

CaixaBank Máster Renta Variable Europa, FI

Informe de auditoría

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2024

Informe de gestión

Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los partícipes de CaixaBank Máster Renta Variable Europa, FI por encargo de los administradores de CaixaBank Asset Management, SGIIC, SAU (la Sociedad gestora):

Informe sobre las cuentas anuales

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de CaixaBank Máster Renta Variable Europa, FI (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2024, 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 2024, 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

Cartera de inversiones financieras

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 2024.

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, SAU, como Sociedad gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad gestora, en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros del Fondo, al objeto de considerar que los anteriores son adecuados y se aplican de manera consistente para todos los activos en cartera de inversiones financieras del Fondo.

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

Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos

Solicitamos a la Entidad Depositaria, en el desarrollo de sus funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de inversiones financieras del Fondo a 31 de diciembre de 2024, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad gestora del mismo.

Valoración de la cartera de inversiones financieras

Comprobamos la valoración de la totalidad de los títulos líquidos negociados en mercados organizados que se encuentran en la cartera de inversiones financieras del Fondo a 31 de diciembre de 2024, 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 2024, 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 2024 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 relativos a 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 medidas de salvaguarda adoptadas para eliminar o reducir la amenaza.

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 19 de marzo de 2025.

Periodo de contratación

Los administradores de la Sociedad gestora, en la reunión celebrada el 26 de septiembre de 2024, nos nombraron como auditores por un periodo de un año para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024.

Con anterioridad, fuimos designados por acuerdo de los administradores de la Sociedad gestora para el periodo de tres años y hemos venido realizando el trabajo de auditoría de cuentas de forma ininterrumpida desde el 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 Ara Navarro (20210)

26 de marzo de 2025

AUDITORES
INSTITUTO DE CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

PricewaterhouseCoopers
Auditores, S.L.

2025 Núm. 20/25/02655

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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

CaixaBank Máster Renta Variable Europa, FI

Cuentas Anuales al 31 de diciembre de 2024 e
Informe de gestión del ejercicio 2024



CLASE 8ª



OP1823006

CaixaBank Máster Renta Variable Europa, FI

Balance al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

ACTIVO	2024	2023
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	1 806 992 650,61	1 346 277 809,75
Deudores	37 476 018,41	38 378 289,55
Cartera de inversiones financieras	1 691 289 279,33	1 219 416 718,31
Cartera interior	43 440 527,94	39 359 753,00
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	43 440 527,94	39 359 753,00
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	1 647 848 751,39	1 180 056 965,31
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	1 647 504 377,37	1 180 056 965,31
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	344 374,02	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	78 227 352,87	88 482 801,89
TOTAL ACTIVO	1 806 992 650,61	1 346 277 809,75

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2024.



OP1823007

CLASE 8.ª

CaixaBank Máster Renta Variable Europa, FI**Balance al 31 de diciembre de 2024**

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2024	2023
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	1 803 186 180,83	1 343 547 237,24
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	1 803 186 180,83	1 343 547 237,24
Capital	-	-
Partícipes	1 672 217 694,64	1 158 326 678,99
Prima de emisión	-	-
Reservas	(2 550,25)	(2 550,25)
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	130 971 036,44	185 223 108,50
(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	3 806 469,78	2 730 572,51
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	3 806 469,78	2 469 965,81
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	260 606,70
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	1 806 992 650,61	1 346 277 809,75
CUENTAS DE ORDEN	2024	2023
Cuentas de compromiso	167 524 214,91	152 964 327,00
Compromisos por operaciones largas de derivados	167 524 214,91	152 964 327,00
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	215 297 996,87	262 752 987,46
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	215 297 996,87	262 752 987,46
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	382 822 211,78	415 717 314,46

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2024.

CLASE 8.^a

OP1823008

CaixaBank Máster Renta Variable Europa, FI**Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024**
(Expresada en euros)

	2024	2023
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(14 216 626,40)	(15 280 661,15)
Comisión de gestión	(10 253 675,17)	(10 474 812,26)
Comisión de depositario	(769 025,78)	(785 611,00)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(3 193 925,45)	(4 020 237,89)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(14 216 626,40)	(15 280 661,15)
Ingresos financieros	47 697 659,03	57 203 890,52
Gastos financieros	(861,85)	(705,10)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	14 380 222,00	121 377 762,29
Por operaciones de la cartera interior	(5 107 463,07)	11 588 202,44
Por operaciones de la cartera exterior	19 487 685,07	109 789 559,85
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(47 192,95)	906 067,21
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	83 558 949,61	22 440 378,40
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	14 504 983,14	3 257 857,10
Resultados por operaciones de la cartera exterior	78 987 055,87	14 215 294,44
Resultados por operaciones con derivados	(10 160 391,00)	4 726 138,40
Otros	227 301,60	241 088,46
Resultado financiero	145 588 775,84	201 927 393,32
Resultado antes de impuestos	131 372 149,44	186 646 732,17
Impuesto sobre beneficios	(401 113,00)	(1 423 623,67)
RESULTADO DEL EJERCICIO	130 971 036,44	185 223 108,50

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 2024.

CaixaBank Máster Renta Variable Europa, FI

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2024

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	130 971 036,44
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	130 971 036,44

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2023	1 158 326 678,99	(2 550,25)	-	185 223 108,50	-	1 343 547 237,24
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	1 158 326 678,99	(2 550,25)	-	185 223 108,50	-	1 343 547 237,24
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	130 971 036,44	-	130 971 036,44
Aplicación del resultado del ejercicio	185 223 108,50	-	-	(185 223 108,50)	-	-
Operaciones con partícipes						
Suscripciones	843 197 001,68	-	-	-	-	843 197 001,68
Reembolsos	(514 529 094,53)	-	-	-	-	(514 529 094,53)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2024	1 672 217 694,64	(2 550,25)	-	130 971 036,44	-	1 803 186 180,83

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 2024.

