores y del comité de auditoría en relación con las cuentas anuales

---

Los administradores de la Sociedad gestora son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores de la Sociedad gestora son responsables de la valoración de la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los citados administradores tienen intención de liquidar el Fondo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

El comité de auditoría de la Sociedad gestora es responsable de la supervisión del proceso de elaboración y presentación de las cuentas anuales.

---

#### Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

---

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.



Paseo de la Castellana, 189  
28029 - Madrid



CaixaBank Soy Así Cauto, F.I.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad gestora.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad gestora, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con el comité de auditoría de la Sociedad gestora en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos al comité de auditoría de la Sociedad gestora una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables, incluidos los de independencia, y nos hemos comunicado con el mismo para informar de aquellas cuestiones que razonablemente puedan suponer una amenaza para nuestra independencia y, en su caso, de las correspondientes salvaguardas.



Paseo de la Castellana, 189  
28029 - Madrid



CaixaBank Soy Así Cauto, F.I.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación al comité de auditoría de la Sociedad gestora, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría.

Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

### Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

#### Informe adicional para el comité de auditoría de la Sociedad gestora

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para el comité de auditoría de la Sociedad gestora de fecha 13 de marzo de 2024.

#### Periodo de contratación

Los administradores de la Sociedad gestora, en la reunión celebrada el 31 de octubre de 2023, nos nombraron como auditores por un periodo de tres años, contados a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023.

#### Servicios prestados

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. no ha prestado servicios distintos de la auditoría de cuentas a la entidad auditada.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

Raúl Ara Navarro (20210)

19 de marzo de 2024



PricewaterhouseCoopers  
Auditores, S.L.

2024 Núm. 20/24/02027

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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

## **CaixaBank Soy Así Cauto, F.I.**

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2023 e  
Informe de gestión del ejercicio 2023



**CaixaBank Soy Así Cauto, F.I.**

**Balance al 31 de diciembre de 2023 y 2022**  
(Expresado en euros)

<b>ACTIVO</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>Activo no corriente</b>	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
<b>Activo corriente</b>	<b>3 071 173 959,93</b>	<b>4 435 264 890,59</b>
Deudores	42 926 940,36	44 897 811,92
Cartera de inversiones financieras	<u>2 877 013 683,57</u>	<u>4 180 098 040,45</u>
Cartera interior	<u>7 991,00</u>	-
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	7 991,00	-
Otros	-	-
Cartera exterior	<u>2 877 005 692,57</u>	<u>4 180 098 040,45</u>
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	2 873 987 352,57	4 175 710 007,72
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	3 018 340,00	4 388 032,73
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	151 233 336,00	210 269 038,22
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b><u>3 071 173 959,93</u></b>	<b><u>4 435 264 890,59</u></b>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2023.



**CaixaBank Soy Así Cauto, F.I.**

**Balance al 31 de diciembre de 2023 y 2022**

(Expresado en euros)

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>3 064 631 040,61</b>	<b>4 432 354 177,90</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	3 064 631 040,61	4 432 354 177,90
Capital	-	-
Partícipes	2 884 382 102,17	5 007 257 680,63
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	180 248 938,44	(574 903 502,73)
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
<b>Pasivo no corriente</b>	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
<b>Pasivo corriente</b>	<b>6 542 919,32</b>	<b>2 910 712,69</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	2 689 589,40	2 562 347,69
Pasivos financieros	-	-
Derivados	3 853 329,92	348 365,00
Periodificaciones	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>3 071 173 959,93</b>	<b>4 435 264 890,59</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	<b>1 599 136 610,18</b>	<b>1 512 917 216,34</b>
Compromisos por operaciones largas de derivados	629 520 588,34	149 966 758,00
Compromisos por operaciones cortas de derivados	969 616 021,84	1 362 950 458,34
<b>Otras cuentas de orden</b>	<b>574 903 502,73</b>	-
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	574 903 502,73	-
Otros	-	-
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2 174 040 112,91</b>	<b>1 512 917 216,34</b>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2023.



CaixaBank Soy Así Cauto, F.I.

**Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023 y 2022**  
(Expresada en euros)

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	1 194 746,16	1 358 272,26
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(23 254 319,60)</u>	<u>(32 188 298,79)</u>
Comisión de gestión	(19 092 748,00)	(26 481 525,00)
Comisión de depositario	(3 819 599,58)	(5 299 752,38)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(341 972,02)	(407 021,41)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(22 059 573,44)</b>	<b>(30 830 026,53)</b>
Ingresos financieros	39 958 676,74	26 864 336,75
Gastos financieros	(3 514,88)	(119 530,92)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>268 767 772,39</u>	<u>(528 204 337,58)</u>
Por operaciones de la cartera interior	-	645,45
Por operaciones de la cartera exterior	268 519 722,18	(529 265 825,02)
Por operaciones con derivados	248 050,21	1 060 841,99
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(747 824,76)	17 077 387,00
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>(104 760 824,05)</u>	<u>(59 691 331,45)</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	2 431,12	(1 149,67)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(115 480 250,12)	78 135 521,28
Resultados por operaciones con derivados	10 716 994,95	(137 828 952,52)
Otros	-	3 249,46
<b>Resultado financiero</b>	<b>203 214 285,44</b>	<b>(544 073 476,20)</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>181 154 712,00</b>	<b>(574 903 502,73)</b>
Impuesto sobre beneficios	(905 773,56)	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>180 248 938,44</b>	<b>(574 903 502,73)</b>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023.



CaixaBank Soy Así Cauto, F.I.

**Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023**  
(Expresado en euros)

---

**Al 31 de diciembre de 2023**

**A) Estado de ingresos y gastos reconocidos**

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	180 248 938,44
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>180 248 938,44</b>

**B) Estado total de cambios en el patrimonio neto**

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2022</b>	<b>5 007 257 680,63</b>	-	-	<b>(574 903 502,73)</b>	-	<b>4 432 354 177,90</b>
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>5 007 257 680,63</b>	-	-	<b>(574 903 502,73)</b>	-	<b>4 432 354 177,90</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	180 248 938,44	-	180 248 938,44
Aplicación del resultado del ejercicio	(574 903 502,73)	-	-	574 903 502,73	-	-
Operaciones con partícipes						
Suscripciones	30 229 298,52	-	-	-	-	30 229 298,52
Reembolsos	(1 578 201 374,25)	-	-	-	-	(1 578 201 374,25)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2023</b>	<b>2 884 382 102,17</b>	-	-	<b>180 248 938,44</b>	-	<b>3 064 631 040,61</b>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023.



CaixaBank Soy Así Cauto, F.I.

**Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022**  
(Expresado en euros)

---

**Al 31 de diciembre de 2022**

**A) Estado de ingresos y gastos reconocidos**

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(574 903 502,73)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>(574 903 502,73)</b>

**B) Estado total de cambios en el patrimonio neto**

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2021</b>	<b>6 159 119 230,55</b>	-	-	<b>179 565 458,86</b>	-	<b>6 338 684 689,41</b>
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>6 159 119 230,55</b>	-	-	<b>179 565 458,86</b>	-	<b>6 338 684 689,41</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(574 903 502,73)	-	(574 903 502,73)
Aplicación del resultado del ejercicio	179 565 458,86	-	-	(179 565 458,86)	-	-
Operaciones con partícipes						
Suscripciones	193 525 788,43	-	-	-	-	193 525 788,43
Reembolsos	(1 524 952 797,21)	-	-	-	-	(1 524 952 797,21)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre 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.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023**

(Expresada en euros)

---

**1. Actividad y gestión del riesgo**

a) Actividad

CaixaBank Soy Así Cauto, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 13 de diciembre de 2000 bajo la denominación social de Madrid Gestión Activa 25, Fondo de Inversión Mobiliaria de Fondos, habiendo pasado por distintas denominaciones hasta adquirir la actual con fecha 9 de julio de 2021. Tiene su domicilio social en Paseo de la Castellana, 189, Madrid.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) desde el 26 de enero de 2001 con el número 2.303, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

El Fondo se encuentra inscrito en la categoría de armonizados conforme a la definición establecida en el artículo 13 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones.

