

CAIXABANK MASTER RENTA FIJA CORTO PLAZO, F.I.

Informe de Auditoría,
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
del ejercicio comprendido entre el 30 de abril
de 2019 y el 31 de diciembre de 2019

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. (la Sociedad gestora):

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 2019, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio comprendido entre el 30 de abril de 2019 y el 31 de diciembre de 2019.

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 2019, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio comprendido entre el 30 de abril de 2019 y el 31 de diciembre de 2019, 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.

Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados 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 esos riesgos.

Aspectos más relevantes 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 2019. Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría del Fondo, por la repercusión que la cartera de inversiones financieras tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor liquidativo del mismo.	El Fondo mantiene un contrato de gestión con CaixaBank Asset Management SGIIC, S.A.U., como Sociedad Gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad Gestora, en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros del Fondo, al objeto de considerar que los anteriores son adecuados y se aplican de manera consistente para todos los activos en cartera de inversiones financieras del Fondo. Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera de inversiones financieras del Fondo, entre los que destacan los siguientes: <i>Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos</i> Solicitamos a la Entidad Depositaria, en el desarrollo de sus funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de inversiones financieras del Fondo a 31 de diciembre de 2019, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad Gestora del mismo. <i>Valoración de la cartera de inversiones financieras</i> Comprobamos la valoración de la totalidad de los títulos líquidos negociados en mercados organizados que se encuentran en la cartera de inversiones financieras del Fondo a 31 de diciembre de 2019, 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 comprendido entre el 30 de abril de 2019 y el 31 de diciembre de 2019, 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 y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma. Asimismo, nuestra responsabilidad consiste 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 comprendido entre el 30 de abril de 2019 y el 31 de diciembre de 2019 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora 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.

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 los administradores 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.



CAIXABANK MASTER RENTA FIJA CORTO PLAZO, F.I.

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de la Sociedad gestora, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Raúl Luño Biarge', with a large circular flourish underneath.

Raúl Luño Biarge (21641)

24 de marzo de 2020

CAIXABANK MASTER RENTA FIJA CORTO PLAZO, F.I.

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2019 e
Informe de gestión del periodo comprendido
entre el 30 de abril de 2019 y el 31 de diciembre de 2019



CLASE 8.^a



0N9930536

CAIXABANK MASTER RENTA FIJA CORTO PLAZO, F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2019

(Expresado en euros)

ACTIVO	2019
Activo no corriente	-
Inmovilizado intangible	-
Inmovilizado material	-
Bienes inmuebles de uso propio	-
Mobiliario y enseres	-
Activos por impuesto diferido	-
Activo corriente	1 748 171 200,24
Deudores	-
Cartera de inversiones financieras	1 676 641 065,99
Cartera interior	18 216 923,17
Valores representativos de deuda	18 216 923,17
Instrumentos de patrimonio	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-
Derivados	-
Otros	-
Cartera exterior	1 655 806 728,45
Valores representativos de deuda	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	2 617 414,37
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-
Periodificaciones	-
Tesorería	71 530 134,25
TOTAL ACTIVO	1 748 171 200,24



CLASE 8.ª



0N9930537

CAIXABANK MASTER RENTA FIJA CORTO PLAZO, F.I.**Balance al 31 de diciembre de 2019**

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2019
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	1 745 795 936,71
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	1 745 795 936,71
Capital	-
Partícipes	1 746 990 380,55
Prima de emisión	-
Reservas	(2 550,25)
(Acciones propias)	-
Resultados de ejercicios anteriores	-
Otras aportaciones de socios	-
Resultado del ejercicio	(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	2 375 263,53
Provisiones a corto plazo	-
Deudas a corto plazo	-
Acreedores	2 375 263,53
Pasivos financieros	-
Derivados	-
Periodificaciones	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	1 748 171 200,24
CUENTAS DE ORDEN	2019
Cuentas de compromiso	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-
Otras cuentas de orden	-
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	-
Otros	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	-



CLASE 8.ª



0N9930538

CAIXABANK MASTER RENTA FIJA CORTO PLAZO, F.I.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al periodo comprendido entre el 30 de abril de 2019 y el 31 de diciembre de 2019
(Expresada en euros)

	2019
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-
Gastos de personal	-
Otros gastos de explotación	(889 462,56)
Comisión de gestión	(545 513,05)
Comisión de depositario	(306 848,25)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-
Otros	(37 101,26)
Amortización del inmovilizado material	-
Excesos de provisiones	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-
Resultado de explotación	(889 462,56)
Ingresos financieros	1 718 835,03
Gastos financieros	(86 750,91)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	386 277,37
Por operaciones de la cartera interior	1 798,63
Por operaciones de la cartera exterior	384 478,74
Por operaciones con derivados	-
Otros	-
Diferencias de cambio	(5,13)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(2 320 787,39)
Deterioros	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(256 327,43)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(1 754 802,30)
Resultados por operaciones con derivados	(309 657,66)
Otros	-
Resultado financiero	(302 431,03)
Resultado antes de impuestos	(1 191 893,59)
Impuesto sobre beneficios	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	(1 191 893,59)

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al periodo comprendido entre el 30 de abril de 2019 y el 31 de diciembre de 2019.

CAIXABANK MASTER RENTA FIJA CORTO PLAZO, F.I.

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



CLASE 8.ª

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)
Saldo al 31 de diciembre de 2019	1 746 990 380,55	(2 550,25)	-	(1 191 893,59)	-	-	1 745 795 936,71



0N9930539

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al periodo comprendido entre el 30 de abril de 2019 y el 31 de diciembre de 2019.



CLASE 8.ª



0N9930540

CAIXABANK MASTER RENTA FIJA CORTO PLAZO, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al periodo comprendido entre el 30 de abril de 2019 y el 31 de diciembre de 2019

(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.



