

Caixabank Master Renta Fija Privada Euro, F.I.

Informe de auditoría

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2020

Informe de gestión

Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

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

Informe sobre las cuentas anuales

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Caixabank Master Renta Fija Privada Euro, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2020, 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 2020, 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 2020.

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:

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 2020, 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 2020, 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.

Para la totalidad de los títulos que se encuentran en la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2020, con menor liquidez o para los derivados contratados en mercados no organizados (OTC), revisamos los métodos de valoración empleados por la Sociedad Gestora del Fondo, re-ejecutando los cálculos por parte de un experto del auditor externo en materia de valoración.

Cuestiones clave de la auditoría

Modo en el que se han tratado en la auditoría

Dichas re-ejecuciones reflejan que la diferencia 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 2020, 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 2020 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 la misma 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 26 de marzo de 2021.

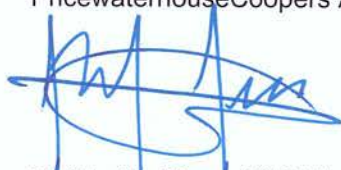
Periodo de contratación

Los administradores de la Sociedad gestora en su reunión celebrada el 26 de marzo de 2019 nombró a PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. como auditores por un periodo de 3 años, contados a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019.

Servicios prestados

Los servicios, distintos de la auditoría de cuentas, que han sido prestados al Fondo auditado, se detallan en la nota 12 de la memoria de las cuentas anuales del Fondo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Raúl Luño Biarge (21641)

26 de marzo de 2021



PricewaterhouseCoopers
Auditores, S.L.

2021 Núm. 20/21/00852

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:

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

Caixabank Master Renta Fija Privada Euro, F.I.

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2020 e
Informe de gestión del ejercicio 2020



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO



002715577

Caixabank Master Renta Fija Privada Euro, F.I.

Balances al 31 de diciembre de 2020 y 2019
(Expresados en euros)

ACTIVO	2020	2019
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	3 407 922 106,79	2 894 762 396,68
Deudores	13 773 230,66	2 417 081,32
Cartera de inversiones financieras	3 309 657 818,19	2 621 084 550,29
Cartera interior	14 539 124,35	37 436 117,00
Valores representativos de deuda	14 455 999,56	37 436 117,00
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	83 124,79	-
Otros	-	-
Cartera exterior	3 284 368 455,42	2 574 911 527,04
Valores representativos de deuda	2 636 106 880,31	2 075 447 084,44
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	645 198 406,20	499 464 442,60
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	3 063 168,91	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	10 750 238,42	8 736 906,25
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	84 491 057,94	271 260 765,07
TOTAL ACTIVO	3 407 922 106,79	2 894 762 396,68

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2020.



CLASE 8.ª



002715578

Caixabank Master Renta Fija Privada Euro, F.I.**Balances al 31 de diciembre de 2020 y 2019**
(Expresados en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2020	2019
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	3 396 721 709,52	2 893 589 216,88
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	3 396 721 709,52	2 893 589 216,88
Capital	-	-
Partícipes	3 273 405 644,01	2 898 351 112,56
Prima de emisión	-	-
Reservas	(2 550,25)	(2 550,25)
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	123 318 615,76	(4 759 345,43)
(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	11 200 397,27	1 173 179,80
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	10 734 946,93	1 173 179,80
Pasivos financieros	-	-
Derivados	465 450,34	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	3 407 922 106,79	2 894 762 396,68
CUENTAS DE ORDEN	2020	2019
Cuentas de compromiso	1 002 320 690,00	393 124 955,01
Compromisos por operaciones largas de derivados	277 041 280,00	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	725 279 410,00	393 124 955,01
Otras cuentas de orden	4 761 895,68	-
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	4 761 895,68	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	1 007 082 585,68	393 124 955,01

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2020.



002715579

CLASE 8.ª

Caixabank Master Renta Fija Privada Euro, F.I.

Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 y al ejercicio comprendido entre el 30 de abril de 2019 y 31 de diciembre de 2019
(Expresadas en euros)

	2020	2019
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(12 854 273,88)	(5 873 553,89)
Comisión de gestión	(11 262 057,50)	(5 110 922,99)
Comisión de depositario	(1 447 978,87)	(657 118,70)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(144 237,51)	(105 512,20)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(12 854 273,88)	(5 873 553,89)
Ingresos financieros	91 600 979,52	7 149 678,83
Gastos financieros	(83 925,84)	(88 580,11)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	149 898 051,04	(1 762 955,29)
Por operaciones de la cartera interior	1 258 705,41	(16 025,26)
Por operaciones de la cartera exterior	148 639 345,63	(1 746 930,03)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(224 559,75)	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(103 820 112,71)	(4 183 934,97)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(1 506 434,23)	157 810,82
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(94 794 448,01)	1 007 306,25
Resultados por operaciones con derivados	(7 519 450,97)	(5 349 052,04)
Otros	220,50	-
Resultado financiero	137 370 432,26	1 114 208,46
Resultado antes de impuestos	124 516 158,38	(4 759 345,43)
Impuesto sobre beneficios	(1 197 542,62)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	123 318 615,76	(4 759 345,43)

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 2020.

Caixabank Master Renta Fija Privada Euro, F.I.

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

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	123 318 615,76
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	123 318 615,76

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 2019	2 898 351 112,56	(2 550,25)	-	(4 759 345,43)	-	-	2 893 589 216,88
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	2 898 351 112,56	(2 550,25)	-	(4 759 345,43)	-	-	2 893 589 216,88
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	123 318 615,76	-	-	123 318 615,76
Aplicación del resultado del ejercicio	(4 759 345,43)	-	-	4 759 345,43	-	-	-
Operaciones con participes	784 799 829,04	-	-	-	-	-	784 799 829,04
Suscripciones	(404 985 952,16)	-	-	-	-	-	(404 985 952,16)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2020	3 273 405 644,01	(2 550,25)	-	123 318 615,76	-	-	3 396 721 709,52

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 2020.



CLASE 8.ª



002715580



A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias

(4 759 345,43)

Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participantes y accionistas
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias

(4 759 345,43)

Constitución	-	-	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	(4 759 345,43)	(4 759 345,43)
Operaciones con participes	-	-	-	-
Suscripciones	3 052 087 496,79	-	-	-
Reembolsos	(153 736 384,23)	-	-	-
Remanente procedente de fusión	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	(2 550,25)	-	(2 550,25)
Galdos al 31 de diciembre de 2019	2 898 351 112,56	(2 550,25)	(4 759 345,43)	2 893 589 216,88



CLASE 8.ª



002715582

Caixabank Master Renta Fija Privada Euro, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Caixabank Master Renta Fija Privada Euro, 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 5.380, 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.

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

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

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



CLASE 8.ª



002715583

Caixabank Master Renta Fija Privada Euro, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresada en euros)

- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.

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

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

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 el ejercicio 2020 y durante el ejercicio comprendido entre el 30 de abril de 2019 y el 31 de diciembre de 2019 la comisión de gestión ha sido del 0,35%.

Igualmente el Folleto del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado. En el ejercicio 2020 y durante el ejercicio comprendido entre el 30 de abril de 2019 y el 31 de diciembre de 2019 la comisión de depositaria ha sido del 0,045%.



CLASE 8.^a



002715584

Caixabank Master Renta Fija Privada Euro, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 (Expresada en euros)

Durante el ejercicio 2020 y el ejercicio comprendido entre el 30 de abril de 2019 y el 31 de diciembre de 2019 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.
- **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



002715585

Caixabank Master Renta Fija Privada Euro, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 (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 garantizan o limitan hasta niveles razonables el riesgo de liquidez que pueden asumir las carteras gestionadas:

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



002715586

Caixabank Master Renta Fija Privada Euro, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 (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 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.



CLASE 8.^a



002715587

Caixabank Master Renta Fija Privada Euro, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresada en euros)

Desde diciembre 2019 y durante el ejercicio 2020, el COVID-19 se ha extendido 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 dependerá 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 poner en peligro el principio de empresa en funcionamiento.

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



002715588

Caixabank Master Renta Fija Privada Euro, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresada en euros)

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2020 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 2020, las correspondientes al ejercicio anterior.

Además, a efectos de comparación de la información, los datos que aparecen en las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas, no son comparables, dado que el ejercicio 2019 corresponde al ejercicio comprendido entre el 30 de abril de 2019 y el 31 de diciembre de 31 de diciembre de 2019.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales del ejercicio 2020 y del ejercicio comprendido entre el 30 de abril de 2019 y el 31 de diciembre de 31 de diciembre de 2019.

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 el ejercicio 2020.



CLASE 8.ª



002715589

Caixabank Master Renta Fija Privada Euro, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(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



002715590

Caixabank Master Renta Fija Privada Euro, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 (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.ª



002715591

Caixabank Master Renta Fija Privada Euro, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(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



002715592

Caixabank Master Renta Fija Privada Euro, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(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



002715593

Caixabank Master Renta Fija Privada Euro, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 (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 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



002715594

Caixabank Master Renta Fija Privada Euro, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 (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.



CLASE 8.^a
INCLUIDA



002715595

Caixabank Master Renta Fija Privada Euro, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(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".



CLASE 8.^a



002715596

Caixabank Master Renta Fija Privada Euro, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 (Expresada en euros)

4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es el siguiente:

	2020	2019
Depósitos de garantía	5 283 776,02	1 148 033,20
Administraciones Públicas deudoras	3 302 152,53	1 269 048,12
Operaciones pendientes de liquidar	5 187 302,11	-
	<u>13 773 230,66</u>	<u>2 417 081,32</u>

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2020 y 2019 recoge los importes registrados para garantizar los futuros financieros en Cecabank, S.A.

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2020 y 2019 se desglosa tal y como sigue:

	2020	2019
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	2 033 104,41	1 269 048,12
Retenciones practicadas en ejercicios anteriores sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	1 269 048,12	-
	<u>3 302 152,53</u>	<u>1 269 048,12</u>

El capítulo "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2020 recoge el importe pendiente de cobro por venta de valores.

