



Paseo de la Castellana, 51
28046 - Madrid



La versió del nostre informe és una traducció de l'original, el qual va ser preparat en castellà. S'han pres totes les mesures necessàries per tal que la traducció sigui una representació el més acurada possible. Tot i això, en tots els aspectes d'interpretació de la informació, punts de vista i opinions, la versió original del nostre informe preval per davant d'aquesta traducció.

Informe d'auditoria de comptes anuals emès per un auditor independent

Als participis de CaixaBank Ahorro, F.I. per encàrrec dels administradors de CaixaBank Asset Management SGIIC, S.A.U. (la Societat gestora):

Informe sobre els comptes anuals

Opinió

Hem auditat els comptes anuals de CaixaBank Ahorro, F.I. (el Fons), que comprenen el balanç a 31 de desembre de 2021, el compte de pèrdues i guanys, l'estat de canvis en el patrimoni net i la memòria corresponents a l'exercici acabat en aquesta data.

En la nostra opinió, els comptes anuals adjunts expressen, en tots els aspectes significatius, la imatge fidel del patrimoni i de la situació financera del Fons a 31 de desembre de 2021, així com dels seus resultats corresponents a l'exercici acabat en aquesta data, de conformitat amb el marc normatiu d'informació financera que resulta d'aplicació (que s'identifica a la nota 2 de la memòria) i, en particular, amb els principis i criteris comptables continguts en el mateix.

Fonament de l'opinió

Hem dut a terme la nostra auditoria de conformitat amb la normativa reguladora de l'activitat d'auditoria de comptes vigent a Espanya. Les nostres responsabilitats d'acord amb aquestes normes es descriuen més endavant a la secció *Responsabilitats de l'auditor en relació amb l'auditoria dels comptes anuals* del nostre informe.

Som independents del Fons de conformitat amb els requeriments d'ètica, inclosos els d'independència, que són aplicables a la nostra auditoria dels comptes anuals a Espanya segons l'exigit per la normativa reguladora de l'activitat d'auditoria de comptes. En aquest sentit, no hem prestat serveis diferents als de l'auditoria de comptes ni han concorregut situacions o circumstàncies que, d'acord amb el que estableix l'esmentada normativa reguladora, hagin afectat a la necessària independència de manera que s'hagi vist compromesa.

Considerem que l'evidència d'auditoria que hem obtingut proporciona una base suficient i adequada per a la nostra opinió.

Qüestions claus de l'auditoria

Les qüestions clau de l'auditoria són aquelles qüestions que, segons el nostre judici professional, han estat de la major rellevància en la nostra auditoria dels comptes anuals del període actual. Aquestes qüestions han estat tractades en el context de la nostra auditoria dels comptes anuals en el seu conjunt, i en la formació de la nostra opinió sobre aquests, i no expressem una opinió per separat sobre aquestes qüestions.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., Torre PwC, Pº de la Castellana 259 B, 28046 Madrid, España
Tel.: +34 915 684 400 / +34 902 021 111, Fax: +34 915 685 400, www.pwc.es



Paseo de la Castellana, 51
28046 - Madrid



Caixabank Ahorro, F.I.

Qüestions claus de l'auditoria

Mode en el que s'han tractat en l'auditoria

Cartera d'inversions financeres

De conformitat amb la legislació vigent, l'objecte social de les Institucions d'Inversió Col·lectiva és la captació de fons, béns o drets del públic per gestionar-los i invertir-los en béns, drets, valors o altres instruments, financers o no, sempre que el rendiment de l'inversor s'estableixi en funció dels resultats col·lectius.

D'acord amb l'activitat anteriorment descrita, el Patrimoni Net del Fons està fonamentalment invertit en instruments financers. La política comptable aplicable a la cartera d'inversions financeres de Fons es troba descrita a la nota 3 de la memòria adjunta i en la nota 6 de la mateixa, es detalla la cartera d'inversions financeres a 31 de desembre de 2021.

Identifiquem aquesta àrea com la qüestió clau a considerar en l'auditoria del Fons, per la repercussió que la cartera d'inversions financeres té en el càlcul diari del seu Patrimoni Net i, per tant, del valor liquidatiu del mateix.

El Fons manté un contracte de gestió amb Caixabank Asset Management SGIIC, S.A.U., com a Societat Gestora. Hem obtingut un enteniment dels procediments i criteris emprats per la Societat Gestora, en la determinació del valor raonable dels instruments financers del Fons, a l'objecte de considerar que els anteriors són adequats i s'apliquen de manera consistent per a tots els actius en cartera de inversions financeres del Fons.

Adicionalment, hem realitzat procediments sobre la cartera d'inversions financeres del Fons, entre els quals destaquen els següents:

Obtenció de confirmacions de l'Entitat Dipositària dels títols

Sol·licitem a l'Entitat Dipositària, en el desenvolupament de les seves funcions de vigilància, supervisió, custòdia i administració per al Fons, les confirmacions relatives a l'existència de la totalitat dels títols recollits a la cartera d'inversions financeres del Fons a 31 de desembre de 2021, sense trobar excepcions o diferències significatives entre la resposta rebuda de l'Entitat Dipositària i els registres comptables del Fons, proporcionats per la Societat Gestora del mateix.

Valoració de la cartera d'inversions financeres

Comprovem la valoració de la totalitat dels títols líquids negociats en mercats organitzats que es troben a la cartera d'inversions financeres del Fons a 31 de desembre de 2021, mitjançant la re-execució dels càlculs realitzats per la Societat Gestora i utilitzant per a això valors fiables de mercat a la data d'anàlisi.

Aquestes re-execucions reflecteixen que les diferències en les valoracions obtingudes respecte a les valoracions registrades en la comptabilitat del Fons, no són significatives.



Paseo de la Castellana, 51
28046 - Madrid



Caixabank Ahorro, F.I.

Altres qüestions

Els comptes anuals de Caixabank Ahorro, F.I. corresponents a l'exercici acabat el 31 de desembre de 2020 van ser auditats per un altre auditor que va expressar una opinió favorable sobre els comptes anuals el 26 de març de 2021.

Altra informació: Informe de gestió

L'altra informació comprèn exclusivament l'Informe de gestió de l'exercici 2021, la formulació del qual és responsabilitat dels administradors de la Societat gestora i no forma part integrant dels comptes anuals.

La nostra opinió d'auditoria sobre els comptes anuals no cobreix l'informe de gestió. La nostra responsabilitat sobre l'informe de gestió, de conformitat amb el que exigeix la normativa reguladora de l'activitat d'auditoria de comptes, consisteix en avaluar i informar sobre la concordança de l'informe de gestió amb els comptes anuals, a partir del coneixement de l'entitat obtingut en la realització de l'auditoria dels comptes esmentats, així mateix, la nostra responsabilitat consisteix a avaluar i informar de si el contingut i presentació de l'informe de gestió són conformes a la normativa que resulta d'aplicació. Si, basant-nos en el treball que hem realitzat, concloem que hi ha incorreccions materials, estem obligats a informar-ne.

Sobre la base del treball realitzat, segons el descrit en el paràgraf anterior, la informació que conté l'informe de gestió concorda amb la dels comptes anuals de l'exercici 2021 i el seu contingut i presentació són conformes a la normativa que resulta d'aplicació.

Responsabilitat dels administradors i del comitè d'auditoria en relació amb els comptes anuals

Els administradors de la Societat gestora són responsables de formular els comptes anuals adjunts, de manera que expressin la imatge fidel del patrimoni, de la situació financera i dels resultats del Fons, de conformitat amb el marc normatiu d'informació financera aplicable a l'entitat a Espanya, i del control intern que considerin necessari per permetre la preparació de comptes anuals lliures d'incorrecció material, deguda a frau o error.

En la preparació dels comptes anuals, els administradors de la Societat gestora són responsables de la valoració de la capacitat del Fons per a continuar com a empresa en funcionament, revelant, segons correspongui, les qüestions relacionades amb empresa en funcionament i utilitzant el principi comptable d'empresa en funcionament excepte si els esmentats administradors tenen intenció de liquidar el Fons o de cessar les seves operacions, o bé no existeixi una altra alternativa realista.

El comitè d'auditoria de la Societat gestora és responsable de la supervisió del procés d'elaboració i presentació dels comptes anuals.



Paseo de la Castellana, 51
28046 - Madrid



Caixabank Ahorro, F.I.

Responsabilitats de l'auditor en relació amb l'auditoria dels comptes anuals

Els nostres objectius són obtenir una seguretat raonable que els comptes anuals en el seu conjunt estan lliures d'incorrecció material, deguda a frau o error, i emetre un informe d'auditoria que conté la nostra opinió.