CLASE 8.^a



0N9930541

CAIXABANK MASTER RENTA FIJA CORTO PLAZO, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al periodo comprendido entre el 30 de abril de 2019 y el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100, disponiendo del plazo de un año, contado a partir de su inscripción en el correspondiente Registro administrativo, para alcanzar dicho número.

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 periodo 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 2019 la comisión de gestión ha sido del 0,08%.

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



CLASE 8.^a



ON9930542

CAIXABANK MASTER RENTA FIJA CORTO PLAZO, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al periodo comprendido entre el 30 de abril de 2019 y el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

Durante el periodo comprendido entre el 30 de abril y el 31 de diciembre de 2019 la Sociedad Gestora no ha aplicado a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

b) Gestión del riesgo

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

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

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

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.



CLASE 8.ª



0N9930543

CAIXABANK MASTER RENTA FIJA CORTO PLAZO, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al periodo comprendido entre el 30 de abril de 2019 y el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

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.
 - 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 de el 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.



CLASE 8.^a



0N9930544

CAIXABANK MASTER RENTA FIJA CORTO PLAZO, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al periodo comprendido entre el 30 de abril de 2019 y el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

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.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales, formuladas por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, han sido preparadas a partir de los registros contables del Fondo, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable que le son aplicables, con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera y de sus resultados.

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



CLASE 8.ª



0N9930545

CAIXABANK MASTER RENTA FIJA CORTO PLAZO, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al periodo comprendido entre el 30 de abril de 2019 y el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

b) Principios contables

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

c) 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.

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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



CLASE 8.^a



0N9930546

CAIXABANK MASTER RENTA FIJA CORTO PLAZO, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al periodo comprendido entre el 30 de abril de 2019 y el 31 de diciembre de 2019
(Expresada en euros)

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.

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.



CLASE 8.ª



0N9930547

CAIXABANK MASTER RENTA FIJA CORTO PLAZO, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al periodo comprendido entre el 30 de abril de 2019 y el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

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

El valor razonable de los valores representativos de deuda no cotizados se define como el precio que iguale el rendimiento interno de la inversión a los tipos de interés de mercado vigentes en cada momento de la Deuda Pública asimilable por sus características financieras, incrementado en una prima o margen que sea representativo del grado de liquidez, condiciones concretas de la emisión, solvencia del emisor y, en su caso, riesgo país.

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

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

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 iguale el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento.



CLASE 8.^a



0N9930548

CAIXABANK MASTER RENTA FIJA CORTO PLAZO, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al periodo comprendido entre el 30 de abril de 2019 y el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

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

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

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

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

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.



CLASE 8.^a



ON9930549

CAIXABANK MASTER RENTA FIJA CORTO PLAZO, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al periodo comprendido entre el 30 de abril de 2019 y el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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

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.



CLASE 8.ª



0N9930550

CAIXABANK MASTER RENTA FIJA CORTO PLAZO, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al periodo comprendido entre el 30 de abril de 2019 y el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

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.

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.



CLASE 8.ª



0N9930551

CAIXABANK MASTER RENTA FIJA CORTO PLAZO, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al periodo comprendido entre el 30 de abril de 2019 y el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

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.

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.



CLASE 8.ª



0N9930552

CAIXABANK MASTER RENTA FIJA CORTO PLAZO, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al periodo comprendido entre el 30 de abril de 2019 y el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

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".

4. Deudores

A 31 de diciembre de 2019 no se registran saldos deudores por ningún concepto.

5. Acreedores

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

	2019
Administraciones Públicas acreedoras	2 118 961,68
Otros	256 301,85
	2 375 263,53

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2019 recoge las retenciones practicadas en el período comprendido entre el 30 de abril y el 31 de diciembre de 2019 sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría, así como los gastos de auditoría pendientes de pago al 31 de diciembre de 2019.

Durante el periodo comprendido entre el 30 de abril de 2019 y el 31 de diciembre de 2019, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, con fecha 31 de diciembre de 2019, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.



CLASE 8.ª



0N9930553

CAIXABANK MASTER RENTA FIJA CORTO PLAZO, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al periodo comprendido entre el 30 de abril de 2019 y el 31 de diciembre de 2019
(Expresada en euros)

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al cierre del ejercicio se muestra a continuación:

	2019
Cartera interior	18 216 923,17
Valores representativos de deuda	18 216 923,17
Cartera exterior	1 655 806 728,45
Valores representativos de deuda	1 655 806 728,45
Intereses de la cartera de inversión	2 617 414,37
	1 676 641 065,99

En el Anexo I adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019.

A dicha fecha todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Cecabank, S.A.

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre del ejercicio 2019, se muestra a continuación:

	2019
Cuentas en el Depositario	52 369 525,51
Cuentas en euros	52 368 913,77
Cuentas en divisa	611,74
Otras cuentas de tesorería	19 160 608,74
Otras cuentas de tesorería en euros	19 160 608,74
	71 530 134,25

Durante el período 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 2019, recoge los saldos mantenidos en Cecabank, S.A.



CLASE 8.ª



0N9930554

CAIXABANK MASTER RENTA FIJA CORTO PLAZO, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al periodo comprendido entre el 30 de abril de 2019 y el 31 de diciembre de 2019
(Expresada en euros)

El detalle del capítulo de "Otras cuentas de tesorería" del Fondo al 31 de diciembre de 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.

El valor liquidativo de cada participación a 31 de diciembre de 2019 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2019
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>1 745 795 936,71</u>
Número de participaciones emitidas	<u>296 040 854,80</u>
Valor liquidativo por participación	<u>5,90</u>
Número de partícipes	<u>248 663</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante el periodo 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.

El resultado del periodo comprendido entre el 30 de abril de 2019 y el 31 de diciembre de 2019, una vez considerado el Impuesto sobre beneficios, se distribuirá en la cuenta de "Partícipes" del Fondo.

Al 31 de diciembre de 2019 no existen participaciones significativas.



