

Caixabank Master Renta Fija Corto Plazo, 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 Corto Plazo, 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 Corto Plazo, 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.

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 período 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. 20/21/00851

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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

Caixabank Master Renta Fija Corto Plazo, F.I.

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



002715815

CLASE 8.ª**Caixabank Master Renta Fija Corto Plazo, 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	2 258 073 364,90	1 748 171 200,24
Deudores	1 257 348,01	-
Cartera de inversiones financieras	2 094 574 026,26	1 676 641 065,99
Cartera interior	406 381 036,40	18 216 923,17
Valores representativos de deuda	386 381 036,40	18 216 923,17
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	20 000 000,00	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	1 690 658 402,14	1 655 806 728,45
Valores representativos de deuda	1 690 658 402,14	1 655 806 728,45
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	(2 465 412,28)	2 617 414,37
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	162 241 990,63	71 530 134,25
TOTAL ACTIVO	2 258 073 364,90	1 748 171 200,24



002715816

CLASE 8.ª**Caixabank Master Renta Fija Corto Plazo, 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	2 254 398 776,82	1 745 795 936,71
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	2 254 398 776,82	1 745 795 936,71
Capital	-	-
Partícipes	2 264 318 435,98	1 746 990 380,55
Prima de emisión	-	-
Reservas	(2 550,25)	(2 550,25)
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(9 917 108,91)	(1 191 893,59)
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	3 674 588,08	2 375 263,53
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	3 644 340,18	2 375 263,53
Pasivos financieros	-	-
Derivados	30 247,90	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	2 258 073 364,90	1 748 171 200,24
CUENTAS DE ORDEN	2020	2019
Cuentas de compromiso	181 776 892,51	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	181 776 892,51	-
Otras cuentas de orden	1 194 443,84	-
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	1 194 443,84	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	182 971 336,35	-

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



002715817

CLASE 8.ª**Caixabank Master Renta Fija Corto Plazo, 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 el 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	(2 638 610,46)	(889 462,56)
Comisión de gestión	(1 636 410,70)	(545 513,05)
Comisión de depositario	(920 481,02)	(306 848,25)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(81 718,74)	(37 101,26)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(2 638 610,46)	(889 462,56)
Ingresos financieros	3 412 076,71	1 718 835,03
Gastos financieros	(216 428,47)	(86 750,91)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	2 586 966,09	386 277,37
Por operaciones de la cartera interior	250 908,46	1 798,63
Por operaciones de la cartera exterior	2 336 057,63	384 478,74
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(116 615,88)	(5,13)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(12 944 496,90)	(2 320 787,39)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	30 289,23	(256 327,43)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(14 423 913,48)	(1 754 802,30)
Resultados por operaciones con derivados	1 449 061,49	(309 657,66)
Otros	65,86	-
Resultado financiero	(7 278 498,45)	(302 431,03)
Resultado antes de impuestos	(9 917 108,91)	(1 191 893,59)
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	(9 917 108,91)	(1 191 893,59)

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 Corto Plazo, 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	(9 917 108,91)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participantes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	(9 917 108,91)

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	1 746 990 380,55	(2 550,25)	-	(1 191 893,59)	-	-	1 745 795 936,71
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	1 746 990 380,55	(2 550,25)	-	(1 191 893,59)	-	-	1 745 795 936,71
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(9 917 108,91)	-	-	(9 917 108,91)
Aplicación del resultado del ejercicio	(1 191 893,59)	-	-	1 191 893,59	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	2 950 784 105,47	-	-	-	-	-	2 950 784 105,47
Reembolsos	(2 432 264 156,45)	-	-	-	-	-	(2 432 264 156,45)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2020	2 264 318 435,98	(2 550,25)	-	(9 917 108,91)	-	-	2 254 398 776,82

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



002715818

Caixabank Master Renta Fija Corto Plazo, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio comprendido entre el 30 de abril de 2019 y el 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS

Al 31 de diciembre de 2019

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias (1 191 893,59)

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 (1 191 893,59)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto



Constitución	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	(1 191 893,59)	-	-	(1 191 893,59)
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	3 412 884 257,40	-	-	-	-	-	3 412 884 257,40
Reembolsos	(1 665 893 876,85)	-	-	-	-	-	(1 665 893 876,85)
Remanente procedente de fusión	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	(2 550,25)	-	-	-	-	(2 550,25)
Saldos al 31 de diciembre de 2019	1 746 990 380,55	(2 550,25)	-	(1 191 893,59)	-	-	1 745 795 936,71

002715819



002715820

CLASE 8.^a**Caixabank Master Renta Fija Corto Plazo, 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 Corto Plazo, 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 5.378, 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.



002715821

CLASE 8.^a

INDEBILITADA

Caixabank Master Renta Fija Corto Plazo, 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 comprendido entre el 30 de abril de 2019 y el 30 de junio de 2019 esta comisión de gestión se calculó siguiendo el siguiente criterio: Mínimo (0,105%; Máximo (0,08% ; Euribor6M + 0,08%). A partir del 1 de julio de 2019 hasta el 31 de diciembre de 2020 la comisión de gestión ha sido del 0,08%.



CLASE 8.^a



002715822

Caixabank Master Renta Fija Corto Plazo, F.I.

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

(Expresada en euros)

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 comprendido entre el 30 de abril de 2019 y el 31 de diciembre de 2020 esta comisión de depositaria ha sido del 0,045%.

Durante el ejercicio 2020 y en el ejercicio comprendido entre el 30 de abril de 2019 y el 31 de diciembre 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



002715823

Caixabank Master Renta Fija Corto Plazo, 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.