Seguretat raonable és un alt grau de seguretat, però no garanteix que una auditoria realitzada de conformitat amb la normativa reguladora de l'activitat d'auditoria de comptes vigent a Espanya sempre detecti una incorrecció material quan existeix. Les incorreccions poden deures a frau o error i es consideren materials si, individualment o de forma agregada, es pot preveure raonablement que influeixin en les decisions econòmiques que els usuaris prenen basant-se en els comptes anuals.

Com a part d'una auditoria de conformitat amb la normativa reguladora de l'activitat d'auditoria de comptes vigent a Espanya, apliquem el nostre judici professional i mantenim una actitud d'escepticisme professional durant tota l'auditoria. També:

- Identifiquem i valorem els riscos d'incorrecció material en els comptes anuals, deguda a frau o error, dissenyem i apliquem procediments d'auditoria per respondre a aquests riscos i obtenim evidència d'auditoria suficient i adequada per proporcionar una base per a la nostra opinió. El risc de no detectar una incorrecció material deguda a frau és més elevat que en el cas d'una incorrecció material deguda a error, ja que el frau pot implicar col·lusió, falsificació, omissions deliberades, manifestacions intencionadament errònies, o l'elusió del control intern.
- Obtenim coneixement del control intern rellevant per a l'auditoria per tal de dissenyar procediments d'auditoria que siguin adequats en funció de les circumstàncies, i no amb la finalitat d'expressar una opinió sobre l'eficàcia del control intern de l'entitat.
- Avaluem si les polítiques comptables aplicades són adequades i la raonabilitat de les estimacions comptables i la corresponent informació revelada pels administradors de la Societat gestora.
- Concloem sobre si és adequada la utilització, pels administradors de la Societat gestora, del principi comptable d'empresa en funcionament i, basant-nos en l'evidència d'auditoria obtinguda, concloem sobre si existeix o no una incertesa material relacionada amb fets o amb condicions que poden generar dubtes significatius sobre la capacitat del Fons per continuar com a empresa en funcionament. Si concloem que hi ha una incertesa material, es requereix que cridem l'atenció en el nostre informe d'auditoria sobre la corresponent informació revelada en els comptes anuals o, si aquestes revelacions no són adequades, que expressem una opinió modificada. Les nostres conclusions es basen en l'evidència d'auditoria obtinguda fins a la data del nostre informe d'auditoria. No obstant això, els fets o condicions futurs poden ser la causa que el Fons deixi de ser una empresa en funcionament.
- Avaluem la presentació global, l'estructura i el contingut dels comptes anuals, inclosa la informació revelada, i si els comptes anuals representen les transaccions i fets subjacents d'una manera que aconsegueixen expressar la imatge fidel.

Ens comuniquem amb el comitè d'auditoria de la Societat gestora, en relació amb, entre altres qüestions, l'abast i el moment de realització de l'auditoria planificats i les troballes significatives de l'auditoria, així com qualsevol deficiència significativa del control intern que identifiquem en el transcurs de l'auditoria.



Paseo de la Castellana, 51
28046 - Madrid



Caixabank Ahorro, F.I.

També proporcionem al comitè d'auditoria de la Societat gestora una declaració en la que manifestem que hem complert els requeriments d'ètica aplicables, inclosos els d'independència, i ens hem comunicat amb el mateix per informar d'aquelles qüestions que raonablement puguin suposar una amenaça per a la nostra independència i, en el seu cas, de les corresponents salvaguardes.

Entre les qüestions que han estat objecte de comunicació al comitè d'auditoria de la Societat gestora, determinem les que han estat de la major rellevància en l'auditoria dels comptes anuals del període actual i que són, en conseqüència, les qüestions clau de l'auditoria.

Descriuim aquestes qüestions en el nostre informe d'auditoria tret que les disposicions legals o reglamentàries prohibeixin revelar públicament la qüestió.

Informe sobre altres requeriments legals i reglamentaris

Informe addicional per al comitè d'auditoria de la Societat gestora

L'opinió expressada en aquest informe és coherent amb el manifestat en el nostre informe addicional per al comitè d'auditoria de la Societat gestora de data 22 de març de 2022.

Període de contractació

Els administradors de la Societat gestora, a la reunió celebrada el 27 d'octubre de 2021, ens van nomenar auditors per un període de 3 anys, comptats a partir de l'exercici finalitzat el 31 de desembre de 2021.

Serveis prestats

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. no ha prestat serveis diferents de l'auditoria de comptes a l'entitat auditada.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

Raúl Luño Biarge (21641)

30 de març de 2022



PricewaterhouseCoopers
Auditores, S.L.

2022 Núm. 20/22/03047

Informe de auditoria de cuentas sujeto a la normativa de auditoria de cuentas española e internacional



Caixabank Ahorro, F.I.

Balanços a 31 de desembre de 2021 i 2020

(Expressats en euros)

ACTIU	2021	2020
Actiu no corrent	-	-
Immobilitzat intangible	-	-
Immobilitzat material	-	-
Béns immobles per a ús propi	-	-
Mobiliari i estris	-	-
Actius per impost diferit	-	-
Actiu corrent	950 442 369,63	823 017 684,93
Deutors	2 138 151,16	2 211 992,37
Cartera d'inversions financeres	889 401 418,92	775 738 828,52
Cartera interior	94 280 136,28	48 588 655,93
Valors representatius de deute	94 280 136,28	48 588 655,93
Instruments de patrimoni	-	-
Institucions d'Inversió Col·lectiva	-	-
Dipòsits en Entitats de Crèdit	-	-
Derivats	-	-
Altres	-	-
Cartera exterior	807 029 099,91	732 741 100,51
Valors representatius de deute	773 530 947,53	648 429 287,34
Instruments de patrimoni	-	-
Institucions d'Inversió Col·lectiva	33 415 159,94	84 308 240,02
Dipòsits en Entitats de Crèdit	-	-
Derivats	82 992,44	3 573,15
Altres	-	-
Interessos de la cartera d'inversió	(11 907 817,27)	(5 590 927,92)
Inversions moroses, dubtoses o en litigi	-	-
Periodificacions	-	-
Tresoreria	58 902 799,55	45 066 864,04
TOTAL ACTIU	950 442 369,63	823 017 684,93



Caixabank Ahorro, F.I.

Balanços a 31 de desembre de 2021 i 2020

(Expressats en euros)

PATRIMONI I PASSIU	2021	2020
Patrimoni atribuït a partícips o accionistes	949 923 088,48	822 184 459,39
Fons reemborsables atribuïts a partícips o accionistes	949 923 088,48	822 184 459,39
Capital	-	-
Partícips	886 856 053,49	754 088 961,13
Prima d'emissió	-	-
Reserves	67 590 557,86	67 590 557,86
(Accions pròpies)	-	-
Resultats d'exercicis anteriors	-	-
Altres aportacions de socis	-	-
Resultat de l'exercici	(4 523 522,87)	504 940,40
(Dividend a compte)	-	-
Ajustos per canvis de valor en immobilitzat material d'us propi	-	-
Altres patrimoni atribuït	-	-
Passiu no corrent	-	-
Provisions a llarg termini	-	-
Deutes a llarg termini	-	-
Passius per impost diferit	-	-
Passiu corrent	519 281,15	833 225,54
Provisions a curt termini	-	-
Deutes a curt termini	-	-
Creditors	403 494,91	824 472,34
Passius financers	-	-
Derivats	115 786,24	8 753,20
Periodificacions	-	-
TOTAL PATRIMONI I PASSIU	950 442 369,63	823 017 684,93
COMPTES D'ORDRE	2021	2020
Comptes de compromís	447 775 985,10	336 719 268,04
Compromisos per operacions llargues de derivats	297 167 676,17	197 140 791,67
Compromisos per operacions curtes de derivats	150 608 308,93	139 578 476,37
Altres comptes d'ordre	28 443 376,95	28 948 317,35
Valors cedits en préstec per la IIC	-	-
Valors aportats com garantia per la IIC	-	-
Valors rebuts en garantia per la IIC	-	-
Capital nominal no subscrit ni en circulació	-	-
Pèrdues fiscals a compensar	28 443 376,95	28 948 317,35
Altres	-	-
TOTAL COMPTES D'ORDRE	476 219 362,05	365 667 585,39



Caixabank Ahorro, F.I.