CLASE 8.1



0P1823009

CaixaBank Máster Renta Variable Europa, FI

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

Al 31 de diciembre de 2023

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	185 223 108,50
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	185 223 108,50

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2022	2 002 855 874,52	(2 550,25)	-	(225 164 616,48)	-	1 777 688 707,79
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	2 002 855 874,52	(2 550,25)	-	(225 164 616,48)	-	1 777 688 707,79
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	185 223 108,50	-	185 223 108,50
Aplicación del resultado del ejercicio	(225 164 616,48)	-	-	225 164 616,48	-	-
Operaciones con partícipes						
Suscripciones	197 121 514,00	-	-	-	-	197 121 514,00
Reembolsos	(816 486 093,05)	-	-	-	-	(816 486 093,05)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2023	1 158 326 678,99	(2 550,25)	-	185 223 108,50	-	1 343 547 237,24

CLASE 8.ª



OP1823010



CLASE 8.ª



0P1823011

CaixaBank Máster Renta Variable Europa, FI

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024
(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

CaixaBank Máster Renta Variable Europa, FI, en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 30 de abril de 2019. Tiene su domicilio social en Paseo de la Castellana, 189, Madrid.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) desde el 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 los ejercicios 2024 y 2023, el colectivo de inversores al que se dirige el Fondo se describe como carteras de clientes con contrato de gestión discrecional y Unit Linked, ambos bajo la modalidad denominada Máster y formalizados por entidades del Grupo CaixaBank. CaixaBank, SA y CaixaBank Asset Management SGIIC, SAU también pueden suscribir el fondo como partícipes, así como, hasta el 6 de noviembre de 2024, podían 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. Desde el 7 de noviembre de 2024 pueden suscribir el fondo como partícipes los fondos denominados CaixaBank PRO 0/30 RV, FI, CaixaBank PRO 0/60 RV, FI y CaixaBank PRO 0/100 RV, FI (Gama PRO), también gestionados por CaixaBank Asset Management SGIIC, SAU.



CLASE 8.ª



OP1823012

CaixaBank Máster Renta Variable Europa, FI

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 (Expresada en euros)

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

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

- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.
- 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 pignorararse 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.
- Para gestionar la liquidez del Fondo, la Sociedad Gestora deberá contar con sistemas internos de control de la profundidad del mercado de los valores en que invierte considerando la negociación habitual y el volumen invertido, para procurar una liquidación ordenada de las posiciones del Fondo a través de los mecanismos normales de contratación. Los documentos informativos del Fondo deberán contener una explicación sobre la política adoptada a este respecto.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.



CLASE 8.ª



0P1823013

CaixaBank Máster Renta Variable Europa, FI

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

Según el Folleto del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2024 y 2023 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 2024 y 2023 la comisión de depositaria ha sido del 0,045%.

Durante el ejercicio 2024 y 2023 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 expuesto el Fondo que, en todo caso, son objeto de requerimiento específico por la Sociedad Gestora, 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.



CLASE 8.ª



OP1823014

CaixaBank Máster Renta Variable Europa, FI

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

- **Riesgo de liquidez:** En el caso de que el Fondo invirtiese en valores de baja capitalización o en mercados con una reducida dimensión y limitado volumen de contratación, o inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva con liquidez inferior a la del Fondo, las inversiones podrían quedar privadas de liquidez. Por este motivo, la Sociedad Gestora del Fondo gestiona el riesgo de liquidez inherente a la actividad para asegurar el cumplimiento de los coeficientes de liquidez y garantizar los reembolsos de los partícipes.

Es por este motivo por el que, desde una doble perspectiva, se establecen mecanismos de control tanto previos a la inversión, como posteriores a la misma, que 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:



CLASE 8.ª



0P1823015

CaixaBank Máster Renta Variable Europa, FI

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

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

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

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.



CLASE 8.^a



OP1823016

CaixaBank Máster Renta Variable Europa, FI

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 (Expresada en euros)

- **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.

Este Fondo promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088) conforme a lo establecido en el folleto del Fondo.

- **Riesgo operacional:** aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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



CLASE 8.ª



OP1823017

CaixaBank Máster Renta Variable Europa, FI

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 (Expresada en euros)

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2024 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 2024, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2024 y 2023.

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 2024 y 2023.



CLASE 8.^a



0P1823018

CaixaBank Máster Renta Variable Europa, FI

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 (Expresada en euros)

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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



CLASE 8.ª



OP1823019

CaixaBank Máster Renta Variable Europa, FI

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(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.



CLASE 8.³



OP1823020

CaixaBank Máster Renta Variable Europa, FI

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.ª



0P1823021

CaixaBank Máster Renta Variable Europa, FI

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 (Expresada en euros)

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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



CLASE 8.ª



0P1823022

CaixaBank Máster Renta Variable Europa, FI

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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

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

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.



CLASE B.ª



OP1823023

CaixaBank Máster Renta Variable Europa, FI

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(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 juntamente 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.



CLASE 8.ª



0P1823024

CaixaBank Máster Renta Variable Europa, FI

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(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 Folleto 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".