002715824

CLASE 8.ª

Caixabank Master Renta Fija Corto Plazo, 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



002715825

Caixabank Master Renta Fija Corto Plazo, 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



002715826

Caixabank Master Renta Fija Corto Plazo, 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.

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.



002715827

CLASE 8.ª

Caixabank Master Renta Fija Corto Plazo, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

La valoración posterior se hace a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere recibir en un plazo de tiempo inferior a un año se valoran por su valor nominal.

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



CLASE 8.^a



002715828

Caixabank Master Renta Fija Corto Plazo, 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.



002715829

CLASE 8.ª

INSTRUMENTOS

Caixabank Master Renta Fija Corto Plazo, 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



002715830

Caixabank Master Renta Fija Corto Plazo, 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.



002715831

CLASE 8.^a**Caixabank Master Renta Fija Corto Plazo, 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.



002715832

CLASE 8.ª

Caixabank Master Renta Fija Corto Plazo, 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.



002715833

CLASE 8.ª

Nº 1145

Caixabank Master Renta Fija Corto Plazo, 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".



002715834

CLASE 8.^a**Caixabank Master Renta Fija Corto Plazo, 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	1 257 270,26	-
Administraciones Públicas deudoras	77,75	-
	<u>1 257 348,01</u>	<u>-</u>

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

El capítulo "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2020 recoge retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

5. Acreedores

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

	2020	2019
Administraciones Públicas acreedoras	3 343 892,55	2 118 961,68
Operaciones pendientes de liquidar	5 859,14	-
Otros	294 588,49	256 301,85
	<u>3 644 340,18</u>	<u>2 375 263,53</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2020 y 2019 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

El capítulo de "Acreedores – Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2020 recoge el importe de los gastos por remuneración negativa en concepto de barridos de cuenta.

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



002715835

CLASE 8.^a**Caixabank Master Renta Fija Corto Plazo, 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 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	406 381 036,40	18 216 923,17
Valores representativos de deuda	386 381 036,40	18 216 923,17
Depósitos en Entidades de Crédito	20 000 000,00	-
Cartera exterior	1 690 658 402,14	1 655 806 728,45
Valores representativos de deuda	1 690 658 402,14	1 655 806 728,45
Intereses de la cartera de inversión	(2 465 412,28)	2 617 414,37
	2 094 574 026,26	1 676 641 065,99

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 el Anexo III adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones financieras del Fondo 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.



002715836

CLASE 8.ª

Caixabank Master Renta Fija Corto Plazo, F.I.

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

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	156 116 681,46	52 369 525,51
Cuentas en euros	152 136 768,91	52 368 913,77
Cuentas en divisa	3 979 912,55	611,74
Otras cuentas de tesorería	6 125 309,17	19 160 608,74
Otras cuentas de tesorería en euros	6 125 309,17	19 160 608,74
	162 241 990,63	71 530 134,25

Durante el ejercicio 2020 y en 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.

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.



002715837

CLASE 8.^a

INSTRUMENTO

Caixabank Master Renta Fija Corto Plazo, F.I.**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**

(Expresada en euros)

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>2 254 398 776,82</u>	<u>1 745 795 936,71</u>
Número de participaciones emitidas	<u>385 031 707,45</u>	<u>296 040 854,80</u>
Valor liquidativo por participación	<u>5,86</u>	<u>5,90</u>
Número de partícipes	<u>252 462</u>	<u>248 663</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante el ejercicio 2020 y en 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 el Anexo II adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2020.

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	<u>1 194 443,84</u>	<u>-</u>
	<u>1 194 443,84</u>	<u>-</u>



CLASE 8.ª



002715838

Caixabank Master Renta Fija Corto Plazo, F.I.

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

(Expresada en euros)

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.

La base imponible del ejercicio se incorporará al importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar de ejercicios anteriores, en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios.

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

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

El Fondo tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto 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.



002715839

CLASE 8.ª

PREMIUM

Caixabank Master Renta Fija Corto Plazo, F.I.**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**

(Expresada en euros)

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. Adicionalmente, en el Anexo I se recogen las adquisiciones temporales de activos y depósitos contratados con el mismo, al 31 de diciembre de 2020.

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, respectivamente.

13. Hechos Posteriores

Con posterioridad a 31 de diciembre de 2020 no han ocurrido hechos significativos dignos de mención a excepción del que se describe a continuación:

En fecha 31 de diciembre de 2020 la Entidad Gestora del Fondo ha comunicado la comisión de gestión del Fondo, con entrada en vigor el 1 de enero de 2021 en aplicación del siguiente criterio:

Mínimo (0,105% ; Máximo (0,08% ; Euribor6M + 0,08%))

Conociendo que la media diaria del cierre oficial Euribor 6M durante los últimos 10 días hábiles de diciembre 2020 ha sido -0,52%, la comisión de gestión en el fondo en el ejercicio del 1 de enero al 30 de junio del 2021 será de 0,08%:

Mínimo (0,105% ; Máximo (0,08% ; -0,44%)) = 0,08%.