Comptes de pèrdues i guanys corresponents als exercicis anuals finalitzats el 31 de desembre de 2021 i 2020

(Expressats en euros)

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Comissions de descompte per subscripcions i/o reemborsaments	-	-
Comissions retrocedides a la Institució d'Inversió Col·lectiva	-	-
Despeses de personal	-	-
Altres despeses d'exploració	<u>(3 251 195,58)</u>	<u>(3 466 546,81)</u>
Comissió de gestió	(2 892 011,65)	(3 084 518,00)
Comissió de depositari	(309 239,00)	(333 993,70)
Ingrés/despesa per compensació compartiment	-	-
Altres	(49 944,93)	(48 035,11)
Amortització de l'immobilitzat material	-	-
Excessos de provisions	-	-
Deteriorament i resultats per alienacions de l'immobilitzat	-	-
Resultat d'exploració	(3 251 195,58)	(3 466 546,81)
Ingressos financers	7 774 305,61	5 787 207,05
Despeses financeres	(67 108,81)	(75 551,91)
Variació del valor raonable en instruments financers	<u>(7 510 709,94)</u>	<u>7 838 692,89</u>
Per operacions de la cartera interior	(47 427,10)	(64 817,22)
Per operacions de la cartera exterior	(7 463 282,84)	7 903 510,11
Per operacions amb derivats	-	-
Altres	-	-
Diferències de canvi	569 784,47	(734 822,83)
Deteriorament i resultat per alienacions d'instruments financers	<u>(2 038 598,62)</u>	<u>(8 844 037,99)</u>
Deterioraments	-	-
Resultats per operacions de la cartera interior	(1 985,77)	(690 564,88)
Resultats per operacions de la cartera exterior	(3 983 000,12)	(7 486 835,67)
Resultats per operacions amb derivats	1 945 799,91	(667 540,94)
Altres	587,36	903,50
Resultat financer	(1 272 327,29)	3 971 487,21
Resultat abans d'impostos	(4 523 522,87)	504 940,40
Impost sobre beneficis	-	-
RESULTAT DE L'EXERCICI	<u>(4 523 522,87)</u>	<u>504 940,40</u>

Les Notes 1 a 13, descrites a la memòria adjunta, formen part integrant del compte de pèrdues i guanys corresponent al exercici anual finalitzat el 31 de desembre de 2021.



Caixabank Ahorro, F.I.

Estat de canvis en el patrimoni net corresponent a l'exercici anual finalitzat el 31 de desembre 2021 (Expressats en euros)

A) Estat d'ingressos i despeses reconeguts

Resultat del compte de pèrdues i guanys	(4 523 522,87)
Total ingressos i despeses imputats directament en el patrimoni atribuït a partícips i accionistes	-
Total transferències al compte de pèrdues i guanys	-
Total d'ingressos i despeses reconegudes	(4 523 522,87)

B) Estat total de canvis en el patrimoni net

	Partícips	Reserves	Resultats d'exercicis anteriors	Resultat de l'exercici	(Dividend a compte)	Altres patrimoni atribuït	Total
Saldos al 31 de desembre de 2020	754 088 961,13	67 590 557,86	-	504 940,40	-	-	822 184 459,39
Ajustos per canvis de criteri	-	-	-	-	-	-	-
Ajustos per errors	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustat	754 088 961,13	67 590 557,86	-	504 940,40	-	-	822 184 459,39
Total ingressos i despeses reconeguts	-	-	-	(4 523 522,87)	-	-	(4 523 522,87)
Aplicació del resultat de l'exercici	504 940,40	-	-	(504 940,40)	-	-	-
Operacions amb partícips							
Subscripcions	423 213 429,22	-	-	-	-	-	423 213 429,22
Devolucions	(290 951 277,26)	-	-	-	-	-	(290 951 277,26)
Altres variacions del patrimoni	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de desembre de 2021	886 856 053,49	67 590 557,86	-	(4 523 522,87)	-	-	949 923 088,48

Les Notes 1 a 13, descrites a la memòria adjunta, formen part integrant de l'estat de canvis en el patrimoni net corresponent a l'exercici anual finalitzat el 31 de desembre de 2021.



Caixabank Ahorro, F.I.

Estat de canvis en el patrimoni net corresponent a l'exercici anual finalitzat el 31 de desembre 2020 (Expressats en euros)

A) Estat d'ingressos i despeses reconeguts

Resultat del compte de pèrdues i guanys	504 940,40
Total ingressos i despeses imputats directament en el patrimoni atribuït a partícips i accionistes	-
Total transferències al compte de pèrdues i guanys	-
Total d'ingressos i despeses reconegudes	504 940,40

B) Estat total de canvis en el patrimoni net

	Partícips	Reserves	Resultats d'exercicis anteriors	Resultat de l'exercici	(Dividend a compte)	Altre patrimoni atribuït	Total
Saldos a 31 de desembre de 2019	699 601 910,08	67 590 557,86	-	33 346 635,65	-	-	800 539 103,59
Ajustos per canvis de criteri	-	-	-	-	-	-	-
Ajustos per errors	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustat	699 601 910,08	67 590 557,86	-	33 346 635,65	-	-	800 539 103,59
Total ingressos i despeses reconeguts	-	-	-	504 940,40	-	-	504 940,40
Aplicació del resultat de l'exercici	33 346 635,65	-	-	(33 346 635,65)	-	-	-
Operacions amb partícips							
Subscripcions	357 812 891,85	-	-	-	-	-	357 812 891,85
Devolucions	(336 672 476,45)	-	-	-	-	-	(336 672 476,45)
Altres variacions del patrimoni	-	-	-	-	-	-	-
Saldos a 31 de desembre de 2020	754 088 961,13	67 590 557,86	-	504 940,40	-	-	822 184 459,39



Caixabank Ahorro, F.I.

Memòria dels comptes anuals corresponent a l'exercici anual finalitzat el 31 de desembre de 2021

(Expressada en euros)

1. Activitat i gestió del risc

a) Activitat

CaixaBank Estalvi, Fons d'Inversió (d'ara endavant, el Fons) es va constituir el 10 de desembre de 1987 sota la denominació de AB Fons d'Inversió Mobiliària. Amb data 22 de març de 2002, el Fons va canviar la seva denominació per la de Morgan Stanley Fondo, Fons d'Inversió Mobiliària. Amb data 5 de febrer de 2004 el Fons va canviar la seva denominació per la de Morgan Stanley Fondo, Fons d'Inversió. A l'abril de 2008 el Fons va canviar la seva denominació per la de FonCaixa Privada Fons, Fons d'Inversió. Posteriorment, amb data 13 de gener de 2012, el Fons va canviar la seva denominació per la de FonCaixa Estalvi, Fons d'Inversió i, finalment, amb data 20 de maig de 2016 el Fons va canviar la seva denominació per l'actual.

El Fons es troba inscrit en el Registre de Fons d'Inversió de la Comissió Nacional del Mercat de Valors (CNMV) des del 9 de febrer de 1988 amb el número 93, adquirint, a efectes legals, la consideració de Fons d'Inversió a partir de llavors.

El Fons es troba inscrit en la categoria d'harmonitzats conforme a la definició establerta en l'article 13 del Reial decret 1082/2012, i successives modificacions.

De conformitat amb el que es disposa en l'article 1r de la Llei 35/2003 i successives modificacions, l'objecte social de les Institucions d'Inversió Col·lectiva és la captació de fons, béns o drets del públic per a gestionar-los i invertir-los en béns, drets, valors o altres instruments, financers o no, sempre que el rendiment de l'inversor s'estableixi en funció dels resultats col·lectius.

La societat Gestora del Fons va crear, el 13 de gener de 2012, tres classes de sèries de participacions en les quals es divideix el patrimoni atribuït a partícips del Fons:

- Classe Estàndard: engloba als partícips existents a la data d'inscripció del full del Fons en els registres de la CNMV i a tots els que subscriuguin posteriorment a través del comercialitzador del Fons.
- Classe Plus: engloba als partícips que subscriuguin a través del comercialitzador del Fons.
- Classe Premium: engloba als partícips que subscriuguin a través del comercialitzador del Fons.

Amb data 8 de maig de 2015 la Societat Gestora del Fons va decidir crear una nova classe de participacions:

- Classe Institucional: engloba als partícips que subscriuguin a través del comercialitzador del Fons.



Caixabank Ahorro, F.I.

Memòria dels comptes anuals corresponent a l'exercici anual finalitzat el 31 de desembre de 2021
(Expressada en euros)

Amb data 3 de març de 2017 la Societat Gestora del Fons va decidir crear una nova classe de participacions:

- Classe Cartera: classe de participacions que engloba les carteres d'inversions de Clients amb gestió discrecional i/o amb assessorament independent encomanada al grup CaixaBank mitjançant contracte i per a IIC gestionades pel grup CaixaBank AM.

La gestió, administració i representació del Fons està encomanada a CaixaBank Asset Management SGIIC, S.A.O., societat participada al 100% per CaixaBank, S. a., sent l'Entitat Dipositària del Fons Cecabank, S. a. Aquesta Entitat Dipositària ha de desenvolupar determinades funcions de vigilància, supervisió, custòdia i administració per al Fons, d'acord amb el que s'estableix en la normativa actualment en vigor.