CLASE 8.^a



OP1823025

CaixaBank Máster Renta Variable Europa, FI

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 (Expresada en euros)

4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es el siguiente:

	2024	2023
Depósitos de garantía	11 428 944,08	11 879 107,66
Administraciones Públicas deudoras	17 347 037,68	19 474 187,43
Operaciones pendientes de liquidar	8 670 345,31	6 986 691,54
Otros	29 691,34	38 302,92
	<u>37 476 018,41</u>	<u>38 378 289,55</u>

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2024 y 2023 recoge los importes cedidos en garantía por posiciones vivas en derivados financieros al cierre de cada ejercicio.

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2024 y 2023 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

Durante el mes de enero de 2025 y 2024 se ha procedido a la liquidación de los activos vendidos, recogidos en el capítulo "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2024 y 2023, respectivamente.

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es el siguiente:

	2024	2023
Administraciones Públicas acreedoras	2 509 691,05	1 702 357,94
Otros	1 296 778,73	767 607,87
	<u>3 806 469,78</u>	<u>2 469 965,81</u>



CLASE 8.ª



OP1823026

CaixaBank Máster Renta Variable Europa, FI

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2024 y 2023 se desglosa tal y como sigue:

	2024	2023
Otras retenciones	2 108 578,05	278 734,27
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	401 113,00	1 423 623,67
	2 509 691,05	1 702 357,94

El capítulo de "Operaciones pendientes de liquidar" a 31 de diciembre de 2023 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 depositaria, así como los gastos de auditoría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

Durante los ejercicios 2024 y 2023, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2024 y 2023, 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 inversiones financieras del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2024 y 2023 se muestra en el balance adjunto.

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 2024. 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 2023.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Cecabank, SA.



CLASE 8.^a



OP1823027

CaixaBank Máster Renta Variable Europa, FI

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024
(Expresada en euros)

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2024 y 2023, se muestra a continuación:

	2024	2023
Cuentas en el Depositario	45 294 225,09	77 282 839,45
Cuentas en euros	18 081 545,97	13 459 390,91
Cuentas en divisa	27 212 679,12	63 823 448,54
Otras cuentas de tesorería	32 933 127,78	11 199 962,44
Otras cuentas de tesorería en euros	32 933 127,78	11 199 962,44
	78 227 352,87	88 482 801,89

Durante los ejercicios 2024 y 2023 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 "Otras cuentas de tesorería" del Fondo al 31 de diciembre de 2024 y 2023, recoge el saldo mantenido en otras entidades distintas del Depositario, remuneradas a un tipo de interés de mercado.

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 confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio.

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2024 y 2023 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2024	2023
Patrimonio atribuido a partícipes	1 803 186 180,83	1 343 547 237,24
Número de participaciones	227 776 048,12	186 054 757,75
Valor liquidativo por participación	7,92	7,22
Número de partícipes	337 616	356 087



CLASE 8.3



OP1823028

CaixaBank Máster Renta Variable Europa, FI

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 (Expresada en euros)

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2024 y 2023 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 2024 y 2023 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 2024 y 2023, respectivamente.

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es el siguiente:

	2024	2023
Pérdidas fiscales a compensar	215 297 996,87	262 752 987,46
	<u>215 297 996,87</u>	<u>262 752 987,46</u>

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2024, 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 2024 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

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



CLASE 8.^a



0P1823029

CaixaBank Máster Renta Variable Europa, FI

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 (Expresada en euros)

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 está sujeto no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

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

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 2024 y 2023.

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.



CLASE 8.^a



OP1823030

CaixaBank Máster Renta Variable Europa, FI

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 (Expresada en euros)

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, SL por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2024 y 2023, ascienden a 3 miles de euros, en cada ejercicio, no habiéndose prestado otros servicios en el ejercicio por la citada firma. Ninguna otra entidad del entorno de PricewaterhouseCoopers ha prestado otros servicios al Fondo durante los mencionados ejercicios.

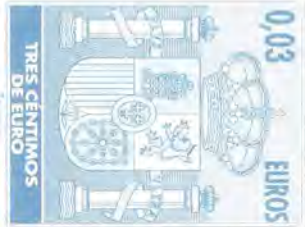
13. Hechos Posteriores

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2024 hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales, no se han producido otros hechos posteriores de especial relevancia que no hayan sido mencionados con anterioridad.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	21 851 362,26	-	22 563 383,50	712 021,24	ES0144580Y14
ACCIONES INDUSTRIA DE DISEÑO	EUR	21 892 890,51	-	20 877 144,44	(1 015 746,07)	ES0148396007
TOTALES Acciones admitidas cotización		43 744 252,77	-	43 440 527,94	(303 724,83)	
TOTAL Cartera Interior		43 744 252,77	-	43 440 527,94	(303 724,83)	

