

Caixabank Master Renta Variable Europa, F.I.

Informe de auditoría

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2021

Informe de gestión



Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los partícipes de Caixabank Master Renta Variable Europa, F.I. por encargo de los administradores de Caixabank Asset Management SGIIC, S.A.U. (la Sociedad gestora):

Informe sobre las cuentas anuales

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Caixabank Master Renta Variable Europa, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2021, 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 2021, 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.

Cuestiones clave de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
<i>Cartera de inversiones financieras</i> 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 2021. 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 SGIIC, 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: <i>Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos</i> 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 2021, 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. <i>Valoración de la cartera de inversiones financieras</i> 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 2021, 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.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2021, 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 2021 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.

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.

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 22 de marzo de 2022.

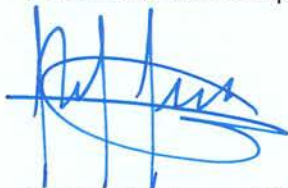
Periodo de contratación

Los administradores de la Sociedad gestora, en la reunión celebrada el 26 de marzo de 2019, nos nombraron como auditores por un periodo de 3 años, contados a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019.

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 Luño Biarge (21641)

30 de marzo de 2022



Caixabank Master Renta Variable Europa, F.I.

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2021 e
Informe de gestión 2021



005616080

CLASE 8.^a**Caixabank Master Renta Variable Europa, F.I.****Balances al 31 de diciembre de 2021 y 2020**
(Expresados en euros)

ACTIVO	2021	2020
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	2 667 577 356,51	1 952 234 507,86
Deudores	54 567 548,86	28 953 116,99
Cartera de inversiones financieras	2 451 604 518,54	1 876 622 717,09
Cartera interior	164 110 224,47	-
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	164 110 224,47	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	2 287 494 294,07	1 876 622 717,09
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	2 287 484 208,19	1 875 011 430,76
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	10 085,88	1 611 286,33
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	161 405 289,11	46 658 673,78
TOTAL ACTIVO	2 667 577 356,51	1 952 234 507,86

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2021.



005616081

CLASE 8.^a**Caixabank Master Renta Variable Europa, F.I.****Balances al 31 de diciembre de 2021 y 2020**
(Expresados en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2021	2020
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	2 661 430 515,91	1 950 930 096,92
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	2 661 430 515,91	1 950 930 096,92
Capital	-	-
Partícipes	2 195 141 152,53	2 115 570 224,06
Prima de emisión	-	-
Reservas	(2 550,25)	(2 550,25)
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	466 291 913,63	(164 637 576,89)
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	6 146 840,60	1 304 410,94
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	5 429 765,96	1 303 629,85
Pasivos financieros	-	-
Derivados	717 074,64	781,09
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	2 667 577 356,51	1 952 234 507,86
CUENTAS DE ORDEN	2021	2020
Cuentas de compromiso	396 744 080,46	262 579 318,49
Compromisos por operaciones largas de derivados	396 744 080,46	262 579 318,49
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	160 151 842,07	-
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	160 151 842,07	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	556 895 922,53	262 579 318,49

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2021.



005616082

CLASE 8.^a**Caixabank Master Renta Variable Europa, F.I.****Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2021 y 2020**

(Expresadas en euros)

	2021	2020
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(19 692 400,04)	(19 260 271,60)
Comisión de gestión	(14 551 788,12)	(13 214 743,54)
Comisión de depositario	(1 091 384,09)	(991 105,81)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(4 049 227,83)	(5 054 422,25)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(19 692 400,04)	(19 260 271,60)
Ingresos financieros	70 999 136,74	63 551 338,76
Gastos financieros	(108 793,02)	(104 511,59)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	196 861 505,77	35 220 440,99
Por operaciones de la cartera interior	(1 642 969,86)	(3 620 934,39)
Por operaciones de la cartera exterior	198 504 475,63	38 841 375,38
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	3 149 048,34	23 925,56
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	218 633 096,72	(244 068 499,01)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	4 433 871,20	(61 946 160,60)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	168 099 547,20	(169 332 027,41)
Resultados por operaciones con derivados	46 219 666,25	(12 978 385,98)
Otros	(119 987,93)	188 074,98
Resultado financiero	489 533 994,55	(145 377 305,29)
Resultado antes de impuestos	469 841 594,51	(164 637 576,89)
Impuesto sobre beneficios	(3 549 680,88)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	466 291 913,63	(164 637 576,89)

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 2021.

Caixabank Master Renta Variable Europa, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021 (Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos			
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias		466 291 913,63	
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participantes y accionistas		-	
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	
Total de ingresos y gastos reconocidos		466 291 913,63	

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto							
	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2020	2 115 570 224,06	(2 550,25)	-	(164 637 576,89)	-	-	1 950 930 096,92
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	2 115 570 224,06	(2 550,25)	-	(164 637 576,89)	-	-	1 950 930 096,92
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	466 291 913,63	-	-	466 291 913,63
Aplicación del resultado del ejercicio	(164 637 576,89)	-	-	164 637 576,89	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	1 392 076 221,11	-	-	-	-	-	1 392 076 221,11
Reembolsos	(1 147 867 715,75)	-	-	-	-	-	(1 147 867 715,75)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2021	2 195 141 152,53	(2 550,25)	-	466 291 913,63	-	-	2 661 430 515,91

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 2021.



CLASE 8.^a



005616083

Caixabank Master Renta Variable Europa, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2020

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias

(164 637 576,89)

Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas

-

Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias

-

Total de ingresos y gastos reconocidos

(164 637 576,89)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2019	2 262 231 565,46	(2 550,25)	-	131 159 836,45	-	-	2 393 388 851,66
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	2 262 231 565,46	(2 550,25)	-	131 159 836,45	-	-	2 393 388 851,66
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(164 637 576,89)	-	-	(164 637 576,89)
Aplicación del resultado del ejercicio	131 159 836,45	-	-	(131 159 836,45)	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	991 095 354,19	-	-	-	-	-	991 095 354,19
Reembolsos	(1 268 916 532,04)	-	-	-	-	-	(1 268 916 532,04)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2020	2 115 570 224,06	(2 550,25)	-	(164 637 576,89)	-	-	1 950 930 096,92



CLASE 8.^a



005616084



005616085

CLASE 8.^a**Caixabank Master Renta Variable Europa, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo**a) Actividad**

Caixabank Master Renta Variable Europa, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 30 de abril de 2019. Tiene su domicilio social en Paseo de la Castellana, 51, Madrid.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) desde el 7 de junio de 2019 con el número 5.376, 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.

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.