CLASE 8.ª



0N9930555

CAIXABANK MASTER RENTA FIJA CORTO PLAZO, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al periodo comprendido entre el 30 de abril de 2019 y el 31 de diciembre de 2019
(Expresada en euros)

9. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2019, 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 2019 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 epígrafe "Pérdidas Fiscales a compensar" en Cuentas de Orden, 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.

10. 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.



CLASE 8.ª



0N9930556

CAIXABANK MASTER RENTA FIJA CORTO PLAZO, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al periodo comprendido entre el 30 de abril de 2019 y el 31 de diciembre de 2019

(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 periodo comprendido entre el 30 de abril de 2019 y el 31 de diciembre de 2019.

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 2019

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales del periodo comprendido entre el 30 de abril de 2019 y el 31 de diciembre de 2019, ascienden a 3 miles de euros.

11. Hechos Posteriores

La expansión del COVID-19 a nivel global ha generado una crisis sanitaria sin precedentes hasta el momento. Este evento afecta significativamente a la actividad económica y, como resultado, podría afectar a la situación financiera del Fondo. La medida del impacto dependerá de desarrollos futuros que no se pueden predecir fiablemente, incluida las acciones para contener la enfermedad o tratarla y mitigar su impacto en las economías de los países afectados, o las políticas sociales y económicas de apoyo que están siendo implementadas por los gobiernos de los países afectados, entre otros.

CAIXABANK MASTER RENTA FIJA CORTO PLAZO, F.I.

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

CLASE 8.^a
RENTA FIJA

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 ACS 2020-03-17	EUR	8 402 453,61	(1 451,15)	8 405 021,62	2 568,01	XS1966267863
PAGARES SABADELL 2020-02-05	EUR	6 307 630,80	(5 789,73)	6 308 439,57	808,77	ES0513862MM3
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	



0N9930557

CAIXABANK MASTER RENTA FIJA CORTO PLAZO, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)CLASE 8.^a
BOLSA

ON9930558

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Deuda pública						
BONOS ITALY -.377 2020-03-17	EUR	32 896 876,96	20 561,40	32 929 938,60	33 061,64	XS0244425194
BONOS ITALY 2 2020-06-15	EUR	49 981 289,03	220 611,47	49 998 561,33	17 272,30	XS0222189564
BONOS ITALY .302 2020-06-08	EUR	9 623 039,56	6 963,36	9 621 450,54	(1 589,02)	XS0220252521
BONOS ITALY 2.3 2021-10-15	EUR	10 439,09	(27,30)	10 496,89	57,80	IT0005348443
BONOS ITALY 2 2020-10-15	EUR	10 028,31	(4,91)	10 044,92	16,61	IT0005285041
BONOS ITALY .35 2020-06-15	EUR	10 035,70	(14,58)	10 042,51	6,81	IT0005250946
BONOS ITALY .395 2020-06-15	EUR	15 010 149,30	8 216,21	15 081 311,48	71 162,18	IT0005104473
BONOS ITALY .34 2020-06-15	EUR	90 134 764,82	(23 417,97)	90 092 258,20	(42 506,62)	IT0005056541
BONOS ITALY 4.75 2021-09-01	EUR	38 424 261,14	6 663,41	38 388 558,42	(35 702,72)	IT0004695075
BONOS ITALY 3.75 2021-08-01	EUR	32 212 947,05	109 366,09	32 188 907,83	(24 039,22)	IT0004009673
BONOS ITALY 4.5 2020-02-01	EUR	10 213,50	12,75	10 212,52	(0,98)	IT0003644769
TOTALES Deuda pública		268 324 044,46	348 929,93	268 341 783,24	17 738,78	
Renta fija privada cotizada						
BONOS BSAN -.4 2020-03-04	EUR	12 831 232,22	(17 513,31)	12 831 977,31	745,09	XS1195284705
BONOS MEDIOBANCA SPA -.399 2020-02-18	EUR	2 007 008,87	1 318,16	2 007 826,66	817,79	XS1615501837
BONOS GENERALELECTRIC -.404 2020-02-28	EUR	19 353 434,17	19 839,96	19 376 280,04	22 845,87	XS1238900515
BONOS BHP BILLITON FI -.404 2020-01-28	EUR	3 605 040,93	(2 432,91)	3 605 420,91	379,98	XS1224953452
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 BSKYBROADCASTING -.412 2020-01-02	EUR	5 617 137,20	(4 564,33)	5 617 347,37	210,17	XS1212467911
BONOS ACS 2.875 2020-04-01	EUR	21 439 073,61	270 234,60	21 426 330,43	(12 743,18)	XS1207309086
BONOS INTESA SANPAOLO -.395 2020-03-16	EUR	33 985 236,42	(64 114,59)	33 997 723,17	12 486,75	XS1246144650
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 GENERAL MILLS -.418 2020-01-15	EUR	3 306 269,63	(3 025,24)	3 305 953,44	(316,19)	XS1346107433
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 GOLDMAN SACHS -.404 2020-01-27	EUR	5 090 718,85	(4 815,42)	5 097 140,63	6 421,78	XS1173867323
BONOS BSAN 2 2020-02-03	EUR	5 043 699,99	57 343,17	5 043 841,76	141,77	XS1169791529
BONOS UNICREDIT SPA -.404 2020-02-19	EUR	21 572 239,34	(29 943,08)	21 568 542,75	(3 696,59)	XS1169707087
BONOS GE CAPITAL EURO -.41 2020-01-21	EUR	9 191 536,81	7 189,69	9 193 638,31	2 101,50	XS1169331367
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 CARREFOUR BANQUE -.398 2020-03-20	EUR	14 113 816,41	(7 563,59)	14 115 758,04	1 941,63	XS1206712868
BONOS MEDIOBANCA SPA 75 2020-02-17	EUR	5 821 286,86	22 984,15	5 821 755,30	468,44	XS1551000364
BONOS ANHEUSER S ANV -.4 2020-03-17	EUR	1 304 150,83	(2 266,88)	1 304 081,82	(69,01)	BE6285450449
BONOS MORGANSTANLEY -.406 2020-02-10	EUR	7 046 336,62	(1 625,38)	7 044 835,21	(1 501,41)	XS1603892065

CAIXABANK MASTER RENTA FIJA CORTO PLAZO, F.I.