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

CLASE 8.ª

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
LETRAS TESORO PUBLICO 2021-03-05	EUR	100 297 548,34	(228 258,33)	100 364 258,33	66 709,99	ES0L02103056
LETRAS TESORO PUBLICO 2021-02-12	EUR	50 140 705,50	(118 288,80)	50 160 288,80	19 583,30	ES0L02102124
BONOS MADRID 1.189 2022-05-08	EUR	5 120 851,78	22 926,86	5 125 374,92	4 523,14	ES0000101693
LETRAS TESORO PUBLICO 2021-04-16	EUR	70 242 801,30	(163 529,18)	70 297 229,18	54 427,88	ES0L02104161
LETRAS TESORO PUBLICO 2021-05-07	EUR	100 326 567,39	(208 331,27)	100 433 331,27	106 763,88	ES0L02105077
TOTALES Deuda pública		326 128 474,31	(695 480,72)	326 380 482,50	252 008,19	
Adquisición temporal de activos con Depositario						
REPO TESORO PUBLICO -518 2021-01-04	EUR	59 999 855,00	(863,35)	60 000 553,90	698,90	ES000000128B8
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		59 999 855,00	(863,35)	60 000 553,90	698,90	
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses						
DEPOSITO SABADELL .00001 2021-06-22	EUR	20 000 000,00	-	20 000 000,00	-	
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		20 000 000,00	-	20 000 000,00	-	
TOTAL Cartera Interior		406 128 329,31	(696 344,07)	406 381 036,40	252 707,09	



002715840

Caixabank Master Renta Fija Corto Plazo, F.I.

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

CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS DE DEUDA

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
BONOS PORTUGAL -51 2021-06-07	EUR	6 091 090,50	17 298,19	6 067 514,77	(23 575,73)	PTOTVLOE0001
LETRAS IRE 2021-02-22	EUR	46 093 388,28	(56 898,12)	46 094 618,12	1 229,84	IE00BMQ5JH20
LETRAS ITALY 2021-12-14	EUR	25 121 007,09	(5 025,72)	25 118 025,72	(2 981,37)	IT0005429342
LETRAS ITALY 2021-05-31	EUR	50 123 998,36	(21 824,17)	50 139 824,17	15 825,81	IT0005426512
LETRAS ITALY 2021-04-30	EUR	50 115 987,86	(40 180,06)	50 138 180,06	22 192,20	IT0005423154
BONOS ITALY 2022-09-28	EUR	175 952 679,78	(55 300,44)	176 248 800,44	296 120,66	IT0005422487
LETRAS ITALY 2021-03-31	EUR	75 138 746,78	(50 163,40)	75 164 163,40	25 416,62	IT0005419863
LETRAS ITALY 2021-09-14	EUR	115 333 105,48	(74 941,70)	115 487 791,70	154 686,22	IT0005419855
LETRAS ITALY 2021-08-13	EUR	50 116 022,88	(40 283,29)	50 216 783,29	100 760,45	IT0005419038
BONOS PORTUGAL -50624176 2021-05-31	EUR	2 618 322,88	4 333,63	2 612 719,28	(5 603,60)	PTOTVIOE0006
LETRAS ITALY 2021-02-26	EUR	25 042 252,01	(25 479,61)	25 047 979,61	5 727,60	IT0005419046
BONOS PORTUGAL -508 2021-05-19	EUR	252 736,25	324,26	252 796,74	60,49	PTOTVGOE0008
BONOS PORTUGAL .000000001 2021-02-12	EUR	783 222,77	2 294,01	784 223,17	1 000,40	PTOTVH0E0007
BONOS ITALY 3.75 2021-08-01	EUR	156 690 323,11	(927 274,27)	156 997 643,83	307 320,72	IT0004009673
BONOS ITALY 2 2021-06-28	EUR	2 054 660,18	(15 888,80)	2 058 239,91	3 579,73	XS0222737529
LETRAS ITALY 2021-07-14	EUR	180 322 707,74	(148 485,14)	180 699 285,14	376 577,40	IT0005415945
BONOS PORTUGAL .000000001 2021-02-02	EUR	6 189 833,63	30 286,86	6 182 072,07	(7 761,56)	PTOTVIOE0002
BONOS PORTUGAL -486 2021-04-12	EUR	2 459 082,00	6 340,14	2 460 001,77	919,77	PTOTVJ0E0005
BONOS ITALY .45 2021-06-01	EUR	100 553 004,99	(205 732,65)	100 638 820,56	85 815,57	IT0005175598
BONOS ITALY 2.3 2021-10-15	EUR	10 439,09	(230,08)	10 503,63	64,54	IT0005348443
LETRAS ITALY 2021-06-29	EUR	110 081 221,36	(40 361,28)	110 317 551,28	236 339,92	IT0005371247
BONOS ITALY .2 2022-04-01	EUR	1 003 980,35	(427,43)	1 005 827,43	1 847,08	IT0004957913
BONOS ITALY .543 2021-06-15	EUR	25 556 487,24	(14 632,90)	25 614 632,90	58 145,66	IT0005244782
LETRAS ITALY 2021-02-12	EUR	100 083 048,59	12 945,20	100 731 365,91	648 317,32	IT0005104473
BONOS ITALY 2021-04-14	EUR	90 101 387,50	(82 528,05)	90 145 528,05	44 140,55	IT0005399560
LETRAS ITALY 2021-05-14	EUR	40 069 653,12	(43 807,93)	40 113 007,93	43 354,81	IT0005406720
BONOS ITALY 2022-05-30	EUR	110 142 706,21	(78 240,79)	110 313 640,79	170 934,58	IT0005410920
BONOS ITALY -458 2021-03-17	EUR	50 302 981,23	(21 427,62)	50 318 927,62	15 946,39	IT0005412348
TOTALES Deuda pública	EUR	34 895 377,05	90 299,70	34 935 950,30	40 573,25	XS0244425194
		1 633 299 454,27	(1 785 011,46)	1 635 916 429,59	2 616 975,32	



002715841

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						
BONOS[CASSA DEPOSITI].346[2021-01-26	EUR	8 632 225,91	11 428,66	8 632 407,14	181,23	IT0005204661
BONOS[CASSA DEPOSITI]-53367857[2021-03-22	EUR	46 006 339,50	4 514,59	46 109 565,41	103 225,91	IT0005090995
TOTALES Renta fija privada cotizada		54 638 565,41	15 943,25	54 741 972,55	103 407,14	
TOTAL Cartera Exterior		1 687 938 019,68	(1 769 068,21)	1 690 658 402,14	2 720 382,46	



CLASE 8.^a



002715842

Caixabank Master Renta Fija Corto Plazo, F.I.