Durante el ejercicio 2020 y el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2021 y el 6 de mayo de 2021, el colectivo de inversores al que se dirigía el Fondo se describía como carteras de clientes con contrato de gestión discrecional y Unit Linked, ambos bajo la modalidad denominada Master y formalizados por entidades del Grupo Caixabank. Adicionalmente, se mencionaba que Caixabank, S.A. y Caixabank Asset Management SGIIC, S.A.U. también podían suscribir el fondo como partícipes. A partir del 7 de mayo de 2021, el colectivo de inversores al que se dirige el Fondo ha quedado ampliado a las carteras y los fondos subyacentes del Servicio de Gestión Discrecional de Carteras de Fondos de Inversión Bankia Gestión Experta y Bankia Gestión Experta Online del Grupo Caixabank.

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.



005616086

CLASE 8.^a**Caixabank Master Renta Variable Europa, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**

(Expresada en euros)

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 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.
- 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.
- 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.



CLASE 8.^a



005616087

Caixabank Master Renta Variable Europa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

(Expresada en euros)

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. En los ejercicios 2021 y 2020, la comisión de gestión ha sido del 0,60%.

Igualmente el Folleto del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado. En los ejercicios 2021 y 2020 la comisión de depositaria ha sido del 0,045%.

Durante el ejercicio 2021 y 2020 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.

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 expuesta son los siguientes:

- **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.



CLASE 8.^a



005616088

Caixabank Master Renta Variable Europa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

(Expresada en euros)

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 garanticen 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.
- 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.



CLASE 8.^a



005616089

Caixabank Master Renta Variable Europa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

(Expresada en euros)

- 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.

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.



005616090

CLASE 8.^a**Caixabank Master Renta Variable Europa, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**

(Expresada en euros)

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.

Durante el ejercicio 2021, el COVID-19 ha seguido extendiéndose por todo el mundo. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, este evento sigue afectando significativamente a la actividad económica a nivel mundial y, como resultado, podría afectar a las operaciones y resultados financieros del Fondo. La medida en la que el Coronavirus pudiera impactar en los resultados seguirá dependiendo de la evolución de las acciones que se están realizando para contener la pandemia. Dicha evolución no se puede predecir de forma fiable. No obstante, estimamos que, debido a la gestión de la cartera de inversiones realizada por la Sociedad Gestora, el efecto que pueda tener la crisis provocada por el COVID-19, no debería tener un impacto significativo sobre dicha cartera de inversiones.

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, 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.



CLASE 8.^a



005616091

Caixabank Master Renta Variable Europa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

(Expresada en euros)

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2021 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 2021, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2021 y 2020.

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.

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 2021 y 2020.

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.



CLASE 8.^a

IMPORTE



005616092

Caixabank Master Renta Variable Europa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

(Expresada en euros)

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 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.



005616093

CLASE 8.^a**Caixabank Master Renta Variable Europa, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**

(Expresada en euros)

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 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.



005616094

CLASE 8.^a

CLASE 8.^a

Caixabank Master Renta Variable Europa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

(Expresada en euros)

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.

- 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 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.



005616095

CLASE 8.^a**Caixabank Master Renta Variable Europa, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**

(Expresada en euros)

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 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.



005616096

CLASE 8.^a

INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Caixabank Master Renta Variable Europa, F.I.**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**

(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 "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.

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.



005616097

CLASE 8.^a**Caixabank Master Renta Variable Europa, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**

(Expresada en euros)

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".

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.



005616098

CLASE 8.^a**Caixabank Master Renta Variable Europa, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**

(Expresada en euros)

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 "Partícipes" 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 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".



005616099

CLASE 8.^a**Caixabank Master Renta Variable Europa, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**

(Expresada en euros)

4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es el siguiente:

	2021	2020
Depósitos de garantía	26 391 898,34	14 511 216,88
Administraciones Públicas deudoras	20 701 880,04	8 397 349,75
Operaciones pendientes de liquidar	7 473 770,48	6 044 550,36
	54 567 548,86	28 953 116,99

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2021 y 2020 recoge los importes registrados para garantizar los futuros financieros en Cecabank, S.A.

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2021 y 2020 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

El capítulo de "Operaciones pendientes de liquidar" a 31 de diciembre de 2021 y 2020 recoge, principalmente, el importe de los dividendos pendientes de cobro.

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es el siguiente:

	2021	2020
Administraciones Públicas acreedoras	3 843 415,90	92 762,61
Operaciones pendientes de liquidar	8 145,80	3 442,24
Otros	1 578 204,26	1 207 425,00
	5 429 765,96	1 303 629,85

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2021 y 2020 se desglosa tal y como sigue:

	2021	2020
Otras retenciones	293 735,02	92 762,61
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	3 549 680,88	-
	3 843 415,90	92 762,61



005616100

CLASE 8.^a**Caixabank Master Renta Variable Europa, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**

(Expresada en euros)

El capítulo de "Operaciones pendientes de liquidar" a 31 de diciembre de 2021 y 2020 recoge, principalmente, el importe de los gastos por remuneración negativa en concepto de barridos de cuenta.

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 2021 y 2020, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2021 y 2020, 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 2021 y 2020 se muestra a continuación:

	2021	2020
Cartera interior	164 110 224,47	-
Instrumentos de patrimonio	164 110 224,47	-
Cartera exterior	2 287 494 294,07	1 876 622 717,09
Instrumentos de patrimonio	2 287 484 208,19	1 875 011 430,76
Derivados	10 085,88	1 611 286,33
	2 451 604 518,54	1 876 622 717,09

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 2021. 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 2020.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Cecabank, S.A.



005616101

CLASE 8.^a**Caixabank Master Renta Variable Europa, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**

(Expresada en euros)

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2021 y 2020, se muestra a continuación:

	2021	2020
Cuentas en el Depositario	144 127 997,64	29 946 907,88
Cuentas en euros	73 156 612,10	19 597 895,95
Cuentas en divisa	70 971 385,54	10 349 011,93
Otras cuentas de tesorería	17 277 291,47	16 711 765,90
Otras cuentas de tesorería en euros	17 277 291,47	16 711 765,90
	161 405 289,11	46 658 673,78

Durante los ejercicios 2021 y 2020 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 2021 y 2020, recoge los saldos mantenidos en Cecabank, S.A.

El detalle del capítulo "Otras cuentas de tesorería" del Fondo al 31 de diciembre de 2021 y 2020, 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.

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2021 y 2020 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2021	2020
Patrimonio atribuido a partícipes	2 661 430 515,91	1 950 930 096,92
Número de participaciones emitidas	387 435 618,83	348 030 533,80
Valor liquidativo por participación	6,87	5,61
Número de partícipes	283 514	252 793



005616102

CLASE 8.^a**Caixabank Master Renta Variable Europa, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**

(Expresada en euros)

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2021 y 2020 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 2021 y 2020 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 2021 y 2020, respectivamente.