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es el siguiente:

	2020	2019
Administraciones Públicas acreedoras	1 408 768,97	105 425,18
Operaciones pendientes de liquidar	8 120 777,48	-
Otros	1 205 400,48	1 067 754,62
	<u>10 734 946,93</u>	<u>1 173 179,80</u>

CLASE 8.^a

002715597

Caixabank Master Renta Fija Privada Euro, F.I.**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**
(Expresada en euros)

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2020 y 2019 se desglosa tal y como sigue:

	2020	2019
Otras retenciones	211 226,35	105 425,18
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	1 197 542,62	-
	1 408 768,97	105 425,18

El capítulo de "Acreedores – Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2020 recoge, principalmente, el importe pendiente de pago por compra de valores.

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 el ejercicio 2020 y el ejercicio comprendido entre el 30 de abril de 2019 y el 31 de diciembre de 2019, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2020 y 2019, 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 2020 y 2019 se muestra a continuación:

	2020	2019
Cartera interior	14 539 124,35	37 436 117,00
Valores representativos de deuda	14 455 999,56	37 436 117,00
Derivados	83 124,79	-
Cartera exterior	3 284 368 455,42	2 574 911 527,04
Valores representativos de deuda	2 636 106 880,31	2 075 447 084,44
Instituciones de Inversión Colectiva	645 198 406,20	499 464 442,60
Derivados	3 063 168,91	-
Intereses de la cartera de inversión	10 750 238,42	8 736 906,25
	3 309 657 818,19	2 621 084 550,29



CLASE 8.ª



002715598

Caixabank Master Renta Fija Privada Euro, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 (Expresada en euros)

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 2020. 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 2019.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Cecabank, S.A.

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2020 y 2019, se muestra a continuación:

	2020	2019
Cuentas en el Depositario	81 481 412,98	268 546 627,18
Cuentas en euros	76 420 347,06	268 546 627,18
Cuentas en divisa	5 061 065,92	-
Otras cuentas de tesorería	3 009 644,96	2 714 137,89
Otras cuentas de tesorería en euros	3 009 644,96	2 714 137,89
	84 491 057,94	271 260 765,07

Durante el ejercicio 2020 y durante el ejercicio comprendido entre el 30 de abril de 2019 y el 31 de diciembre de 2019, 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 2020 y 2019, recoge los saldos mantenidos en Cecabank, S.A.

El detalle del capítulo "Otras cuentas de tesorería" del Fondo al 31 de diciembre de 2020 y 2019, recoge el saldo mantenido en CaixaBank, S.A.



CLASE 8.^a



002715599

Caixabank Master Renta Fija Privada Euro, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 (Expresada en euros)

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 2020 y 2019 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2020	2019
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>3 396 721 709,52</u>	<u>2 893 589 216,88</u>
Número de participaciones emitidas	<u>550 259 650,28</u>	<u>486 900 367,91</u>
Valor liquidativo por participación	<u>6,17</u>	<u>5,94</u>
Número de partícipes	<u>252 812</u>	<u>249 010</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante el ejercicio 2020 y durante el ejercicio comprendido entre el 30 de abril de 2019 y el 31 de diciembre de 2019 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 2020 y 2019 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 2020 y 2019, respectivamente.



CLASE 8.^a



002715600

Caixabank Master Renta Fija Privada Euro, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresada en euros)

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es el siguiente:

	2020	2019
Pérdidas fiscales a compensar	4 761 895,68	-
	<u>4 761 895,68</u>	<u>-</u>

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2020, 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 2020 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, en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios y hasta el límite de compensación sobre del beneficio antes de impuestos permitido por la legislación vigente para el ejercicio.

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.



CLASE 8.^a
INSTRUMENTO



002715601

Caixabank Master Renta Fija Privada Euro, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 (Expresada en euros)

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 2020 y 2019.

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 los servicios de auditoría de cuentas anuales del ejercicio 2020 y del ejercicio comprendido entre el 30 de abril de 2019 y el 31 de diciembre de 2019, ascienden a 3 miles de euros, en ambos ejercicios.



CLASE 8.^a
IMPUESTO



002715602

Caixabank Master Renta Fija Privada Euro, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresada en euros)

13. Hechos Posteriores

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2020 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 Fija Privada Euro, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS DE DEUDA



002715603

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
BONOS MAPFRE 4.375 2047-03-31	EUR	8 570 569,96	210 549,19	9 383 149,44	812 579,48	ES0224244089
BONOS BANKINTER .625 2027-10-06	EUR	4 642 749,45	39 712,89	5 072 850,12	430 100,67	ES0213679JR9
TOTALES Renta fija privada cotizada		13 213 319,41	250 262,08	14 455 999,56	1 242 680,15	
TOTAL Cartera Interior		13 213 319,41	250 262,08	14 455 999,56	1 242 680,15	

Caixabank Master Renta Fija Privada Euro, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
BONOSIENEL3.5 2021-05-24	EUR	5 081 254,63	157 252,51	5 425 106,39	343 851,76	XS2000719992
BONOSIENGLCORE FIN EU1.875 2023-09-13	EUR	8 949 511,75	9 933,14	9 112 306,92	162 795,17	XS1489184900
BONOSISOCIETE GENERAL2.5 2021-09-16	EUR	26 134 845,15	(189 483,52)	26 090 112,45	(44 732,70)	XS1110558407
BONOSIBARCLAYS1.875 2023-12-08	EUR	10 017 590,06	9 525,05	10 552 290,02	534 699,96	XS1531174388
BONOSIBANKIA, S.A.3.75 2029-02-15	EUR	16 111 272,72	460 734,62	16 203 618,66	92 345,94	XS1951220596
BONOSINTESA SANPAOLO3.928 2026-09-15	EUR	10 799 774,09	94 852,52	11 261 597,07	461 822,98	XS1109765005
BONOSIAROUNDTOWN SAI1.45 2028-07-09	EUR	14 881 366,24	127 815,11	15 887 415,71	1 006 049,47	XS2023873149
BONOSITOTAL CAPITAL SI1.535 2039-05-31	EUR	5 359 587,71	30 086,50	5 880 662,13	521 074,42	XS2004381245
BONOSIASR NEDERLAND5.125 2021-09-29	EUR	17 724 561,49	118 229,39	17 957 043,90	232 482,41	XS1293505639
BONOSIFCA BANK SPAIR1.625 2022-11-24	EUR	6 578 878,54	(37 600,18)	10 154 435,80	24 126,44	XS2001270995
BONOSIVODAFONE2.2 2026-08-25	EUR	11 248 805,40	(13 022,95)	6 787 773,36	208 894,82	XS1372839214
BONOSICOCA-COLA HBC F1.625 2031-05-14	EUR	10 313 783,37	15 830,57	11 318 391,08	69 585,68	XS1995795504
BONOSIENGLCORE FIN EU1.5 2026-10-15	EUR	15 019 197,22	134 907,23	10 587 313,27	273 529,90	XS1981823542
BONOSICITIGROUP1.25 2029-04-10	EUR	17 347 472,03	(18 985,90)	19 370 927,68	1 151 125,69	XS1980064833
BONOSIBMW FINANCE NV1.125 2028-01-10	EUR	10 106 593,05	101 176,64	10 855 649,59	2 023 455,65	XS1721422902
BONOSIATYT2.35 2029-09-05	EUR	11 316 135,83	30 406,39	11 658 066,21	749 056,54	XS1747444831
BONOSIEDP FINANCE BV1.875 2025-10-13	EUR	20 988 267,70	(38 761,85)	21 895 726,23	341 930,38	XS1907120791
BONOSIVODAFONE1.9 2026-11-24	EUR	13 137 111,67	(1 502,05)	13 708 732,32	907 458,53	XS1893621026
BONOSIABBIE INC1.25 2031-11-18	EUR	16 066 526,19	6 056,22	16 264 182,82	571 020,65	XS2002017361
BONOSIBANQUE POP CAIS2.75 2027-11-30	EUR	26 120 844,39	(278 063,26)	26 563 203,67	197 656,63	XS2055647213
BONOSIVERIZON2.875 2038-01-15	EUR	18 508 812,34	298 685,30	19 868 240,52	442 359,28	FR0013063385
BONOSIRWE FIN1.25 2027-10-19	EUR	20 934 827,88	(33 217,49)	21 776 017,49	1 359 428,18	XS1708335978
BONOSIBARCLAYS2 2028-02-07	EUR	23 245 394,38	402 885,15	23 543 875,29	841 189,61	XS1702729275
BONOSIATYT3.15 2036-09-04	EUR	23 945 908,91	142 965,37	25 413 505,86	298 480,91	XS1678970291
BONOSIMORGANSTANLEY1.875 2027-04-27	EUR	16 319 084,94	146 535,64	16 749 160,25	1 467 596,95	XS1629866432
BONOSIDNB NOR BANK ASI1.25 2027-03-01	EUR	5 132 505,87	8 592,47	5 120 133,56	430 075,31	XS1603892149
BONOSIVONOVIA SEI4 2021-12-17	EUR	26 762 751,75	(527 903,68)	26 466 759,85	(12 372,31)	XS1571331955
BONOSIBANK OF AMERICA1.379 2025-02-07	EUR	25 329 343,12	250 070,98	26 126 885,31	(295 991,90)	XS1117300837
BONOSIDT INT FIN2 2029-12-01	EUR	22 084 867,58	(103 350,72)	23 559 827,43	797 542,19	XS1560863802
BONOSITELEFONICA NL3.75 2021-03-15	EUR	25 792 550,20	550 506,37	25 893 152,97	1 474 959,85	XS1828033834
BONOSIENEL FINANCE NV1.125 2026-09-16	EUR	5 110 660,69	(60 434,97)	5 414 370,59	100 602,77	XS1490960942
BONOSINORDBANKEN ABPI1 2026-09-07	EUR	15 222 131,93	(74 872,30)	15 209 132,57	303 709,90	XS1750986744
BONOSIGOLDMAN SACHS1.625 2026-07-27	EUR	20 371 138,87	100 167,32	21 677 827,20	(12 999,36)	XS1486520403
BONOSITOTAL CAPITAL SI.75 2028-07-12	EUR	20 007 139,62	70 673,16	21 214 011,77	1 306 688,33	XS1458408561
BONOSIENGLCORE FIN EU1.5 2026-10-15	EUR	29 016 479,05	(420 368,46)	28 976 687,63	1 206 872,15	XS1443997819
BONOSIIVONOVIA SEI2.25 2030-04-07	EUR	10 677 820,36	(29 929,78)	11 024 355,81	(39 791,42)	XS1413581205
BONOSIIVONOVIA SEI2.25 2030-04-07	EUR	8 296 128,54	(39 018,52)	8 323 062,52	346 535,45	XS1405766624
BONOSIIVONOVIA SEI2.25 2030-04-07	EUR	17 033 083,35	188 660,65	17 666 897,57	26 933,98	XS1565131213
BONOSIANHEUSER SANV2.75 2036-03-17	EUR	10 697 978,66	192 642,03	12 654 897,70	633 814,22	DE000A28VQD2
					1 956 919,04	BE6285457519