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



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS



002715843

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Compras al contado				
CONTADO L BOT 141021 FISICA	EUR	50 199 339,00	50 196 678,88	4/01/2021
TOTALES Compras al contado		50 199 339,00	50 196 678,88	
Futuros comprados				
Ventas al contado				
Futuros vendidos				
FUTURO F US 2YR NOTE 200000 FISICA	USD	62 585 702,60	61 138 687,80	31/03/2021
FUTURO F EUROUSD FIX 125000 USD	USD	4 147 229,91	4 134 960,91	15/03/2021
FUTURO FUT SCHATZ 2Y 100000 FISICA	EUR	28 762 880,00	28 742 400,00	8/03/2021
FUTURO F SHORT EUROBTPI 100000 FISICA	EUR	86 281 080,00	86 288 880,00	8/03/2021
TOTALES Futuros vendidos		181 776 892,51	180 304 928,71	
TOTALES		231 976 231,51	230 501 607,59	

Caixabank Master Renta Fija Corto Plazo, F.I.

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
Deuda pública						
BONOS[MADRID]-.346 2020-04-30	EUR	3 505 040,13	(1 337,87)	3 503 461,98	(1 578,15)	ES00000101800
TOTALES Deuda pública		3 505 040,13	(1 337,87)	3 503 461,98	(1 578,15)	
Renta fija privada cotizada						
PAGARES[SABADELL] 2020-02-05	EUR	6 307 630,80	(5 789,73)	6 308 439,57	808,77	ES0513862MM3
PAGARES[ACS] 2020-03-17	EUR	8 402 453,61	(1 451,15)	8 405 021,62	2 568,01	XS1966267863
TOTALES Renta fija privada cotizada		14 710 084,41	(7 240,88)	14 713 461,19	3 376,78	
TOTAL Cartera Interior		18 215 124,54	(8 578,75)	18 216 923,17	1 798,63	



CLASE 8.^a



002715844

Caixabank Master Renta Fija Corto Plazo, F.I.

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

Cartera Exterior

Deuda pública

Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
EUR	10 035,70	(14,58)	10 042,51	6,81	IT0005250946
EUR	15 010 149,30	8 216,21	15 081 311,48	71 162,18	IT0005104473
EUR	90 134 764,82	(23 417,97)	90 092 258,20	(42 506,62)	IT0005056541
EUR	38 424 261,14	6 663,41	38 388 558,42	(35 702,72)	IT0004695075
EUR	32 212 947,05	109 366,09	32 188 907,83	(24 039,22)	IT0004009673
EUR	10 213,50	12,75	10 212,52	(0,98)	IT0003644769
EUR	32 896 876,96	20 561,40	32 929 938,60	33 061,64	XS0244425194
EUR	10 439,09	(27,30)	10 496,89	57,80	IT0005348443
EUR	10 028,31	(4,91)	10 044,92	16,61	IT0005285041
EUR	49 981 289,03	220 611,47	49 998 561,33	17 272,30	XS0222189564
EUR	9 623 039,56	6 963,36	9 621 450,54	(1 589,02)	XS0220252521
	268 324 044,46	348 929,93	268 341 783,24	17 738,78	