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es el siguiente:

	2021	2020
Pérdidas fiscales a compensar	160 151 842,07	-
	160 151 842,07	-

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2021, 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 2021 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" 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. Dichas bases imponibles negativas, se compensarán en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios, de acuerdo con los límites establecidos en la normativa vigente.



CLASE 8.^a



005616103

Caixabank Master Renta Variable Europa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

(Expresada en euros)

Las bases imponibles negativas generadas en ejercicios anteriores y recogidas en el epígrafe "Pérdidas Fiscales a compensar", se deducirán del resultado contable antes de impuestos del ejercicio en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios, de acuerdo con los límites establecidos en la normativa vigente.

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 desde su constitución.

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 2021 y 2020.



CLASE 8.^a



005616104

Caixabank Master Renta Variable Europa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

(Expresada en euros)

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 de los ejercicios 2021 y 2020, ascienden a 3 miles de euros, en cada ejercicio.

13. Hechos Posteriores

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2021 hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no hayan sido mencionados con anterioridad.

Caixabank Master Renta Variable Europa, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)

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



CLASE 8.^a



005616105

Caixabank Master Renta Variable Europa, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES DANONE	EUR	24 594 003,56	-	21 337 920,84	(3 256 082,72)	FR0000120644
ACCIONES APMOLLERMAERSK	DKK	34 332 695,00	-	44 629 882,35	10 297 187,35	DK0010244508
ACCIONES NOVO NORDISK	DKK	47 792 809,12	-	74 710 192,94	26 917 383,82	DK0060534915
ACCIONES NOKIA	EUR	28 485 197,14	-	37 586 685,98	9 101 488,84	FI0009000081
ACCIONES NESTE OIL OYJ	EUR	16 017 279,09	-	13 958 364,48	(2 058 914,61)	FI0009013296
ACCIONES CREDIT AGRICOLE	EUR	19 677 837,49	-	22 346 504,90	2 668 667,41	FR0000045072
ACCIONES AIRLIQUIDE	EUR	19 330 032,41	-	19 582 490,36	252 457,95	FR0000120073
ACCIONES BNP	EUR	45 082 340,03	-	65 860 338,28	20 777 998,25	FR0000131104
ACCIONES SANOFI	EUR	39 627 654,71	-	40 805 971,44	1 178 316,73	FR0000120578
ACCIONES MUENCHENER R.	EUR	10 144 673,65	-	11 560 208,50	1 415 534,85	DE0000430026
ACCIONES LVMH MOET HENNE	EUR	35 960 605,65	-	50 220 433,00	14 259 827,35	FR0000121014
ACCIONES KERING	EUR	16 125 734,75	-	17 258 963,50	1 133 228,75	FR0000121485
ACCIONES SCHNEIDER	EUR	26 391 550,94	-	34 405 942,46	8 014 391,52	FR0000121972
ACCIONES SAINT-GOBAIN	EUR	13 821 370,71	-	21 809 484,35	7 988 113,64	FR0000125007
ACCIONES VINCI	EUR	18 015 619,90	-	19 038 002,28	1 022 382,38	FR0000125486
ACCIONES ANHEUSER-BUSCH	EUR	37 337 618,70	-	32 242 979,21	(5 094 639,49)	BE0974293251
ACCIONES ZURICH FINANCIA	CHF	25 208 168,15	-	30 230 976,10	5 022 807,95	CH0011075394
ACCIONES TOTAL FINA	EUR	9 551 495,27	-	10 702 631,04	1 151 135,77	FR0000120271
ACCIONES DEUTSCHE BOERSE	EUR	14 784 868,66	-	15 734 698,60	949 829,94	DE0005810055
ACCIONES NOVARTIS	CHF	26 425 212,55	-	26 939 839,96	514 627,41	CH0012005267
ACCIONES ROCHE	CHF	67 947 706,01	-	83 127 595,04	15 179 889,03	CH0012032048
ACCIONES ABB	CHF	15 007 046,77	-	27 268 531,99	12 261 485,22	CH0012221716
ACCIONES NESTLE	CHF	108 081 809,74	-	136 327 175,84	28 245 366,10	CH0038863350
ACCIONES CIE FIN RI-BR A	CHF	18 433 405,35	-	22 438 574,32	4 005 168,97	CH0210483332
ACCIONES UBS GROUP AG	CHF	39 204 363,89	-	46 089 754,63	6 885 390,74	CH0244767585
ACCIONES BMW	EUR	10 471 758,53	-	16 851 858,62	6 380 100,09	DE0005190003
ACCIONES BAYER	EUR	12 041 927,41	-	9 892 748,00	(2 149 179,41)	DE0000BAY0017
ACCIONES FRESENIUS AG-PF	EUR	31 324 834,11	-	27 969 929,40	(3 354 904,71)	DE0005785604
ACCIONES ADIDAS-SALOMON	EUR	13 803 900,87	-	10 859 494,80	(2 944 406,07)	DE0000A1EWWW0
ACCIONES INFINEON TECH	EUR	7 454 771,69	-	12 085 176,96	4 630 405,27	DE0006231004
ACCIONES RWE	EUR	23 169 089,11	-	25 097 443,52	1 928 354,41	DE0007037129
ACCIONES DAIMLER AG	EUR	13 787 676,54	-	18 170 016,93	4 382 340,39	DE0007100000
ACCIONES SAP	EUR	74 360 192,23	-	80 762 088,60	6 401 896,37	DE0007164600
ACCIONES SIEMENS	EUR	27 964 158,15	-	49 237 925,88	21 273 767,73	DE0007236101
ACCIONES ALLIANZ	EUR	38 379 359,39	-	41 496 153,05	3 116 793,66	DE0008404005
ACCIONES AMUNDI SA	EUR	29 473 654,01	-	28 893 835,55	(579 818,46)	FR0004125920