CLASE 8.^a



002715604

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020
(Expresado en euros)

Cartera Exterior

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BONOS ANHEUSER-BUSCH 2.125 2027-12-02	EUR	16 150 800,37	10 499,17	17 099 976,17	949 175,80	BE6320934266
BONOS ANHEUSER-BUSCH 2.875 2032-04-02	EUR	27 473 050,59	412 554,96	31 512 280,66	4 039 230,07	BE6320935271
BONOS DAIMLER AG 1.875 2021-01-12	EUR	4 258 886,67	(22 121,66)	4 258 884,74	(1,93)	DE000A169G07
BONOS ENGIE SA 1.375 2029-02-28	EUR	15 879 269,69	109 003,14	16 600 598,91	721 329,22	FR0013284254
BONOS DAIMLER AG 1.75 2030-09-10	EUR	23 272 374,06	51 551,68	24 017 086,44	744 712,38	DE000A289QR9
BONOS VONOVIA SE 1.5 2028-01-14	EUR	15 418 149,54	182 398,22	16 503 695,22	1 085 545,68	DE000A19UR79
BONOS ALTRIA 3.125 2031-06-15	EUR	17 566 399,54	217 687,31	17 961 977,76	395 578,22	XS1843443786
BONOS DAIMLER AG 2.375 2030-05-22	EUR	15 980 271,45	194 892,12	18 218 244,03	2 237 972,58	DE000A289XG8
BONOS KBC 1.875 2027-03-11	EUR	26 040 312,46	(91 423,26)	26 082 576,41	42 263,95	BE0002485606
BONOS DAIMLER AG 2 2031-02-27	EUR	10 350 961,89	149 449,57	11 552 956,44	1 201 994,55	DE000A2TR083
BONOS ALLIANZ 1.301 2049-09-25	EUR	24 533 299,76	124 490,46	25 890 945,84	1 357 646,08	DE000A2YPA1
BONOS ELECTRICITE DE 4.625 2030-04-26	EUR	1 251 162,52	20 217,82	1 274 901,41	23 738,89	FR0010891317
BONOS ELECTRICITE DE 5 2021-01-22	EUR	21 131 011,94	800 045,13	23 168 645,58	2 037 633,64	FR0011697028
BONOS GROUPAMA SA 6.375 2021-05-28	EUR	17 857 323,06	603 016,20	18 388 749,69	531 426,63	FR0011896513
BONOS BANQUE POP CAIS 2.75 2021-07-08	EUR	20 992 743,06	(143 095,18)	20 899 812,71	(92 930,35)	FR0012018851
BONOS DEUTSCHE TELECOM 1.875 2026-03-25	EUR	3 077 674,67	11 467,75	3 163 421,15	85 746,48	DE000A2TSD4
BONOS DAIMLER AG 2.625 2025-04-07	EUR	25 701 211,12	386 405,50	27 821 693,82	2 120 482,70	DE000A289RN6
BONOS VINCI 1.625 2029-01-18	EUR	11 169 114,14	110 744,38	11 348 963,82	179 849,68	FR0013397452
BONOS PEPSICO INC 4 2032-10-09	EUR	15 178 550,37	11 216,30	15 238 527,54	59 977,17	XS2242633258
BONOS TELEFONICA NL 3 2021-12-06	EUR	21 947 857,69	283 158,01	22 161 587,20	213 729,51	FR0013397452
BONOS GRAND CITY PROP 1.5 2027-02-22	EUR	24 849 161,77	201 552,33	25 996 735,34	1 147 573,57	XS1795406575
BONOS GASNT FENOSA FN 1.5 2028-01-29	EUR	21 241 107,98	229 153,98	21 434 003,40	192 895,42	XS1781401085
BONOS FCA BANK SPA 1.5 2024-09-13	EUR	10 316 454,86	(201 908,29)	11 276 223,04	959 768,18	XS1755428502
BONOS CREDIT AGRICOLE 2 2029-03-25	EUR	2 019 903,15	2 461,39	2 022 704,91	2 801,76	XS2051914963
BONOS ERSTE GR BK AKT 1.625 2031-09-08	EUR	21 947 857,69	283 158,01	22 161 587,20	213 729,51	XS1968706108
BONOS ORANGE SA 2 2029-01-15	EUR	22 785 735,80	105 896,48	23 492 448,73	665 827,92	FR0013508512
BONOS ALLIANZ FIN 5.75 2021-07-08	EUR	16 781 527,73	154 249,27	17 447 355,65	706 712,93	AT0000A2J645
BONOS ORANGE SA 1.375 2049-09-04	EUR	17 367 604,69	(570 664,39)	17 271 517,62	(96 087,07)	DE000A1GNAH1
BONOS ENGIE SA 2.125 2032-03-30	EUR	15 125 189,70	65 015,51	17 081 112,57	1 955 922,87	FR0013444692
BONOS ORANGE SA 1.625 2032-04-07	EUR	22 340 870,76	194 696,03	24 184 566,98	1 843 696,22	FR0013504693
BONOS BNP PARIBAS SA 1.125 2029-04-17	EUR	16 017 881,44	121 113,23	17 275 759,37	1 257 877,93	FR0013506300
BONOS SOCIETE GENERALE 1.125 2026-04-21	EUR	23 661 702,45	228 356,79	25 421 563,73	1 759 861,28	FR0013508710
BONOS CARREFOUR 2.625 2027-12-15	EUR	20 520 782,24	239 234,63	23 891 876,99	1 341 094,75	FR0013509098
BONOS CR AGRIC ASSUR 4.25 2021-01-13	EUR	17 025 694,86	(96 012,53)	17 641 672,80	615 977,94	FR0013505260
BONOS JPMORGAN CHASE 1.812 2029-06-12	EUR	25 980 015,40	882 316,14	28 231 194,79	2 251 179,39	FR0012444750
BONOS ELECTRICITE DE 4 2021-10-04	EUR	15 661 854,08	96 037,53	16 932 833,29	1 270 979,21	XS1835955474
BONOS CITIGROUP 2.125 2026-09-10	EUR	16 223 526,88	112 996,67	16 289 110,86	65 583,98	FR0013367612
BONOS IBER INTL 1.875 2021-05-24	EUR	15 931 619,21	(730,78)	16 785 589,00	853 969,79	XS1107727007
BONOS ATY 3.55 2032-12-17	EUR	15 064 476,58	256 401,40	15 343 194,38	278 717,80	XS1721244371
BONOS UNICREDIT SPA 6.125 2021-04-19	EUR	18 020 355,29	(121 882,56)	19 814 807,22	1 794 451,93	XS0866310088
BONOS AXA 3.875 2021-10-08	EUR	22 481 062,66	444 411,55	22 661 142,59	180 079,93	XS0618847775
	EUR	10 710 155,87	150 730,65	11 313 447,43	603 291,56	XS1069439740



CLASE 8.^a
CLASE 8.^a



002715605

Caixabank Master Renta Fija Privada Euro, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020 (Expresado en euros)