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

CLASE 8.ª



0N9930559

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
BONOS INTESA SANPAOLO -.41 2020-01-20	EUR	38 318 755,49	23 075,64	38 348 374,36	29 618,87	XS1599167589
BONOS SCANIA CV ABI -.41 2020-01-20	EUR	11 212 990,99	(6 394,09)	11 212 666,09	(324,90)	XS1599109896
BONOS CREDIT AGRICULT -.41 2020-01-20	EUR	1 620 286,06	(1 152,75)	1 619 327,42	(958,64)	XS1598861588
BONOS FCA BANK SPA IR 1 2021-11-15	EUR	2 852 081,40	(726,76)	2 855 121,89	3 040,49	XS1598835822
BONOS GOLDMAN SACHS -.41 2020-02-28	EUR	23 791 718,76	(30 840,64)	23 792 618,64	899,88	XS1240146891
BONOS BNP -.398 2020-03-23	EUR	1 655 133,27	(2 640,06)	1 654 678,38	(454,89)	XS1584041252
BONOS GLENCORE FIN EU 2.75 2021-04-01	EUR	4 172 136,71	57 645,44	4 173 436,18	1 299,47	XS1051003538
BONOS GOLDMAN SACHS -.404 2020-01-27	EUR	4 260 734,08	(4 367,29)	4 259 847,42	(886,66)	XS1458408306
BONOS BANQUE FED CREDI -.401 2020-03-03	EUR	2 206 313,51	(2 501,39)	2 206 491,46	177,95	XS1426782170
BONOS CITIGROUP -.408 2020-02-24	EUR	11 839 689,42	(18 441,19)	11 837 453,59	(2 235,83)	XS1417876759
BONOS MERLIN PROPETIE 2.375 2022-05-23	EUR	10 568 196,80	81 554,89	10 564 002,49	(4 194,31)	XS1416688890
BONOS LEASEPLAN CORP 1 2020-04-08	EUR	13 383 520,54	53 217,88	13 386 898,71	3 378,17	XS1392460397
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 SOCIETE GENERALE -.412 2020-01-02	EUR	28 306 569,83	8 348,38	28 311 052,29	4 482,46	XS1586146851
BONOS BANQUE POP CAISI 7.5 2020-01-22	EUR	501 905,00	1 934,59	501 914,38	9,38	FR0012454437
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 SOCIETE GENERALE -.393 2020-03-06	EUR	10 390 503,26	(11 925,44)	10 394 721,70	4 218,44	FR0013444841
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 CARREFOUR BANQU -.395 2020-03-16	EUR	5 318 121,20	(1 005,06)	5 319 362,94	1 241,74	FR0013342664
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 RCI BANQUE SAI -.418 2020-01-13	EUR	11 456 698,98	(4 016,35)	11 450 786,75	(5 912,23)	FR0013250685
BONOS INTESA SANPAOLO 2 2021-06-18	EUR	9 079 184,31	67 469,69	9 080 925,68	1 741,37	XS1077772538
BONOS RCI BANQUE SAI 6.25 2021-11-10	EUR	11 463 853,94	(8 362,80)	11 454 401,58	(9 452,36)	FR0013218153
BONOS INTESA SANPAOLO 5 2020-02-03	EUR	2 305 658,25	366,20	2 305 402,30	(255,95)	IT0005238859
BONOS CREDIT AGRICOLE 1.00001 2020-02-02	EUR	279 494,05	(34,12)	279 435,82	(58,23)	FR0011171065
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 VONOVIA SE -.398 2020-03-23	EUR	15 019 832,57	(1 541,05)	15 034 414,38	14 581,81	DE000A19X793
BONOS DAIMLER CANADA -.399 2020-02-17	EUR	10 513 750,77	(4 451,19)	10 514 123,58	372,81	DE000A194UD3
BONOS ANHEUSER S&NV 1.875 2020-01-20	EUR	4 230 281,72	48 828,98	4 230 225,95	(55,77)	BE6291424040
BONOS RCI BANQUE SAI -.423 2020-01-08	EUR	10 415 910,56	(5 051,83)	10 413 715,03	(2 195,53)	FR0013241379
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 MYLAN NV -.408 2020-02-24	EUR	2 000 684,99	(26,99)	2 000 413,01	(271,98)	XS1619284372
BONOS FIAT FINANCE 4.75 2021-03-22	EUR	9 626 673,81	215 621,61	9 651 599,70	24 925,89	XS1048568452
BONOS REPSOL ITL 2.625 2020-05-28	EUR	2 651 428,52	18 724,24	2 652 212,92	784,40	XS0933604943

CAIXABANK MASTER RENTA FIJA CORTO PLAZO, F.I.