CLASE 8.^a



005616106

Caixabank Master Renta Variable Europa, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES DEUTSCHE TELECOM	EUR	24 031 798,22	-	23 112 715,40	(919 082,82)	DE0005557508
ACCIONES EADS	EUR	22 989 271,87	-	27 637 413,92	4 648 142,05	NL0000235190
ACCIONES PRYSMIAN SPA	EUR	2 447 268,89	-	4 342 740,71	1 895 471,82	IT0004176001
ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	25 819 104,11	-	31 080 391,97	5 261 287,86	IT0005239360
ACCIONES GLENCORE INTERN	GBP	11 086 011,11	-	11 884 124,13	798 113,02	JE00B4T3BW64
ACCIONES FERGUSON PLC	GBP	17 570 132,78	-	22 446 128,08	4 875 995,30	JE00BJVNSS43
ACCIONES ARCELOR	EUR	6 477 646,38	-	11 933 648,87	5 456 002,49	LU1598757687
ACCIONES KNP NA	EUR	32 139 604,52	-	32 349 061,29	209 456,77	NL0000009082
ACCIONES VIVENDI	EUR	26 333 827,62	-	23 368 106,62	(2 965 721,00)	FR0000127771
ACCIONES KKN	EUR	10 686 151,25	-	13 566 168,00	2 880 016,75	NL0000009827
ACCIONES LINDE PLC	EUR	12 620 854,89	-	20 463 750,00	7 842 895,11	IE00BZ12WP82
ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	35 533 365,52	-	58 688 608,20	23 155 242,68	NL0010273215
ACCIONES ADYEN NV	EUR	15 575 016,90	-	16 342 305,00	767 288,10	NL0012969182
ACCIONES PROSUS NV	EUR	50 176 290,95	-	52 394 242,68	2 217 951,73	NL0013654783
ACCIONES STELLANTIS	EUR	18 259 962,40	-	29 278 657,22	11 018 694,82	NL00150001Q9
ACCIONES UNIVERSAL MUSIC	EUR	24 761 133,65	-	45 793 043,52	21 031 909,87	NL00150001Y2
ACCIONES ELECTROPORTUGAL	EUR	15 161 536,62	-	17 334 911,14	2 173 374,52	PTEDP0AM0009
ACCIONES HENNES-MAURITZ	SEK	4 523 592,08	-	4 114 743,14	(408 848,94)	SE0000106270
ACCIONES HEINEKEN	EUR	24 492 784,81	-	27 515 209,50	3 022 424,69	NL0000009165
ACCIONES UNILEVER PLC	GBP	15 628 957,31	-	14 717 143,74	(911 813,57)	GB00B10RZP78
ACCIONES ENGIE SA	EUR	27 306 346,49	-	30 216 660,01	2 910 313,52	FR0010208488
ACCIONES DIAGEO	GBP	35 746 145,26	-	42 077 410,01	6 331 264,75	GB0002374006
ACCIONES HSBC	GBP	11 614 220,90	-	12 882 052,49	1 267 831,59	GB0005405286
ACCIONES RIOTINTO	GBP	19 952 317,40	-	22 578 403,31	2 626 085,91	GB0007188757
ACCIONES BP PLC	GBP	12 655 692,03	-	12 741 894,32	86 202,29	GB0007980591
ACCIONES ILLOYDS	GBP	12 779 068,22	-	12 225 781,75	(553 286,47)	GB0008706128
ACCIONES GLAXOSMITHKLIN	GBP	64 074 274,82	-	71 169 287,99	7 095 013,17	GB0009252882
ACCIONES ENEL	EUR	49 089 532,35	-	48 865 989,93	(223 542,42)	IT0003128367
ACCIONES BARCLAYS	EUR	39 882 016,69	-	41 353 145,15	1 471 128,46	GB0031348658
ACCIONES INTESA SANPAOLO	EUR	27 582 544,21	-	32 961 332,11	5 378 787,90	IT0000072618
ACCIONES ANGLO AMERICAN	GBP	10 521 019,58	-	12 325 507,04	1 804 487,46	GB00B1XZS820
ACCIONES RECKITT BENCKIS	GBP	55 614 609,61	-	56 896 312,60	1 281 702,99	GB00B24CGK77
ACCIONES VODAFONE	GBP	13 896 852,36	-	13 361 263,52	(535 588,84)	GB00B4HKS39
ACCIONES CRH	EUR	26 788 090,37	-	39 411 278,80	12 623 188,43	IE0001827041
ACCIONES KERRY GROUP PL	EUR	21 365 741,98	-	20 853 628,50	(512 113,48)	IE0004906560
ACCIONES RYANAIR HOLDING	EUR	8 545 082,83	-	11 538 912,50	2 993 829,67	IE00BYTBXV33
ACCIONES ERICSSON	SEK	5 125 758,22	-	4 407 751,35	(718 006,87)	SE0000108656



CLASE 8.^a



005616107

Caixabank Master Renta Variable Europa, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONESIZENECA	GBP	59 918 632,76	-	65 723 669,98	5 805 037,22	GB00009895292
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 938 384 679,24	-	2 287 484 208,19	349 099 528,95	
TOTAL Cartera Exterior		1 938 384 679,24	-	2 287 484 208,19	349 099 528,95	



CLASE 8.^a



005616108

Caixabank Master Renta Variable Europa, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Compras al contado				
Futuros comprados				
FUTURO FUT EUROSTOXX 10	EUR	12 822 085,00	12 862 500,00	18/03/2022
FUTURO FUT EUR/GBP CME 125000GBP	GBP	185 287 249,50	185 552 672,61	14/03/2022
FUTURO FUT EUR/SEK 125000SEK	SEK	30 183 064,01	30 282 930,61	14/03/2022
FUTURO F STOX600 OIL 50	EUR	159 784 435,98	163 414 460,00	18/03/2022
FUTURO F STOX BANKS 50	EUR	8 667 245,97	9 039 975,00	18/03/2022
TOTALES Futuros comprados		396 744 080,46	401 152 538,22	
Futuros vendidos				
TOTALES		396 744 080,46	401 152 538,22	