La sociedad Gestora del Fondo creó, con fecha 9 de marzo de 2018, dos clases de series de participaciones en las que se divide el patrimonio atribuido a partícipes del Fondo:

- Clase Cartera: clase de participaciones que engloba las carteras de inversiones de Clientes con gestión discrecional y/o con asesoramiento independiente encomendada al grupo CaixaBank mediante contrato y para IIC gestionadas por el grupo CaixaBank AM.
- Clase Estándar (anteriormente denominada Clase Universal): clase de participaciones que engloba a los partícipes que suscriban a través del comercializador del Fondo.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.



**CaixaBank Soy Así Cauto, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023**

(Expresada en euros)

---

La gestión, administración y representación del Fondo está encomendada a CaixaBank Asset Management SGIIC, S.A.U., sociedad participada al 100% por CaixaBank, S.A., siendo la Entidad Depositaria del Fondo Cecabank, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

El Fondo está sometido a la normativa legal específica de los Fondos de Inversión, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros. No obstante, podrá constituirse con un patrimonio inferior, que no será menor de 300.000 euros, y en el caso de los compartimentos no será menor a 60.000 euros, disponiendo de un plazo de seis meses, contados a partir de la fecha de su inscripción en el registro de la CNMV, para alcanzar el patrimonio mínimo mencionado.
- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligatorio cumplimiento de la normativa en vigor, el patrimonio o el número de partícipes de un fondo, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.



**CaixaBank Soy Así Cauto, F.I.**

## **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023**

(Expresada en euros)

---

- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública (véase Nota 13).
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

Según el Folleto del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo.

Igualmente, el Folleto del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado.

El Fondo aplica durante 2023 y 2022 una comisión diferente para cada clase y unas comisiones de gestión, depósito, suscripción y reembolso según se detalla a continuación:

	<u>Clase Cartera</u>	<u>Clase Estándar (*)</u>
Comisión de Gestión	0,200%	0,500%
Comisión de Depositaria	0,020% (**)	0,100%

(\*) Anteriormente denominada Clase Universal.

(\*\*) Durante el ejercicio 2022 y durante el período comprendido entre el 1 de enero de 2023 y el 7 de junio de 2023, inclusive, el Fondo aplicó una comisión de depositaria de 0,100% para la Clase Cartera. A partir del 8 de junio de 2023, inclusive, la comisión de depósito para la Clase Cartera es del 0,020%.

Durante el ejercicio 2023 y 2022 la Sociedad Gestora no ha aplicado a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.



**CaixaBank Soy Así Cauto, F.I.**

## **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023**

(Expresada en euros)

---

Durante el ejercicio 2022 y durante el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2023 y el 21 de septiembre de 2023, se establecía una inversión mínima inicial de 100 euros para la clase Estándar (denominada hasta dicha fecha como clase Universal). A partir del 22 de septiembre de 2023, inclusive, se establece una inversión mínima inicial de 600 euros para la clase Estándar. Para la clase Cartera, no hay inversión mínima inicial.

Durante el ejercicio 2022 y durante el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2023 y el 21 de septiembre de 2023, la clase Estándar (denominada hasta dicha fecha como clase Universal) no establecía inversión mínima a mantener. A partir del 22 de septiembre de 2023, la inversión mínima a mantener es de 6 euros para la clase Estándar, este importe mínimo no será de aplicación en los supuestos en los que como consecuencia de la orden de reembolso de un partícipe su posición en el fondo descienda por debajo de la inversión mínima a mantener establecido en el folleto, en tal caso, la Sociedad Gestora procederá a reembolsarle la totalidad de las participaciones. Para la clase Cartera, no hay inversión mínima a mantener.

Por otra parte, el Fondo percibe devoluciones de comisiones de otras sociedades gestoras por las inversiones realizadas en Fondos de Inversión gestionados por estas últimas. Dichas devoluciones, las cuales se encuentran registradas, entre otros conceptos, en el epígrafe de "Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta ascienden, al 31 de diciembre de 2023 y 2022 a 1.194.746,16 euros y 1.358.272,26 euros, respectivamente.

### b) Gestión del riesgo

La política de inversión del Fondo, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se detallan en el folleto registrado y a disposición del público en el registro correspondiente de la CNMV.

Debido a la operativa en mercados financieros del Fondo, los principales riesgos a los que se encuentra expuesto el Fondo que, en todo caso, son objeto de requerimiento específico por la Sociedad Gestora, son los siguientes:



**CaixaBank Soy Así Cauto, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023**

(Expresada en euros)

---

- **Riesgo de crédito:** El riesgo de crédito representa las pérdidas que sufriría el Fondo en el caso de que alguna contraparte incumpliese sus obligaciones contractuales de pago con el mismo. Dicho riesgo se vería mitigado con los límites a la inversión y concentración de riesgos antes descritos. La cuantificación del riesgo de crédito consecuencia del incumplimiento de las obligaciones de pago se efectúa a través de CreditManager (aplicativo de riesgos de la sociedad gestora). Este Credit VaR se calcula con una periodicidad mensual, probabilidad del 95% y 99% y el horizonte temporal es de un año. En estos mismos informes se detalla la calidad crediticia de la cartera de renta fija privada para cada una de las instituciones.
- **Riesgo de liquidez:** En el caso de que el Fondo invirtiese en valores de baja capitalización o en mercados con una reducida dimensión y limitado volumen de contratación, o inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva con liquidez inferior a la del Fondo, las inversiones podrían quedar privadas de liquidez. Por este motivo, la sociedad gestora del Fondo gestiona el riesgo de liquidez inherente a la actividad para asegurar el cumplimiento de los coeficientes de liquidez y garantizar los reembolsos de los partícipes.

Es por este motivo por el que, desde una doble perspectiva, se establecen mecanismos de control tanto previos a la inversión, como posteriores a la misma, que garantizan o limitan hasta niveles razonables el riesgo de liquidez que pueden asumir las carteras gestionadas:

- Con carácter previo a la inversión, se han elaborado diferentes marcos o universos de inversión autorizados para las distintas tipologías de activos cuya función consiste en acotar o limitar la gestión, orientándola hacia activos que cumplen una serie de requisitos mínimos que garanticen su solvencia y liquidez. Dependiendo de la tipología de activos se exigen criterios mínimos de capitalización, geográficos, de liquidez, calidad crediticia, etc.
- Con carácter posterior a la inversión y de manera periódica, los departamentos de Valoración y Control de Riesgos elaboran distintos informes orientados a la gestión de este riesgo. Estos informes muestran el grado de liquidez que tienen las instituciones de inversión colectiva en función de la tipología de sus activos en cartera así como el estado o peso que representan aquellos que, por diferentes motivos, son difícilmente liquidables en periodos razonables.