CLASE 8.ª



OP1823031

CaixaBank Máster Renta Variable Europa, FI

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES ABB LTD	CHF	19 926 024,56	-	22 976 239,44	3 050 214,88	CH0012221716
ACCIONES ADIDAS AG	EUR	18 865 964,26	-	22 737 772,80	3 871 808,54	DE000A1EWWW0
ACCIONES ADYEN NV	EUR	5 243 832,90	-	5 993 727,00	749 894,10	NL0012969182
ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	21 821 865,33	-	24 649 621,28	2 827 755,95	FR0000120073
ACCIONES AIRBUS SE	EUR	28 565 048,37	-	34 479 721,48	5 914 673,11	NL0000235190
ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	7 674 609,86	-	10 098 179,30	2 423 569,44	DE0008404005
ACCIONES ANGLO AMERICAN PLC	GBP	21 272 867,07	-	21 236 518,04	(36 349,03)	GB00B1XZS820
ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	33 975 174,33	-	28 954 487,25	(5 020 687,08)	BE0974293251
ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	61 509 485,16	-	62 315 519,20	806 034,04	NL0010273215
ACCIONES ASSA ABLOY AB	SEK	28 238 144,90	-	29 593 240,21	1 355 095,31	SE0007100581
ACCIONES ASTRAZENECA PLC	GBP	49 549 455,82	-	54 486 567,92	4 937 112,10	GB0009895292
ACCIONES ATLAS COPCO AB	SEK	6 901 204,53	-	7 440 447,29	539 242,76	SE0017486889
ACCIONES AXA SA	EUR	35 112 806,83	-	39 409 861,92	4 297 055,09	FR0000120628
ACCIONES BARCLAYS PLC	GBP	19 368 193,91	-	19 549 528,81	181 334,90	GB0031348658
ACCIONES BAYER AG	EUR	5 667 173,49	-	4 081 608,31	(1 585 565,18)	DE000BAY0017
ACCIONES CIE FINANCIERE RICHE	CHF	22 641 267,97	-	25 499 214,27	2 857 946,30	CH0210483332
ACCIONES COMMERZBANK AG	EUR	18 366 874,77	-	18 633 904,85	267 030,08	DE000CBK1001
ACCIONES COMPASS GROUP PLC	GBP	9 302 966,21	-	11 858 886,78	2 555 920,57	GB00BD6K4575
ACCIONES CRH PLC	GBP	11 483 005,32	-	17 990 032,27	6 507 026,95	IE0001827041
ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	37 676 107,83	-	54 716 475,51	17 040 367,68	DE0005557508
ACCIONES DSV A/S	DKK	14 389 472,66	-	18 394 583,10	4 005 110,44	DK0060079531
ACCIONES E.ON SE	EUR	17 544 890,78	-	15 422 461,28	(2 122 429,50)	DE000ENAG999
ACCIONES ENEL SPA	EUR	17 235 202,32	-	19 175 912,45	1 940 710,13	IT0003128367
ACCIONES HEIDELBERG MATERIALS	EUR	12 835 917,78	-	12 483 074,80	(352 842,98)	DE0006047004
ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	5 488 125,28	-	4 292 169,90	(1 195 955,38)	NL00000009165
ACCIONES HSBC HOLDINGS PLC	GBP	26 449 460,51	-	37 991 955,08	11 542 494,57	GB0005405286
ACCIONES INTESA SANPAOLO SPA	EUR	22 844 149,96	-	32 527 445,07	9 683 295,11	IT0000072618
ACCIONES KBC GROUP NV	EUR	22 288 812,31	-	24 377 114,36	2 088 302,05	BE0003565737
ACCIONES KERRY GROUP PLC	EUR	28 958 340,91	-	28 310 047,25	(648 293,66)	IE0004906560
ACCIONES L'OREAL SA	EUR	32 707 559,17	-	29 798 038,95	(2 909 520,22)	FR0000120321
ACCIONES LEGRAND SA	EUR	5 568 191,71	-	4 979 418,00	(588 773,71)	FR0010307819

CLASE B.3



OP1823032

CaixaBank Máster Renta Variable Europa, FI

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES LONDON STOCK EXCHANG	GBP	16 317 302,83	-	15 946 913,64	(370 389,19)	GB00B0SWJX34
ACCIONES LONZA GROUP AG	CHF	24 741 378,52	-	28 361 381,56	3 620 003,04	CH0013841017
ACCIONES VMH MOET HENNESSY L	EUR	38 031 447,41	-	37 948 882,50	(82 564,91)	FR0000121014
ACCIONES MUENCHENER RUECKVERS	EUR	20 994 235,10	-	24 460 700,70	3 466 465,60	DE0008430026
ACCIONES NATIONAL GRID PLC	GBP	27 807 972,48	-	29 127 297,79	1 319 325,31	GB00BDR05C01
ACCIONES NATWEST GROUP PLC	GBP	17 738 931,65	-	25 636 700,32	7 897 768,67	GB00BM8PJY71
ACCIONES NESTLE SA	CHF	42 491 156,32	-	33 424 285,09	(9 066 871,23)	CH0038863350
ACCIONES NOVARTIS AG	CHF	44 037 542,99	-	50 582 518,22	6 544 975,23	CH0012005267
ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	68 692 087,36	-	71 013 359,24	2 321 271,88	DK0062498333
ACCIONES PROSUS NV	EUR	15 472 227,46	-	19 435 703,30	3 963 475,84	NL0013654783
ACCIONES PRUDENTIAL PLC	GBP	24 767 965,75	-	22 390 802,68	(2 377 163,07)	GB0007099541
ACCIONES PRYSMIAN SPA	EUR	7 185 336,42	-	6 789 999,20	(395 337,22)	IT0004176001
ACCIONES RECKITT BENCKISER GR	GBP	11 008 136,82	-	9 629 820,30	(1 378 316,52)	GB00B24CGK77
ACCIONES RELX PLC	GBP	23 386 105,68	-	29 146 810,66	5 760 704,98	GB00B2B0DG97
ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	49 711 176,14	-	47 511 574,98	(2 199 601,16)	CH0012032048
ACCIONES SAFRAN SA	EUR	25 786 383,01	-	25 662 403,20	(123 979,81)	FR0000073272
ACCIONES SANOFI SA	EUR	11 650 178,47	-	11 848 454,78	198 276,31	FR0000120578
ACCIONES SAP SE	EUR	35 860 348,64	-	65 672 732,30	29 812 383,66	DE0007164600
ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC S	EUR	9 066 720,94	-	14 259 111,90	5 192 390,96	FR0000121972
ACCIONES SHELL PLC	GBP	19 961 911,40	-	21 150 504,16	1 188 592,76	GB00BP6MXD84
ACCIONES SIEMENS AG	EUR	38 030 633,14	-	49 176 825,12	11 146 191,98	DE0007236101
ACCIONES SIEMENS ENERGY AG	EUR	4 687 023,45	-	7 192 752,60	2 505 729,15	DE000ENER6Y0
ACCIONES SOCIETE GENERALE SA	EUR	4 993 856,73	-	5 924 275,00	930 418,27	FR0000130809
ACCIONES SPOTIFY TECHNOLOGY S	USD	16 550 028,24	-	15 896 814,85	(653 213,39)	LU1778762911
ACCIONES SSE PLC	GBP	9 551 984,99	-	8 548 058,34	(1 003 926,65)	GB0007908733
ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	26 341 635,41	-	25 470 791,23	(870 844,18)	NL00150001Q9
ACCIONES SYMRISE AG	EUR	15 066 405,01	-	14 857 868,95	(208 536,06)	DE000SYM9999
ACCIONES TESCO PLC	GBP	6 322 795,79	-	6 646 895,68	324 099,89	GB00BLGZ9862
ACCIONES TOTALENERGIES SE	EUR	16 143 651,57	-	15 714 316,17	(429 335,40)	FR0000120271
ACCIONES UBS GROUP AG	CHF	32 613 389,05	-	40 504 015,58	7 890 626,53	CH0244767585
ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	7 193 842,01	-	12 319 370,40	5 125 528,39	IT0005239360
ACCIONES UNILEVER PLC	GBP	39 067 399,03	-	43 779 835,19	4 712 436,16	GB00B10RZP78