El Fons està sotmès a la normativa legal específica dels Fons d'Inversió, recollida principalment pel Reial decret 1082/2012, de 13 de juliol, i successives modificacions, pel qual s'aprova el Reglament de desenvolupament de la Llei 35/2003 i successives modificacions, d'Institucions d'Inversió Col·lectiva. Els principals aspectes d'aquesta normativa que li són aplicables són els següents:

- El patrimoni mínim haurà de situar-se en 3.000.000 euros. No obstant, podrà constituir-se amb un patrimoni inferior, que no serà menor de 300.000 euros, i en el cas dels compartiments no serà menor a 60.000 euros, disposant d'un termini de sis mesos, comptats a partir de la data de la seva inscripció en el registre de la CNMV, per a aconseguir el patrimoni mínim esmentat.
- El nombre de partícips del Fons no podrà ser inferior a 100. Quan per circumstàncies del mercat o per l'obligatori compliment de la normativa en vigor, el patrimoni o el nombre de partícips d'un fons, o d'un dels seus compartiments, descendissin dels mínims establerts en el Reial Decret 1082/2012, i successives modificacions, aquestes Institucions gaudiran del termini d'un any, durant el qual podran continuar operant com a tals.
- Els valors mobiliaris i altres actius financers del Fons no poden pignorar-se ni constituir-se en garantia de cap classe, excepte per a servir de garantia de les operacions que el Fons realitzi en els mercats secundaris oficials de derivats, i han d'estar sota la custòdia de les Entitats legalment habilitades per a l'exercici d'aquesta funció.
- S'estableixen uns percentatges màxims d'obligacions enfront de tercers i de concentració d'inversions.



Caixabank Ahorro, F.I.

Memòria dels comptes anuals corresponent a l'exercici anual finalitzat el 31 de desembre de 2021

(Expressada en euros)

- El Fons ha de complir amb un coeficient mínim de liquiditat de l'1% de la mitjana mensual del seu patrimoni, que ha de materialitzar-se en efectiu, en dipòsits o comptes a la vista en el Dipositari o en una altra entitat de crèdit si el Dipositari no té aquesta consideració, o en compravendes amb pacte de recompra a un dia de valors de Deute Públic.
- El Fons es troba subjecte a uns límits generals a la utilització d'instruments derivats per risc de mercat, així com a uns límits per risc de contrapart.

Segons el Fullet del Fons, la Societat Gestora percebrà una comissió anual en concepte de despeses de gestió que no excedirà del 2,25% sobre el patrimoni del Fons.

Igualment, el Fullet del Fons estableix una remuneració de l'Entitat Dipositària que no podrà excedir del 0,20% anual del patrimoni custodiat.

Durant els exercicis 2021 i 2020, el Fons aplica una comissió diferent per a cada classe i unes comissions de gestió, dipòsit, subscripció i reemborsament tal com es detalla a continuació:

	Estàndard d	Plus	Premium	Institucional	Cartera
Comissió de gestió	0,450%	0,450%	0,450%	0,275%	0,200%
Comissió de dipòsit	0,050%	0,050%	0,050%	0,250%	0,020%

Durant l'exercici 2021 i 2020 la Societat Gestora no ha aplicat als partícips del Fons comissió sobre l'import de les participacions subscrietes, ni sobre l'import de les participacions reemborsades.

En el Fullet del Fons s'estableix una inversió mínima inicial de 600 euros per a la classe Estàndard, 50.000 euros per a la classe Plus, 300.000 euros per a la classe *Premium i 5.000.000 d'euros per a la classe Institucional. Per a la classe Cartera, no hi ha inversió mínima inicial.

La inversió mínima a mantenir serà de 6 euros per a la classe Estàndard, import que no serà aplicable als partícips que ho fossin abans del 13 de gener de 2012, inclusivament, de 50.000 euros per a la classe Plus, de 300.000 euros per a la classe *Premium i de 5.000.000 d'euros per a la classe Institucional, i en els supòsits en els quals a conseqüència de l'ordre de reemborsament d'un partípic la seva posició en el fons descendeixi per sota de la inversió mínima a mantenir establert en el fullet, la Societat Gestora procedirà a reemborsar-li la totalitat de les participacions.

) Gestió del risc

La política d'inversió del Fons, així com la descripció dels principals riscos associats, es detallen en el fullet registrat i a la disposició del públic en el registre corresponent de la CNMV.



Caixabank Ahorro, F.I.

Memòria dels comptes anuals corresponent a l'exercici anual finalitzat el 31 de desembre de 2021
(Expressada en euros)

A causa de l'operativa en mercats financers del Fons, els principals riscos als quals es troba exposat el Fons que, en tot cas, són objecte de requeriment específic per la Societat Gestora, són els següents:

- **Risc de crèdit:** El risc de crèdit representa les pèrdues que sofriria la Societat en el cas que alguna contrapart incomplís les seves obligacions contractuals de pagament amb aquest. Aquest risc es veuria mitigat amb els límits a la inversió i concentració de riscos abans descrits. La quantificació del risc de crèdit conseqüència de l'incompliment de les obligacions de pagament s'efectua a través de CreditManager (aplicatiu de riscos de la societat gestora). Aquest Credit VaR es calcula amb una periodicitat mensual, probabilitat del 95% i 99% i l'horitzó temporal és d'un any. En aquests mateixos informes es detalla la qualitat creditícia de la cartera de renda fixa privada per a cadascuna de les institucions.
- **Risc de liquiditat:** En el cas que el Fons invertís en valors de baixa capitalització o en mercats amb una reduïda dimensió i limitat volum de contractació, o inversió en altres Institucions d'Inversió Col·lectiva amb liquiditat inferior a la del Fons, les inversions podrien quedar privades de liquiditat. Per aquest motiu, la societat gestora del Fons gestiona el risc de liquiditat inherent a l'activitat per a assegurar el compliment dels coeficients de liquiditat i garantir els reemborsaments dels partícips.
És per aquest motiu pel qual, des d'una doble perspectiva, s'estableixen mecanismes de control tant previs a la inversió, com a posteriors a aquesta, que garanteixen o limiten fins a nivells raonables el risc de liquiditat que poden assumir les carteres gestionades:
 - Amb caràcter previ a la inversió, s'han elaborat diferents marcs o universos d'inversió autoritzats per a les diferents tipologies d'actius la funció dels quals consisteix a fitar o limitar la gestió, orientant-la cap a actius que compleixen una sèrie de requisits mínims que garanteixin la seva solvència i liquiditat. Depenent de la tipologia d'actius s'exigeixen criteris mínims de capitalització, geogràfics, de liquiditat, qualitat creditícia, etc.
 - Amb caràcter posterior a la inversió i de manera periòdica, els departaments de Valoració i Control de Riscos elaboren diferents informes orientats a la gestió d'aquest risc. Aquests informes mostren el grau de liquiditat que tenen les institucions d'inversió col·lectiva en funció de la tipologia dels seus actius en cartera així com l'estat o pes que representen aquells que, per diferents motius, són difícilment liquidables en períodes raonables.
- **Risc de mercat:** El risc de mercat representa la pèrdua que poden experimentar les carteres d'Inversió Col·lectiva com a conseqüència de moviments adversos en els preus de mercat. Els factors de risc més significatius es podrien agrupar en els següents:



Caixabank Ahorro, F.I.

Memòria dels comptes anuals corresponent a l'exercici anual finalitzat el 31 de desembre de 2021

(Expressada en euros)

- Risc en actius de renda fixa: La variació del preu d'aquests actius i per tant el seu risc, pot segregar en un doble component:
 - Risc de tipus d'interès: derivat de la variació o la fluctuació del tipus d'interès. L'impacte en el preu dels bons és reduït en actius amb venciment a curt termini i elevat en actius a llarg termini. Aquest impacte s'estima de manera aproximada a partir de la durada, durada modificada o sensibilitat i ajustant per convexitat.
 - Risc de spread: com a conseqüència el risc específic o associat al propi emissor. Aquest risc s'expressa en termes de spread sobre la corba de valoració i té impacte directe en la valoració de l'actiu.
- Risc de tipus de canvi: la inversió en actius denominats en divises diferents de l'euro comporta un risc derivat de la fluctuació que poden experimentar el tipus de canvi.
- Risc en actius de renda variable o actius vinculats a índexs borsaris: la inversió en instruments de renda variable comporta que la rendibilitat del Fons es vegi afectada per la volatilitat dels mercats en què inverteix. Addicionalment, la inversió en mercats considerats emergents pot comportar, si s'escau, riscos de nacionalització o expropiació d'actius o imprevistos d'índole polític que poden afectar el valor de les inversions, fent-les més volàtils.

El risc total de mercat es mesura o quantifica en termes de VaR el qual ens indica quina és la pèrdua màxima esperada d'una cartera, amb una probabilitat determinada i un horitzó temporal definit.