**CaixaBank Soy Así Cauto, F.I.**

## **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023**

(Expresada en euros)

---

- **Riesgo de mercado:** El riesgo de mercado representa la pérdida que pueden experimentar las carteras de las Instituciones de Inversión Colectiva como consecuencia de movimientos adversos en los precios de mercado. Los factores de riesgo más significativos podrían agruparse en los siguientes:
  - **Riesgo en activos de renta fija:** La variación del precio de este tipo de activos y por tanto, su riesgo, se puede segregar en un doble componente:
    - **Riesgo de tipo de interés:** derivado de la variación o fluctuación de los tipos de interés. El impacto en el precio de los bonos es reducido en activos con vencimiento a corto plazo y elevado en activos a largo plazo. Este impacto se estima de manera aproximada a partir de la duración, duración modificada o sensibilidad y ajustando por convexidad.
    - **Riesgo de spread:** como consecuencia del riesgo específico o asociado al propio emisor. Este riesgo se expresa en términos de spread sobre la curva de valoración y tiene impacto directo en la valoración del activo.
  - **Riesgo de tipo de cambio:** la inversión en activos denominados en divisas distintas del euro conlleva un riesgo derivado de la fluctuación que pueden experimentar los tipos de cambio.
  - **Riesgo en activos de renta variable o activos vinculados a índices bursátiles:** la inversión en instrumentos de renta variable conlleva que la rentabilidad del Fondo se vea afectada por la volatilidad de los mercados en los que invierte. Adicionalmente, la inversión en mercados considerados emergentes puede conllevar, en su caso, riesgos de nacionalización o expropiación de activos o imprevistos de índole político que pueden afectar al valor de las inversiones, haciéndolas más volátiles.

El riesgo total de mercado se mide o cuantifica en términos de VaR el cual nos indica cual es la pérdida máxima esperada de una cartera, con una probabilidad determinada y un horizonte temporal definido.



**CaixaBank Soy Así Cauto, F.I.**

## **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023**

(Expresada en euros)

---

Estos cálculos se hacen con una periodicidad diaria, empleando la metodología paramétrica y asignando los siguientes parámetros:

- Nivel de Confianza: 99%
- Decay Factor: ( $\lambda = 0.94$ )
- Horizonte temporal: 1 día.

El riesgo de mercado se segrega por factores de riesgo: Renta Variable, Renta Fija (Tipos de Interés + Spread) y Tipos de Cambio. Adicionalmente, su cálculo se obtiene por las otras dos metodologías como son la histórica y Monte Carlo.

Los riesgos inherentes a las inversiones mantenidas por el Fondo se encuentran descritos en el Folleto informativo, según lo establecido en la normativa aplicable.

- **Riesgo de sostenibilidad:** La Sociedad Gestora del Fondo tiene en cuenta los riesgos de sostenibilidad en las decisiones de inversión. El riesgo de sostenibilidad de las inversiones dependerá, entre otros, del tipo de emisor, el sector de actividad o su localización geográfica. De este modo, las inversiones que presenten un mayor riesgo de sostenibilidad pueden ocasionar una disminución del precio de los activos subyacentes y, por tanto, afectar negativamente al valor liquidativo de la participación del Fondo.
- **Riesgo operacional:** aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

La Sociedad Gestora tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a los riesgos de mercado, crédito y liquidez, así como el referido al riesgo operacional. En este sentido, el control de los coeficientes normativos mencionados en el apartado 1.a), anterior, limitan la exposición a dichos riesgos.

## **2. Bases de presentación de las cuentas anuales**

### **a) Imagen fiel**

Las cuentas anuales, formuladas por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, han sido preparadas a partir de los registros contables del Fondo, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable que le son aplicables,



**CaixaBank Soy Así Cauto, F.I.**

## **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023**

(Expresada en euros)

---

con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera y de sus resultados.

Las cuentas anuales adjuntas se encuentran pendientes de aprobación por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, si bien los Administradores estiman que serán aprobadas sin modificaciones significativas.

b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la CNMV y sucesivas modificaciones. Los principios más significativos se describen en la Nota 3. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2023 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la CNMV.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2023, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2023 y 2022.

d) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad Gestora han realizado estimaciones para obtener la valoración de algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si las hubiera. Aun cuando éstas se consideren las mejores estimaciones posibles, en base a la información existente en el momento del cálculo, acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas prospectivamente, de acuerdo con la normativa vigente.



**CaixaBank Soy Así Cauto, F.I.**

## **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023**

(Expresada en euros)

---

En cualquier caso, el valor liquidativo del Fondo se verá afectado por las fluctuaciones de los precios del mercado y otros riesgos asociados a las inversiones financieras.

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2023 y 2022.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y esta memoria, están expresadas en euros, excepto cuando se indique expresamente.

### **3. Resumen de los principios contables y normas de valoración más significativos**

Los principios contables más significativos aplicados en la formulación de estas cuentas anuales han sido los siguientes:

a) Principio de empresa en funcionamiento

En la elaboración de las cuentas anuales se ha considerado que la gestión del Fondo continuará en el futuro previsible. Por tanto, la aplicación de las normas contables no está encaminada a determinar el valor del patrimonio a efectos de su transmisión global o parcial ni el importe resultante en caso de su liquidación.

b) Principio del devengo

Los ingresos y gastos se registran contablemente en función del periodo en que se devengan, con independencia de cuando se produce su cobro o pago efectivo.

c) Deudores

La valoración inicial se realiza por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

La valoración posterior se hace a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de



**CaixaBank Soy Así Cauto, F.I.**

## **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023**

(Expresada en euros)

---

interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere recibir en un plazo de tiempo inferior a un año se valoran por su valor nominal.

Las pérdidas por deterioro del valor de las partidas a cobrar se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro así como su reversión se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

### d) Cartera de inversiones financieras

Los activos de la cartera de inversiones financieras han sido considerados como activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los principales productos financieros recogidos en la cartera, así como la determinación de su valor razonable se describen a continuación:

- Valores representativos de deuda: valores que suponen una deuda para su emisor y que devengan una remuneración consistente en un interés establecido contractualmente.

El valor razonable de los valores representativos de deuda cotizados se determina por los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando éste sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción.

En caso de que no exista mercado activo para el instrumento de deuda se aplican técnicas de valoración, como precios suministrados por intermediarios, emisores o difusores de información, utilización de transacciones recientes de mercado realizadas en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas si están disponibles, valor razonable en el momento actual de otro instrumento que sea sustancialmente el mismo o modelos de descuento de flujos y valoración de opciones en su caso.

El valor razonable de los valores representativos de deuda no cotizados se define como el precio que iguale el rendimiento interno de la inversión a los tipos de interés de mercado vigentes en cada momento de la Deuda Pública asimilable por sus características financieras, incrementado en una prima o margen que sea



**CaixaBank Soy Así Cauto, F.I.**

## **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023**

(Expresada en euros)

---

representativo del grado de liquidez, condiciones concretas de la emisión, solvencia del emisor y, en su caso, riesgo país.

Los intereses devengados no cobrados de valores representativos de deuda se periodifican de acuerdo con el tipo de interés efectivo y forman parte del resultado del ejercicio.

- Instrumentos de patrimonio: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.

El valor razonable de los instrumentos de patrimonio cotizados lo establece el cambio oficial de cierre del día de la fecha del balance, si existe, o inmediato hábil anterior o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre.