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

CLASE 8.^a



ON9930560

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BONOS TELEFONICA SAU 4.71 2020-01-20	EUR	3 763 196,07	111 310,25	3 762 623,71	(572,36)	XS0842214818
BONOS ANGLO AMERICAN 3.5 2022-03-28	EUR	2 177 159,80	30 732,91	2 174 336,49	(2 823,31)	XS0764637194
BONOS INTESA SANPAOLO 2.25 2020-01-22	EUR	8 161 964,03	(5 432,27)	8 162 916,46	952,43	XS0741977796
BONOS CASSA DEPOSITI -403 2020-03-20	EUR	20 473 768,49	4 169,25	20 440 213,11	(33 555,38)	IT0005090995
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 INTESA SANPAOLO -42 2020-02-29	EUR	6 755 608,12	(6 170,66)	6 762 759,96	7 151,84	IT0005161325
BONOS INAT AUSTRAAL BNK 4.625 2020-02-10	EUR	1 527 525,09	41 587,13	1 527 420,06	(105,03)	XS0485326085
BONOS RABOBANK 4.125 2020-01-14	EUR	405 839,99	10 689,57	405 793,55	(46,44)	XS0478074924
BONOS GE CAPITAL EURO 5.375 2020-01-23	EUR	13 859 350,40	470 814,27	13 865 802,72	6 452,32	XS0453908377
BONOS GE CAPITAL EURO -404 2020-02-17	EUR	33 516 103,61	50 850,77	33 728 193,23	212 089,62	XS0254356057
BONOS GOLDMAN SACHS 2 2020-06-28	EUR	8 506 427,82	48 950,11	8 517 463,22	11 035,40	XS0223116541
BONOS MONTE PASCHII 75 2020-01-25	EUR	23 068 997,44	18 360,19	23 066 981,06	(2 016,38)	IT0005240509
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 BAT INTL FINANC 4 2020-07-07	EUR	3 924 259,94	28 055,73	3 929 014,47	4 754,53	XS0522407351
BONOS SUMITOMO TRUST -399 2020-03-25	EUR	10 039 304,69	(11 313,52)	10 039 625,74	321,05	XS1882030510
BONOS GM FINL CO 395 2020-02-10	EUR	25 997 885,36	(4 687,95)	25 999 686,99	1 801,63	XS1609252645
BONOS FEDEX CORP 7 2022-05-13	EUR	5 080 897,04	14 210,04	5 086 825,75	5 928,71	XS1937060884
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 SANT CONS FINAN -41 2020-01-20	EUR	13 610 208,75	1 830,97	13 617 027,70	6 818,95	XS1936272001
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 ROYAL BANK NV -403 2020-02-26	EUR	11 344 748,18	(11 203,63)	11 345 555,63	807,45	XS1914936999
BONOS ROYAL BANK -402 2020-01-27	EUR	4 236 875,14	(4 771,19)	4 236 387,39	(487,75)	XS1939278070
BONOS SCOTTISH SOUTHERN -416 2020-01-16	EUR	8 411 425,69	(1 840,07)	8 402 886,34	(8 539,35)	XS1894508776
BONOS VOLVO TREASURY -406 2020-02-10	EUR	13 751 644,11	(7 962,23)	13 756 293,55	4 649,44	XS1948813123
BONOS FCA BANK SPA IR 1 2022-02-21	EUR	13 215 395,08	79 802,35	13 234 620,93	19 225,85	XS1881804006
BONOS SANT CONS FINAN -398 2020-03-23	EUR	6 798 028,13	583,30	6 799 147,72	1 119,59	XS1879643697
BONOS SCANIA CV AB -4 2020-03-17	EUR	800 538,83	(90,93)	801 386,49	847,66	XS1879197462
BONOS SANTANDER UK PLC -398 2020-02-14	EUR	18 743 583,56	(14 211,33)	18 744 050,59	467,03	XS1865333212
BONOS VOLVO TREASURY -452 2020-02-12	EUR	4 205 880,46	(1 949,25)	4 206 653,25	772,79	XS1864343824
BONOS ATY -394 2020-02-03	EUR	17 135 915,81	(11 844,74)	17 139 025,19	3 109,38	XS1862437909
BONOS ALLERGAN -398 2020-02-17	EUR	32 021 751,96	(5 578,84)	32 038 218,84	16 466,88	XS1909193077
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 VOLVO TREASURY -393 2020-03-13	EUR	10 175 755,15	(10 066,16)	10 180 852,01	5 096,86	XS2051365174
BONOS GM FINL CO 2 2022-09-02	EUR	5 484 461,73	4 719,33	5 466 572,17	(17 889,56)	XS2049548444
BONOS ROYAL BK OF SCO -397 2020-03-02	EUR	20 739 992,02	(4 043,51)	20 752 347,54	12 355,52	XS2048471002