Aquests càlculs es fan amb una periodicitat diària, emprant la metodologia paramètrica i assignant els següents paràmetres:

- Nivell de Confiança: 99%
- Decay Factor: ($\lambda = 0.94$)
- Horitzó temporal: 1 dia.

El risc de mercat es segrega per factors de risc: Renda Variable, Renda Fixa (Tipus d'Interès + Spread) i Tipus de Canvi. Addicionalment, el seu càlcul s'obté per les altres dues metodologies com són la històrica i Monte Carlo.

Els riscos inherents a les inversions mantingudes pel Fons es troben descrits en el Fulllet informatiu, segons el que s'estableix en la normativa aplicable.



Caixabank Ahorro, F.I.

Memòria dels comptes anuals corresponent a l'exercici anual finalitzat el 31 de desembre de 2021
(Expressada en euros)

- Risc de sostenibilitat: La Societat Gestora del Fons té en compte els riscos de sostenibilitat en les decisions d'inversió. El risc de sostenibilitat de les inversions dependrà, entre altres, de la mena d'emissor, el sector d'activitat o la seva localització geogràfica. D'aquesta manera, les inversions que presentin un major risc de sostenibilitat poden ocasionar una disminució del preu dels actius subjacents i, per tant, afectar negativament el valor liquidatiu de la participació del Fons.
- Risc operacional: aquell que pot provocar pèrdues com a resultat d'errors humans, processos interns inadequats o defectuosos, fallades en els sistemes o a conseqüència d'esdeveniments externs.

La Societat Gestora té establerts els mecanismes necessaris per a controlar l'exposició als riscos de mercat, crèdit i liquiditat, així com el referit al risc operacional. En aquest sentit, el control dels coeficients normatius esmentats en l'apartat 1.a), anterior, limiten l'exposició a aquests riscos.

Durant l'exercici 2021, el COVID-19 ha continuat estenent-se per tot el món. A la data de formulació d'aquests comptes anuals, aquest esdeveniment continua afectant significativament l'activitat econòmica a nivell mundial i, com a resultat, podria afectar les operacions i resultats financers del Fons. La mesura en la qual el Coronavirus pogués impactar en els resultats continuarà depenent de l'evolució de les accions que s'estan realitzant per a contenir la pandèmia. Aquesta evolució no es pot predir de manera fiable. No obstant això, estimem que, a causa de la gestió de la cartera d'inversions realitzada per la Societat Gestora, l'efecte que pugui tenir la crisi provocada pel COVID-19, no hauria de tenir un impacte significatiu sobre aquesta cartera d'inversions.

2. Bases de presentació dels comptes anuals

a) Imatge fidel

Els comptes anuals, formulades pels Administradors de la Societat Gestora del Fons, han estat preparades a partir dels registres comptables del Fons, havent-se aplicat les disposicions legals vigents en matèria comptable que li són aplicables, a fi de mostrar la imatge fidel del seu patrimoni, de la seva situació financera i dels seus resultats.

Els comptes anuals adjuntes es troben pendents d'aprovació pel Consell d'Administració de la Societat Gestora, si bé els Administradors estimen que seran aprovades sense modificacions significatives.

b) Principis comptables

Per a l'elaboració d'aquests comptes anuals s'han seguit els principis i criteris comptables i de classificació recollits, fonamentalment, en la Circular 3/2008 de la



Caixabank Ahorro, F.I.

Memòria dels comptes anuals corresponent a l'exercici anual finalitzat el 31 de desembre de 2021

(Expressada en euros)

CNMV i successives modificacions. Els principis més significatius es descriuen en la Nota 3. No existeix cap principi comptable d'aplicació obligatòria que, sent significatiu el seu efecte sobre aquests comptes anuals, s'hagi deixat d'aplicar.

c) Comparabilitat

Els comptes anuals al 31 de desembre de 2021 es presenten atenent l'estructura i principis comptables establerts en la normativa vigent de la CNMV.

Els Administradors de la Societat Gestora presenten, a efectes comparatius, amb cadascuna de les partides del balanç, del compte de pèrdues i guanys i de l'estat de canvis en el patrimoni net, a més de les xifres de l'exercici 2021, les corresponents a l'exercici anterior.

No s'han produït modificacions comptables que afectin significativament la comparació entre els comptes anuals dels exercicis 2021 i 2020.

d) Estimacions comptables i correcció d'errors

En determinades ocasions els Administradors de la Societat Gestora han realitzat estimacions per a obtenir la valoració d'alguns actius, passius, ingressos, despeses i compromisos que figuren registrats en els comptes anuals. Aquestes estimacions es refereixen, principalment, al valor raonable i a les possibles pèrdues per deterioració de determinats actius financers, si n'hi hagués. Encara que aquestes es considerin les millors estimacions possibles, sobre la base de la informació existent en el moment del càlcul, esdeveniments futurs podrien obligar a modificar-les prospectivament, d'acord amb la normativa vigent.

En qualsevol cas, el valor liquidatiu del Fons es veurà afectat per les fluctuacions dels preus del mercat i altres riscos associats a les inversions financeres.

No existeixen canvis en les estimacions comptables ni errors que s'haguessin produït en exercicis anteriors i hagin estat detectats durant els exercicis 2021 i 2020.

Les xifres contingudes en els documents que componen aquests comptes anuals, el balanç, el compte de pèrdues i guanys, l'estat de canvis en el patrimoni net i aquesta memòria, estan expressades en euros, excepte quan s'indiqui expressament.

3. Resum dels principis comptables i normes de valoració més significatius

Els principis comptables més significatius aplicats en la formulació d'aquests comptes anuals han estat els següents:

a) Principi d'empresa en funcionament

En l'elaboració dels comptes anuals s'ha considerat que la gestió del Fons continuarà en el futur previsible. Per tant, l'aplicació de les normes comptables no



Caixabank Ahorro, F.I.

Memòria dels comptes anuals corresponent a l'exercici anual finalitzat el 31 de desembre de 2021
(Expressada en euros)

està encaminada a determinar el valor del patrimoni a l'efecte de la seva transmissió global o parcial ni l'import resultant en cas de la seva liquidació.

b) Principi de meritació

Els ingressos i despeses es registren comptablement en funció del període en què es reporten, amb independència de quan es produeix el seu cobrament o pagament efectiu.

c) Deutors

La valoració inicial es realitza pel seu valor raonable que, excepte evidència en contra, és el preu de la transacció, que equival al valor raonable de la contraprestació lliurada més els costos de transacció que els siguin directament atribuïbles.

La valoració posterior es fa al seu cost amortitzat. Els interessos reportats es comptabilitzen en el compte de pèrdues i guanys aplicant el mètode del tipus d'interès efectiu. No obstant això, aquelles partides l'import de les quals s'espera rebre en un termini de temps inferior a un any es valoren pel seu valor nominal.

Les pèrdues per deterioració del valor de les partides a cobrar es calculen tenint en compte els fluxos d'efectiu futurs estimats, descomptats al tipus d'interès efectiu calculat en el moment del reconeixement. Les correccions valoratives per deterioració així com la seva reversió es reconeixen com una despesa o un ingrés en el compte de pèrdues i guanys.

d) Cartera d'inversions financeres

Els actius de la cartera d'inversions financeres han estat considerats com a actius financers a valor raonable amb canvis al compte de pèrdues i guanys. Els principals productes financers recollits en la cartera, així com la determinació del seu valor raonable es descriuen a continuació:

- Valors representatius de deute: valors que suposen un deute per al seu emissor i que esdevinguin una remuneració consistent en un interès establert contractualment.

El valor raonable dels valors representatius de deute cotitzats es determina pels preus de cotització en un mercat, sempre que aquest sigui actiu i els preus s'obtinguin de manera consistent. Quan no estiguin disponibles preus de cotització el valor raonable es correspon amb el preu de la transacció més recent sempre que no hi hagi hagut un canvi significatiu en les circumstàncies econòmiques des del moment de la transacció.

En cas que no existeixi mercat actiu per a l'instrument de deute s'apliquen tècniques de valoració, com a preus subministrats per intermediaris, emissors



Caixabank Ahorro, F.I.

Memòria dels comptes anuals corresponent a l'exercici anual finalitzat el 31 de desembre de 2021
(Expressada en euros)

o difusors d'informació, utilització de transaccions recents de mercat realitzades en condicions d'independència mútua entre parts interessades i degudament informades si estan disponibles, valor raonable en el moment actual d'un altre instrument que sigui substancialment el mateix o models de descompte de fluxos i valoració d'opcions en el seu cas.