El valor razonable de los instrumentos de patrimonio no cotizados se considera el valor teórico que corresponda a dichas inversiones en el patrimonio contable ajustado de la entidad o grupo consolidado, corregido por el importe de las plusvalías o minusvalías tácitas, netas de impuestos, existentes en el momento de la valoración.

- Depósitos en entidades de crédito: depósitos que el Fondo mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe de "Tesorería".

Se considera valor razonable el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento.

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones



**CaixaBank Soy Así Cauto, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023**

(Expresada en euros)

---

compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010 de la CNMV, y sucesivas modificaciones.

Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable de su inversión, se darán de baja con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los activos y pasivos financieros se dan de baja en el balance cuando se traspasan, sustancialmente, todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los mismos.

e) Adquisición y cesión temporal de activos

Las adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión se contabilizan por el importe efectivo desembolsado, cualesquiera que sean los instrumentos subyacentes, en la cuenta de activo correspondiente.

La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se imputa como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Las diferencias de valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros".

La cesión en firme del activo adquirido temporalmente se registra como pasivo financiero a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

f) Instrumentos de patrimonio

Los instrumentos de patrimonio cotizados se registran en el momento de su contratación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente



**CaixaBank Soy Así Cauto, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023**

(Expresada en euros)

---

forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros” o de “Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior”, según los cambios se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de “Instrumentos de patrimonio”, de la cartera interior o exterior del activo del balance.

g) Valores representativos de deuda

Los valores representativos de deuda se registran en el momento de su liquidación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros” o de “Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior”, según los activos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de “Valores representativos de deuda”, de la cartera interior o exterior del activo del balance.

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

Las operaciones de derivados se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en el epígrafe correspondiente de cuentas de orden, por el importe nominal comprometido.

Los fondos depositados en concepto de garantía tienen la consideración contable de depósito cedido, registrándose en el capítulo correspondiente del epígrafe de “Deudores” del activo en el balance.

El valor razonable de los valores aportados en garantía se registra en cuentas de orden en el epígrafe de “Valores aportados como garantía por la Institución de Inversión Colectiva”.

Las primas resultantes de las opciones compradas o emitidas se reflejan en el epígrafe de “Derivados” del activo o pasivo del balance, en la fecha de ejecución de la operación.



CaixaBank Soy Así Cauto, F.I.

## Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

---

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Resultados por operaciones con derivados" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones con derivados", según éstos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida el epígrafe de "Derivados", de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance.

### i) Operaciones de permuta financiera

Las operaciones de permuta financiera se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o vencimiento de contrato, en los epígrafes de "Compromisos por operaciones largas de derivados" o de "Compromisos por operaciones cortas de derivados" de las cuentas de orden, según su naturaleza y por el importe nominal comprometido. La contrapartida de los cobros o pagos asociados a cada contrato se registran en el epígrafe de "Derivados" de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance, según corresponda.

En los epígrafes de "Resultado por operaciones con derivados" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros - Por operaciones con derivados", dependiendo de si los cambios de valor se han liquidado o no, se registran las diferencias que resultan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos contratos. La contrapartida de estas cuentas se registra en el epígrafe de "Derivados" de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente, según su saldo, del balance, hasta la fecha de su liquidación.

En aquellos casos en que el contrato presente una liquidación diaria, las correspondientes diferencias se contabilizarán en el epígrafe de "Resultados por operaciones con derivados" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

### j) Moneda extranjera

En el caso de partidas monetarias que sean tesorería, débitos y créditos, las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias bajo el epígrafe de "Diferencias de cambio".



**CaixaBank Soy Así Cauto, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023**

(Expresada en euros)

---

Para el resto de partidas monetarias y no monetarias que forman parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se tratan conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.

k) Valor liquidativo de las participaciones

La determinación del patrimonio del Fondo a los efectos del cálculo del valor liquidativo de las correspondientes participaciones que lo componen, se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de la CNMV, y sucesivas modificaciones.

l) Suscripciones y reembolsos

Las suscripciones y reembolsos de participaciones se contabilizan por el importe efectivamente suscrito o reembolsado con abono o cargo, respectivamente, al capítulo de "Participes" de pasivo del balance del Fondo.

De conformidad con el Reglamento de Gestión del Fondo, el precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al mismo día de la solicitud del interesado, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas, como el efectivo a reembolsar en su caso. Durante el periodo que media entre la solicitud y la determinación efectiva del precio de las participaciones, el importe solicitado se registra en el capítulo de "Solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones" del pasivo del balance del Fondo.

m) Impuesto sobre beneficios

La cuenta de pérdidas y ganancias recoge el gasto por el Impuesto sobre beneficios, en cuyo cálculo se contempla el efecto del diferimiento de las diferencias producidas entre la base imponible del impuesto y el resultado contable antes de aplicar el impuesto que revierte en periodos subsiguientes.

Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen siempre, en cambio los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que resulte probable que la Institución disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.

Los derechos a compensar en ejercicios posteriores por las pérdidas fiscales no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y sólo se



**CaixaBank Soy Así Cauto, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023**

(Expresada en euros)

reconocen mediante la compensación del gasto por impuesto con la frecuencia del cálculo del valor liquidativo. Las pérdidas fiscales que puedan compensarse se registran en el epígrafe de "Cuentas de orden - Pérdidas fiscales a compensar".

#### **4. Deudores**

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es el siguiente:

	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Depósitos de garantía	29 082 191,72	38 696 392,05
Administraciones Públicas deudoras	13 081 241,11	5 238 416,79
Operaciones pendientes de liquidar	640 229,94	862 894,11
Otros	123 277,59	100 108,97
	<b><u>42 926 940,36</u></b>	<b><u>44 897 811,92</u></b>

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2023 y 2022 recoge los importes cedidos en garantía por posiciones en futuros financieros vivas al cierre de cada ejercicio.

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2023 y 2022 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

El capítulo de "Operaciones pendientes de liquidar" a 31 de diciembre de 2023 y 2022 recoge, principalmente, los importes de la retrocesión de comisiones por parte de la Sociedad Gestora.

El capítulo de "Otros" a 31 de diciembre de 2023 y 2022 recoge, principalmente, los intereses periodificados y pendientes de cobro.

#### **5. Acreedores**

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es el siguiente:

	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Administraciones Públicas acreedoras	1 047 923,58	68 486,17
Otros	1 641 665,82	2 493 861,52
	<b><u>2 689 589,40</u></b>	<b><u>2 562 347,69</u></b>



CaixaBank Soy Así Cauto, F.I.

## Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2023 y 2022 se desglosa tal y como sigue:

	2023	2022
Otras retenciones	142 150,02	68 486,17
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	905 773,56	-
	<b>1 047 923,58</b>	<b>68 486,17</b>

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría, así como los gastos de auditoría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

Durante los ejercicios 2023 y 2022, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2023 y 2022, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

### 6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2023 y 2022 se muestra a continuación:

	2023	2022
<b>Cartera interior</b>	<b>7 991,00</b>	-
Derivados	7 991,00	-
<b>Cartera exterior</b>	<b>2 877 005 692,57</b>	<b>4 180 098 040,45</b>
Instituciones de Inversión Colectiva	2 873 987 352,57	4 175 710 007,72
Derivados	3 018 340,00	4 388 032,73
	<b>2 877 013 683,57</b>	<b>4 180 098 040,45</b>

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2023. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2022.



**CaixaBank Soy Así Cauto, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023**

(Expresada en euros)

---

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Cecabank, S.A.