TOTALES Deuda pública

Renta fija privada cotizada

BONOS MERLIN PROPETIE 2.375 2022-05-23	EUR	10 568 196,80	81 554,89	10 564 002,49	(4 194,31)	XS14116688890
BONOS IRCI BANQUE SAI-418 2020-01-13	EUR	11 456 698,98	(4 016,35)	11 450 786,75	(5 912,23)	FR0013250685
BONOS ANHEUSER SA NV1.875 2020-01-20	EUR	4 230 281,72	48 828,98	4 230 225,95	(55,77)	BE6291424040
BONOS DAIMLER CANADA 399 2020-02-17	EUR	10 513 750,77	(4 451,19)	10 514 123,58	372,81	DE000A194UD3
BONOS IDONOVIA SEI-398 2020-03-23	EUR	15 019 832,57	(1 541,05)	15 034 414,38	14 581,81	DE000A19X793
BONOS CREDIT AGRICOLE 412 2020-01-20	EUR	1 620 286,06	(1 152,75)	1 619 327,42	(958,64)	XS1598861588
BONOS GENERAL MILLS 418 2020-01-15	EUR	3 306 269,63	(3 025,24)	3 305 953,44	(316,19)	XS1346107433
BONOS MEDIABANCA SPA 4.5 2020-05-14	EUR	3 396 855,74	50 466,51	3 399 853,90	2 998,16	IT0004608797
BONOS LEASEPLAN CORP 1 2020-04-08	EUR	13 383 520,54	53 217,88	13 386 898,71	3 378,17	XS1392460397
BONOS ANHEUSER SA NV1-4 2020-03-17	EUR	1 304 150,83	(2 266,88)	1 304 081,82	(69,01)	BE6285450449
BONOS CITIGROUP 408 2020-02-24	EUR	11 839 689,42	(18 441,19)	11 837 453,59	(2 235,83)	XS1417876759
BONOS BANQUE FED CREDI-401 2020-03-03	EUR	2 206 313,51	(2 501,39)	2 206 491,46	177,95	XS1426782170
BONOS GOLDMAN SACHS 404 2020-01-27	EUR	4 260 734,08	(4 367,29)	4 259 847,42	(886,66)	XS1458408306
BONOS MEDIABANCA SPA 75 2020-02-17	EUR	5 821 286,86	22 984,15	5 821 755,30	468,44	XS1551000364
BONOS BNP-398 2020-03-23	EUR	1 655 133,27	(2 640,06)	1 654 678,38	(454,89)	XS1584041252
BONOS SOCIETE GENERALE-412 2020-01-02	EUR	28 306 569,83	8 348,38	28 311 052,29	4 482,46	XS1586146851
BONOS MEDIABANCA SPA 1.625 2021-01-19	EUR	6 133 557,07	66 810,24	6 129 654,42	(3 902,65)	XS1346762641
BONOS MONTE PASCHIL-75 2020-01-25	EUR	23 068 997,44	18 360,19	23 066 981,06	(2 016,38)	IT0005240509
BONOS UNICREDIT SPA 404 2020-02-19	EUR	21 572 239,34	(29 943,08)	21 568 542,75	(3 696,59)	XS1169707087
BONOS CARREFOUR BANQUE-395 2020-03-16	EUR	5 318 121,20	(1 005,06)	5 319 362,94	1 241,74	FR0013342664
BONOS BANQUE FED CREDI-404 2020-01-28	EUR	7 129 248,61	(6 406,60)	7 127 848,60	(1 400,01)	FR0013398278
BONOS SOCIETE GENERALE-393 2020-03-06	EUR	10 390 503,26	(11 925,44)	10 394 721,70	4 218,44	FR0013444841
BONOS BADEN-41 2020-01-20	EUR	6 313 354,32	(3 340,87)	6 304 459,12	(8 895,20)	DE000LB1QAN0
BONOS SCHAEFFLER 1.125 2022-03-26	EUR	10 735 323,71	67 399,03	10 758 169,82	22 846,11	DE000A2YB699
BONOS CREDIT AGRICOLE 00001 2020-02-02	EUR	279 494,05	(34,12)	279 435,82	(58,23)	FR0011171065
BONOS INTESA SANPAOLO 5 2020-02-03	EUR	2 305 658,25	366,20	2 305 402,30	(255,95)	IT0005238859
BONOS GENERALELECTRIC-404 2020-02-28	EUR	19 353 434,17	19 839,96	19 376 280,04	22 845,87	XS1238900515