El valor raonable dels valors representatius de deute no cotitzats es defineix com el preu que iguali el rendiment intern de la inversió als tipus d'interès de mercat vigents a cada moment del Deute Públic assimilable per les seves característiques financeres, incrementat en una prima o marge que sigui representatiu del grau de liquiditat, condicions concretes de l'emissió, solvència de l'emissor i, en el seu cas, risc país.

Els interessos meritats no cobrats de valors representatius de deute es periodifiquen d'acord amb el tipus d'interès efectiu i formen part del resultat de l'exercici.

- Instruments de patrimoni: instruments financers emesos per altres entitats, com ara accions i quotes participatives, que tenen la naturalesa d'instruments de capital per a l'emissor.

El valor raonable dels instruments de patrimoni cotitzats l'estableix el canvi oficial de tancament del dia de la data del balanç, si existeix, o immediat hàbil anterior o el canvi mitjà ponderat si no existís preu oficial de tancament.

El valor raonable dels instruments de patrimoni no cotitzats es considera el valor teòric que correspongui a aquestes inversions en el patrimoni comptable ajustat de l'entitat o grup consolidat, corregit per l'import de les plusvàlues o minusvàlues tàcites, netes d'impostos, existents en el moment de la valoració.

- Dipòsits en entitats de crèdit: dipòsits que el Fons manté en entitats de crèdit, a excepció dels saldos que es recullen en l'epígraf de "Tresoreria".

Es considera valor raonable el preu que iguala el rendiment intern de la inversió als tipus de mercat vigents a cada moment.

- Accions o participacions d'altres Institucions d'Inversió Col·lectiva: el seu valor raonable s'estableix en funció del valor liquidatiu o valor de cotització del dia de referència. En el cas que per al dia de referència no es calculés un valor liquidatiu, s'utilitza l'últim valor liquidatiu disponible. Per a les inversions en Institucions d'Inversió Col·lectiva d'Inversió Lliure, Institucions d'Inversió Col·lectiva d'Institucions d'Inversió Col·lectiva d'Inversió Lliure i Institucions d'Inversió Col·lectiva estrangeres similars, s'utilitzen, en el seu cas, valors liquidatius estimats.



Caixabank Ahorro, F.I.

Memòria dels comptes anuals corresponent a l'exercici anual finalitzat el 31 de desembre de 2021
(Expressada en euros)

- Derivats: inclou, entre altres, les diferències de valor en els contractes de futurs i forwards, les primes pagades/cobrades per warrants i opcions comprades/emeses, cobraments o pagaments associats als contractes de permuta financera, així com les inversions en productes estructurats.

El valor del canvi oficial de tancament el dia de referència determina el seu valor raonable. Per als no negociats en mercats organitzats, la Societat Gestora estableix un model de valoració en funció de les condicions específiques establertes en la Circular 6/2010 de la CNMV, i successives modificacions.

Els actius en els quals concorri una deterioració notòria i irrecuperable de la seva inversió, es donaran de baixa amb càrrec al compte de pèrdues i guanys.

Els actius i passius financers es donen de baixa en el balanç quan es traspassen, substancialment, tots els riscos i beneficis inherents a la propietat d'aquests.

e) Adquisició i cessió temporal d'actius

Les adquisicions temporals d'actius o adquisicions amb pacte de retrocessió es comptabilitzen per l'import efectiu desemborsat, qualssevol que siguin els instruments subjacents, en el compte d'actiu corresponent.

La diferència entre aquest import i el preu de retrocessió s'imputa com a ingrés en el compte de pèrdues i guanys utilitzant el mètode del tipus d'interès efectiu.

Les diferències de valor raonable s'imputen en el compte de pèrdues i guanys en l'epígraf de "Variació del valor raonable en instruments financers".

La cessió en ferma de l'actiu adquirit temporalment es registra com a passiu financer a valor raonable amb canvis en pèrdues i guanys.

f) Instruments de patrimoni

Els instruments de patrimoni cotitzats es registren en el moment de la seva contractació pel valor raonable de la contraprestació lliurada, incloent els costos de transacció explícits directament atribuïbles a l'operació.

Les diferències que sorgeixin a conseqüència dels canvis en el valor raonable d'aquests actius es reflecteixen en el compte de pèrdues i guanys de la següent forma: les diferències negatives o diferències positives es registren sota l'epígraf de "Deterioració i resultat per alienacions d'instruments financers" o de "Variació del valor raonable en instruments financers per operacions de la cartera interior o exterior", segons els canvis s'hagin liquidat o no, utilitzant com a contrapartida el compte de "Instruments de patrimoni", de la cartera interior o exterior de l'actiu del balanç.



Caixabank Ahorro, F.I.

Memòria dels comptes anuals corresponent a l'exercici anual finalitzat el 31 de desembre de 2021
(Expressada en euros)

g) Valors representatius de deute

Els valors representatius de deute es registren en el moment de la seva liquidació pel valor raonable de la contraprestació lliurada, incloent els costos de transacció explícits directament atribuïbles a l'operació.

Les diferències que sorgeixin a conseqüència dels canvis en el valor raonable d'aquests actius es reflecteixen en el compte de pèrdues i guanys de la següent forma: les diferències negatives o diferències positives es registren sota l'epígraf de "Deterioració i resultat per alienacions d'instruments financers" o de "Variació del valor raonable en instruments financers per operacions de la cartera interior o exterior", segons els actius s'hagin liquidat o no, utilitzant com a contrapartida el compte de "Valors representatius de deute", de la cartera interior o exterior de l'actiu del balanç.

h) Operacions de derivats, excepte permutes financeres

Les operacions de derivats es registren en el moment de la seva contractació i fins al moment de tancament de la posició o el venciment del contracte, en l'epígraf corresponent de comptes d'ordre, per l'import nominal compromès.

Els fons dipositats en concepte de garantia tenen la consideració comptable de dipòsit cedit, registrant-se en el capítol corresponent de l'epígraf de "Deutors" de l'actiu en el balanç.

El valor raonable dels valors aportats en garantia es registra en comptes d'ordre en l'epígraf de "Valors aportats com a garantia per la Institució d'Inversió Col·lectiva".

Les primes resultants de les opcions comprades o emeses es reflecteixen en l'epígraf de "Derivats" de l'actiu o passiu del balanç, en la data d'execució de l'operació.

Les diferències que sorgeixin a conseqüència dels canvis en el valor raonable d'aquests actius es reflecteixen en el compte de pèrdues i guanys de la següent forma: les diferències negatives o diferències positives es registren sota l'epígraf de "Resultats per operacions amb derivats" o de "Variació del valor raonable en instruments financers per operacions amb derivats", segons aquests s'hagin liquidat o no, utilitzant com a contrapartida l'epígraf de "Derivats", de la cartera interior o exterior de l'actiu o del passiu corrent del balanç.

i) Operacions de permuta financera

Les operacions de permuta financera es registren en el moment de la seva contractació i fins al moment de tancament de la posició o venciment de contracte, en els epígrafs de "Compromisos per operacions llargues de derivats" o de "Compromisos per operacions curtes de derivats" dels comptes d'ordre, segons la seva naturalesa i per l'import nominal compromès. La contrapartida dels cobraments o pagaments associats a cada contracte es registren en l'epígraf de "Derivats" de la cartera interior o exterior de l'actiu o del passiu corrent del balanç, segons correspongui.



Caixabank Ahorro, F.I.

Memòria dels comptes anuals corresponent a l'exercici anual finalitzat el 31 de desembre de 2021
(Expressada en euros)

En els epígrafs de "Resultat per operacions amb derivats" o de "Variació del valor raonable en instruments financers - Per operacions amb derivats", depenent de si els canvis de valor s'han liquidat o no, es registren les diferències que resulten a conseqüència dels canvis en el valor raonable d'aquests contractes. La contrapartida d'aquests comptes es registra en l'epígraf de "Derivats" de la cartera interior o exterior de l'actiu o del passiu corrent, segons el seu saldo, del balanç, fins a la data de la seva liquidació.

En aquells casos en què el contracte present una liquidació diària, les corresponents diferències es comptabilitzaran en l'epígraf de "Resultats per operacions amb derivats" del compte de pèrdues i guanys.

j) Moneda estrangera

En el cas de partides monetàries que siguin tresoreria, dèbits i crèdits, les diferències de canvi, tant positives com negatives, es reconeixen en el compte de pèrdues i guanys sota l'epígraf de "Diferències de canvi".

Per a la resta de partides monetàries i no monetàries que formen part de la cartera d'instruments financers, les diferències de canvi es tracten conjuntament amb les pèrdues i guanys derivats de la valoració.

k) Valor liquidatiu de les participacions

La determinació del patrimoni del Fons a l'efecte del càlcul del valor liquidatiu de les corresponents participacions que el componen, es realitza d'acord amb els criteris establerts en la Circular 6/2008, de la CNMV, i successives modificacions.

l) Subscripcions i reemborsaments

Les subscripcions i reemborsaments de participacions es comptabilitzen per l'import efectivament subscrit o reemborsat amb abonament o càrrec, respectivament, al capítol de "Partícijs" de passiu del balanç del Fons.