Cartera Exterior

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BONOS BARC BK PLC 6.625 2022-03-30	EUR	12 708 749,69	(328 658,09)	12 785 012,88	76 263,19	XS0611398008
BONOS MUNICH 6 2021-05-26	EUR	28 548 843,97	(978 308,24)	28 413 660,24	(135 183,73)	XS0608392550
BONOS DT INT FIN 4.875 2025-04-22	EUR	6 090 688,80	27 316,00	6 248 389,48	157 700,68	XS0503603267
BONOS ING GROEP 2.125 2031-05-26	EUR	26 172 160,81	(243 201,84)	26 151 290,64	(20 870,17)	XS1037382535
BONOS ING GROEP 2.125 2031-05-26	EUR	19 402 939,22	219 265,85	20 022 549,15	619 609,93	XS2176621170
BONOS INN GROUP NV 4.5 2029-01-15	EUR	22 768 493,78	359 464,51	23 207 247,82	438 754,04	XS1028950290
BONOS INN GROUPE AUCHAN 3.25 2027-07-23	EUR	22 291 862,74	231 835,66	22 576 058,86	284 196,12	FR0013517307
BONOS CM AREKA 1.25 2029-06-11	EUR	25 168 101,89	150 336,26	26 335 277,49	1 167 175,60	FR0013524865
BONOS CREDIT AGRICOLE 1.625 2030-06-05	EUR	25 166 985,35	189 362,76	25 839 121,66	672 136,31	FR0013516184
BONOS BANQUE FED CREDI 1.25 2030-06-03	EUR	21 381 729,04	110 859,41	22 237 134,15	855 405,11	FR0013515749
BONOS GROUPE AUCHAN 2.875 2026-01-29	EUR	16 874 418,03	249 675,97	17 243 682,81	369 264,78	FR0013510179
BONOS JPMORGAN CHASE 1.389 2021-02-24	EUR	14 180 139,12	121 863,99	15 180 917,57	1 000 778,45	XS2123320033
BONOS VERIZON 1.3 2033-05-18	EUR	23 120 046,93	200 709,04	25 451 293,60	2 331 246,67	XS2176560444
BONOS IBER INTL 2.5 2022-10-24	EUR	29 176 648,21	(429 232,89)	29 441 940,08	265 291,87	XS1057055060
BONOS GOLDMAN SACHS 4.75 2021-10-12	EUR	21 809 404,51	(893 381,22)	21 825 000,40	15 595,89	XS0270347304
BONOS RABOBANK 2.5 2021-05-26	EUR	15 676 415,22	(194 992,52)	15 571 359,19	(105 056,03)	XS1069772082
BONOS ELECTRICITE DEJ 5.625 2033-02-21	EUR	21 956 680,75	389 945,27	24 631 527,68	2 674 846,93	XS0162990229
BONOS RWE FIN 5.75 2033-02-14	EUR	7 692 712,31	121 701,50	8 253 300,14	560 587,83	XS0162513211
BONOS ELECTRCPOR TUGAL 1.625 2027-04-15	EUR	10 629 746,08	92 100,59	11 260 099,44	630 353,36	PTEDPNOM0015
BONOS ELECTRCPOR TUGAL 4.496 2029-04-30	EUR	27 310 655,36	627 715,86	27 662 749,89	352 094,53	PTEDPKOM0034
BONOS CREDIT AGRICOLE 1.25 2027-12-09	EUR	36 807 387,69	2 829,63	36 758 726,97	(48 660,72)	FR0014000793
BONOS INN GROUP NV 4.375 2021-06-14	EUR	16 148 863,37	341 238,68	16 686 285,36	537 421,99	XS1076781589
BONOS BNP 2.875 2021-03-20	EUR	20 408 085,11	(323 543,98)	20 383 338,23	(24 746,88)	XS1046827405
BONOS ORANGE SA 1.75 2021-10-15	EUR	19 899 814,23	74 552,83	20 727 282,79	827 468,56	FR0014000057
BONOS CITIGROUP 1.25 2026-07-06	EUR	17 449 955,52	149 460,68	18 436 675,62	986 720,10	XS2167003685
BONOS BANQUE FED CREDI 1 2027-10-08	EUR	7 922 294,95	1 098,66	7 960 127,42	37 832,47	FR00140003P3
BONOS ORANGE SA 1.25 2029-09-16	EUR	11 960 612,74	5 687,92	12 094 068,24	133 455,50	FR0013534484
BONOS VINCI 2028-11-27	EUR	2 214 562,04	(175,00)	2 206 511,00	(8 051,04)	FR00140000PF1
BONOS TALANX FINANZI 8.3673 2042-06-15	EUR	31 389 708,96	(1 256 038,58)	31 513 428,11	123 719,15	XS0768664731
BONOS INTESA SANPAOLO 4 2023-10-30	EUR	4 626 997,80	(36 924,29)	4 824 772,62	197 774,82	XS0986194883
BONOS BAYER 1.875 2021-01-25	EUR	10 250 902,36	(64 531,02)	10 251 823,64	921,28	XS1023268573
BONOS ENI 3.625 2029-01-29	EUR	5 328 616,68	93 131,05	5 827 892,12	499 275,44	XS1023703090
BONOS ENGIE SA 1.5 2021-11-30	EUR	7 920 075,69	10 083,87	8 048 105,51	128 029,82	FR0014000RR2
BONOS ABN AMRO BANK 1.25 2025-05-28	EUR	6 856 846,69	44 002,29	7 174 003,96	317 157,27	XS2180510732
BONOS GRAND CITY PROP 1.5 2029-03-11	EUR	21 946 071,60	23 730,93	21 946 590,43	518,83	XS2271225281
BONOS COCOA-COLA EUROPI 2 2028-12-02	EUR	13 479 323,47	3 002,91	13 551 355,51	72 032,04	XS2264977146
BONOS HOLCIM FINANCE 1.5 2031-04-23	EUR	10 783 574,50	5 729,03	10 837 949,67	54 375,17	XS2261215011
BONOS IBER INTL 2.25 2021-04-28	EUR	8 799 324,22	35 148,46	9 260 161,35	460 837,13	XS2244941147
BONOS MUENCHENER R 1.125 2041-05-25	EUR	20 149 147,42	67 198,03	20 822 010,19	672 862,77	XS2221845683
BONOS TOTAL CAPITAL SI 952 2031-05-18	EUR	9 648 785,87	60 369,07	10 524 762,31	875 976,44	XS2176605306
BONOS BAYER 1.75 2027-01-06	EUR	15 050 241,39	51 663,11	15 473 900,01	423 658,62	XS2199266003
BONOS CRH FUNDING BV 1.625 2030-05-05	EUR	18 750 140,75	148 234,32	19 720 883,30	970 742,55	XS2169281487



002715606

CLASE 8.ª

Caixabank Master Renta Fija Privada Euro, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BONOSISTANDARDCHARTJ2.5 2021-09-09	EUR	14 779 419,96	86 601,12	15 164 370,21	384 950,25	XS2183818637
BONOSIABBVIE INC 2.625 2028-11-15	EUR	7 635 900,89	12 997,68	8 175 476,42	539 575,53	XS2125914833
BONOSIATY 1.6 2028-05-19	EUR	21 529 688,40	159 552,24	22 670 236,91	1 140 548,51	XS2180007549
BONOSIE.ONJ 875 2031-08-20	EUR	23 221 585,55	80 697,03	24 833 192,08	1 611 606,53	XS2177580508
BONOSITELEFONICA SAU 1.807 2032-05-21	EUR	22 409 276,25	24 213,09	24 711 236,66	2 301 960,41	XS2177442295
BONOSITELEFONICA SAU 1.201 2027-08-21	EUR	24 266 697,14	(196 789,50)	26 159 875,26	1 893 178,12	XS2177441990
BONOSILINDE FINANCE 25 2027-05-19	EUR	18 742 420,69	34 438,48	19 179 686,89	437 266,20	XS2177021271
BONOSICREDIT SUISSE L 45 2025-05-19	EUR	7 876 235,46	28 626,86	8 120 394,92	244 159,46	XS2176686546
BONOSIGM FINL COJ 2 2022-09-02	EUR	19 932 098,67	40 227,90	20 033 722,78	101 624,11	XS2049548444
BONOSIREPSOL ITL 4.247 2021-12-13	EUR	15 318 746,46	14 608,41	16 729 208,21	1 410 461,75	XS2186001314
BONOSIGM FINL COJ 85 2026-02-26	EUR	1 062 111,74	7 576,67	1 067 261,98	5 150,24	XS2125145867
BONOSIBNPI 375 2027-10-14	EUR	10 235 775,24	7 018,33	10 327 329,64	91 554,40	FR00140005J1
BONOSIREPSOL ITL 2.625 2030-04-15	EUR	15 399 523,31	228 630,00	17 619 060,86	2 219 537,55	XS2156583259
BONOSIHOLCIM FINANCE 2.375 2025-04-09	EUR	24 199 157,74	323 075,71	25 955 011,66	1 755 853,92	XS2156244043
BONOSIGRAND CITY PROPI 1.7 2024-04-09	EUR	15 694 391,84	54 469,97	16 923 852,78	1 229 460,94	XS2154325562
BONOSITOTAL CAPITAL S 1.994 2032-04-08	EUR	18 528 324,19	177 599,25	20 680 948,19	2 152 624,00	XS2153409029
BONOSITOTAL CAPITAL S 1.491 2027-04-08	EUR	25 983 173,04	169 251,09	27 536 502,98	1 553 329,94	XS2153406868
BONOSIBANK OF AMERICA 3.648 2021-03-31	EUR	17 453 377,99	177 348,37	18 910 525,60	1 457 147,61	XS2148370211
BONOSIAROUNDTOWN SAJ 001 2026-07-16	EUR	13 334 763,87	2 062,04	13 328 113,96	(6 649,91)	XS2273810510
BONOSITOTAL CAPITAL S 1.618 2040-05-18	EUR	4 070 930,95	42 066,24	4 822 922,54	751 991,59	XS2176569312
BONOSIUNICREDIT SPA 1.2 2021-01-20	EUR	18 436 321,70	208 573,42	20 246 190,95	1 809 869,25	XS2201857534
BONOSIUNICREDIT SPA 2.731 2032-01-15	EUR	13 998 627,58	290 179,60	15 123 284,33	1 124 656,75	XS2104967695
BONOSIJPMORGAN CHASE 1.047 2032-11-04	EUR	10 148 740,29	261 865,94	10 131 041,44	(17 698,85)	XS2075811948
BONOSIENEL FINANCE NV 1.375 2027-06-17	EUR	19 346 107,35	102 273,06	16 135 456,27	1 953 704,33	XS2066706909
BONOSIENEL FINANCE NV 1.125 2034-10-17	EUR	10 156 027,00	24 039,96	20 362 806,39	1 016 699,04	XS2066706735
BONOSICAIXABANK 1.625 2024-10-01	EUR	6 805 132,31	31 585,58	10 913 576,48	757 549,48	XS2056491587
BONOSIRABOBANK 1.875 2028-05-05	EUR	9 550 486,12	85 726,37	10 109 255,82	558 769,70	XS2055758804
BONOSICARLSBERG A/S 1.625 2030-03-09	EUR	26 041 993,91	136 319,73	27 189 304,97	1 147 311,06	XS2168285000
TOTALES Renta fija privada cotizada	EUR	15 099 407,60	74 203,21	15 391 181,04	291 773,44	XS2133071774
Acciones y participaciones Directiva		2 526 916 918,47	10 499 976,34	2 636 106 880,31	109 189 961,84	
ETF ISHARES ETFS IR	EUR	147 917 052,28	-	159 598 227,69	11 681 175,41	IE00B4L5ZG21
ETF ISHARES ETFS IR	EUR	80 225 704,42	-	80 646 821,94	421 117,52	IE00BF3N7094
ETF ISHARES ETFS IR	EUR	142 691 399,31	-	148 149 531,89	5 458 132,58	IE00BF11F565
ETF ISHARES ETFS IR	EUR	236 661 143,48	-	256 803 824,68	20 142 681,20	IE0032523478
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		607 495 299,49	-	645 198 406,20	37 703 106,71	
TOTAL Cartera Exterior		3 134 412 217,96	10 499 976,34	3 281 305 286,51	146 893 068,55	