## 7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2023 y 2022, se muestra a continuación:

	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>Cuentas en el Depositario</b>	<b>147 559 260,54</b>	<b>182 615 279,40</b>
Cuentas en euros	51 245 192,67	60 454 534,12
Cuentas en divisa	96 314 067,87	122 160 745,28
<b>Otras cuentas de tesorería</b>	<b>3 674 075,46</b>	<b>27 653 758,82</b>
Otras cuentas de tesorería en euros	<u>3 674 075,46</u>	<u>27 653 758,82</u>
	<b><u>151 233 336,00</u></b>	<b><u>210 269 038,22</u></b>

Durante los ejercicios 2023 y 2022 el tipo de interés de remuneración de las cuentas en el Depositario, ha sido un tipo de interés de mercado.

El detalle del capítulo de "Cuentas en el Depositario" del Fondo al 31 de diciembre de 2023 y 2022, recoge los saldos mantenidos en Cecabank, S.A.

El detalle del capítulo de "Otras cuentas de tesorería" del Fondo al 31 de diciembre de 2023 y 2022, recoge el saldo mantenido en CaixaBank S.A.

## 8. Patrimonio atribuido a partícipes

Las participaciones por las que está representado el Fondo son de iguales características, representadas por certificados nominativos sin valor nominal y que confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio.



**CaixaBank Soy Así Cauto, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023**  
(Expresada en euros)

---

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2023 se ha obtenido de la siguiente forma:

	<b>Clase Cartera</b>	<b>Clase Estándar (*)</b>
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>7 154 050,01</u>	<u>3 057 476 990,60</u>
Número de participaciones emitidas	<u>69 780</u>	<u>23 430 757</u>
Valor liquidativo por participación	<u>102,52</u>	<u>130,49</u>
Número de partícipes	<u>70</u>	<u>98 746</u>

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2022 se ha obtenido de la siguiente forma:

	<b>Clase Cartera</b>	<b>Clase Estándar (*)</b>
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>8 088 925,18</u>	<u>4 424 265 252,72</u>
Número de participaciones emitidas	<u>83 392</u>	<u>35 712 649</u>
Valor liquidativo por participación	<u>97,00</u>	<u>123,89</u>
Número de partícipes	<u>73</u>	<u>134 568</u>

(\*) Anteriormente denominada Clase Universal.

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2023 y 2022 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

El resultado del ejercicio, una vez considerado el Impuesto sobre beneficios, se distribuirá en la cuenta de "Partícipes" del Fondo.

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 no existen participaciones significativas.

## **9. Cuentas de compromiso**

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2023 y 2022, respectivamente.



**CaixaBank Soy Así Cauto, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023**

(Expresada en euros)

---

**10. Otras cuentas de orden**

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es el siguiente:

	2023	2022
Pérdidas fiscales a compensar	574 903 502,73	-
	<b>574 903 502,73</b>	<b>-</b>

**11. Administraciones Públicas y situación fiscal**

Durante el ejercicio 2023, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, y sucesivas modificaciones, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2023 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

El capítulo “Acreedores – Administraciones Públicas acreedoras – Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio” recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente de aplicar el 1% al resultado contable antes de impuestos una vez deducidas las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores, de acuerdo con los límites establecidos en la normativa vigente, que se compensarán en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios.

No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que el Fondo se halla sujeto no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

El Fondo tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto de los últimos cuatro ejercicios.



**CaixaBank Soy Así Cauto, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023**

(Expresada en euros)

---

No existen contingencias significativas que pudieran derivarse de una revisión por las autoridades fiscales.

**12. Otra información**

La Sociedad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones y en el artículo 139 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones. Para ello, la Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la CNMV, y sucesivas modificaciones, información sobre las operaciones vinculadas realizadas. Asimismo, incluyen las posibles operaciones vinculadas realizadas por cuenta del Fondo con la Sociedad Gestora o con personas o entidades vinculadas a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones.

Adicionalmente, en la Nota de “Actividad y gestión del riesgo” se indica el importe de las comisiones retrocedidas con origen en las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo de la Sociedad Gestora, en caso de que se hubieran producido durante el ejercicio.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de “Tesorería” se indican las cuentas que mantiene el Fondo con éste al 31 de diciembre de 2023 y 2022.

Al tratarse de una entidad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza debe estar gestionada por una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, los temas relativos a la protección del medio ambiente y la seguridad y salud del trabajador aplican exclusivamente a dicha Sociedad Gestora.

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales del ejercicio 2023 ascienden a 6 miles de euros. Los honorarios percibidos por Deloitte, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales del ejercicio 2022 ascienden a 6 miles de euros.



**CaixaBank Soy Así Cauto, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023**

(Expresada en euros)

---

**13. Hechos Posteriores**

El 28 de diciembre de 2023 se ha publicado el Real Decreto 1180/2023, de 27 de diciembre, por el que se modifican el Real Decreto 948/2001, de 3 de agosto, sobre sistemas de indemnización de los inversores, y el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, aprobado por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, el cual ha entrado en vigor a los veinte días de su publicación. Dicho Real Decreto incorpora, entre otras, las siguientes modificaciones:

- Se elimina la exigencia de un coeficiente de liquidez del 1%.
- Se adapta el régimen de la comisión de éxito, modificándose el periodo de referencia de rentabilidad, que pasa de comprender como mínimo los últimos 3 años a comprender como mínimo los últimos 5 años.

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2023 hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales, no se han producido otros hechos posteriores de especial relevancia que no hayan sido mencionados con anterioridad.



CaixaBank Soy Así Cauto, F.I.

**Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023**  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Acciones y participaciones 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
FONDO BLACKROCK GLB USD SH	EUR	103 293 323,09	-	101 326 094,01	(1 967 229,08)	LU0839485744
FONDO NORDEA NORTH AMERICA	USD	50 314 817,40	-	55 224 077,64	4 909 260,24	LU0772957808
FONDO NORDEA EUROPE COVERE	EUR	43 001 324,13	-	44 730 520,37	1 729 196,24	LU0539144625
FONDO BLACKROCK SUST FIXED	EUR	15 225 858,14	-	15 727 202,97	501 344,83	LU0438336777
FONDO MSTANLEY SHORT MATUR	EUR	44 502 250,52	-	45 091 177,19	588 926,67	LU0360478795
FONDO JPM EMERGMKTS SMALL	EUR	4 932 944,27	-	5 213 350,60	280 406,33	LU0318933057
FONDO UBAM DYNAMIC US DOLL	EUR	46 752 882,16	-	48 032 799,04	1 279 916,88	LU0192062460
FONDO JPM US SHORT DUR BND	EUR	48 437 989,33	-	49 148 907,49	710 918,16	LU0973529844
FONDO LAZARD RATHMORE ALTE	EUR	15 287 150,70	-	15 613 097,00	325 946,30	IE00BM9TJH10
FONDO NATX LOOMIS SAYLES S	EUR	69 584 723,21	-	68 412 815,68	(1 171 907,53)	LU0980588775
FONDO LAZARD EUROPE ALTERN	EUR	15 266 762,42	-	15 865 993,59	599 231,17	IE00BJBM1041
FONDO 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
FONDO 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
FONDO PIMCO GIS GLB BND-IN	EUR	246 824 647,11	-	238 101 322,53	(8 723 324,58)	IE00B073NJ12
FONDO BLACKROCK GLB WRLD E	EUR	34 554 926,55	-	32 181 729,59	(2 373 196,96)	LU0171301533
FONDO JPM US VALUE-I ACC U	EUR	35 823 657,84	-	37 391 984,98	1 568 327,14	LU1662401824
FONDO FRANKLIN TEMPLETON U	EUR	37 599 432,47	-	38 148 589,87	549 157,40	LU2450844712
FONDO GOLDMAN SACHS SICAV	EUR	41 192 539,45	-	42 578 819,93	1 386 280,48	LU2315801154
FONDO M&G LUX LUX GLB DIVI	EUR	24 165 801,49	-	26 807 115,51	2 641 314,02	LU2307576749
FONDO DWS CONCEPT KALDEMOR	EUR	16 570 783,97	-	17 303 807,00	733 023,03	LU2061969395
FONDO PICTET ST EMERGING C	EUR	58 299 862,58	-	56 500 955,99	(1 798 906,59)	LU2044298631
FONDO FTIF FRANKLIN U.S. O	EUR	55 159 189,00	-	63 476 861,92	8 317 672,92	LU2035228431
FONDO DNCA INVEST ALPHA BN	EUR	25 202 601,31	-	26 395 952,82	1 193 351,51	LU1908356857
FONDO FRANKLIN TEMPLETON K	EUR	23 146 383,55	-	23 377 772,19	231 388,64	LU1908333054
FONDO JANUS H ABS RET-G US	EUR	22 469 886,98	-	23 521 779,53	1 051 892,55	LU0966752916