CLASE 8.ª



0P1823033

CaixaBank Máster Renta Variable Europa, FI

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	11 059 686,05	-	10 272 006,11	(787 679,94)	FR0000124141
ACCIONES VOLVO AB	SEK	7 730 327,99	-	7 845 269,34	114 941,35	SE0000115446
ACCIONES VONOVIA SE	EUR	15 941 579,85	-	16 148 165,92	206 586,07	DE000A1ML7J1
ACCIONES ZURICH INSURANCE GRO	CHF	18 770 977,49	-	25 203 639,54	6 432 662,05	CH0011075394
SOCIMI SEGRO PLC	GBP	8 886 862,69	-	7 549 746,66	(1 337 116,03)	GB00B5ZN1N88
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 483 132 820,69	-	1 647 504 377,37	164 371 556,68	
TOTAL Cartera Exterior		1 483 132 820,69	-	1 647 504 377,37	164 371 556,68	

CLASE 8.



OP1823034

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO EUR/SEK 125000 FÍSICA	SEK	30 213 828,33	30 224 653,27	17/03/2025
FUTURO FTSE 100 10 FÍSICA	GBP	65 545 911,58	64 503 749,03	21/03/2025
FUTURO Stoxx Europe 600 Basic Resourc 50 FÍSICA	EUR	30 179 640,00	28 916 280,00	21/03/2025
FUTURO Stoxx Europe 600 Oil & Gas EUR 50 FÍSICA	EUR	41 584 835,00	41 437 165,00	21/03/2025
TOTALES Futuros comprados		167 524 214,91	165 081 847,30	
TOTALES		167 524 214,91	165 081 847,30	

CLASE B.º



OP1823035

CaixaBank Máster Renta Variable Europa, FI

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023

(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES FERROVIAL SE	EUR	11 687 214,74	-	14 396 290,74	2 709 076,00	NL0015001FS8
ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	3 900 424,96	-	4 450 527,55	550 102,59	ES0113900J37
ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	11 351 110,18	-	13 626 953,05	2 275 842,87	ES0113211835
ACCIONES CELLNEX TELECOM SA	EUR	7 617 264,88	-	6 885 981,66	(731 283,22)	ES0105066007
TOTALES Acciones admitidas cotización		34 556 014,76	-	39 359 753,00	4 803 738,24	
TOTAL Cartera Interior		34 556 014,76	-	39 359 753,00	4 803 738,24	