CLASE 8.^a



005616109

Caixabank Master Renta Variable Europa, F.I.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2020
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES ELECTROPORTUGAL	EUR	31 442 302,92	-	42 011 433,45	10 569 130,53	PTEDP0AM0009
ACCIONES NOKIA	EUR	37 224 666,37	-	28 766 717,34	(8 457 949,03)	FI0009000681
ACCIONES CREDIT AGRICOLE	EUR	25 220 516,85	-	25 723 518,48	503 001,63	FR0000045072
ACCIONES INFINEON TECH	EUR	17 878 565,03	-	27 082 161,96	9 203 596,93	DE0006231004
ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	11 372 991,19	-	8 360 166,46	(3 012 824,73)	IT0005239360
ACCIONES ENEL	EUR	48 883 465,64	-	59 647 027,20	10 763 561,56	IT0003128367
ACCIONES TELECOMITALIA	EUR	16 622 324,85	-	13 334 996,88	(3 287 327,97)	IT0003497168
ACCIONES PRYSMIAN SPA	EUR	20 380 410,14	-	33 265 833,36	12 885 423,22	IT0004176001
ACCIONES INTESA SANPAOLO	EUR	24 617 789,34	-	28 675 053,32	4 057 263,98	IT0000072618
ACCIONES LINDE PLC	EUR	17 483 942,22	-	20 842 476,00	3 358 533,78	IE00BZ12WP82
ACCIONES ARCELOR	EUR	19 296 276,30	-	26 966 134,08	7 669 857,78	LU1598757687
ACCIONES HEINEKEN	EUR	11 181 926,76	-	11 165 601,66	(16 325,10)	NL0000009165
ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	11 178 867,04	-	21 398 923,85	10 220 056,81	NL0010273215
ACCIONES RIOTINTO	EUR	31 776 582,99	-	41 739 361,34	9 962 778,35	GB0007188757
ACCIONES PROSUS NV	GBP	41 230 239,78	-	56 027 838,96	14 797 599,18	NL0013654783
ACCIONES VONOVIA SE	EUR	17 090 149,05	-	17 354 184,48	264 035,43	DE000A1ML7J1
ACCIONES ERICSSON	SEK	7 832 805,92	-	9 951 991,98	2 119 186,06	SE0000108656
ACCIONES GLAXOSMITHKLIN	GBP	63 973 292,45	-	54 308 101,02	(9 665 191,43)	GB0009252882
ACCIONES ZENEC	GBP	9 296 252,11	-	8 041 620,65	(1 254 631,46)	GB0009895292
ACCIONES BP PLC	GBP	31 825 802,69	-	30 571 333,49	(1 254 469,20)	GB0007980591
ACCIONES TESCO	GBP	9 633 029,21	-	10 339 360,39	706 331,18	GB0008847096
ACCIONES UNILEVER PLC	EUR	7 956 521,31	-	8 470 608,94	514 087,63	GB00B10RZP78
ACCIONES UNILEVER PLC	GBP	33 052 920,84	-	31 257 226,44	(1 795 694,40)	GB00B10RZP78
ACCIONES RECKITT BENCKIS	GBP	14 021 499,88	-	14 610 152,52	588 652,64	GB00B24CGK77
ACCIONES VODAFONE	GBP	62 956 561,84	-	59 116 150,53	(3 840 411,31)	GB00B4HKS39
ACCIONES CRH	EUR	33 683 894,70	-	38 347 105,86	4 663 211,16	IE0001827041
ACCIONES ALSTOM	EUR	39 167 600,54	-	47 496 382,37	8 328 781,83	FR0010220475
ACCIONES RYANAIR HOLDING	EUR	8 572 065,29	-	13 407 595,40	4 835 530,11	IE00BYTBXV33
ACCIONES AHOLD	EUR	7 954 715,84	-	8 627 101,66	672 385,82	NL0011794037
ACCIONES ANHEUSER-BUSCH	EUR	16 609 595,72	-	12 604 340,90	(4 005 254,82)	BE0974293251
ACCIONES ERSTE GR BK AKT	EUR	15 352 656,09	-	12 843 501,44	(2 509 154,65)	AT0000652011
ACCIONES PEUGEOT SA	EUR	28 002 168,00	-	38 719 427,68	10 717 259,68	FR0000121501
ACCIONES LVMH MOET HENNE	EUR	20 277 103,53	-	29 111 082,00	8 833 978,47	FR0000121014
ACCIONES DANONE	EUR	13 128 639,29	-	10 105 374,72	(3 023 264,57)	FR0000120644
ACCIONES AXA	EUR	9 441 835,90	-	10 515 777,77	1 073 941,87	FR0000120628
ACCIONES SANOFI	EUR	73 506 103,66	-	71 103 246,40	(2 402 857,26)	FR0000120578



CLASE 8.^a

INFORME



005616110

Caixabank Master Renta Variable Europa, F.I.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2020
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES VIVENDI	EUR	39 040 039,31	-	44 756 941,12	5 716 901,81	FR0000127771
ACCIONES CARREFOUR	EUR	47 760 105,59	-	42 890 172,99	(4 869 932,60)	FR0000120172
ACCIONES BNP	EUR	29 434 099,21	-	37 465 098,70	8 030 999,49	FR0000131104
ACCIONES ENGIE SA	EUR	35 969 759,73	-	40 127 251,04	4 157 491,31	FR0010208488
ACCIONES TOTAL FINA	EUR	73 877 365,27	-	64 716 690,20	(9 160 675,07)	FR0000120271
ACCIONES ORANGE SA	EUR	30 667 775,62	-	27 424 133,57	(3 243 642,05)	FR0000133308
ACCIONES NOVO NORDISK	DKK	38 240 576,77	-	40 898 758,90	2 658 182,13	DK0060534915
ACCIONES SAP	EUR	12 768 112,39	-	14 038 314,60	1 270 202,21	DE0007164600
ACCIONES BAYER	EUR	30 408 576,50	-	24 671 251,15	(5 737 325,35)	DE0000BAY0017
ACCIONES ZURICH FINANCIA	CHF	41 685 033,02	-	46 851 724,57	5 166 691,55	CH0011075394
ACCIONES NOVARTIS	CHF	29 578 681,31	-	30 042 210,10	463 528,79	CH0012005267
ACCIONES ROCHE	CHF	66 057 405,53	-	63 451 221,34	(2 606 184,19)	CH0012032048
ACCIONES CREDIT SUISSE	CHF	30 513 624,94	-	36 636 300,77	6 122 675,83	CH0012138530
ACCIONES ABB	CHF	28 225 950,44	-	38 202 380,28	9 976 429,84	CH0012221716
ACCIONES NESTLE	CHF	83 512 026,52	-	85 981 232,50	2 469 205,98	CH0038863350
ACCIONES BMW	EUR	22 754 019,10	-	31 487 946,20	8 733 927,10	DE0005190003
ACCIONES DEUTSCHE BOERSE	EUR	23 659 751,07	-	24 083 566,00	423 814,93	DE0005810055
ACCIONES IRWE	EUR	25 492 209,23	-	31 456 729,51	5 964 520,28	DE0007037129
ACCIONES SIEMENS	EUR	32 253 604,99	-	56 177 733,04	23 924 128,05	DE0007236101
ACCIONES ALLIANZ	EUR	34 845 021,18	-	38 651 207,40	3 806 186,22	DE0008404005
ACCIONES MUECHENER R.	EUR	35 017 174,26	-	38 237 600,80	3 220 426,54	DE0008430026
ACCIONES GALAPAGOS NV	EUR	24 283 246,58	-	14 918 980,00	(9 364 266,58)	BE0003818359
ACCIONES SAINT-GOBAIN	EUR	19 401 515,07	-	19 935 075,00	533 559,93	FR0000125007
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 724 571 754,91	-	1 875 011 430,76	150 439 675,85	
TOTAL Cartera Exterior		1 724 571 754,91	-	1 875 011 430,76	150 439 675,85	