Caixabank Master Renta Fija Corto Plazo, 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 GOLDMAN SACHS 2 2020-06-28	EUR	8 506 427,82	48 950,11	8 517 463,22	11 035,40	XS0223116541
BONOS GOLDMAN SACHS 1-404 2020-02-17	EUR	33 516 103,61	50 850,77	33 728 193,23	212 089,62	XS0254356057
BONOS GOLDMAN SACHS 5-375 2020-01-23	EUR	13 859 350,40	470 814,27	13 865 802,72	6 452,32	XS0453908377
BONOS RABOBANK 4-125 2020-01-14	EUR	405 839,99	10 689,57	405 793,55	(46,44)	XS0478074924
BONOS NAT AUSTRAL BANK 4-625 2020-02-10	EUR	1 527 525,09	41 587,13	1 527 420,06	(105,03)	XS0485326085
BONOS LLOYDS TSB 6-5 2020-03-24	EUR	11 571 617,31	351 102,94	11 574 903,09	3 285,78	XS0497187640
BONOS INTESA SANPAOLO 1-42 2020-02-29	EUR	6 755 608,12	(6 170,66)	6 762 759,96	7 151,84	IT0005161325
BONOS INN GROUP NV 1 2022-03-18	EUR	4 130 483,68	13 816,55	4 117 178,86	(13 304,82)	XS1204254715
BONOS INTESA SANPAOLO 2 2021-06-18	EUR	9 079 184,31	67 469,69	9 080 925,68	1 741,37	XS1077772538
BONOS GLENCORE FIN EU 1-625 2022-01-18	EUR	5 151 204,84	58 171,07	5 132 672,08	(18 532,76)	XS1110430193
BONOS GOLDMAN SACHS 1-41 2020-01-21	EUR	9 191 536,81	7 189,69	9 193 638,31	2 101,50	XS1169331367
BONOS INTESA SANPAOLO 1-395 2020-03-16	EUR	33 985 236,42	(64 114,59)	33 997 723,17	12 486,75	XS1246144650
BONOS BSAN 2 2020-02-03	EUR	5 043 699,99	57 343,17	5 043 841,76	141,77	XS1169791529
BONOS GOLDMAN SACHS 1-4 2020-02-28	EUR	23 791 718,76	(30 840,64)	23 792 618,64	899,88	XS1240146891
BONOS INTESA SANPAOLO 4-125 2020-04-14	EUR	5 530 138,71	92 561,19	5 535 405,12	5 266,41	XS0500187843
BONOS BSAN 1-4 2020-03-04	EUR	12 831 232,22	(17 513,31)	12 831 977,31	745,09	XS1195284705
BONOS FIATFINANCE 4-75 2021-03-22	EUR	9 626 673,81	215 621,61	9 651 599,70	24 925,89	XS1048568452
BONOS CARREFOUR BANQUE 1-398 2020-03-20	EUR	14 113 816,41	(7 563,59)	14 115 758,04	1 941,63	XS1206712868
BONOS JACS 2-875 2020-04-01	EUR	21 439 073,61	270 234,60	21 426 330,43	(12 743,18)	XS1207309086
BONOS BSKYBROADCASTING 1-412 2020-01-02	EUR	5 617 137,20	(4 564,33)	5 617 347,37	210,17	XS1212467911
BONOS FCA BANK SPA IR 1-375 2020-04-17	EUR	6 051 959,59	32 042,00	6 053 713,74	1 754,15	XS1220057472
BONOS BHP BILLITON FIL-404 2020-01-28	EUR	3 605 040,93	(2 432,91)	3 605 420,91	379,98	XS12244953452
BONOS BBVA 75 2022-09-11	EUR	2 865 718,16	(707,69)	2 855 936,54	(9 781,62)	XS1678372472
BONOS SANT CONS FINAN 9 2020-02-18	EUR	9 645 119,74	43 624,68	9 646 536,42	1 416,68	XS1188117391
BONOS SUMIT MITSU FIN 1-395 2020-03-16	EUR	3 011 313,90	(1 325,21)	3 012 913,96	1 600,06	XS1621087359
BONOS RICI BANQUE SAL-423 2020-01-08	EUR	10 415 910,56	(5 051,83)	10 413 715,03	(2 195,53)	FR0013241379
BONOS SCANIA CV AB 1-41 2020-01-20	EUR	11 212 990,99	(6 394,09)	11 212 666,09	(324,90)	XS1599109896
BONOS INTESA SANPAOLO 1-41 2020-01-20	EUR	38 318 755,49	23 075,64	38 348 374,36	29 618,87	XS1599167589
BONOS MORGANSTANLEY 1-406 2020-02-10	EUR	7 046 336,62	(1 625,38)	7 044 835,21	(1 501,41)	XS1603892065
BONOS GM FINL CO 1-395 2020-02-10	EUR	25 997 885,36	(4 687,95)	25 999 686,99	1 801,63	XS1609252645
BONOS MEDIOBANCA SPA 1-399 2020-02-18	EUR	2 007 008,87	1 318,16	2 007 826,66	817,79	XS1615501837
BONOS JEFFERIES Y COM 2-375 2020-05-20	EUR	4 271 370,26	28 531,94	4 272 437,78	1 067,52	XS1069522057
BONOS BARC BK PLC 1-395 2020-03-16	EUR	3 609 001,82	(2 605,13)	3 609 815,63	813,81	XS1620536042
BONOS ROYAL BK OF SCO 1-395 2020-03-09	EUR	4 172 136,71	57 645,44	4 173 436,18	1 299,47	XS1051003538
BONOS GLENCORE FIN EU 2-75 2021-04-01	EUR	23 826 891,49	(10 468,01)	23 829 065,07	6 421,78	XS1627773606
BONOS GOLDMAN SACHS 1-404 2020-01-27	EUR	5 090 718,85	(4 815,42)	5 097 140,63	509,78	XS1173867323
BONOS ANGLO AMERICAN 3-5 2022-03-28	EUR	8 161 964,03	(5 432,27)	8 162 916,46	952,43	XS0741977796
BONOS TELEFONICA SAU 4-71 2020-01-20	EUR	2 177 159,80	30 732,91	2 174 336,49	(2 823,31)	XS0764637194
BONOS REPSOL ITL 2-625 2020-05-28	EUR	3 763 196,07	111 310,25	3 762 623,71	(572,36)	XS0842214818
BONOS FCA BANK SPA IR 1 2021-11-15	EUR	2 651 428,52	18 724,24	2 652 212,92	784,40	XS0933604943
BONOS MYLAN NV 1-408 2020-02-24	EUR	2 852 081,40	(726,76)	2 855 121,89	3 040,49	XS1598835822
	EUR	2 000 684,99	(26,99)	2 000 413,01	(271,98)	XS1619284372