CLASE 8.ª



002715607

Caixabank Master Renta Fija Privada Euro, F.I.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Compras al contado				
Futuros comprados				
FUTURO FUT SCHATZ 2Y 100000 FISICA	EUR	212 041 280,00	211 975 200,00	8/03/2021
TOTALES Futuros comprados		212 041 280,00	211 975 200,00	
Permutas financieras. Derechos a recibir				
CDS CDS XOVER34 JPM FISICA	EUR	65 000 000,00	7 822 677,13	20/12/2025
TOTALES Permutas financieras. Derechos a recibir		65 000 000,00	7 822 677,13	
Otros compromisos de compra				
OTROS IIC IE00BF3N7094	EUR	80 225 704,42	80 646 821,94	
OTROS IIC IE00BF11F565	EUR	142 691 399,31	148 149 531,89	
OTROS IIC IE0032523478	EUR	236 661 143,48	256 803 824,68	
TOTALES Otros compromisos de compra		459 578 247,21	485 600 178,51	
Ventas al contado				
Futuros vendidos				
FUTURO F EURBUXL 100000 FISICA	EUR	4 487 200,00	4 504 800,00	8/03/2021
FUTURO FUT BUND 10Y 100000 FISICA	EUR	173 780 660,00	174 620 120,00	8/03/2021
FUTURO F BOBL 100000 FISICA	EUR	295 715 700,00	296 044 200,00	8/03/2021
FUTURO FUT OAT 100000	EUR	56 295 850,00	56 568 820,00	8/03/2021
TOTALES Futuros vendidos		530 279 410,00	531 737 940,00	
Permutas financieras. Obligaciones a pagar				
CDS CDS ITRAX34 JPM FISICA	EUR	195 000 000,00	5 141 833,67	20/12/2025
TOTALES Permutas financieras. Obligaciones a pagar		195 000 000,00	5 141 833,67	
TOTALES		1 461 898 937,21	1 242 277 829,31	



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS



002715608

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Valores de entidades de crédito garantizados						
CEDULAS HIPOTECARIAS CAJAMAR 11/2020-10-22	EUR	29 379 717,80	(135 985,00)	29 373 322,22	(6 395,58)	ES04222714040
CEDULAS HIPOTECARIAS CAJAMAR 11/2022-01-26	EUR	5 913 226,05	23 773,33	5 906 618,33	(6 607,72)	ES04222714032
CEDULAS HIPOTECARIAS C R CASTILLA 1875/2021-10-01	EUR	2 159 198,41	(9 208,80)	2 156 176,45	(3 021,96)	ES04570890003
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		37 452 142,26	(121 420,47)	37 436 117,00	(16 025,26)	
TOTAL Cartera Interior		37 452 142,26	(121 420,47)	37 436 117,00	(16 025,26)	



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS DE DEUDA



002715609

Caixabank Master Renta Fija Privada Euro, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019 (Expresado en euros)



CLASE 8.^a



002715610

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
BONOS BARCLAYS 1.875 2021-03-23	EUR	12 676 879,84	65 162,88	12 701 965,91	25 086,07	XS1385051112
BONOS FRESENIUS AG-PFI 2.875 2020-07-15	EUR	4 327 890,37	(8 736,55)	4 332 288,30	4 397,93	XS0873432511
BONOS BMW FINANCE NV 1.25 2022-09-05	EUR	10 346 013,88	29 859,62	10 354 999,40	8 985,52	XS1105276759
BONOS ENEL FINANCE NV 5 2021-07-12	EUR	7 796 361,58	37 274,81	7 788 893,79	(7 467,79)	XS0647298883
BONOS BANQUE FED CREDI 3.75 2022-01-13	EUR	25 059 054,40	30 101,10	24 976 831,93	(82 222,47)	XS1548802914
BONOS CARREFOUR 1.75 2022-07-15	EUR	24 040 929,44	77 823,81	24 081 390,02	40 460,58	XS1086835979
BONOS ATY 1.45 2022-06-01	EUR	15 402 927,94	19 348,56	15 355 461,60	(47 466,34)	XS1144086110
BONOS HSBC 1.5 2022-03-15	EUR	19 381 237,02	89 482,37	19 337 031,50	(44 205,52)	XS1379182006
BONOS BHP BILLITON FIJ 2.25 2020-09-25	EUR	3 852 321,63	(12 528,61)	3 853 115,88	794,25	XS0834386228
BONOS TELEFONICA SAUJ 7.5 2022-04-13	EUR	25 121 504,79	51 200,87	25 103 254,90	(18 249,89)	XS1394777665
BONOS JASML HOLDING NV 6.25 2022-07-07	EUR	12 466 667,21	(3 188,93)	12 452 465,93	(14 201,28)	XS1405774990
BONOS SANT CONS FINAN 1 2021-05-26	EUR	5 927 894,89	4 952,86	5 927 308,06	(586,83)	XS1413580579
BONOS NORDBANKEN ABP 1 2026-09-07	EUR	15 222 131,93	20 771,22	15 216 409,93	(5 722,00)	XS1486520403
BONOS TELEFONICA SAUJ 3.18 2020-10-17	EUR	12 381 664,50	(24 654,46)	12 384 575,62	2 911,12	XS1505554698
BONOS BSAN 1.375 2021-03-03	EUR	15 269 771,14	(33 326,02)	15 284 059,63	14 288,49	XS1517181167
BONOS RABOBANK 4 2022-01-11	EUR	12 628 031,51	38 028,40	12 637 775,92	9 744,41	XS1370695477
BONOS DELBEL FINI 7.5 2020-04-03	EUR	16 596 370,07	298 058,17	16 541 759,64	(54 610,43)	XS0728812495
BONOS VODAFONE 4.65 2022-01-20	EUR	17 475 650,65	(354 893,61)	17 471 581,11	(4 069,54)	XS0478803355
BONOS ITALCEMENTI FINI 5.375 2020-03-19	EUR	3 473 083,99	66 557,08	3 480 779,29	7 695,30	XS0479869744
BONOS AXA 5.25 2020-04-16	EUR	11 953 785,83	162 737,11	11 950 652,47	(3 133,36)	XS0496716282
BONOS MORGANSTANLEY 5.375 2020-08-10	EUR	8 551 288,07	78 653,35	8 540 134,09	(11 153,98)	XS0503665290
BONOS MUNICH 6 2020-05-26	EUR	26 237 565,32	(195 053,55)	26 267 649,42	30 084,10	XS0531922465
BONOS ATY 1.875 2020-12-04	EUR	21 022 443,70	76 484,97	21 080 962,01	58 518,31	XS0608392550
BONOS REPSOL ITL 2.625 2020-05-28	EUR	12 607 496,70	(107 926,74)	12 598 370,06	(9 126,64)	XS0861594652
BONOS TELEFONICA SAUJ 4.71 2020-01-20	EUR	23 074 088,47	30 266,39	23 083 612,91	9 524,44	XS0933604943
BONOS TELEFONICA SAUJ 3.96 2021-03-26	EUR	16 967 446,32	310 945,93	16 964 705,51	(2 740,81)	XS0907289978
BONOS ALANX FINANZ 8.3673 2042-06-15	EUR	17 696 758,30	141 504,80	17 718 140,28	114 066,29	XS0842214818
BONOS NORDBANKEN ABP 3.25 2022-07-05	EUR	23 397 276,27	469 348,69	23 511 342,56	174 735,69	XS0907289978
BONOS RABOBANK 4.125 2022-09-14	EUR	11 019 807,65	35 476,13	10 945 071,96	(48 203,36)	XS0768664731
BONOS ENEL FINANCE NV 4.875 2020-03-11	EUR	22 359 730,74	83 515,24	22 311 527,38	(48 203,36)	XS0801636902
BONOS SANT CONS FINAN 1.5 2020-11-12	EUR	2 693 626,21	33 706,95	2 693 934,94	308,73	XS0826634874
BONOS BARC BK PLC 6.625 2022-03-30	EUR	8 287 757,76	(54 956,28)	8 292 722,67	4 964,91	XS0827692269
BONOS GRAND CITY PROPI 3.75 2020-02-18	EUR	24 262 158,49	637 424,74	24 435 084,60	172 926,11	XS1316037545
BONOS BAT INTL FINANCI 1 2022-05-23	EUR	21 310 440,50	472 349,45	21 476 965,62	166 525,12	XS0611398008
BONOS ORANGE SAJ 4 2020-10-01	EUR	6 755 761,51	13 274,66	6 770 902,13	15 140,62	XS1191320297
BONOS VONIVA SEI 4 2020-12-17	EUR	22 343 001,30	223 088,36	22 101 972,49	(241 028,81)	XS1324928750
BONOS CITIGROUP 1.375 2021-10-27	EUR	8 023 489,70	262 428,60	7 790 621,81	(232 867,89)	XS1115490523
BONOS REPSOL ITL 2.125 2020-12-16	EUR	26 507 574,85	(130 295,60)	26 493 225,26	(14 349,59)	XS1128148845
BONOS GE CAPITAL EURO 8 2022-01-21	EUR	206 755,95	(2 284,08)	207 006,26	250,31	XS1334225361
	EUR	10 206 893,24	38 359,15	10 174 138,11	(32 755,13)	XS1169353254

Caixabank Master Renta Fija Privada Euro, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019 (Expresado en euros)