CLASE 8.ª



OP1823036

CaixaBank Máster Renta Variable Europa, FI

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIE	EUR	9 690 645,25	-	10 645 878,60	955 233,35	DE0006231004
ACCIONES ERSTE GROUP BANK AG	EUR	3 324 441,23	-	3 545 840,74	221 399,51	AT0000652011
ACCIONES PERNOD RICARD SA	EUR	6 590 686,69	-	5 854 997,25	(735 689,44)	FR0000120693
ACCIONES AXA SA	EUR	21 606 126,99	-	22 763 389,98	1 157 262,99	FR0000120628
ACCIONES SANOFI SA	EUR	17 708 934,43	-	17 287 327,20	(421 607,23)	FR0000120578
ACCIONES L OREAL SA	EUR	8 170 061,86	-	11 131 505,65	2 961 443,79	FR0000120321
ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	18 917 099,42	-	23 263 514,68	4 346 415,26	FR0000120073
ACCIONES HERMES INTERNATIONAL	EUR	3 978 183,37	-	5 829 314,40	1 851 131,03	FR0000052292
ACCIONES KONE OYJ	EUR	5 147 589,07	-	4 631 880,56	(515 708,51)	FI0009013403
ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	31 485 938,94	-	65 319 645,48	33 833 706,54	DK0062498333
ACCIONES VONOVIA SE	EUR	3 293 299,86	-	3 292 802,50	(497,36)	DE000A1ML7J1
ACCIONES ADIDAS AG	EUR	18 797 063,75	-	19 444 901,92	647 838,17	DE000A1EWWW0
ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	13 202 789,34	-	16 389 209,10	3 186 419,76	DE0008404005
ACCIONES SIEMENS AG	EUR	16 242 035,04	-	24 638 909,76	8 396 874,72	DE0007236101
ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC S	EUR	21 534 419,49	-	28 762 504,06	7 228 084,57	FR0000121972
ACCIONES CIE FINANCIERE RICHE	CHF	17 100 664,96	-	17 699 188,61	598 523,65	CH0210483332
ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	7 515 019,82	-	7 130 394,68	(384 625,14)	BE0974293251
ACCIONES ZURICH INSURANCE GRO	CHF	7 832 105,98	-	10 927 069,11	3 094 963,13	CH0011075394
ACCIONES NOVARTIS AG	CHF	31 602 141,81	-	38 208 048,93	6 605 907,12	CH0012005267
ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	28 274 317,58	-	23 762 843,65	(4 511 473,93)	CH0012032048
ACCIONES ABB LTD	CHF	5 849 486,48	-	6 672 132,12	822 645,64	CH0012221716
ACCIONES SAP SE	EUR	28 395 059,84	-	35 286 766,24	6 891 706,40	DE0007164600
ACCIONES NESTLE SA	CHF	64 144 215,30	-	65 492 221,02	1 348 005,72	CH0038863350
ACCIONES RWE AG	EUR	8 047 619,35	-	8 656 777,24	609 157,89	DE0007037129
ACCIONES UBS GROUP AG	CHF	18 117 493,45	-	33 446 616,82	15 329 123,37	CH0244767585
ACCIONES SIKA AG	CHF	2 660 412,98	-	3 471 788,98	811 376,00	CH0418792922
ACCIONES DSM-FIRMENICH AG	EUR	12 187 151,31	-	7 637 932,00	(4 549 219,31)	CH1216478797
ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	34 658 647,79	-	38 471 313,00	3 812 665,21	DE0005557508
ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	12 751 695,02	-	15 592 705,50	2 841 010,48	DE0005810055
ACCIONES VINCI SA	EUR	19 587 744,50	-	23 025 273,30	3 437 528,80	FR0000125486
ACCIONES LONZA GROUP AG	CHF	28 846 250,06	-	22 532 363,10	(6 313 886,96)	CH0013841017
SOCIMI SEGRO PLC	GBP	3 387 734,14	-	3 824 440,79	436 706,65	GB00B5ZN1N88
ACCIONES EDP - ENERGIAS DE PO	EUR	23 733 047,94	-	24 125 817,14	392 769,20	PTEDP0AM0009
ACCIONES UNIVERSAL MUSIC GROU	EUR	14 003 342,50	-	17 663 641,32	3 660 298,82	NL0015000IY2

CLASE 8.ª



0P1.823037

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES PROSUS NV	EUR	14 030 816,76	-	12 813 422,48	(1 217 394,28)	NL0013654783
ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD DE	EUR	9 261 729,02	-	8 692 105,79	(569 623,23)	NL0011794037
ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	25 241 862,63	-	31 499 993,60	6 258 130,97	NL0010273215
ACCIONES AIRBUS SE	EUR	19 646 320,93	-	24 310 537,60	4 664 216,67	NL0000235190
ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	20 765 414,48	-	21 879 329,56	1 113 915,08	NL0000009165
ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	5 355 980,76	-	12 421 734,42	7 065 753,66	IT0005239360
ACCIONES ENEL SPA	EUR	27 455 855,43	-	30 545 309,67	3 089 454,24	IT0003128367
ACCIONES INTESA SANPAOLO SPA	EUR	14 072 008,17	-	18 229 964,59	4 157 956,42	IT0000072618
ACCIONES KERRY GROUP PLC	EUR	14 270 175,40	-	10 089 482,22	(4 180 693,18)	IE0004906560
ACCIONES CRH PLC	GBP	9 594 285,68	-	15 560 388,15	5 966 102,47	IE0001827041
ACCIONES SHELL PLC	GBP	33 975 516,46	-	36 262 635,52	2 287 119,06	GB00BP6MXD84
ACCIONES LVMH MOET HENNESSY L	EUR	21 742 437,77	-	26 387 592,00	4 645 154,23	FR0000121014
ACCIONES LLOYDS BANKING GROUP	GBP	6 408 984,22	-	5 634 428,10	(774 556,12)	GB0008706128
ACCIONES BNP PARIBAS SA	EUR	19 836 233,69	-	26 779 006,32	6 942 772,63	FR0000131104
ACCIONES SARTORIUS STEDIM BIO	EUR	4 962 840,51	-	3 727 578,00	(1 235 262,51)	FR0013154002
ACCIONES DIAGEO PLC	GBP	16 569 741,95	-	13 250 838,38	(3 318 903,57)	GB0002374006
ACCIONES HSBC HOLDINGS PLC	GBP	28 496 399,81	-	35 240 325,95	6 743 926,14	GB0005405286
ACCIONES PRUDENTIAL PLC	GBP	23 731 695,67	-	19 737 746,80	(3 993 948,87)	GB0007099541
ACCIONES GSK PLC	GBP	5 039 205,72	-	4 857 408,11	(181 797,61)	GB00BN7SWP63
ACCIONES BP PLC	GBP	6 879 026,84	-	8 080 975,24	1 201 948,40	GB0007980591
ACCIONES COMPASS GROUP PLC	GBP	13 267 140,92	-	13 351 306,51	84 165,59	GB00BD6K4575
ACCIONES ASTRAZENECA PLC	GBP	49 169 621,52	-	56 223 256,83	7 053 635,31	GB0009895292
ACCIONES UNILEVER PLC	GBP	19 814 043,47	-	18 873 736,12	(940 307,35)	GB00B10RZP78
ACCIONES ANGLO AMERICAN PLC	GBP	8 451 506,39	-	7 235 908,97	(1 215 597,42)	GB00B1XZS820
ACCIONES RECKITT BENCKISER GR	GBP	22 671 256,57	-	19 786 222,18	(2 885 034,39)	GB00B24CGK77
ACCIONES RELX PLC	GBP	7 964 659,41	-	10 625 260,04	2 660 600,63	GB00B2B0DG97
ACCIONES ATLAS COPCO AB	SEK	5 002 723,79	-	6 402 731,72	1 400 007,93	SE0017486889
ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	13 207 446,06	-	15 128 785,01	1 921 338,95	GB0007188757
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 035 268 395,57	-	1 180 056 965,31	144 788 569,74	
TOTAL Cartera Exterior		1 035 268 395,57	-	1 180 056 965,31	144 788 569,74	