De conformitat amb el Reglament de Gestió del Fons, el preu de les participacions serà el valor liquidatiu corresponent al mateix dia de la sol·licitud de l'interessat, determinant-se d'aquesta manera tant el nombre de participacions subscrites o reemborsades, com l'efectiu a reemborsar en el seu cas. Durant el període que mitjana entre la sol·licitud i la determinació efectiva del preu de les participacions, l'import sol·licitat es registra en el capítol de "Sol·licituds de subscripció pendents d'assignar participacions" del passiu del balanç del Fons.

m) Impost sobre beneficis

El compte de pèrdues i guanys recull la despesa per l'Impost sobre beneficis, en el càlcul dels quals es contempla l'efecte de l'ajornament de les diferències produïdes entre la base



Caixabank Ahorro, F.I.

Memòria dels comptes anuals corresponent a l'exercici anual finalitzat el 31 de desembre de 2021 (Expressada en euros)

imposable de l'impost i el resultat comptable abans d'aplicar l'impost que reverteix en períodes subsegüents.

Els passius per impostos diferits es reconeixen sempre, en canvi els actius per impostos diferits només es reconeixen en la mesura en què resulti probable que la Institució disposi de guanys fiscals futurs que permetin l'aplicació d'aquests actius.

Els drets a compensar en exercicis posteriors per les pèrdues fiscals no donen lloc al reconeixement d'un actiu per impost diferit en cap cas i només es reconeixen mitjançant la compensació de la despesa per impost amb la freqüència del càlcul del valor liquidatiu. Les pèrdues fiscals que puguin compensar-se es registren en l'epígraf de "Comptes d'ordre - Pèrdues fiscals a compensar".

4. Deutors

El desglossament d'aquest epígraf a 31 de desembre de 2021 i 2020, és el següent:

	2021	2020
Dipòsits de garantia	1 688 460,91	955 367,37
Administracions Públiques deutores	449 690,25	856 625,00
Altres	-	400 000,00
	<u>2 138 151,16</u>	<u>2 211 992,37</u>

El capítol de "Dipòsits de garantia" al 31 de desembre de 2021 i 2020 recull els imports registrats per garantir els futurs financers a Cecabank, S.A.

El capítol d'"Administracions Públiques deutores" al 31 de desembre de 2021 i 2020 recull els imports per retencions practicats sobre interessos i altres rendiments de capital mobiliari.

El capítol de "Uns altres" al 31 de desembre de 2020 recull un saldo deutor per col·lateral associat.

5. Creditors

El desglossament d'aquest epígraf a 31 de desembre de 2021 i 2020, és el següent:

	2021	2020
Administracions Públiques creditors	93 787,28	114 455,27
Operaciones pendents de liquidar	6 948,90	414 776,21
Altres	302 758,73	295 240,86
	<u>403 494,91</u>	<u>824 472,34</u>



Caixabank Ahorro, F.I.

Memòria dels comptes anuals corresponent a l'exercici anual finalitzat el 31 de desembre de 2021

(Expressada en euros)

El capítol de "Administracions Públiques creditors" al 31 de desembre de 2021 i 2020 recull l'import d'altres retencions.

El capítol de "Operacions pendents de liquidar" al 31 de desembre de 2020 *recorge l'import per venda de valors CDS.

El capítol de "Creditors - Uns altres" recull al 31 de desembre de 2021 i 2020, principalment, l'import de les comissions de gestió i depositaria, així com les despeses d'auditoria pendents de pagament al tancament de l'exercici corresponent.

Durant els exercicis 2021 i 2020, el Fons no ha realitzat pagaments que acumulessin ajornaments superiors als legalment establerts. Així mateix, al tancament dels exercicis 2021 i 2020, el Fons no té saldo algun pendent de pagament que acumuli un ajornament superior al termini legal establert.

6. Cartera d'inversions financeres

El detall de la cartera de valors del Fons, per tipus d'actiu, a 31 de desembre de 2021 i 2020 es mostra a continuació:

	2021	2020
Cartera interior	94 280 136,28	48 588 655,93
Instruments de patrimoni	94 280 136,28	48 588 655,93
Institucions d'Inversió Col·lectiva		
	807 029 099,91	732 741 100,51
Cartera exterior	773 530 947,53	648 429 287,34
Instruments de patrimoni	33 415 159,94	84 308 240,02
Institucions d'Inversió Col·lectiva	82 992,44	3 573,15
Interessos de la cartera d'inversió	(11 907 817,27)	(5 590 927,92)
	889 401 418,92	775 738 828,52

En els Annexos I i II adjunts, parts integrants d'aquesta memòria, es detallen la cartera d'inversions financeres i les inversions en derivats del Fons, respectivament, al 31 de desembre de 2021. En els Annexos III i IV adjunts, parts integrants d'aquesta memòria, es detallen la cartera d'inversions financeres i les inversions en derivats del Fons, respectivament, al 31 de desembre de 2020.

Al 31 de desembre de 2021 i 2020 tots els títols recollits dins de la cartera d'inversions financeres es troben dipositats en Cecabank, S.A.

7. Tresoreria

El desglossament d'aquest epígraf al tancament dels exercicis 2021 i 2020, és el següent:



Caixabank Ahorro, F.I.

Memòria dels comptes anuals corresponent a l'exercici anual finalitzat el 31 de desembre de 2021 (Expressada en euros)

	2021	2020
Comptes en el Dipositari	40 455 809,83	36 172 405,05
Comptes en euros	33 238 094,61	28 776 578,91
Comptes en divisa	7 217 715,22	7 395 826,14
Altres comptes de tresoreria	18 446 989,72	8 894 458,99
Altres comptes de tresoreria en euros	18 446 989,72	8 894 458,99
	<u>58 902 799,55</u>	<u>45 066 864,04</u>

Durant els exercicis 2021 i 2020 el tipus d'interès de remuneració dels comptes al Dipositari, ha estat un tipus de interès de mercat.

El detall del capítol de "Comptes al Dipositari" del Fons al 31 de desembre de 2021 i 2020, recull els saldos mantinguts a Cecabank, S.A.

El detall del capítol de "Altres comptes de tresoreria" de la Societat al 31 de desembre de 2021 i 2020 recull els saldos mantinguts a CaixaBank, S.A.

8. Patrimoni atribuït a partícips

Les participacions per les quals està representat el Fons són d'iguals característiques, representades per certificats nominatius sense valor nominal i que confereixen als seus propietaris un dret de propietat sobre aquest patrimoni.

El valor liquidatiu de cada participació a 31 de desembre de 2021 i 2020 s'ha obtingut de la següent forma:

	Classe Estándard	Classe Plus	Classe Premium	Classe Institucional	Classe Cartera
Patrimoni atribuït a partícips	<u>203 606 080,84</u>	<u>119 267 803,69</u>	<u>48 092 499,66</u>	<u>25 092 228,13</u>	<u>553 864 476,16</u>
Nombre de participacions emeses	<u>6 743 251,69</u>	<u>3 924 611,18</u>	<u>1 567 984,35</u>	<u>4 187 248,67</u>	<u>92 190 801,38</u>
Valor liquidatiu per participació	<u>30,19</u>	<u>30,39</u>	<u>30,67</u>	<u>5,99</u>	<u>6,01</u>
Nombre de partícips	<u>10 543,00</u>	<u>1634,00</u>	<u>174,00</u>	<u>2,00</u>	<u>2 449,00</u>



Caixabank Ahorro, F.I.

Memòria dels comptes anuals corresponent a l'exercici anual finalitzat el 31 de desembre de 2021

(Expressada en euros)

	Classe Estàndard	Classe Plus	Classe Premium	Classe Institucional	Classe Cartera
Patrimoni atribuït a participis	<u>244 895 310,12</u>	<u>171 615 657,67</u>	<u>70 866 367,09</u>	<u>45 266 811,55</u>	<u>289 540 312,96</u>
Nombre de participacions emeses	<u>8 059 278,90</u>	<u>5 611 360,13</u>	<u>2 295 843,76</u>	<u>7 521 067,39</u>	<u>48 022 198,20</u>
Valor liquidatiu per participació	<u>30,39</u>	<u>30,58</u>	<u>30,87</u>	<u>6,02</u>	<u>6,03</u>
Nombre de participis	<u>12 359</u>	<u>2 171,00</u>	<u>216,00</u>	<u>3,00</u>	<u>2 531,00</u>

El moviment del patrimoni atribuït a participis durant els exercicis 2021 i 2020 es recull en l'Estat de canvis en el patrimoni net corresponent.