Cartera Exterior

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BONOSITOTAL CANADA	EUR	22 573 628,29	51 593,53	22 588 850,08	15 221,79	XS1111559768
BONOSGOLDMAN SACHS	EUR	26 032 231,13	58 518,57	25 988 626,24	(43 604,89)	XS1173845436
BONOSIEDP FINANCE BV	EUR	14 951 333,21	153 048,48	14 955 828,23	4 495,02	XS1111324700
BONOSITOTAL FINA	EUR	7 729 708,72	74 816,85	7 745 705,41	15 996,69	XS1195201931
BONOSINTESA SANPAOLO	EUR	21 207 852,90	146 358,73	21 275 827,24	67 974,34	XS1197351577
BONOSINN GROUP NV	EUR	11 628 528,75	30 794,81	11 639 267,22	10 738,47	XS1204254715
BONOSICRED SUIS GP	EUR	25 167 663,13	86 654,28	25 123 476,33	(44 186,80)	XS1218287230
BONOSIBANK OF AMERICA	EUR	20 950 655,43	32 379,69	20 936 921,95	(13 733,48)	XS1290850707
BONOSIBHP BILLITON	EUR	12 457 032,86	194 697,75	12 499 004,76	41 971,90	XS1309436753
BONOSIRWE FIN	EUR	20 077 734,02	(154 374,67)	20 091 411,35	13 677,33	XS0412842857
BONOSIDNB NOR BANK	EUR	5 132 505,87	34 874,71	5 124 208,62	(8 297,25)	XS1571331955
BONOSIMUNICH	EUR	23 279 859,38	405 974,74	23 277 976,08	(1 883,30)	XS0764278528
BONOSIBBVA	EUR	9 173 074,61	21 157,96	9 166 122,18	(6 952,43)	XS1548914800
BONOSIHEIDELBER	EUR	4 229 439,31	9 247,98	4 234 656,40	5 217,09	XS1549372420
BONOSISANT CONS	EUR	9 309 311,50	35 490,06	9 309 797,32	485,82	XS1550951641
BONOSIFRESENIUS	EUR	14 182 229,65	52 097,02	14 167 142,19	(15 087,46)	XS1554373164
BONOSIBSAN	EUR	26 008 204,36	229 857,83	26 012 997,57	4 793,21	XS1557268221
BONOSICREDIT SUISSE	EUR	6 849 744,73	36 930,84	6 852 295,63	2 550,90	XS1115479559
BONOSICAIXABANK	EUR	8 296 128,54	136 748,41	8 345 613,87	49 485,33	XS1565131213
BONOSIVODAFONE	EUR	15 352 551,96	87 809,53	15 361 085,55	8 533,59	XS1538867760
BONOSIBNPI	EUR	10 123 890,43	(19 593,35)	10 117 389,25	(6 501,18)	XS1574681620
BONOSICREDIT AGRI	EUR	15 332 998,97	(5 010,53)	15 278 458,07	(54 540,90)	XS1527753187
BONOSIBANK OF AMERICA	EUR	20 555 724,27	69 544,65	20 512 345,76	(43 378,51)	XS1169630602
BONOSIJP MORGAN CHASE	EUR	26 847 777,48	(88 729,96)	26 866 588,87	18 811,39	XS1107731702
BONOSISOCIETE GENERAL	EUR	25 520 379,95	(92 680,81)	25 549 050,15	28 670,20	XS1110449458
BONOSIBANK OF AMERICA	EUR	21 174 300,53	44 722,68	21 165 132,19	(9 168,34)	XS1110558407
BONOSIVODAFONE	EUR	15 189 895,56	53 200,56	15 185 205,74	(4 689,82)	XS1560863554
BONOSIMEDIABANCA	EUR	3 700 033,51	16 754,92	3 699 553,71	(479,80)	XS0304458051
BONOSIGOLDMAN SACHS	EUR	15 171 487,00	16 312,47	15 157 121,55	(14 365,45)	XS1689739347
BONOSIRABOBANK	EUR	11 031 606,84	(137 914,34)	11 081 739,48	50 132,64	XS0270347304
BONOSIELECTRICITE	EUR	22 894 680,37	117 394,64	22 800 496,07	(94 184,30)	XS0304159576
BONOSIBKBC	EUR	20 838 627,15	120 893,78	20 854 824,25	16 197,10	FR0011637586
BONOSIANCEHEUSER	EUR	16 641 433,41	24 470,90	16 642 332,54	899,13	BE6286238561
BONOSISOCIETE GENERAL	EUR	15 412 423,31	38 371,72	15 399 765,58	(12 657,73)	BE6285452460
BONOSITOTAL FINA	EUR	15 163 468,77	7 745,34	15 124 355,34	(39 113,43)	FR0013365491
BONOSIRCI BANQUE	EUR	23 616 081,14	228 176,15	23 694 106,35	78 025,21	XS1413581205
BONOSIING BANK	EUR	7 498 413,57	34 112,27	7 492 971,07	(5 442,50)	FR0013230737
BONOSIENI	EUR	15 571 433,34	(11 979,75)	15 542 994,96	(28 438,38)	XS1976945722
BONOSIFCA BANK	EUR	15 386 195,80	15 827,88	15 351 254,09	(34 941,71)	XS1412593185
BONOSIREPSOL	EUR	5 089 401,02	2 077,30	5 095 056,85	5 655,83	XS1598835822
BONOSIALLERGAN	EUR	11 782 465,14	4 175,71	11 783 196,62	731,48	XS1613140489
	EUR	26 106 724,41	20 975,35	26 165 474,40	58 749,99	XS1622630132



CLASE 8.ª



002715611

Caixabank Master Renta Fija Privada Euro, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019 (Expresado en euros)

Cartera Exterior

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BONOS GE CAPITAL EURO 5.375 2020-01-23	EUR	5 133 599,66	135 463,96	5 135 351,11	1 751,45	XS0453908377
BONOS KBC 7.5 2022-03-01	EUR	15 385 796,47	40 181,93	15 314 268,07	(71 528,40)	BE0002272418
BONOS OVONOVIA SE 2.125 2022-07-09	EUR	15 982 483,75	14 851,91	15 927 755,88	(54 727,87)	DE000A1ZLUN1
BONOS BANQUE POP CAIS 2.75 2020-07-08	EUR	7 585 278,66	5 704,07	7 567 285,04	(17 993,62)	FR0012018851
BONOS UBS GROUP SWITZ 1.75 2022-11-16	EUR	10 493 992,28	10 089,43	10 500 626,96	6 634,68	CH0302790123
BONOS DAIMLER AG 8.75 2021-01-12	EUR	4 258 886,67	15 128,04	4 263 589,74	4 703,07	DE000A169G07
BONOS OVONOVIA SE 8.75 2022-06-10	EUR	6 877 824,21	3 964,67	6 867 669,56	(10 154,65)	DE000A182VS4
BONOS DAIMLERCHRYSLER 2.5 2022-05-11	EUR	17 147 379,39	5 457,05	17 111 475,08	(35 904,31)	DE000A190ND6
BONOS DAIMLERCHRYSLER 2.5 2021-08-09	EUR	15 110 846,70	(8 798,69)	15 101 102,79	(9 743,91)	DE000A194DC1
BONOS ORANGE SA 5.2022-01-15	EUR	23 416 652,92	64 739,88	23 410 277,54	(6 375,38)	FR0013396496
BONOS ALLIANZ FIN 5.75 2020-07-08	EUR	17 367 604,69	215 812,55	17 381 599,77	13 995,08	DE000A1GNAH1
BONOS UBS AG 2.5 2022-01-10	EUR	17 069 869,66	13 506,31	17 044 872,15	(24 997,51)	XS1746107975
BONOS CREDIT AGRICOLE 4.5 2020-06-30	EUR	3 664 150,28	(85 492,75)	3 664 430,44	280,16	FR0010905133
BONOS ELECTRICITE DE 3.875 2022-01-18	EUR	27 794 206,88	471 906,69	27 719 561,15	(74 645,73)	FR0011182641
BONOS SOCIETE GENERAL 1.000 2022-05-27	EUR	15 066 656,35	(10 060,79)	15 017 891,19	(48 765,16)	FR0013422003
BONOS KBC 1.875 2027-03-11	EUR	26 040 312,46	300 104,69	26 065 003,20	24 690,74	BE0002485606
BONOS ENGIE SA 5.2022-03-13	EUR	18 128 358,59	8 559,51	18 096 225,12	(32 133,47)	FR0012602753
BONOS AIR LIQUIDE FIN 5.2022-06-13	EUR	5 107 901,99	(3 526,16)	5 101 305,67	(6 596,32)	FR0013182821
BONOS OVONOVIA SE 7.5 2022-01-25	EUR	15 856 575,98	36 804,80	15 820 102,87	(36 473,11)	DE000A19B8D4
BONOS MORGANSTANLEY 2.375 2021-03-31	EUR	26 711 051,11	143 514,30	26 731 748,30	20 697,19	XS1050547857
BONOS BBVA 7.5 2022-09-11	EUR	25 537 352,86	819,73	25 492 295,03	(45 057,83)	XS1678372472
BONOS CRH FINANCE GER 1.75 2021-07-16	EUR	4 333 811,20	(6 049,18)	4 339 536,88	5 725,68	XS1088129660
BONOS GENERALI 2.875 2020-01-14	EUR	8 337 598,35	98 396,46	8 336 511,07	(1 087,28)	XS1014759648
BONOS IBER INTL 3.5 2021-02-01	EUR	15 693 336,23	179 893,74	15 687 948,56	(5 387,67)	XS0879869187
BONOS BAYER 1.875 2021-01-25	EUR	10 250 902,36	96 300,97	10 248 756,57	(2 145,79)	XS1023268573
BONOS VERIZON 2.375 2022-02-17	EUR	5 300 245,23	72 546,78	5 293 586,78	(6 658,45)	XS1030900168
BONOS HEIDELBER FIN 3.25 2021-10-21	EUR	8 820 247,82	(88 462,84)	8 807 680,01	(12 567,81)	XS1002933072
BONOS BNP 2.875 2020-03-20	EUR	20 408 085,11	168 877,75	20 421 091,27	13 006,16	XS1046827405
BONOS EDP FINANCE BV 4.125 2021-01-20	EUR	13 761 200,56	215 226,52	13 755 211,95	(5 988,61)	XS0995380580
BONOS IBER INTL 2.5 2022-10-24	EUR	10 723 991,80	28 078,75	10 725 669,34	1 677,54	XS1057055060
BONOS TELEFONICA SAU 2.242 2022-05-27	EUR	15 897 322,78	128 586,55	15 889 823,29	(7 499,49)	XS1069430368
BONOS RABOBANK 2.5 2020-05-26	EUR	15 676 415,22	59 920,66	15 649 446,01	(26 969,21)	XS1069772082
BONOS BANKINTER 2.5 2020-04-06	EUR	26 035 215,59	395 853,57	26 180 004,35	144 788,76	XS1592168451
BONOS BNP 2.25 2021-01-13	EUR	21 390 014,10	179 559,76	21 405 710,02	15 695,92	XS1014704586
BONOS GE CAPITAL EURO 4.35 2021-11-03	EUR	10 724 580,77	(101 887,14)	10 740 310,88	15 730,11	XS0273570241
BONOS ING BANK NV 3.625 2020-02-25	EUR	15 863 259,66	217 542,48	15 852 532,86	(10 726,80)	XS1037382535
BONOS INGGROEPI 7.5 2022-03-09	EUR	25 591 617,96	60 358,56	25 508 543,08	(83 074,88)	XS1576220484
BONOS RWE FIN 7.5 2022-11-30	EUR	10 195 498,27	151,52	10 190 200,94	(5 297,33)	XS1829217428
BONOS BANQUE FED CREDI 1.25 2021-08-30	EUR	17 406 997,70	(17 501,02)	17 395 698,44	(11 299,26)	XS1871106297
BONOS FCA BANK SPA IR 1.25 2022-02-21	EUR	15 327 089,79	76 861,84	15 336 918,30	9 828,51	XS1881804006
BONOS FCA BANK SPA IR 1.25 2022-06-21	EUR	15 499 803,96	29 784,71	15 463 888,24	(35 915,72)	XS1954697923
BONOS BMW FINANCE NV 1.25 2022-07-13	EUR	27 272 229,38	6 475,40	27 327 252,73	55 023,35	XS2010445026