CLASE B.



OP1823038

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO FTSE 100 10 FÍSICA	GBP	18 732 704,47	18 855 955,34	15/03/2024
FUTURO Swiss Market 10 FÍSICA	CHF	18 580 860,17	18 809 402,56	15/03/2024
FUTURO EUR/SEK 125000 FÍSICA	SEK	30 162 128,40	30 302 245,25	18/03/2024
FUTURO Stoxx Europe 600 Oil & Gas EUR 50 FÍS	EUR	59 912 095,00	60 610 530,00	15/03/2024
FUTURO Stoxx Europe 600 Basic Resourc 50 FÍS	EUR	25 576 538,96	26 576 175,00	15/03/2024
TOTALES Futuros comprados		152 964 327,00	155 154 308,15	
TOTALES		152 964 327,00	155 154 308,15	

CLASE 8.ª



0P1823039



CLASE 8.ª



0P1823040

CaixaBank Máster Renta Variable Europa, FI

Informe de gestión del ejercicio 2024

Exposición fiel del negocio y actividades principales

En 2024, la economía global mostró signos de desaceleración dentro de un crecimiento robusto. En Estados Unidos, el crecimiento del PIB se moderó, cerrando el año con un crecimiento anual del 2,9%. La inflación comenzó a estabilizarse alrededor del nivel del 2,4%. En la Eurozona, el crecimiento ha sido más débil, con un aumento del PIB del 1,5%. China experimentó un crecimiento del 4,8%, afectada por la regulación gubernamental y un mercado inmobiliario enfriándose. Los mercados emergentes han tenido comportamientos dispares, con algunos países beneficiándose de los precios más altos de algunas materias primas, mientras que otros han tenido que afrontar inestabilidades políticas.

A lo largo de 2024, los bancos centrales continuaron con las políticas de relajación de tipos. La Reserva Federal de EE.UU. ha reducido sus tipos hasta el 4,5% desde el 5,5%, enfocándose en apoyar el crecimiento económico. El Banco Central Europeo, por su parte, ha reducido los tipos de interés al 3% durante el año buscando también estimular la economía de la Eurozona. En mercados emergentes, Turquía lideró las bajadas de tipos con una reducción de 250 puntos básicos. El Banco de Japón mantuvo su política monetaria ultra laxa, buscando alcanzar su objetivo de inflación del 2% a pesar de realizar una subida de tipos en el mes de Julio.

Respecto a las tensiones geopolíticas, la elección de Lai Ching-te en Taiwán intensificó las tensiones con China, que declaró que se podía calificar este hecho como una cuestión de "guerra o paz". Por su parte, el conflicto en Ucrania ha continuado afectando la estabilidad global ya que sigue siendo una fuente de incertidumbre respecto a cuál pueda ser su conclusión, especialmente tras la elección de Donald Trump. En oriente medio, las tensiones entre Israel y Hamas, con la intervención de Irán, se intensificaron llevando a una mayor inestabilidad militar en la región tras la invasión del Líbano por parte de Israel. Por otro lado, y en relación con el calentamiento global, la cumbre climática COP29 en Sudáfrica llegó a una conclusión sin precedentes respecto a los compromisos a adoptar en las principales economías para reducir las emisiones, con el cono sur exigiendo fondos equitativos para poder avanzar en la transición energética.



CLASE 8.ª



OP1823041

CaixaBank Máster Renta Variable Europa, FI

Informe de gestión del ejercicio 2024

Respecto al mercado de renta fija, el año ha sido positivo, con rentabilidades atractivas en los bonos. Los recortes de tipos de la Reserva Federal han contribuido a un entorno favorable para estos mercados. Los bonos corporativos han tenido el mejor comportamiento, y dentro de estos, los bonos de alto rendimiento (high yield) han subido alrededor de un 8% en el conjunto del año tanto en EE.UU. como en Europa. El índice Bloomberg de bonos del Tesoro de EE.UU. tuvo una rentabilidad positiva del 0,6% en el año, a pesar de sufrir pérdidas del 1,5% en diciembre. El índice Bloomberg de crédito americano de grado de inversión tuvo una rentabilidad del 2% en 2024, mientras que su equivalente europeo subió un 4,7%.