CAIXABANK MASTER RENTA FIJA CORTO PLAZO, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)CLASE 8.^a
TITULO VIII

ON9930561

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
BONOS INTESA SANP B LJ -423 2020-01-08	EUR	12 500 005,11	2 579,57	12 515 291,26	15 286,15	XS2021508291
BONOS ROYAL BK OF SCOJ -396 2020-03-18	EUR	26 907 444,20	(11 595,36)	26 918 714,96	11 270,76	XS2013531228
BONOS NATIONALE-NEDERJ -392 2020-03-11	EUR	12 499 994,26	59,72	12 480 495,84	(19 498,42)	XS2009870044
BONOS BKOFNOVASCOTIAJ -40551515 2020-01-20	EUR	7 122 577,22	(4 968,75)	7 124 635,75	2 058,53	XS1937716022
BONOS BMW FINANCE NVJ -453 2020-03-23	EUR	12 520 612,69	(4 910,19)	12 519 160,19	(1 452,50)	XS1999675926
BONOS INBC BANK N VJ -409 2020-01-30	EUR	12 509 127,99	(487,97)	12 507 947,00	(1 180,99)	XS1860797288
BONOS ABB FINANCEJ -418 2020-01-13	EUR	6 820 668,37	(5 762,05)	6 820 246,05	(422,32)	XS1979288328
BONOS VOLVO TREASURYJ -423 2020-01-08	EUR	8 409 954,83	(1 881,04)	8 413 577,44	3 622,61	XS1976997103
BONOS INVESTA IRELANDJ -399 2020-03-26	EUR	10 499 997,94	4 028,67	10 496 112,50	(3 885,44)	XS1970730716
BONOS METRONIC GL HI -395 2020-03-09	EUR	6 424 572,48	(5 003,88)	6 424 459,88	(112,60)	XS1960675822
BONOS LEASEPLAN CORPJ 1 2022-02-25	EUR	10 217 403,71	60 830,05	10 213 627,49	(3 776,22)	XS1955169104
BONOS COCACOLAJ -395 2020-03-09	EUR	3 112 771,85	(2 596,32)	3 112 764,32	(7,53)	XS1955024390
BONOS OMVAGI-392 2020-03-11	EUR	6 318 902,50	(3 268,21)	6 318 136,21	(766,29)	XS2009169132
BONOS VOLVO TREASURYJ -417 2020-01-10	EUR	10 508 400,79	(7 765,67)	10 508 710,67	309,88	XS1747818000
BONOS ROYAL BK OF SCOJ -397 2020-03-02	EUR	7 806 238,20	(3 993,95)	7 806 508,80	270,60	XS1788516083
BONOS SANTANDER UK PLJ -39612121 2020-02-27	EUR	18 422 884,97	72 959,91	18 452 775,50	29 890,53	XS1788515861
BONOS ALD INTERNATIONALJ -403 2020-02-26	EUR	6 307 812,28	(5 124,50)	6 308 422,22	609,94	XS1784284975
BONOS LEASEPLAN CORPJ -402 2020-01-27	EUR	13 816 832,59	(3 482,10)	13 815 626,10	(1 206,49)	XS1782508508
BONOS SCANIA CV ABJ -408 2020-01-23	EUR	1 503 524,46	(500,56)	1 503 864,14	339,68	XS1757442071
BONOS SANT CONS FINANJ -40175758 2020-02-08	EUR	6 301 081,71	(847,04)	6 301 284,07	202,36	XS1756669740
BONOS JP M CHASE NAJ -396 2020-03-18	EUR	8 405 571,50	(4 103,16)	8 406 172,05	600,55	XS1861488275
BONOS FCA BANK SPA RI -396 2020-03-16	EUR	8 491 720,71	(14 593,94)	8 493 201,14	1 480,43	XS1752918901
BONOS ALD INTERNATIONALJ -404 2020-02-27	EUR	12 497 379,23	1 630,90	12 503 833,07	6 453,84	XS1793286664
BONOS LEASEPLAN CORPJ -75 2022-10-03	EUR	4 309 459,20	(2 230,04)	4 311 107,63	1 648,43	XS1723613581
BONOS BBVAJ -75 2022-09-11	EUR	13 216 000,45	7 413,12	13 199 595,90	(16 404,55)	XS1693260702
BONOS ROYAL BK OF SCOJ -395 2020-03-09	EUR	2 865 718,16	(707,69)	2 855 936,54	(9 781,62)	XS1678372472
BONOS SUMIT MITSU FINJ -395 2020-03-16	EUR	23 826 891,49	(10 468,01)	23 829 065,07	2 173,58	XS1627773606
BONOS BARC BK PLCJ -395 2020-03-16	EUR	3 011 313,90	(1 325,21)	3 012 913,96	1 600,06	XS1621087359
BONOS FCA BANK SPA RI -4 2020-03-19	EUR	3 609 001,82	(2 605,13)	3 609 815,63	813,81	XS1620536042
BONOS MORGANSTANLEYJ -408 2020-02-21	EUR	5 001 450,22	(305,78)	4 999 855,78	(1 594,44)	XS1753030490
BONOS GLAXOS CAPITALJ -388 2020-03-23	EUR	28 249 913,45	(21 885,29)	28 246 137,29	(3 776,16)	XS1824289901
BONOS BKOFNOVASCOTIAJ -416 2020-01-16	EUR	16 616 638,47	(15 130,28)	16 638 337,61	21 699,14	XS2054626358
BONOS TORONTO DOMINIOJ -418 2020-01-13	EUR	4 211 591,92	(3 248,78)	4 209 697,37	(1 894,55)	XS1856980179
BONOS SUMITOMO MITSUJ -418 2020-01-14	EUR	8 434 358,28	(10 702,20)	8 434 183,47	(174,81)	XS1856309270
	EUR	8 419 185,20	(5 185,24)	8 421 610,51	2 425,31	XS1856094641

CAIXABANK MASTER RENTA FIJA CORTO PLAZO, F.I.

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

CLASE 8.^a



0N9930562

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BONOS ALD INTERNATIONAL -416 2020-01-16	EUR	502 134,89	(97,58)	502 592,91	458,02	XS1856041287
BONOS TAKEDA -408 2020-02-21	EUR	12 250 993,58	(10 389,07)	12 257 453,96	6 460,38	XS1843450138
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 ALD INTERNATIONAL -4 2020-03-17	EUR	6 300 750,41	(299,09)	6 304 835,09	4 084,68	XS1839715817
BONOS GM FINL CO -399 2020-03-26	EUR	22 079 417,45	16 117,79	22 114 220,18	34 802,73	XS1792505197
BONOS TECHNOLOGIES -399 2020-02-18	EUR	2 604 133,75	(1 834,33)	2 604 278,33	144,58	XS1822301039
BONOS TOYOTA MOTOR FI -404 2020-01-27	EUR	4 206 048,49	(2 932,07)	4 205 956,07	(92,42)	XS1812086947
BONOS SCANIA CV ABI -41 2020-01-20	EUR	1 301 234,45	(324,81)	1 301 286,81	52,36	XS1808497264
BONOS SUMITOMO MITSUBI -416 2020-01-16	EUR	8 416 295,39	(6 485,83)	8 416 879,43	584,04	XS1807492688
BONOS INTESA SANP BL -418 2020-01-13	EUR	12 499 129,82	449,38	12 501 567,02	2 437,20	XS1807299927
BONOS MACQUARIE BANK -398 2020-03-23	EUR	14 630 076,66	(16 866,73)	14 631 213,66	1 137,00	XS1796271598
BONOS SANT CONS FINAN -40175758 2020-02-08	EUR	8 400 001,19	37,29	8 399 962,71	(38,48)	XS1861336847
BONOS FIDELITY NAT -408 2020-02-21	EUR	4 207 265,36	(1 298,31)	4 206 842,31	(423,05)	XS1843436491
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 PASCHII .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	



CLASE 8.^a



0N9930563

CAIXABANK MASTER RENTA FIJA CORTO PLAZO, F.I.