CLASE 8.^a



005616111

Caixabank Master Renta Variable Europa, F.I.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2020
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable
Compras al contado			
Futuros comprados			
FUTURO FUT EUR/GBP CME 125000GBP	GBP	184 934 837,45	185 223 123,05
FUTURO FUT EUR/SEK 125000SEK	SEK	30 279 168,26	30 271 073,85
FUTURO F STOXX BANKS 50	EUR	47 365 312,78	46 312 500,00
TOTALES Futuros comprados		262 579 318,49	261 806 696,90
Ventas al contado			
Futuros vendidos			
TOTALES		262 579 318,49	261 806 696,90



CLASE 8.^a



005616112



CLASE 8.^a



005616113

Caixabank Master Renta Variable Europa, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2021

Exposición fiel del negocio y actividades principales

2021 fue un ejercicio positivo para los activos de riesgo en los mercados desarrollados. El año se ha caracterizado por un fondo de recuperación económica, con sólidos resultados empresariales y las distintas olas de Covid19 haciendo presencia (con especial virulencia la variante Ómicron en diciembre). A lo largo del ejercicio hemos visto la inflación alcanzando cotas inéditas en las últimas décadas y a los bancos centrales anunciando y comenzando a ejecutar una gradual retirada del ritmo de estímulo en la economía.

Salvo en China, que ha mantenido una política monetaria contraria a la de los bancos centrales desarrollados, hemos visto un giro gradual a lo largo del ejercicio desde el total soporte monetario a bancos centrales manifestando su preocupación por el entorno de inflación y endureciendo el tono de su política monetaria a partir del verano, en todo caso manteniendo todavía un entorno y niveles muy expansivos. A nivel global, desde el segundo trimestre, la extraordinaria demanda de bienes generaba atascos en las cadenas de suministro y presión sobre los costes. En Europa, el suministro de gas desde Rusia se veía impactado por cuestiones geo-políticas y la falta de inversión en otras fuentes de energía provocaban un impacto en los precios.

El Banco Central Europeo (BCE) ha mantenido un discurso y política monetaria laxa durante todo el ejercicio, aunque confirmaba que su programa de emergencia de compra de activos (PEPP) terminaría en marzo del 2022, programando la reducción para el segundo y tercer trimestre del 2022. Sin embargo, la Reserva Federal (FED) y el Banco de Inglaterra reaccionaban ante un mercado laboral tensionado y las presiones inflacionistas: la Fed cambiaba gradualmente el tono de su discurso en verano y comenzó a ejecutar su retirada de estímulo en el cuarto trimestre, anunciando una aceleración del ritmo en enero del 2022. Al cierre del ejercicio, el mercado descontaba entre dos y tres subidas de tipos en los próximos doce meses. El Banco de Inglaterra subía su tipo de referencia a corto plazo de 0,15%, hasta 0,25%, en diciembre. La política monetaria en China tomaba una dirección contraria, provocada por la velocidad de la desaceleración en su crecimiento debido a la retirada de estímulo mantenida a lo largo del año, el impacto de sus medidas de protección contra el virus, el impacto de sus reformas regulatorias y la preocupación por la evolución en algunos sectores como el inmobiliario: el Banco Popular de China (BPC) relajaba la presión monetaria reduciendo en diciembre su requisito de reservas a la banca para afrontar un menor crecimiento.



CLASE 8.^a



005616114

Caixabank Master Renta Variable Europa, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2021

En el terreno político, al inicio del ejercicio el Senado americano se decantaba por el partido demócrata, reforzando la capacidad de maniobra de la administración Biden. Adicionalmente, tuvimos elecciones en el Senado alemán con un resultado que generaba estabilidad y continuidad y en Japón donde el sucesor de Suga, Kishida, consiguió mantener a su partido en el gobierno, se ha llevado a cabo un plan de estímulo fiscal. En EEUU, el plan fiscal se ha ido aprobando, aunque con algo de dilución sobre lo anunciado inicialmente y, de hecho, su última fase "Build Back Better", no consiguió pasar su presupuesto por el Senado en diciembre. Por otro lado, la Unión Europea comenzó en el cuarto trimestre a realizar los primeros desembolsos del fondo de recuperación, "Next Generation EU".

En cuanto a la pandemia, la virulencia de la variante Ómicron a finales de noviembre generó incertidumbre sobre su potencial impacto económico. Pese a su capacidad de contagio, su menor gravedad y el buen funcionamiento de las vacunas, evitó que muchos países añadieran nuevas restricciones. Como en las anteriores olas, tendrá un efecto negativo sobre el crecimiento que se arrastrará al inicio del siguiente ejercicio.

El ejercicio ha sido complicado para los activos de renta fija en términos nominales, con las principales curvas de tipos desplazándose al alza y ganando pendiente. En los primeros meses del año, se cotizó un elevado optimismo fruto de la contundente política monetaria coordinada y las curvas reaccionaron ganando pendiente, para entrar después en un entorno de mayor escepticismo sobre su consistencia en el largo plazo y temor a un error en política monetaria. En EE.UU. la curva recogía el cambio de tono de la FED desde el verano y en el cuarto trimestre los cortos plazos subían con fuerza, provocando un aplanamiento en el semestre. En Europa el movimiento adverso, añadido a los tipos base negativos, pesaban en la rentabilidad del activo, con la periferia europea también registrando un comportamiento negativo. La renta fija corporativa cerraba un ejercicio en positivo con un mejor comportamiento de los activos de mayor riesgo.

La renta variable de los mercados desarrollados tuvo un buen comportamiento en el ejercicio. Destaca el buen comportamiento del mercado americano en positivo frente al mal resultado de los mercados emergentes, con Europa en segundo lugar y Japón por detrás. A nivel global, el momento de mayor volatilidad fue en noviembre cuando el mercado se vio impactado por la variante Ómicron, con una fuerte subida de la volatilidad y una reversión de las tendencias y estilos que habíamos tenido previamente, este impacto revirtió de nuevo en diciembre. Por estilos ha habido bastante rotación a lo largo del año, con predominio final del factor de crecimiento y defensivo, en un mercado que ha sido escéptico en cuanto a la consistencia en el tiempo de las dinámicas de crecimiento de las distintas economías durante gran parte del año.