002715846

CLASE 8.ª
DE LOS EURO

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 JP M CHASE NA -396 2020-03-18	EUR	8 491 720,71	(14 593,94)	8 493 201,14	1 480,43	XS1752918901
BONOS RCI BANQUE SAI -459 2020-03-16	EUR	11 041 057,52	(1 997,69)	11 023 094,77	(17 962,75)	FR0013260486
BONOS SCOTTISH SOUTHERN -416 2020-01-16	EUR	8 411 425,69	(1 840,07)	8 402 886,34	(8 539,35)	XS1894508776
BONOS ING BANK NV -403 2020-02-26	EUR	11 344 748,18	(11 203,63)	11 345 555,63	807,45	XS1914936999
BONOS BARC BK PLC -1 2020-01-25	EUR	8 371 031,65	7 275,16	8 394 288,17	23 256,52	XS1931348152
BONOS SUMITOMO TRUSTI -399 2020-03-25	EUR	10 039 304,69	(11 313,52)	10 039 625,74	321,05	XS1882030510
BONOS ROYAL BK OF SCOI -397 2020-03-02	EUR	7 806 238,20	(3 993,95)	7 806 508,80	270,60	XS1788516083
BONOS FCA BANK SPA RI -1 2022-02-21	EUR	13 215 395,08	79 802,35	13 234 620,93	19 225,85	XS1881804006
BONOS VOLVO TREASURY -417 2020-01-10	EUR	10 508 400,79	(7 765,67)	10 508 710,67	309,88	XS1747818000
BONOS FCA BANK SPA RI -398 2020-03-23	EUR	6 798 028,13	583,30	6 799 147,72	1 119,59	XS1879643697
BONOS SANT CONS FINANI -398 2020-03-19	EUR	5 001 450,22	(305,78)	4 999 855,78	(1 594,44)	XS1753030490
BONOS ISCANIA CV ABI -408 2020-01-23	EUR	6 301 081,71	(847,04)	6 301 284,07	202,36	XS1756669740
BONOS LEASEPLAN CORP -402 2020-01-27	EUR	1 503 524,46	(500,56)	1 503 864,14	339,68	XS1757442071
BONOS ALD INTERNATIONAL -403 2020-02-26	EUR	13 816 832,59	(3 482,10)	13 815 626,10	(1 206,49)	XS1782508508
BONOS ALD INTERNATIONAL -404 2020-02-27	EUR	4 309 459,20	(2 230,04)	4 311 107,63	1 648,43	XS1723613581
BONOS ROYAL BK OF SCOI -625 2022-03-02	EUR	18 422 884,97	72 959,91	18 452 775,50	29 890,53	XS1788515861
BONOS SANT CONS FINANI -41 2020-01-20	EUR	13 610 208,75	1 830,97	13 617 027,70	6 818,95	XS1936272001
BONOS ALLERGANI -398 2020-02-17	EUR	32 021 751,96	(5 578,84)	32 038 218,84	16 466,88	XS1909193077
BONOS NIBC BANK N.VI -409 2020-01-30	EUR	12 509 127,99	(487,97)	12 507 947,00	(1 180,99)	XS1860797288
BONOS MORGANSTANLEY -408 2020-02-21	EUR	28 249 913,45	(21 885,29)	28 246 137,29	(3 776,16)	XS1824289901
BONOS BK OF NOVASCOTIA -416 2020-01-16	EUR	4 211 591,92	(3 248,28)	4 209 697,37	(1 894,55)	XS1856980179
BONOS ALD INTERNATIONAL -412020-03-17	EUR	6 300 750,41	(299,09)	6 304 835,09	4 084,68	XS1839715817
BONOS TORONTO DOMINION -418 2020-01-13	EUR	8 434 358,28	(10 702,20)	8 434 183,47	(174,81)	XS1856309270
BONOS SUMITOMO MITSUBI -418 2020-01-14	EUR	8 419 185,20	(5 185,24)	8 421 610,51	2 425,31	XS1856094641
BONOS TECHNOLOGIES -399 2020-02-18	EUR	2 604 133,75	(1 834,33)	2 604 278,33	144,58	XS1822301039
BONOS SANT CONS FINANI -40175758 2020-02-08	EUR	8 400 001,19	37,29	8 399 962,71	(38,48)	XS1861336847
BONOS GM FINL COI -399 2020-03-26	EUR	22 079 417,45	16 117,79	22 114 220,18	34 802,73	XS1792505197
BONOS ALD INTERNATIONAL -416 2020-01-16	EUR	502 134,89	(97,58)	502 592,91	458,02	XS1856041287
BONOS SANT CONS FINANI -40175758 2020-02-08	EUR	8 405 571,50	(4 103,16)	8 406 172,05	600,55	XS1861488275
BONOS ATYI -394 2020-02-03	EUR	17 135 915,81	(11 844,74)	17 139 025,19	3 109,38	XS1862437909
BONOS SANTANDER UK PLI -398 2020-02-14	EUR	4 205 880,46	(1 949,25)	4 206 653,25	772,79	XS1864343824
BONOS ISCANIA CV ABI -412020-03-17	EUR	18 743 583,56	(14 211,33)	18 744 050,59	467,03	XS1865333212
BONOS TAKEDA -408 2020-02-21	EUR	800 538,83	(90,93)	801 386,49	847,66	XS1879197462
BONOS GLAXO CAPITALI -388 2020-03-23	EUR	12 250 993,58	(10 389,07)	12 257 453,96	6 460,38	XS1843450138
BONOS ABB FINANCEI -418 2020-01-13	EUR	16 616 638,47	(15 130,28)	16 638 337,61	21 699,14	XS2054626358
BONOS BMW FINANCE NVI -453 2020-03-23	EUR	6 820 668,37	(5 762,05)	6 820 246,05	(422,32)	XS1979288328
BONOS NATIONALE-NEDER -392 2020-03-11	EUR	12 520 612,69	(4 910,19)	12 519 160,19	(1 452,50)	XS1999675926
BONOS ROYAL BK OF SCOI -396 2020-03-18	EUR	12 499 994,26	59,72	12 480 495,84	(19 498,42)	XS2009870044
BONOS INTESA SANP B LI -423 2020-01-08	EUR	26 907 444,20	(11 595,36)	26 918 714,96	11 270,76	XS2013531228
BONOS ROYAL BK OF SCOI -397 2020-03-02	EUR	12 500 005,11	2 579,57	12 515 291,26	15 286,15	XS2021508291
BONOS TOYOTA MOTOR FI -404 2020-01-27	EUR	20 739 992,02	(4 043,51)	20 752 347,54	12 355,52	XS2048471002
	EUR	4 206 048,49	(2 932,07)	4 205 956,07	(92,42)	XS1812086947