CaixaBank Soy Así Cauto, F.I.

**Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023**  
(Expresado en euros)

<b>Cartera Exterior</b>	<b>Divisa</b>	<b>Valoración inicial</b>	<b>Intereses</b>	<b>Valor razonable</b>	<b>(Minusvalía) / Plusvalía</b>	<b>ISIN</b>
FONDO NORDEA LOW DUR EUROP	EUR	15 491 322,25	-	15 630 781,83	139 459,58	LU1694214633
FONDO UBS LUX MONEY MARKET	USD	204 327 628,16	-	205 366 588,43	1 038 960,27	LU2498540348
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
FONDO 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
FONDO CANDRIAM SUST EQ EME	EUR	15 625 842,81	-	12 976 688,47	(2 649 154,34)	LU1434524929
FONDO VONTOBEL US EQ-G	USD	50 768 472,84	-	69 177 910,24	18 409 437,40	LU1428951294
FONDO BLACKROCK STGIC GLB	EUR	18 584 769,47	-	19 355 348,63	770 579,16	LU1382784764
FONDO AXA WRLD GLB INFLATI	USD	72 242 027,38	-	75 828 842,64	3 586 815,26	LU1353952002
FONDO SCHRODER ISF EURO CO	EUR	60 197 681,28	-	64 119 148,67	3 921 467,39	LU1078767826
FONDO INVESCO INVESCO ASIA	USD	19 775 595,55	-	19 706 751,33	(68 844,22)	LU1775950634
<b>TOTALES Acciones y participaciones 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.

**Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2023**  
(Expresado en euros)

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



CaixaBank Soy Así Cauto, F.I.

**Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2023**  
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
FONDO 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	
ETN AMUNDI EURO GOVERNME	EUR	70 810 902,10	71 010 767,30	
FONDO NORDEA LOW DUR EUROP	EUR	15 491 322,25	15 630 781,83	
FONDO DNCA INVEST ALPHA BN	EUR	25 202 601,31	26 395 952,82	
FONDO PICTET ST EMERGING C	EUR	58 299 862,58	56 500 955,99	
FONDO BLACKROCK GLB USD SH	EUR	103 293 323,09	101 326 094,01	
<b>TOTALES Otros compromisos de compra</b>		<b>1 243 075 812,66</b>	<b>1 250 381 625,49</b>	
<b>Futuros vendidos</b>				
FUTURO EUR/USD 125000 FÍSICA	USD	969 582 221,84	967 181 555,71	18/03/2024
<b>TOTALES Futuros vendidos</b>		<b>969 582 221,84</b>	<b>967 181 555,71</b>	
<b>Compra de opciones "put"</b>				
OPCION Eurostoxx 50 10	EUR	33 800,00	3 018 340,00	15/03/2024
<b>TOTALES Compra de opciones "put"</b>		<b>33 800,00</b>	<b>3 018 340,00</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>2 842 212 422,84</b>	<b>2 856 444 968,42</b>	



CaixaBank Soy Así Cauto, F.I.

**Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022**  
(Expresado en euros)

<b>Cartera Exterior</b>	<b>Divisa</b>	<b>Valoración inicial</b>	<b>Intereses</b>	<b>Valor razonable</b>	<b>(Minusvalía / Plusvalía)</b>	<b>ISIN</b>
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
FONDO ID_BB_1708684	EUR	8 400 020,35	-	8 028 811,97	(371 208,38)	FR0000974149
FONDO ID_BB_10130293	EUR	176 813 365,22	-	170 798 831,54	(6 014 533,68)	LU1601096537
FONDO ID_BB_7891551	EUR	76 020 120,00	-	70 523 847,48	(5 496 272,52)	LU0839485744
FONDO ID_BB_9419900	USD	24 818 369,65	-	23 499 131,61	(1 319 238,04)	LU0966753138
FONDO ID_BB_23708648	EUR	9 583 020,00	-	9 065 657,01	(517 362,99)	LU0973529844
FONDO ID_BB_37932364	EUR	68 665 409,49	-	62 983 248,51	(5 682 160,98)	LU0980588775
FONDO ID_BB_7943883	EUR	32 535 192,50	-	31 435 058,02	(1 100 134,48)	LU1184248083
FONDO ID_BB_46350243	USD	10 616 782,88	-	9 702 017,07	(914 765,81)	LU1251621345
FONDO ID_BB_48700435	USD	84 896 133,91	-	88 956 971,42	4 060 837,51	LU1353952002
FONDO ID_BB_190897	USD	36 174 215,19	-	44 431 919,16	8 257 703,97	LU1428951294
FONDO 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
FONDO ID_BB_31433401	USD	50 415 204,63	-	46 829 703,26	(3 585 501,37)	LU0772957808
FONDO ID_BB_42229285	USD	28 301 436,10	-	26 066 937,33	(2 234 498,77)	LU1598044888
FONDO 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
FONDO 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
FONDO ID_BB_55040664	EUR	86 705 054,08	-	84 996 218,85	(1 708 835,23)	LU1694214633
FONDO ID_BB_14266075	EUR	85 380 362,64	-	82 467 296,92	(2 913 065,72)	LU1731833999
FONDO ID_BB_147307	EUR	29 750 020,00	-	28 387 874,74	(1 362 145,26)	LU1814670615
FONDO ID_BB_55778618	USD	27 067 034,96	-	26 102 457,75	(964 577,21)	LU1859213875
FONDO ID_BB_1428761	EUR	62 485 804,90	-	55 868 285,86	(6 617 519,04)	LU2035228431
FONDO ID_BB_40060986	EUR	49 541 509,87	-	45 751 864,09	(3 789 645,78)	LU2044298631
FONDO ID_BB_60897109	EUR	24 214 012,51	-	24 216 716,69	2 704,18	LU2307576749
FONDO ID_BB_190887	EUR	66 400 060,00	-	59 338 328,19	(7 061 731,81)	LU2315801154
FONDO 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
FONDO 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



CaixaBank Soy Así Cauto, F.I.

**Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022**  
(Expresado en euros)

<b>Cartera Exterior</b>	<b>Divisa</b>	<b>Valoración inicial</b>	<b>Intereses</b>	<b>Valor razonable</b>	<b>(Minusvalía) / Plusvalía</b>	<b>ISIN</b>
FONDO 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
FONDO 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
FONDO 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
FONDO ID_BB_17426718	USD	43 012 169,15	-	39 874 091,27	(3 138 077,88)	IE00BG0R1F40
FONDO 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
FONDO ID_BB_69642563	USD	16 507 470,62	-	16 289 354,45	(218 116,17)	LU2367661365
FONDO ID_BB_47193719	USD	9 512 398,63	-	8 988 928,72	(523 469,91)	IE00BYP5WD40
FONDO 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
FONDO ID_BB_1489029	USD	15 087 705,50	-	15 009 363,76	(78 341,74)	LU0107852435
FONDO ID_BB_857090	EUR	81 966 379,04	-	80 095 336,59	(1 871 042,45)	LU0192062460
FONDO ID_BB_14331474	EUR	95 900 040,00	-	93 937 415,75	(1 962 624,25)	LU0348927095
FONDO ID_BB_161554	EUR	100 544 590,93	-	97 740 403,92	(2 804 187,01)	LU0360478795
FONDO ID_BB_15200087	EUR	123 300 017,00	-	114 529 921,94	(8 770 095,06)	LU0389810994
FONDO ID_BB_19201276	EUR	31 940 580,00	-	29 155 460,78	(2 785 119,22)	LU0503372780
FONDO ID_BB_19201276	EUR	31 940 580,00	-	29 155 460,78	420 585,45	LU0503372780
FONDO ID_BB_23495584	USD	7 926 103,92	-	8 346 689,37	(924 584,67)	LU0552385535
FONDO ID_BB_25342194	USD	21 592 905,74	-	20 668 321,07	(2 585 554,45)	LU0599947602
FONDO 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>TOTALES Acciones y participaciones 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.

## Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2022

(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
<b>Compras al contado</b>				
<b>Futuros comprados</b>				
FUTURO Ibex 35 10 FÍSICA	EUR	29 963 000,00	29 581 423,00	20/01/2023
FUTURO Euro Stoxx Banks EUR 50 FÍSICA	EUR	120 003 758,00	122 608 062,50	17/03/2023
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>149 966 758,00</b>	<b>152 189 485,50</b>	
<b>Compra de opciones "call"</b>				
<b>Otros compromisos de compra</b>				
FONDO ID_BB_10130293	EUR	176 813 365,22	170 798 831,54	
FONDO ID_BB_46350243	USD	10 616 782,88	9 702 017,07	
FONDO ID_BB_7943883	EUR	32 535 192,50	31 435 058,02	
FONDO ID_BB_23708648	EUR	9 583 020,00	9 065 657,01	
FONDO ID_BB_9419900	USD	24 818 369,65	23 499 131,61	
FONDO ID_BB_7891551	EUR	76 020 120,00	70 523 847,48	
FONDO ID_BB_25342194	USD	21 592 905,74	20 668 321,07	
FONDO ID_BB_19201276	EUR	31 940 580,00	29 155 460,78	
FONDO ID_BB_47193719	USD	9 512 398,63	8 988 928,72	
FONDO ID_BB_48700435	USD	84 896 133,91	88 956 971,42	
FONDO 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	
FONDO ID_BB_832997	EUR	119 085 435,35	102 799 219,33	
FONDO ID_BB_69642563	USD	16 507 470,62	16 289 354,45	
FONDO ID_BB_40060986	EUR	49 541 509,87	45 751 864,09	
FONDO 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	
FONDO ID_BB_857090	EUR	81 966 379,04	80 095 336,59	
<b>TOTALES Otros compromisos de compra</b>		<b>1 013 588 587,65</b>	<b>954 502 843,98</b>	
<b>Futuros vendidos</b>				
FUTURO Eurostoxx 50 10 FÍSICA	EUR	173 804 885,00	165 518 050,00	17/03/2023
FUTURO EUR/USD 125000 FÍSICA	USD	1 189 145 573,34	1 185 331 005,65	13/03/2023
<b>TOTALES Futuros vendidos</b>		<b>1 362 950 458,34</b>	<b>1 350 849 055,65</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>2 550 884 270,86</b>	<b>2 480 015 297,74</b>	



CaixaBank Soy Así Cauto, F.I.

## **Informe de gestión del ejercicio 2023**

---

### **Exposición fiel del negocio y actividades principales**

El año 2023 comenzaba con bajas expectativas en cuanto al crecimiento global y temores en cuanto a la posibilidad de una recesión en distintas áreas geográficas. Sin embargo, la reapertura de China, los estímulos fiscales en Estados Unidos y Europa y la sorprendente fortaleza de los consumidores estadounidenses, estabilizaron el crecimiento. El optimismo adicional del mercado en relación con la inteligencia artificial, los medicamentos para la reducción de peso o las expectativas de bajadas en los tipos de interés de la Fed, entre otros, han dado lugar a un comportamiento de los activos de riesgo ampliamente positivo. Y todo esto ha sido a pesar de haber vivido el ciclo de mayor subida de los tipos de interés en décadas junto con el inicio de una nueva guerra en Gaza que viene a sumarse a la guerra de Ucrania, la crisis energética, la crisis bancaria regional en EEUU y la recesión en algunas partes de la eurozona.

El impulso de la reapertura de China fue un motor de crecimiento en el arranque de año, contribuyó a 2/3 del crecimiento del PIB mundial y favoreció al sentimiento positivo de los activos de riesgo. Sin embargo, esto no impidió que las acciones chinas cayeran casi un 20%, al quedarse corta el efecto de la reapertura frente a las expectativas y, desde luego, no conseguir resolver los retos estructurales que China afronta. A la inversa, el crecimiento agónico de la Eurozona, con la recesión efectiva de Alemania (-0,4% del PIB), no impidió un repunte de casi el 20% en las acciones alemanas y de la eurozona, impulsándolas a máximos históricos.

Por otro lado, el crecimiento de Estados Unidos se mantuvo fuerte durante todo el año y sorprendió al alza. Los elevados déficits fiscales, sólido mercado laboral y fuerte ritmo de consumo, respaldaron la economía y el apetito por el riesgo. En este sentido los mercados no se preocuparon por la sostenibilidad de la deuda norteamericana ni por acontecimientos como la rebaja de la calificación de la deuda estadounidense a principios del verano. Hay que destacar también que gran parte de la rentabilidad positiva del SP500 este año se debe a un muy reducido número de acciones (“las 7 magníficas”) que han subido, entre otros motivos, debido al calor de la Inteligencia Artificial.

Los bancos centrales y su política monetaria, para lograr el control de la inflación, han acaparado gran parte del foco en el 2023. El Core IPC mundial cayó de forma significativa en 2023 en gran parte por la desaceleración de los precios de los bienes manufacturados mientras que, por el contrario, los precios de los servicios mantenían una mayor rigidez. En paralelo, los indicadores adelantados - oferta laboral, productividad, exceso de capacidad productiva, ... - han ido señalando un entorno de menor inflación. Añadido a esto, el efecto de las políticas de endurecimiento monetario, aunque con un mayor retardo que el esperado, contribuían a desacelerar el crecimiento de los precios. Esto permitía que tanto la Reserva Federal, el BCE como el Banco de Inglaterra, a partir del tercer trimestre han ido señalado una pausa o incluso fin, del ciclo de endurecimiento monetario.