Informe de gestión del periodo comprendido entre el 30 de abril de 2019 y el 31 de diciembre de 2019

Exposición fiel del negocio y actividades principales

El año 2019 ha sido de los mejores que se recuerdan en la historia como retorno de todos los activos financieros, siendo casi un espejo contrario de lo sucedido en 2018, pero corregido y aumentado en su rendimiento, de forma que el global de los dos ejercicios ha presentado resultados positivos, tanto para los bonos como para las acciones. Ha sido un ejercicio además donde el euro se ha seguido depreciando frente a las principales monedas desarrolladas, y en donde las materias primas también han mantenido precios al alza, tanto en cobre como en petróleo como indicadores de actividad.

Desde el punto de vista económico ha sido un año de desaceleración en la tasa de crecimiento a nivel global. Prácticamente todas las regiones han presentado tasas de crecimiento menores y desacelerándose en el ejercicio. Los miedos a una posible entrada en recesión se mantuvieron durante el primer semestre del ejercicio, sobre todo por la debilidad mostrada en los indicadores adelantados del sector industrial y por las señales que llegaban de la pendiente de diferentes tramos de la curva americana. No obstante, el sector servicios mantenía el paso mucho más sólido, y en una economía dependiente mucho más del sector servicios que del sector industrial, se ha visto que el efecto de la guerra arancelaria entre China y Estados Unidos, sólo ha afectado notablemente a los sectores más directamente expuestos a dichos aranceles, mientras que el resto no ha sufrido efecto contagio. La ralentización se ha notado en todas las zonas geográficas como decimos, siendo especialmente relevante en Europa, mucho más afectada por la exposición a Asia que Estados Unidos.

Además de la guerra comercial y su efecto en el ánimo de los inversores, ha habido otros acontecimientos destacados en el ejercicio que han influido en el rendimiento de los activos financieros. Por un lado, la política monetaria, por otro lado, las elecciones en diferentes países europeos y especialmente las habidas en Reino Unido, que han permitido dar un impulso fuerte al Brexit. Y entre otros acontecimientos relevantes las protestas en Hong Kong, las de Chile y la cumbre de cambio climático de fin de año realizada en Madrid (COP25).

En cuanto a los beneficios empresariales, 2019 ha sido un año de reducción en los mismos, sin que ello haya evitado el magnífico comportamiento de las bolsas. La caída del último trimestre de 2018 en un año de fuerte crecimiento de los beneficios ha tenido su contra en una fuerte expansión de múltiplos en 2019 en un entorno de contracción de beneficios. Pero el global de los dos años muestra ligera ampliación de múltiplos, ligero crecimiento de beneficios y retornos que se han movido en general siguiendo en ese acumulado el comportamiento de estos últimos.



CLASE 8.ª



0N9930564

CAIXABANK MASTER RENTA FIJA CORTO PLAZO, F.I.

Informe de gestión del periodo comprendido entre el 30 de abril de 2019 y el 31 de diciembre de 2019

Una parte de este comportamiento puede ser explicado por el cambio de política monetaria, que, si en 2018 parecía en estado restrictivo en la mayoría de los países, en 2019 ha dado un giro radical volviendo a su carácter expansivo de los ejercicios previos. El cambio más relevante se produjo en Estados Unidos, que ha implementado tres bajadas de un cuartillo de punto en el ejercicio después de haber subido por última vez en noviembre de 2018. Anunció asimismo la compra de bonos del tesoro por importe de 60.000 millones mensuales durante al menos seis meses y resolvió los problemas de liquidez que la reducción de balance, el calendario fiscal y la normativa financiera generaron en el mercado de repos a través de inyecciones adicionales de liquidez. Dicho camino fue seguido por el BCE con el anuncio de compras de nuevo de bonos tanto de los gobiernos como de las empresas de la eurozona con grado de inversión. En China se realizaron diferentes bajadas de coeficientes de reservas bancarias unidos a las bajadas del precio del dinero. En Europa la llegada de Lagarde en sustitución de Draghi ha supuesto el inicio de la revisión en profundidad de la política monetaria de la eurozona, pero eso no lleva a pensar en un cambio en la orientación del mantenimiento de tipos de intervención negativos en el corto plazo. De hecho, prevemos que no los toquen en todo 2020. Dicho cambio si ha sido implementado por el banco de Suecia, que volvió a situarlos fuera del terreno negativo después de cinco años con una crítica profunda sobre los efectos colaterales de dichos tipos negativos.

Los bonos, ante datos de inflación que siguen por debajo de los objetivos marcados por los bancos centrales y una política monetaria expansiva, han visto reducidas las rentabilidades que ofrecían en todos los plazos. Hasta el mes de agosto con aplanamientos generales de las curvas, y desde entonces con un pequeño empinamiento en la medida en que se confiaba que los estímulos monetarios implementados ayudaran a generar más actividad y algo más de inflación futura. El año ha sido bueno también para el crédito tanto en grado de inversión como para el high yield y la renta fija emergente. El menor miedo a la recesión y el hecho de que más de un tercio de las emisiones de bonos con grado de inversión mantuvieran rentabilidades negativas, llevo a los inversores en su búsqueda de retorno positivo a tener que aumentar la tolerancia al riesgo y a comprimir las primas pagadas por otros emisores ante el desequilibrio surgido entre oferta y demanda. En emergentes se ha igualado prácticamente la rentabilidad de los índices de emisiones en divisa fuerte y en moneda local, si bien es cierto que la duración de los primeros es mayor.