Los mercados bursátiles por su parte han tenido un año espectacular, impulsados por el fuerte crecimiento económico y el cambio de la dirección de la política monetaria por parte de los principales bancos centrales (excepto el de Japón). El sector tecnológico, y particularmente las compañías relacionadas con la inteligencia artificial, han sido las más beneficiadas. El S&P 500 y el Nasdaq Composite han tenido comportamientos positivos muy sólidos en el año de un +23,31% el primero y un +28,64% el segundo. Las bolsas se han visto apoyadas por la combinación de una progresiva reducción de la inflación, la flexibilización monetaria, la fortaleza de la economía de EE.UU. y el optimismo sobre la comercialización y expansión del negocio de la inteligencia artificial. La importancia de esta última ha impulsado las rentabilidades de las acciones vinculadas a este segmento con una subida del 50,5% en el índice NYSE FANG+, que incluye a las diez empresas tecnológicas más importantes en EE.UU. Los sectores de salud e inmobiliario, sin embargo, han visto subidas más modestas, reflejando su naturaleza defensiva.

En Europa, el índice EuroStoxx 50 ha tenido un comportamiento positivo en el año (+8,28%), pero lejos de las bolsas norteamericanas. En la Eurozona la disparidad de comportamiento de sus bolsas en 2024 ha sido elevada, con el CAC 40 cayendo un -2,15% y el IBEX35 subiendo un +14,78% y el DAX alemán un +18,85%, reflejando una expectativa de consolidación de la producción industrial junto con el crecimiento de las exportaciones. Por último, el MIB italiano subió un 12,63%. En Japón, el índice Nikkei 225 ha registrado en el año un +19,22%, apoyado por un mejor entorno económico y con el respaldo de los sectores tecnológico y manufacturero.



CLASE 8.ª



OP1823042

CaixaBank Máster Renta Variable Europa, FI

Informe de gestión del ejercicio 2024

Respecto a otras clases de activos, el oro ha subido en el año un +20,30% apoyado por la caída de los tipos de interés en EE.UU., las fuertes compras por parte de los bancos centrales y un renovado interés de los inversores minoristas, en un contexto de riesgo geopolítico elevado. Por su parte, los activos digitales como Bitcoin y Ethereum también han tenido subidas significativas. En el caso del Bitcoin se alcanzaron máximos históricos, impulsados por una adopción más amplia de los inversores, la aprobación regulatoria de los ETFs de Bitcoin en EE.UU. y las elecciones americanas. El dólar se ha apreciado en el año entre un 7% y un 11% frente a las principales divisas globales, reflejando la fortaleza del billete verde y de su economía junto con un ciclo de tipos más adelantado en EE.UU. Las materias primas han tenido comportamientos dispares con algunos metales industriales, el gas y ciertos productos agrícolas en territorio negativo de rentabilidad en el conjunto del año, siendo el petróleo y el previamente mencionado oro, las materias primas que logran terminar el conjunto del año en rentabilidades positivas.

En la asignación de activos el panorama para el año 2025 es atractivo. A pesar del buen comportamiento de las bolsas durante el año 2024, el crecimiento económico, los beneficios empresariales, el gasto del consumidor y el entorno de tipos favorece un comienzo de año atractivo para los activos de riesgo. Aun así, la política abre nuevos riesgos, por lo que no descartamos la necesidad de un enfoque más táctico a lo largo de las próximas semanas. El crecimiento nominal mantiene el crecimiento de los beneficios, y, aunque podamos sufrir reveses en los tipos largos, la retórica de los Bancos Centrales y la caída del precio del petróleo deberían limitar los daños, mientras que la ampliación del crecimiento permite un entorno de diferenciales de crédito y periféricos, favorable.

Esperamos una mayor pendiente de la curva de tipos, provocada por una ligera bajada de los cortos y unos largos presionando al alza. Esto debería recoger un entorno de crecimiento resiliente y una inflación controlada, aunque a niveles más altos que en anteriores ciclos. La política abre varios escenarios de "cara o cruz" no siendo posible anticipar el resultado. La toma de posesión de Donald Trump y las distintas alternativas que pueda adoptar marcarán los próximos meses. Si vemos una versión de Trump desreguladora y con bajadas de impuestos favorecerá a los mercados en general, especialmente a la divisa y a la renta variable, aunque con un difícil equilibrio con el mercado americano de deuda que se tensionará incorporando presión a la renta variable. Si vemos la versión más enfocada en política anti inmigratoria y de aplicación de aranceles de forma brusca podremos asistir a una corrección fuerte de las bolsas en base a una preocupación tanto por el crecimiento como por el efecto sobre los precios. En cualquier caso, pensamos que estas fuerzas contrarias limitarán la propia actuación de políticas económicas muy agresivas.



OP1823043

CLASE 8.ª

CaixaBank Máster Renta Variable Europa, FI

Informe de gestión del ejercicio 2024

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 con 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.

La información requerida por el artículo 11 del Reglamento (UE) 2019/2088 del Parlamento Europeo y del Consejo de 27 de noviembre de 2019 sobre la transparencia de la promoción de las características medioambientales o sociales en los informes periódicos se incluye en el "Anexo de sostenibilidad".

Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2024 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2024 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Periodo medio de pago a proveedores

Durante el ejercicio 2024, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos diferentes a los descritos en la memoria. Asimismo, al cierre del ejercicio 2024, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

Acciones propias

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2024

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2024 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.