**CaixaBank Soy Así Cauto, F.I.**

## **Informe de gestión del ejercicio 2023**

---

En resumen, un PIB nominal que creció un 1,5%, por encima de lo previsto, y una inflación que ha corregido desde máximos, dejaba al sector privado en mejor situación de lo que en un primer momento se descontaba para el año que ha finalizado, aunque con grandes divergencias, como la europea frente a la americana.

2023 también ha sido un año con gran influencia por parte de los eventos geopolíticos. En este aspecto podemos destacar la prematura reapertura de China tras su política de Covid cero, que no dio los resultados esperados. La negociación del techo de deuda en EEUU también fue un evento que llevo al límite las negociaciones dando lugar incluso a la rebaja del rating de la deuda norteamericana por parte de Fitch desde AAA a AA+, con un acuerdo llegando en el último instante. Desde el punto de vista geoestratégico la guerra de Ucrania ha continuado afectando a los precios de las materias primas, donde comienza a observarse un efecto de “desdolarización” en favor de otras divisas. También hemos asistido en 2023 al nuevo conflicto entre Hamas e Israel de consecuencias todavía inciertas a cierre de año.

Por último, tuvimos un evento que crédito que disparó el temor a una crisis sistémica. El efecto colateral de la subida de tipos generó uno de los episodios que ha marcado el año 2023, la crisis de los bancos regionales americanos en el mes de marzo. El stress producido en el sector como consecuencia de una deficiente gestión del riesgo de balance por parte de algunos gestores dio lugar al colapso de los bancos Silicon Valley Bank y el Signature Bank. Durante estas fechas aumentó el temor de los inversores a un contagio de este evento hacia una huida generalizada de depósitos, un mayor stress de la liquidez bancaria y un mayor foco en los balances bancarios norteamericanos, especialmente en aquellos con exposición al mercado inmobiliario de oficinas y centros comerciales. La situación acabó normalizándose con la intervención de la Fed dando liquidez de último recurso y regulando unas mayores necesidades de capital y de depósitos a largo plazo por parte de las entidades financieras, medidas aplicables en 2025.

Pasando a analizar el año desde el punto de vista de los mercados financieros cabe destacar que 2023 ha sido el año con la mejor rentabilidad de las bolsas mundiales desde el 2019 sobre todo por el buen comportamiento de los dos últimos meses del año, al calor del optimismo respecto a las posibles bajas de tipos de interés por parte de la Reserva Federal y a la potencial influencia en las cuentas de resultados empresariales de la inteligencia artificial. Así, en renta variable, el índice global (MSCI Global) ha tenido un comportamiento positivo del +18,06% apoyado por el buen comportamiento de las bolsas americanas donde el SP500 ha subido un +24,23% y el Nasdaq un espectacular +43,42%. Por su parte las bolsas europeas también se han comportado positivamente. El Eurostoxx50 ha subido un +19,19% con los mercados periféricos destacando: el Mib italiano un +32,83% y el Ibex español un +27,03%. Japón ha acompañado al comportamiento de las bolsas desarrolladas con un +28,24% del Nikkei 225. Han sido los mercados emergentes los que menos han lucido en 2023 especialmente por el impacto



**CaixaBank Soy Así Cauto, F.I.**

## **Informe de gestión del ejercicio 2023**

---

negativo de la bolsa china que ha caído un -3,70% en el Shanghai Composite. A pesar de ello, el MSCI Emergente ha subido en 2023 un +9,83%.

El mercado de renta fija se ha estado debatiendo entre la recesión, el aterrizaje suave y “no aterrizaje” de la economía americana, como termómetro de las potenciales decisiones por parte de los bancos centrales ante una inflación que, aunque desaceleraba, ha estado en niveles incómodos a lo largo del año. Todo esto ha llevado a un año especialmente turbulento para la renta fija. Los tipos de interés del bono del tesoro americano a 10 años cayeron en marzo por las preocupaciones sobre el sistema bancario americano tras la quiebra del SVB pero volvieron a repuntar en verano por los mejores datos económicos en EEUU, una mayor resiliencia de la inflación y la posibilidad de que los tipos de interés se mantuvieran “altos por más tiempo”. El giro de final de año, con la evidencia de la caída significativa de la inflación, renovaron las esperanzas de bajas de tipos. De esta forma el vaivén en la rentabilidad del bono americano ha pasado de un 5% en verano a cerrar el año en un 3,88% algo por encima de donde comenzó en enero de 2023. A pesar de esta volatilidad el índice Bloomberg US Treasury ha tenido un comportamiento en 2023 de +4,05% del que un +5,7% se atesora sólo en el cuarto trimestre y un espectacular 3,4% sólo en diciembre. Prácticamente vemos el mismo dibujo de comportamiento en la Eurozona, con un crecimiento debilitado pero una inflación en niveles elevados. En el caso europeo, el índice Bloomberg Paneuropeo agregado ha subido un +7,49%. El crédito corporativo a ambos lados del Atlántico también ha subido del orden de un +8,52% en EEUU y un 8,84% en Europa. El mayor apetito por el riesgo a finales de año también ha supuesto un gran comportamiento para el High Yield con un cierre de año para el índice Ice High Yield global de +13,40%. Por último, hay que destacar que tras dos años de retornos de doble dígito en las materias primas, 2023 ha sido el año de la reversión con el índice Bloomberg Commodity en un -7,9%.

Entramos en un año 2024 donde, tras el rally de los mercados de 2023, las valoraciones de todas las clases de activos se encuentran en un punto exigente. Para que las bolsas continúen su tendencia alcista parece necesario que el incremento en beneficios empresariales se produzca ya que no parece muy realista una nueva expansión de múltiplos. A su vez el sólido y rápido rebote de las bolsas en el cierre de 2023 limita en cierta medida el momento bursátil para el 2024. El ejercicio seguirá siendo muy táctico. Mientras tanto, mantenemos una posición equilibrada por sectores y estilos, pero reforzando la apuesta por los beneficiarios de un ciclo de crecimiento más prolongado, las empresas del inicio de la cadena de valor industrial (materiales, sobre todo) y las economías emergentes (excepto China). En el caso de la renta fija mantenemos una apuesta clara por la curva y por la dirección. La espectacular caída en las rentabilidades de los bonos ha anticipado el movimiento posible de la Reserva Federal, pero mientras continúe la tendencia de desinflación, el optimismo se puede mantener, por lo que nos reforzamos en la convicción por los tramos más cortos de la curva. Tanto los bonos corporativos como los de la periferia de la Eurozona nos parecen los instrumentos más atractivos para materializar la apuesta. En la asignación de activos, el panorama para el



**CaixaBank Soy Así Cauto, F.I.**

## **Informe de gestión del ejercicio 2023**

---

conjunto del año es atractivo para los activos de riesgo: el apoyo de la Reserva Federal y, mientras no se acelere la inflación, las rentabilidades de los activos de riesgo serán potencialmente atractivas y, sobre todo, la capacidad de diversificación de la renta fija que presenta una clara oportunidad para construir carteras eficientes.

### **Uso de instrumentos financieros**

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo, tal y como se describe en la memoria adjunta, está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Las inversiones subyacentes de este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

### **Gastos de I+D y Medioambiente**

A lo largo del ejercicio 2023 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2023 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

### **Acciones propias**

Al Fondo no le aplica lo referente a las acciones propias.

### **Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2023**

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2023 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.