CLASE 8.ª



002715612

Caixabank Master Renta Fija Privada Euro, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019 (Expresado en euros)



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS



002715613

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BONOSIUBI BANCA SPCA 1 2022-07-22	EUR	15 205 960,61	53 969,41	15 186 124,03	(19 836,58)	XS2031235315
BONOSIUNICREDIT SPA 3.25 2021-01-14	EUR	8 194 948,98	109 806,56	8 204 786,15	9 837,17	XS1014627571
BONOSIBMW FINANCE NV 25 2022-01-14	EUR	15 847 894,91	11 800,77	15 847 304,75	(590,16)	XS1910245593
BONOSIENEL FINANCE NV 5 2022-09-14	EUR	17 217 796,21	63 517,07	17 221 944,40	4 148,19	XS0452187916
BONOSIINTESA SANPAOLO 3.5 2022-01-17	EUR	18 202 794,64	398 106,30	18 210 819,38	8 024,74	XS1018032950
BONOSIGE CAPITAL EURO 2.25 2020-07-20	EUR	15 343 546,18	3 222,38	15 340 307,13	(3 239,05)	XS0954025267
BONOSIJP Morgan CHASE 2.625 2021-04-23	EUR	29 009 643,81	(303 411,88)	28 993 061,59	(16 582,22)	XS0975256685
BONOSIIBER INTL 3 2022-01-31	EUR	15 733 794,09	117 122,28	15 718 584,28	(15 209,81)	XS0984367077
BONOSIATY 2.65 2021-12-17	EUR	16 875 415,76	211 470,65	16 825 165,40	(50 250,36)	XS0990109240
BONOSIGM FINL CO 2 2022-09-02	EUR	14 418 343,36	(172 948,04)	14 413 965,83	(4 377,53)	XS0993145084
TOTALES Renta fija privada cotizada	EUR	19 932 098,67	15 523,12	19 880 082,34	(52 016,33)	XS2049548444
Valores de entidades de crédito garantizados		2 070 398 876,60	8 841 292,11	2 069 679 821,52	(719 055,08)	
CEDULAS HIPOTECARIAS CAIXA GERAL 1 2022-01-27	EUR	5 775 064,55	17 034,61	5 767 262,92	(7 801,63)	PTCGH1OE0014
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		5 775 064,55	17 034,61	5 767 262,92	(7 801,63)	
Acciones y participaciones Directiva						
ETF ISHARES ETFS IR	EUR	66 349 051,72	-	66 132 000,00	(217 051,72)	IE00BYZTVV78
ETF ISHARES ETFS IR	EUR	284 417 540,40	-	284 004 269,23	(413 271,17)	IE00B4L60045
ETF ISHARES ETFS IR	EUR	149 717 923,80	-	149 328 173,37	(389 750,43)	IE00B4L5ZY03
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		500 484 515,92	-	499 464 442,60	(1 020 073,32)	
TOTAL Cartera Exterior		2 576 658 457,07	8 858 326,72	2 574 911 527,04	(1 746 930,03)	

Caixabank Master Renta Fija Privada Euro, F.I.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



002715614

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Compras al contado				
Otros compromisos de compra				
Ventas al contado				
Futuros vendidos				
FUTURO[FUT SCHATZ 2Y 1000000 FISICA	EUR	393 124 955,01	393 010 360,00	6/03/2020
TOTALES Futuros vendidos		393 124 955,01	393 010 360,00	
TOTALES				



CLASE 8.^a



002715615

Caixabank Master Renta Fija Privada Euro, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2020

Exposición fiel del negocio y actividades principales

Lamentablemente recordaremos el año 2020 como el año de la pandemia global. La salud se ha visto comprometida, las economías han sufrido y todavía ha habido espacio en EE.UU. para una de los procesos electorales más estresados y polarizados, así como para conseguir cerrar las negociaciones del Brexit. Los mercados financieros en el 2020, han sufrido una gran volatilidad, no vista desde la crisis de 2008 a pesar de lo cual, el índice global general cerró con una apreciación del 5% el ejercicio (MSCI All Countries LC).

En el terreno económico, el ejercicio comenzó con la positiva tendencia del 2019 descontando un ejercicio de crecimiento positivo, consiguiendo niveles bajos de desempleo en los mercados desarrollados. Bajo este escenario, los mercados financieros tuvieron un sólido arranque de año. Sin embargo, al mismo tiempo el COVID-19 estaba impactando en China y la OMS declaraba una emergencia pública de salud al final de enero. El número de casos fuera de China parecía contenido, pero a medida que los contagios traspasaron las fronteras chinas, se incrementaban los casos, las instalaciones hospitalarias se saturaban y los distintos gobiernos comenzaron a implementar restricciones a la movilidad y, finalmente, severos confinamientos. Como consecuencia de ello, en marzo, los mercados de renta variable caían con fuerza y elevada volatilidad, el índice global de renta variable caía un 30%.

Las restricciones para contener los contagios, con los confinamientos impuestos por los gobiernos, provocaron que las distintas economías entrasen en una contundente recesión debido a la caída de la actividad. Desde entonces, la política monetaria y la fiscal han sido una pieza clave. Los principales bancos centrales lanzaron diferentes medidas de emergencia para asegurar el correcto funcionamiento de los mercados financieros y de las economías: los tipos de interés de referencia fueron recortados de manera severa y/o distintas medidas no convencionales fueron aplicadas. A cierre del ejercicio, la FED mantiene su programa de compras de 80.000 millones de dólares al mes además de haber llevado los tipos a niveles próximos a cero. Por su parte, el BCE, con tipos extremadamente bajos previamente, se ha focalizado en los programas no convencionales como la expansión cuantitativa (PEPP) o un nuevo TLTRO y a cierre del ejercicio anunciaba que ampliaba el programa de compras hasta 1,850 billones de euros y hasta marzo del 2022.



CLASE 8.^a



002715616

Caixabank Master Renta Fija Privada Euro, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2020

La FED en agosto anunciaba un nuevo paradigma en la articulación de su política monetaria, al cambiar su objetivo de inflación del 2%, a permitir una media del 2%. En paralelo, los gobiernos han tenido que articular diferentes medidas para ayudar a sus economías, desde estructuras como el “ERTE” a ayudas directas a familias, hogares o compañías. A pesar de la heterogeneidad de las medidas, el objetivo común ha sido paliar los duros efectos de la recesión y el riesgo de que llegasen a inhabilitar la recuperación una vez la pandemia pasara. Un hito relevante se consiguió en el Consejo Europeo en Julio, un cambio en el escenario de la Eurozona: se aprobó el Fondo de Recuperación Europeo con 750.000 millones de Euros, financiado con el presupuesto comunitario, por tanto, avalado de manera mancomunada por los distintos países integrantes de la zona Euro. Además del impacto positivo de las medidas expansivas fiscales, la solución fortalece la integración de la Eurozona. El Fondo de Recuperación Europeo y el presupuesto, para los próximos siete años, se aprobaron con elevadas partidas y medidas, para afrontar el cambio climático. En contraste, el riesgo político ha estado presente en EE.UU. donde no se conseguía negociar la extensión de las necesarias ayudas fiscales - para hogares y compañías impactadas por la pandemia - que vencieron en julio, hasta los últimos días del año.

Desde primavera hemos sufrido distintas olas de contagio de la pandemia. En el último trimestre, se volvían a registrar niveles no vistos desde la primavera y se anunciaron nuevos confinamientos. Estas medidas han ido impactando sobre una economía que en verano sorprendía por su velocidad de recuperación. El sector servicios y los datos de empleo han sido los más resentidos en EE.UU. y Europa. Desde el verano sorprendía los países del este asiático que conseguían controlar la difusión del virus, consiguiendo una mayor apertura de sus economías. China consiguió recuperar sus niveles de actividad pre-pandemia en el cuarto trimestre, con sólidos datos económicos. Desde verano, la preocupación de las nuevas olas ha convivido con los diferentes anuncios de las vacunas: PfizerBioNTech, Moderna y AstraZeneca/Oxford anunciaban en noviembre, los resultados de sus vacunas que sorprendían por su eficiencia y seguridad. El rumbo hacia la recuperación quedaba así marcado y los activos financieros desde entonces se han focalizado en ellos frente a los retos que quedan por delante (producción, logística, vacunación efectiva, ...) permitiendo un sólido crecimiento de los activos de mayor riesgo desde noviembre. En las principales economías desarrolladas, el crecimiento económico del 2020 ha sido negativo.



CLASE 8.ª



002715617

Caixabank Master Renta Fija Privada Euro, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2020

Los principales hitos políticos han sido las elecciones en EE.UU. y el Brexit. Los mercados reaccionaron de manera positiva con el resultado electoral, mientras el Brexit se había ido descontando previamente en los precios. La expectativa de que la presidencia de Joe Biden tenga un carácter menos controvertido, junto a un congreso dividido que podía obstaculizar sus potenciales medidas, aquellas que más preocupan a los mercados financieros, sobre la subida impositiva o la mayor regulación para el sector tecnológico o el de salud, fue positivo para los mercados. El acuerdo negociado sobre el Brexit se conseguía alcanzar a final de año, evitando el peor escenario, un “no acuerdo” que habría sido especialmente duro en términos económicos y, por tanto, para los mercados financieros.