En bolsas, el mercado estrella ha sido el americano, con rentabilidades superiores al 30% y un sector como el de tecnología subiendo más de un 40%. El peor sector ha sido el petrolero a ambos lados del atlántico siendo acompañado por telecoms en el caso de Europa, donde es el único con retornos negativos. A la cola de los retornos por mercados tanto el caso de España como el Reino Unido (a pesar de la subida de final de año tras las elecciones y la clarificación del escenario del Brexit.), entre los países desarrollados. El estilo crecimiento ha primado de manera consistente sobre el de valor, las grandes compañías lo han hecho mejor que las pequeñas. Los mercados emergentes y Japón han dado retornos cercanos al 20%.



CLASE 8.^a



0N9930565

CAIXABANK MASTER RENTA FIJA CORTO PLAZO, F.I.

Informe de gestión del periodo comprendido entre el 30 de abril de 2019 y el 31 de diciembre de 2019

Como decíamos al principio, las materias primas han tenido un año positivo destacando entre los grandes mercados de materias primas tanto el oro como el petróleo. Hubo una importante subida de la carne de cerdo por la peste porcina en China, que ha incidido en el repunte de la inflación en dicho país, y la recuperación de algunos indicadores de actividad en la parte final del año dio soporte a la mejora de precios en general de la mayoría de las materias primas.

Las divisas desarrolladas se han seguido apreciando frente al euro, China realizó un movimiento depreciador significativo en el verano con el cenit de las tensiones comerciales, pero luego ha revertido, así como la debilidad de unas cuantas divisas emergentes como la rupia india o el real brasileño. Solo el peso argentino y la lira turca no han sido capaces de recuperar en la última parte del año.

La situación de final de ciclo económico que se predecía dada la longevidad de la expansión se ha acelerado con la aparición del coronavirus y las medidas que los estados están adoptando para controlarlo. Viendo los antecedentes de lo sucedido con el aislamiento en China y la velocidad de recuperación del ritmo normal de producción de la economía vamos a asistir a una recesión en 2020 durante el primer semestre. El que la recuperación de la misma sea en V o en U dependerá de las medidas de estímulo fiscal y monetario que se den de manera coordinadas entre los diferentes gobiernos. El margen de actuación de la política monetaria es mucho menor que en crisis pasadas y por ello, se espera un mayor protagonismo de la política fiscal. Nuestras estimaciones con los datos actuales son que tendremos una caída de beneficios de las empresas cotizadas cercanas al 30% y que, posiblemente, el déficit fiscal suba más de un 10%. El comportamiento de los mercados dependerá de si se descuenta una recuperación en V o en U, esperamos incrementos de las primas de riesgo de todos los activos, algo de empinamiento en las curvas de renta fija y algo de contracción en los múltiplos de las acciones mientras se elimina la incertidumbre. Por supuesto, el que el escenario sea de V o de U condicionará la velocidad de recuperación de los activos financieros, pero en nuestros escenarios 2020 no se plantea como un buen año de retornos ni en bonos ni en acciones.

Uso de instrumentos financieros

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



CLASE 8.ª



0N9930566

CAIXABANK MASTER RENTA FIJA CORTO PLAZO, F.I.

Informe de gestión del periodo comprendido entre el 30 de abril de 2019 y el 31 de diciembre de 2019

Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del periodo comprendido entre el 30 de abril de 2019 y el 31 de diciembre de 2019 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del periodo comprendido entre el 30 de abril de 2019 y el 31 de diciembre de 2019 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Acciones propias

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

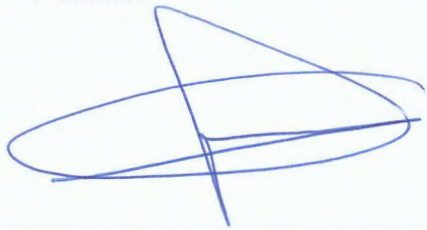
Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2019

Desde el cierre del periodo comprendido entre el 30 de abril de 2019 y el 31 de diciembre de 2019 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 24 de marzo de 2020 los administradores han formulado las cuentas anuales e informe de gestión de CAIXABANK MASTER RENTA FIJA CORTO PLAZO, F.I. correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2019, que constan en 31 hojas de papel timbrado referenciadas con la numeración ON9930536 a ON9930566, ambas inclusive, más la presente hoja, en la que consta la firma de los administradores a continuación de la presente diligencia.

Presidente



Diligencia del Secretario para hacer constar la no firma del Sr. consejero al haber asistido por medios telemáticos a la sesión del consejo debido a las restricciones de movimiento derivadas de la aplicación del Real Decreto 463/2020, de 14 de marzo, por el que se declara el estado de alarma para la gestión de la situación de crisis sanitaria ocasionada por el COVID-19

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 debido a las restricciones de movimiento derivadas de la aplicación del Real Decreto 463/2020, de 14 de marzo, por el que se declara el estado de alarma para la gestión de la situación de crisis sanitaria ocasionada por el COVID-19

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 debido a las restricciones de movimiento derivadas de la aplicación del Real Decreto 463/2020, de 14 de marzo, por el que se declara el estado de alarma para la gestión de la situación de crisis sanitaria ocasionada por el COVID-19

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 debido a las restricciones de movimiento derivadas de la aplicación del Real Decreto 463/2020, de 14 de marzo, por el que se declara el estado de alarma para la gestión de la situación de crisis sanitaria ocasionada por el COVID-19

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 debido a las restricciones de movimiento derivadas de la aplicación del Real Decreto 463/2020, de 14 de marzo, por el que se declara el estado de alarma para la gestión de la situación de crisis sanitaria ocasionada por el COVID-19

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 debido a las restricciones de movimiento derivadas de la aplicación del Real Decreto 463/2020, de 14 de marzo, por el que se declara el estado de alarma para la gestión de la situación de crisis sanitaria ocasionada por el COVID-19

D. Sergi Castella Quintana

El Secretario

D. Laura Comas de Alarcón

D. Ignacio Redondo Andreu