CLASE 8.^a



005616115

Caixabank Master Renta Variable Europa, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2021

Por otro lado, destaca en negativo el comportamiento de los mercados emergentes afectados por la pandemia, la fortaleza de la divisa americana, el entorno de inflación y las reformas regulatorias en determinados sectores en China. El mercado chino arrastraba a los mercados emergentes asiáticos, Latinoamérica sufría por sus desequilibrios fiscales, riesgo político y la caída de alguna materia prima, como el hierro, y los mercados emergentes de Europa del Este tenían un mejor comportamiento.

El dólar americano se revalorizaba frente al euro, reflejando la divergencia de crecimiento y de las políticas monetarias entre ambos bancos centrales.

El ejercicio se ha caracterizado por, entre otros, 1) una recuperación de las materias primas energéticas, pese a la fuerte corrección provocada por Ómicron a final del año, en especial en el crudo, el gas y el carbón mantuvieron su tensión alcista (en especial en Asia); 2) el movimiento negativo de las materias primas preciosas; 3) un peor comportamiento de los metales industriales, acusando la desaceleración China.

En el ejercicio 2022 el telón de fondo seguirá siendo un entorno de recuperación económica global que se mantiene sin fisuras y que sigue empujado por las distintas políticas económicas ya aplicadas. Una de las incógnitas para este entorno de crecimiento proviene de la desaceleración del crecimiento chino, donde esperamos que el gobierno mantenga una política económica más expansiva.

Esperamos un menor impacto del Covid19 en los mercados, en unas economías que se han conseguido adaptar y unas vacunas que funcionan. Por el contrario, esperamos una mayor inestabilidad debido a los riesgos geo-políticos, donde las relaciones entre Rusia y Europa y EEUU marcarán el paso.

Los Bancos Centrales desarrollados inician una fase de vuelta a la normalidad con el objetivo de proteger sus economías de unas tasas de inflación, que registrarán niveles muy tensionados en los primeros meses del año para retroceder parcialmente después. La disparidad entre Bancos Centrales genera la incertidumbre de un posible error de política monetaria, la cotización de este riesgo podría pesar sobre los tramos largos de la curva de tipos.

Los mercados financieros deberán calibrar el incremento de riesgo y la progresiva pérdida del apoyo que suponían las políticas económicas tan expansivas.



CLASE 8.^a



005616116

Caixabank Master Renta Variable Europa, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2021

El mercado de renta fija deberá hacer frente a la divergencia de políticas monetarias, con retiradas de estímulo y subidas de tipos en algunas economías. Será un ejercicio especialmente táctico con especial valor de las apuestas relativas en la curva de tipos y geográficas. A diferencia de nuestro posicionamiento general para el anterior ejercicio, no establecemos una marcada preferencia por la renta fija corporativa para el 2022, que estará afectada, por un lado, por la retirada de las compras por parte de los bancos centrales y, por otro, por un entorno sólido de crecimiento económico.

Esperamos un ejercicio con mayor volatilidad para la renta variable dados los niveles actuales de valoración, con tipos reales en mínimos y múltiplos bursátiles en máximos, que supondrán un reto para la clase de activo. Tanto por el entorno de crecimiento global como por las valoraciones, mantenemos una ligera preferencia por Europa frente a EEUU, con posiciones más neutrales en los demás mercados, y en términos de estilos preferimos el sesgo valor y cíclico.

Mantenemos una visión en rango lateral, sobre la divisa americana frente al Euro debido a la divergencia de políticas monetarias y un sólido crecimiento en Europa.

La tensión entre Rusia y Ucrania ha ido escalando y desencadenado un conflicto bélico con el contundente rechazo de los países occidentales. Este evento, pone en riesgo nuestro escenario central en la medida en que una lenta resolución del conflicto se transmita, vía escalada de precios de las materias primas, en una inflación elevada y persistente, con su lógico impacto sobre las decisiones de los bancos centrales y el crecimiento europeo. A este respecto, las próximas semanas serán clave para determinar en qué escenario se va a desarrollar el 2022 y su efecto en las distintas clases de activo.

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.



CLASE 8.^a



005616117

Caixabank Master Renta Variable Europa, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2021

Características medioambientales o sociales

Periodo de referencia: 18/05/2021-31/12/2021



¿En qué medida se han cumplido las características ambientales y/o sociales promovidas por este producto financiero?

Durante el periodo de referencia, la Sociedad Gestora ha tomado decisiones de inversión para la gestión de este Fondo destinadas a promover características medioambientales o sociales en virtud del artículo 8 del Reglamento (UE) 2019/2088, integrando los riesgos de sostenibilidad en el proceso de inversión además de monitorizar el conjunto de indicadores ASG relevantes para la mayoría de los activos en los que invierte el Fondo.

En concreto, el Fondo promueve la inversión en compañías y emisores públicos o privados que, además de observar buenas prácticas de gobernanza, obtienen buenos resultados en la medición de aspectos ambientales, sociales o de gobernanza en el desarrollo de su actividad y/o demuestran generar menores niveles de emisión de CO₂ a la atmósfera en comparación con otras compañías o emisores del sector.

Para supervisar la promoción de las citadas características, la Sociedad Gestora monitoriza ciertos indicadores de integración de factores de sostenibilidad.

Adicionalmente, los criterios específicos que se han valorado para evaluar el cumplimiento de las características ASG anteriormente identificadas en este Fondo son:

- **Calificación ASG media mejor al índice de referencia (Quality Score).** Indicador que incorpora a la calificación ASG media un ajuste adicional, identificando las compañías con tendencias positivas, negativas y rezagadas, con el objetivo de mejorar un análisis basado exclusivamente en calificación ASG estático de una compañía. El rango del indicador es 0-10.



CLASE 8.^a



005616118

Caixabank Master Renta Variable Europa, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2021

- **Puntuación de emisión de CO2 mejor al índice de referencia (*Low Carbon Transition*).** Indicador que evalúa la intensidad de los niveles de emisión de CO2, realizando un ajuste en función de la gestión realizada por la compañía de estos riesgos y de su liderazgo en la transición desde una economía con fuentes de energía y operaciones intensivas en carbono a una economía cero o baja en carbono. El rango del indicador es 0-10.

Este Fondo no tiene un objetivo mínimo de inversión en actividades alineadas con el Reglamento (UE) 2020/852 de Taxonomía de la UE, por lo que no se ha aplicado una metodología específica para el cálculo de la alineación con la Taxonomía UE. No obstante, la Sociedad Gestora supervisa que las inversiones que realiza el Fondo no han perjudicado significativamente ninguno de los objetivos ambientales o sociales definidos.

El principio de “no causar un perjuicio significativo” se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que cumplen los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

● ¿Qué resultados han ofrecido los indicadores de sostenibilidad?