La elevada intervención de los bancos centrales en los mercados de renta fija son la clave para entender el comportamiento de estos mercados en el ejercicio. A pesar de la contundente caída de la liquidez en febrero y marzo, la rápida intervención de los bancos centrales ha logrado una gradual recuperación del buen funcionamiento de los mercados. Los tipos de interés y los rendimientos se han mantenido en niveles especialmente bajos. La confianza en el crecimiento, especialmente tras las elecciones y anuncios de las vacunas, impulsaba al crédito de peor calidad (que se había mantenido rezagado en el año), y traía una mayor pendiente en la curva de tipos soberana, especialmente en el mercado americano. En cómputo general, ha sido un buen año para la renta fija. En el mercado de bonos soberanos, los índices soberanos ganaban un 5%, la renta fija americana un 8% y la deuda emergente un 6%. El crédito global alcanzaba el 10%, el europeo un 4% y, por detrás, el High Yield europeo con un 2%, contrastando con el 6% que se apreciaba en el año el americano.

Teniendo en cuenta todo lo ocurrido, tampoco ha sido un mal año para los índices globales de renta variable. El 23 de marzo, los mercados registraban caídas del entorno del 34% (S&P), debido al temor al virus y sus consecuencias económicas. Las contundentes políticas monetarias y fiscales permitieron entonces generar la suficiente confianza en la recuperación. En agosto el principal índice del mercado americano superaba los máximos marcados en febrero. Los mercados globales se han recuperado en un tiempo record. Sin embargo, COVID-19 ha acentuado las diferencias entre los mercados y los beneficios, tanto a nivel sectorial como geográfico. Las compañías tecnológicas dispararon al alza su capitalización y concentración alcanzando niveles record, con cinco compañías siendo el 20% del valor total del S&P. Desde noviembre, los mercados reaccionaban de manera positiva al resultado electoral y las vacunas. La mayor confianza en la recuperación provocó que el foco del mercado rotara desde las compañías de sesgo defensivo y de crecimiento, que se habían beneficiado del entorno de pandemia y del foco en la tecnología “on-line”, hacia las compañías cíclicas y de sesgo “valor”. Esta rotación contribuyó a la mejora relativa del mercado europeo que hasta entonces se había mantenido especialmente deprimido y que, pese a ello, en el año no consiguió cerrar en positivo.



CLASE 8.^a



002715618

Caixabank Master Renta Fija Privada Euro, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2020

Durante el año, las temporadas de resultado han sido especialmente volátiles y con resultados deprimidos, con muchas compañías no proporcionando previsiones en el primer trimestre y compañías batiendo deprimidas expectativas en los siguientes. Los mercados emergentes, con Asia contribuyendo muy positivamente, han cerrado el año con una fuerte revalorización de un 20%. El mercado americano, con su índice S&P, cerró con subidas del 18%, el mercado japonés ligeramente por detrás con un 15% y los mercados europeos muy por detrás con un -5%, con el Reino Unido con un -10%.

En el mercado de divisas, el dólar americano sirvió como valor refugio en los peores momentos de la crisis. Desde entonces, a medida que la confianza en la recuperación mejoraba y los tipos de interés entre las dos áreas económicas se habían estrechado sustancialmente, el dólar se depreció. El Euro ha tenido un buen comportamiento frente a las principales divisas, a pesar del fuerte impacto del virus, el acuerdo del Fondo de Recuperación Europeo y la firme acción del BCE, conseguían certificar un crecimiento y confianza en la integración y cohesión de la unión. La libra se apreciaba con fuerza ante el positivo cierre de las negociaciones del Brexit.

Ante la parada de la actividad global, las materias primas industriales fueron castigadas con fuerza durante la crisis. Por otro lado, los metales preciosos, en especial el oro ha brillado con una fuerte subida de un 50% en el ejercicio. En abril vivimos un momento insólito con los precios del crudo situándose en terreno negativo por primera vez en la historia. Los futuros del WTI cayeron hasta los -37 USD, los productores pagaban por "quitarse de encima" los barriles de crudo almacenados. Esto ocurrió debido a dos eventos, la caída de la demanda con el frenazo de la actividad y a la guerra de precios entre la OPEP y los demás países. Desde entonces el crudo se ha recuperado, volviendo a niveles más habituales de 50USD, con un comportamiento plano en el año.

Esperamos un 2021 que consiga capitalizar la salida de la crisis sanitaria con unas economías fuertemente soportadas por la acción coordinada de bancos centrales y gobiernos. Sin embargo, en el primer semestre consideramos que la pandemia todavía generará incertidumbre: los ritmos de vacunación junto a la mutación del virus mantendrán un entorno de confinamientos intermitentes que creemos pueden extenderse hasta la llegada del verano. Pese a la adaptación económica a los confinamientos, los datos económicos se seguirán resintiendo. No será hasta el segundo semestre, con ruido político previo, que los programas fiscales anunciados en Europa y previstos en EEUU puedan comenzar a ser una realidad con impacto económico positivo. Su tamaño, su potencial acción coincidente en el tiempo y la mejora en la productividad que la crisis ha traído, pueden generar un sólido ritmo de crecimiento global con un especial sesgo hacia los múltiples sectores que favorecen la acción de control climático.



CLASE 8.^a



002715619

Caixabank Master Renta Fija Privada Euro, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2020

Entramos en el ejercicio con unos mercados financieros que miran con convicción hacia la carretera que marca la salida de la crisis, viéndose apenas afectados por el efecto de los confinamientos anunciados y esperados. Las vacunas, la política fiscal y monetaria dan fuerza al mercado que sin embargo cotizan a unas valoraciones cada vez más exigentes y muy superiores a su media histórica en renta variable – especialmente tras un entorno de recesión - y un mercado muy intervenido en la renta fija. La esperanza en el crecimiento de los beneficios y el entorno de bajos tipos de interés reales soporta las valoraciones de la renta variable, convirtiendo el apoyo de los bancos centrales en una de las claves del período. Por otro lado, la elevada liquidez en el sistema y la falta de alternativas financieras suponen un soporte para las cotizaciones de los activos de riesgo. Pese a todo ello, la “carrera” contra el virus, entre contagios y vacunación dictará, en gran medida, el comportamiento de los activos de riesgo. Esperamos que la rotación hacia valores cíclicos y sesgo “valor” desde valores defensivos y de crecimiento, continúe según se consoliden las expectativas fiscales que deben facilitar un entorno sano de inflación. Este escenario favorece el posicionamiento táctico en activos de riesgo, en renta variable a través de los sesgos descritos y, en renta fija con preferencia del crédito sobre los soberanos, siendo ligeramente cautos en duración. Arrancamos el año con una exposición moderada al riesgo ante un ejercicio que debería ir de menos a más y cuya fragilidad es patente - por la todavía elevada incertidumbre y por las exigentes valoraciones - en una volatilidad que supera a su media histórica.

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.

Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2020 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2020 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.



CLASE 8.^a



002715620

Caixabank Master Renta Fija Privada Euro, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2020

Acciones propias

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

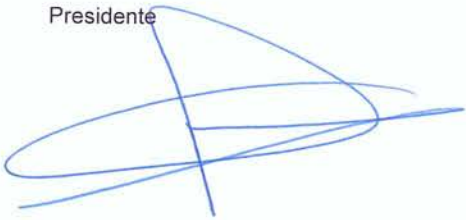
Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2020

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2020 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

Formulación de las cuentas anuales

Diligencia que extienden los consejeros de Caixabank Asset Management SGIIC, S.A.U., para hacer constar que con fecha 26 de marzo de 2021 los administradores han formulado las cuentas anuales e informe de gestión de Caixabank Master Renta Fija Privada Euro, FI correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2020, que constan en 44 hojas de papel timbrado referenciadas con la numeración OO2715577 a OO2715620, ambas inclusive, más la presente hoja, en la que consta la firma de los administradores a continuación de la presente diligencia.

Presidente



D^a. María del Carmen Gimeno Olmos

Diligencia del Secretario para hacer constar la no firma del Sr. Consejero al haber asistido por medios telemáticos a la sesión del Consejo de conformidad con lo establecido en el artículo 3 del Real Decreto 34/2020, de 17 de noviembre.



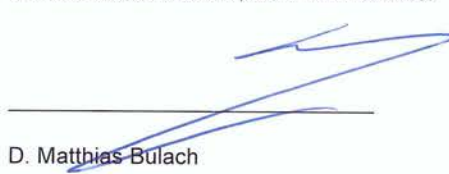
D. Juan Gandarias Zúñiga

Diligencia del Secretario para hacer constar la no firma del Sr. Consejero al haber asistido por medios telemáticos a la sesión del Consejo de conformidad con lo establecido en el artículo 3 del Real Decreto 34/2020, de 17 de noviembre.



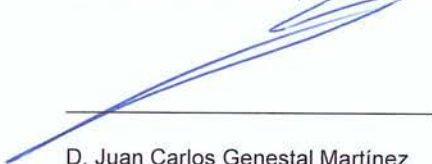
D. Víctor Allende Fernández

Diligencia del Secretario para hacer constar la no firma del Sr. Consejero al haber asistido por medios telemáticos a la sesión del Consejo de conformidad con lo establecido en el artículo 3 del Real Decreto 34/2020, de 17 de noviembre.



D. Matthias Bulach

Diligencia del Secretario para hacer constar la no firma del Sr. Consejero al haber asistido por medios telemáticos a la sesión del Consejo de conformidad con lo establecido en el artículo 3 del Real Decreto 34/2020, de 17 de noviembre.



D. Juan Carlos Genestal Martínez

Diligencia del Secretario para hacer constar la no firma del Sr. Consejero al haber asistido por medios telemáticos a la sesión del Consejo de conformidad con lo establecido en el artículo 3 del Real Decreto 34/2020, de 17 de noviembre.



D. Sergi Castella Quintana

Diligencia del Secretario para hacer constar la no firma del Sr. Consejero al haber asistido por medios telemáticos a la sesión del Consejo de conformidad con lo establecido en el artículo 3 del Real Decreto 34/2020, de 17 de noviembre.



D. Laura Comas de Alarcón

El Secretario



D. Ignacio Redondo Andreu