CLASE 8.ª



002715847

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 VOLVO TREASURY -393 2020-03-13	EUR	10 175 755,15	(10 066,16)	10 180 821,01	5 096,86	XS2051365174
BONOS METRONIC GL HF -395 2020-03-09	EUR	6 424 572,48	(5 003,88)	6 424 459,88	(112,60)	XS1960675822
BONOS BMW FINANCE NV -418 2020-01-15	EUR	18 876 151,68	(14 043,51)	18 866 356,60	(9 795,08)	XS1936658530
BONOS FCA BANK SPA IR -416 2020-01-16	EUR	8 434 103,67	402,07	8 387 964,86	(46 138,81)	XS1983383545
BONOS CASSA DEPOSITI -403 2020-03-20	EUR	20 473 768,49	4 169,25	20 440 213,11	(33 555,38)	IT0005090995
BONOS BAT INTL FINANC -403 2020-07-07	EUR	3 924 259,94	28 055,73	3 929 014,47	4 754,53	XS0522407351
BONOS BANQUE POP CAIS -75 2020-01-22	EUR	501 905,00	1 934,59	501 914,38	9,38	FR0012454437
BONOS IRCI BANQUE SA -625 2021-11-10	EUR	11 463 853,94	(8 362,80)	11 454 401,58	(9 452,36)	FR0013218153
BONOS GM FINL CO -2022-09-02	EUR	5 484 461,73	4 719,33	5 466 572,17	(17 889,56)	XS2049548444
BONOS OMVAGI -392 2020-03-11	EUR	6 318 902,50	(3 268,21)	6 318 136,21	(766,29)	XS2009169132
BONOS FIDELITY NATI -408 2020-02-21	EUR	4 207 265,36	(1 298,31)	4 206 842,31	(423,05)	XS1843436491
BONOS FCA BANK SPA IR -396 2020-03-16	EUR	12 497 379,23	1 630,90	12 503 833,07	6 453,84	XS1793286664
BONOS MACQUARIE BANK -398 2020-03-23	EUR	14 630 076,66	(16 866,73)	14 631 213,66	1 137,00	XS1796271598
BONOS INTESA SANP B LI -418 2020-01-13	EUR	12 499 129,82	449,38	12 501 567,02	2 437,20	XS1807299927
BONOS SUMITOMO MITSUI -416 2020-01-16	EUR	8 416 295,39	(6 485,83)	8 416 879,43	584,04	XS1807492688
BONOS SCANIA CV AB -41 2020-01-20	EUR	1 301 234,45	(324,81)	1 301 286,81	52,36	XS1808497264
BONOS VOLVO TREASURY -423 2020-01-08	EUR	8 409 954,83	(1 881,04)	8 413 577,44	3 622,61	XS1976997103
BONOS LEASEPLAN CORP -75 2022-10-03	EUR	13 216 000,45	7 413,12	13 199 595,90	(16 404,55)	XS1693260702
BONOS INTESA IRELAND -399 2020-03-26	EUR	10 499 997,94	4 028,67	10 496 112,50	(3 885,44)	XS1970730716
BONOS FEDEX CORP -71 2022-05-13	EUR	5 080 897,04	14 210,04	5 086 825,75	5 928,71	XS1937060884
BONOS BKFNOVASCOTIA -40551515 2020-01-20	EUR	7 122 577,22	(4 968,75)	7 124 635,75	2 058,53	XS1937716022
BONOS ROYAL BANK -402 2020-01-27	EUR	4 236 875,14	(4 771,19)	4 236 387,39	(487,75)	XS1939278070
BONOS VOLVO TREASURY -406 2020-02-10	EUR	13 751 644,11	(7 962,23)	13 756 293,55	4 649,44	XS1948813123
BONOS COCACOLA -395 2020-03-09	EUR	3 112 771,85	(2 596,32)	3 112 764,32	(7,53)	XS1955024390
BONOS LEASEPLAN CORP -11 2022-02-25	EUR	10 217 403,71	60 830,05	10 213 627,49	(3 776,22)	XS1955169104
BONOS HSBC BANK PLC -393 2020-03-06	EUR	7 915 879,58	(4 580,42)	7 910 897,13	(4 982,45)	XS1789496244
BONOS SANTANDER UK PLC -39612121 2020-02-27	EUR	6 307 812,28	(5 124,50)	6 308 422,22	609,94	XS1784284975
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 362 497 761,31	2 282 587,96	1 362 871 106,02	373 344,71	
Emissiones avaladas						
BONOS MONTE PASCH -75 2020-03-15	EUR	24 600 443,94	(5 524,77)	24 593 839,19	(6 604,75)	IT0005246423
TOTALES Emissiones avaladas		24 600 443,94	(5 524,77)	24 593 839,19	(6 604,75)	
TOTAL Cartera Exterior		1 655 422 249,71	2 625 993,12	1 655 806 728,45	384 478,74	



002715848



CLASE 8.ª



002715849

Caixabank Master Renta Fija Corto Plazo, 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

INICIACIÓN



002715850

Caixabank Master Renta Fija Corto Plazo, 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

INSTRUMENTO



002715851

Caixabank Master Renta Fija Corto Plazo, 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

RENTA FIJA



002715852

Caixabank Master Renta Fija Corto Plazo, 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.



002715853

CLASE 8.ª

INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Caixabank Master Renta Fija Corto Plazo, 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.



002715854

CLASE 8.ª

Caixabank Master Renta Fija Corto Plazo, 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

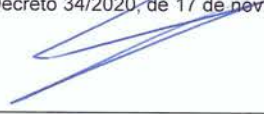
Diligencia que extienden los consejeros de Caixabank Asset Management SGIIC, S.A.U., para hacer constar que con fecha 26 de marzo de 2021 los administradores han formulado las cuentas anuales e informe de gestión de Caixabank Master Renta Fija Corto Plazo, FI correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2020, que constan en 40 hojas de papel timbrado referenciadas con la numeración OO2715815 a OO2715854, 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.



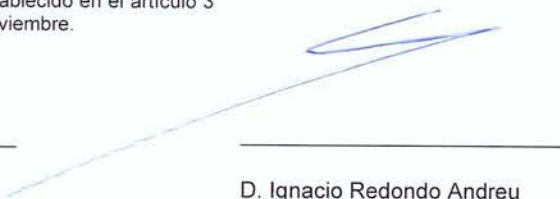
D. Sergi Castella Quintana

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