Los indicadores de sostenibilidad identificados anteriormente han ofrecido los siguientes resultados durante el periodo de referencia:



005616119

CLASE 8.^a

Caixabank Master Renta Variable Europa, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2021

Indicadores de integración de factores de sostenibilidad

Indicador	Resultado	Cobertura
Armamento controvertido	0%	98.18%
Carbón térmico	0%	98.18%
Arenas bituminosas	0%	98.18%
Armamento convencional	0%	98.18%
Incumplimientos del Pacto Mundial de Naciones Unidas	0%	98.18%

Indicadores específicos de promoción de características ambientales o sociales

Indicador	Cartera	Cobertura	Índice de referencia	Cobertura
Calificación ASG media (Quality score)	8.48	99.21%	8.37	99.86%
Puntuación de emisión de CO2 (Low Carbon Transition Risk)	6.06	96.26%	5.99	98.46%

Elaboración propia con datos de fuentes externas

Estos indicadores de promoción definidos se han aplicado principalmente, con un mínimo del 50%, a las inversiones del Fondo.



CLASE 8.^a



005616120

Caixabank Master Renta Variable Europa, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2021



¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia designado?

El índice de referencia designado no está alineado con las características medioambientales y/o sociales promovidas por este Fondo. La evaluación de los indicadores de promoción de la cartera y su comparación con el índice de referencia de mercado permite a la Sociedad Gestora evaluar cómo el producto promueve las características medioambientales y/o sociales identificadas.

El Fondo sigue como índice de referencia el índice MSCI Europe Large Cap Net Return Index (M7EULC), que mide el índice diario de la evolución de las acciones de mayor capitalización cotizadas en mercados bursátiles europeos. El índice tiene en cuenta el pago de dividendos.

El comportamiento del Fondo con respecto al índice definido durante el periodo de referencia se muestra en el cuadro anterior. Dicho índice es únicamente a efectos informativos o comparativos.



CLASE 8.^a



005616121

Caixabank Master Renta Variable Europa, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2021

Glosario de términos

Término	Definición
ASG	Factores ambientales, sociales y de gobernanza.
Arenas bituminosas	Exposición del índice o cartera del fondo a compañías en las que la exploración o producción de arenas bituminosas representen más de un 10% de la facturación consolidada de la compañía a nivel matriz.
Armamento convencional	Exposición del índice o la cartera del fondo a compañías en las que más del 35% del total de sus ingresos, procedan de la producción de armamento militar o componentes especialmente diseñados y de equipos esenciales para la producción y uso de armas y munición convencionales, así como software o hardware relacionado con las actividades de defensa.
Armas controvertidas	Exposición del índice o cartera del fondo a compañías involucradas en el desarrollo, producción, mantenimiento o comercio de armas controvertidas. Se consideran armas controvertidas las minas antipersonas, las armas biológicas, químicas y nucleares, las bombas de racimo, así como las armas de uranio empobrecido, armas láser cegadoras, armas incendiarias y / o fragmentos no detectables. En el caso de armas nucleares, quedarían exceptuadas las compañías que estén domiciliadas en países que hayan ratificado el Tratado de No Proliferación de Armas Nucleares de 1968, siempre que estas empresas realicen otras actividades adicionales al armamento nuclear, que los ingresos por la actividad nuclear no superen el 5% y que no estén relacionadas con ningún otro tipo de armamento controvertido.
Calificación ASG media	Indicador que muestra la calificación obtenida tras un análisis profundo de los tres pilares y sus principales características: medio ambiente (cambio climático, recursos naturales, polución y gestión de residuos), social (capital humano, gestión de impacto social al crear sus productos, atención a implicaciones para cualquier individuo u organización afectada por las actividades de la empresa y a oportunidades de mejora para la sociedad) y gobierno corporativo (gobierno y comportamiento corporativo) variando en función de su actividad, sector o áreas geográficas. El rango del indicador varía entre AAA-CCC.



005616122

CLASE 8.^a

Caixabank Master Renta Variable Europa, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2021

Carbón Térmico	Exposición del índice o la cartera a compañías cuyos ingresos a nivel consolidado dependan en más del 25% de la extracción o más del 40% de la generación de energía a partir del carbón térmico.
Incumplimientos Pacto Mundial	Exposición del índice o la cartera del fondo a compañías que incurran en prácticas que vulneren los principios del Pacto Mundial de Naciones Unidas en materia de medio ambiente, derechos humanos, derechos laborales y lucha contra la corrupción.
Indicador/es	Dato obtenido de una medición que permite conocer o valorar las características y la intensidad de un hecho.
Índice de referencia	Indicador que se utiliza para medir el desempeño de un grupo de activos de manera estandarizada y que puede utilizarse como referencia comparativa con el objetivo de batirlo o replicarlo.
Reglamento (UE) 2019/2088	Reglamento (UE) 2019/2088 del Parlamento Europeo y del Consejo de 27 de noviembre de 2019 sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros.
Reglamento (UE) 2020/852	Reglamento (UE) 2020/852 del Parlamento Europeo y del Consejo de 18 de junio de 2020 relativo al establecimiento de un marco para facilitar las inversiones sostenibles y por el que se modifica el Reglamento (UE) 2019/2088.
Taxonomía de la Unión Europea	Herramienta con base científica definida por la Unión Europea para la clasificación de actividades económicas según el cumplimiento de determinados criterios ambientales (taxonomía ambiental), sociales (taxonomía social) y de gobernanza (taxonomía de gobernanza). Su objetivo es facilitar información a los inversores para la adopción de decisiones de inversión respecto a una determinada actividad económica mediante nuevas obligaciones de información para las empresas y los participantes en los mercados financieros sobre el desarrollo de sus actividades.

Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2021 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.



CLASE 8.^a



005616123

Caixabank Master Renta Variable Europa, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2021

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2021 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 2021

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2021 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.



CLASE 8.^a



005616124

Caixabank Master Renta Variable Europa, F.I.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Caixabank Asset Management SGIIC, S.A.U., en fecha 30 de marzo de 2022, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021 de Caixabank Master Renta Variable Europa, F.I., las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

- a) Balance al 31 de diciembre de 2021, Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021.
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021.
- c) Informe de gestión del ejercicio 2021.

FIRMANTES:

D. Pablo Arturo Forero Calderón
Presidente

D. Víctor Manuel Allende Fernández
Consejero

D.ª Teresa María Cubas Méndez
Consejera

D. Eugenio Solla Torné
Consejero

D. Juan Carlos Genestal Martínez
Consejero

D.ª Laura Comas de Alarcón
Consejera

D.ª Cristina Rembado Thomas
Consejera