El resultat de l'exercici, una vegada considerat l'Impost sobre beneficis, es distribuirà en el compte de "Participis" del Fons.

Al 31 de desembre de 2021 i 2020 el nombre de participis amb un percentatge de participació individualment superior al 20% ascendeix al tancament d'exercici a un pel que en posseir un percentatge de participació superior al 20%, es considera participació significativa d'acord amb l'article 31 del Reial decret 1082/2012 d'Institucions d'Inversió Col·lectiva, i successives modificacions.

A l'ésser el participi amb participació significativa una persona jurídica, s'inclou el detall d'aquest:

Participi	2021	2020
SegurCaixa Adeslas, S.A. de Seguros y Reaseguros	<u>28,96%</u>	<u>26,77%</u>

9. Comptes de compromís

En els Annexos II i IV adjunts, parts integrants d'aquesta memòria, es detalla la cartera d'inversions en derivats del Fons a 31 de desembre de 2021 i 2020, respectivament.

10. Altres comptes d'ordre

El desglossament d'aquest epígraf al tancament dels exercicis 2021 i 2020, és el següent:

	2021	2020
Pérdidas fiscales a compensar	<u>28 443 376,95</u>	<u>28 948 317,35</u>
	<u>28 443 376,95</u>	<u>28 948 317,35</u>

11. Administraciones Públicas y situación fiscal



Caixabank Ahorro, F.I.

Memòria dels comptes anuals corresponent a l'exercici anual finalitzat el 31 de desembre de 2021
(Expressada en euros)

Durant l'exercici 2021, el règim fiscal del Fons ha estat regulat per la Llei 27/2014, de 27 de novembre, de l'Impost de societats, i successives modificacions, trobant-se subjecte en aquest impost a un tipus de gravamen de l'1 per 100, sempre que el nombre de partícips requerit sigui com a mínim el previst en l'article novè de la Llei 35/2003 i successives modificacions. Addicionalment, l'article 26 de la Llei 27/2014 estableix per a l'exercici 2021 una limitació de l'import de les bases imposables negatives d'exercicis anteriors a compensar, admetent-se la compensació de la totalitat d'aquesta sempre que sigui igual o inferior a un milió d'euros.

La base imposable de l'exercici s'incorporarà a l'import de les bases imposables negatives pendents de compensar d'exercicis anteriors, en el moment en què sigui presentada la corresponent declaració de l'Impost sobre beneficis.

No existeixen diferències significatives entre el resultat comptable abans d'impostos de l'exercici i la base imposable de l'Impost sobre beneficis.

D'acord amb la legislació vigent, les declaracions per als diferents impostos als que el Fons es troba subjecte no poden considerar-se definitives fins a haver estat inspeccionades per les autoritats fiscals o haver transcorregut el termini de prescripció de quatre anys.

El Fons té oberts a inspecció tots els impostos als quals està subjecte dels últims quatre exercicis.

No existeixen contingències significatives que poguessin derivar-se d'una revisió per les autoritats fiscals.

12. Altra informació

La Societat Gestora realitza per compte del Fons operacions vinculades de les previstes en l'article 67 de la Llei 35/2003 i successives modificacions i en l'article 139 del Reial decret 1082/2012, i successives modificacions. Per a això, la Societat Gestora ha adoptat procediments per a evitar conflictes d'interès i assegurar-se que les operacions vinculades es realitzen en interès exclusiu del Fons i a preus de mercat. Els informes periòdics inclouen, segons el que s'estableix en la Circular 4/2008 de la CNMV., i successives modificacions, informació sobre les operacions vinculades realitzades. Així mateix, inclouen les possibles operacions vinculades realitzades per compte del Fons amb la Societat Gestora o amb persones o entitats vinculades a la Societat Gestora, indicant la naturalesa, riscos i funcions assumides en aquestes operacions.

Addicionalment, en la Nota de "Activitat i gestió del risc" s'indica l'import de les comissions retrocedides amb origen en les Institucions d'Inversió Col·lectiva gestionades per entitats pertanyents al Grup de la Societat Gestora, en cas que s'haguessin produït durant l'exercici.

Respecte a l'operativa que realitza amb el Dipositari, en la Nota de "Tresoreria" s'indiquen els comptes que manté el Fons amb aquest al 31 de desembre de 2021 i 2020.



Caixabank Ahorro, F.I.

Memòria dels comptes anuals corresponent a l'exercici anual finalitzat el 31 de desembre de 2021
(Expressada en euros)

En tractar-se d'una entitat que per les seves peculiaritats no disposa d'empleats ni oficines i que per la seva naturalesa ha de ser gestionada per una Societat Gestora d'Institucions d'Inversió Col·lectiva, els temes relatius a la protecció del medi ambient i la seguretat i salut del treballador apliquen exclusivament a aquesta Societat Gestora.

Els honoraris percebuts per PricewaterhouseCoopers Auditors, S.L., per serveis d'auditoria de comptes anuals de l'exercici 2021 ascendeixen a 10 milers d'euros. Els honoraris percebuts per Deloitte, S.L. per serveis d'auditoria de comptes anuals de l'exercici 2020 ascendeixen a 10 milers d'euros.

13. Fets Posteriors

Des del tancament de l'exercici al 31 de desembre de 2021 fins la data de formualció de les comptes anuals, no s'han produït fets posteriors de especial rellevància que no hagin estat mencionats amb anterioritat.



Caixabank Ahorro, F.I.

Annex I. Cartera d'inversions financeres al 31 de desembre de 2021

(Expressat en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoració inicial	Interessos	Valor raonable	(Minusvàlua) / Plusvàlua	ISIN
Deute públic						
BONS TESORO PUBLICO .25 2024-07-30	EUR	47 399 380,80	(245 065,79)	47 371 828,30	(27 552,50)	ES0000012E85
TOTALS Deute públic		47 399 380,80	(245 065,79)	47 371 828,30	(27 552,50)	
Renda fixa privada cotitzada						
BONS CAIXABANK 3.375 2022-03-15	EUR	1 573 401,48	(19 045,01)	1 569 388,81	(4 012,67)	ES0213307046
BONS ADIF .8 2023-07-05	EUR	13 320 818,20	(40 854,62)	13 339 117,36	18 299,16	ES0200002022
TOTALS Renda fixa privada cotitzada		14 894 219,68	(59 899,63)	14 908 506,17	14 286,49	
Adquisició temporal d'actius amb Depositari						
REPO TESORO PUBLICO -1 2022-01-03	EUR	9 057 103,00	(251,59)	9 057 029,92	(73,08)	ES0L02210075
REPO TESORO PUBLICO -1 2022-01-03	EUR	22 942 957,00	(637,32)	22 942 771,89	(185,11)	ES0L02209093
TOTALS Adquisició temporal d'actius amb Depositari		32 000 060,00	(888,91)	31 999 801,81	(258,19)	
TOTAL Cartera Interior		94 293 660,48	(305 854,33)	94 280 136,28	(13 524,20)	



Caixabank Ahorro, F.I.

Annex I. Cartera d'inversions financeres al 31 de desembre de 2021

(Expressat en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoració inicial	Interessos	Valor raonable	(Minusvàlua) / Plusvàlua	ISIN
Deute públic						
BONS PORTUGAL 4.95 2023-10-25	EUR	11 565 993,09	(479 105,77)	11 592 368,78	26 375,69	PTOTEAOE0021
LETRAS ITALY 2022-05-13	EUR	53 243 528,54	(142 893,50)	53 266 118,50	22 589,96	IT0005444507
BONS ITALY 2024-04-15	EUR	20 590 739,28	(14 844,56)	20 522 224,56	(68 514,72)	IT0005439275
BONS ITALY 2.45 2023-10-01	EUR	61 484 475,75	(246 563,78)	61 327 813,78	(156 661,97)	IT0005344335
BONS ITALY .95 2023-03-01	EUR	9 228 742,91	(109 670,23)	9 278 243,96	49 501,05	IT0005325946
BONS ITALY 4.5 2024-03-01	EUR	14 248 401,77	(503 015,71)	14 257 104,95	8 703,18	IT0004953417
BONS ITALY 5.5 2022-11-01	EUR	71 433 857,45	(5 580 217,86)	71 733 094,24	299 236,79	IT0004848831
BONS EIRE 1.35 2031-03-18	EUR	10 347 359,74	(15 504,70)	10 139 488,19	(207 871,55)	IE00BFZRQ242
BONS EIRE 3.4 2024-03-18	EUR	4 850 721,36	(51 422,17)	4 847 071,98	(3 649,38)	IE00B6X95T99
BONS FRECH TREASURY 2.25 2024-05-25	EUR	43 727 649,32	(391 463,45)	43 670 929,20	(56 720,12)	FR0011619436
BONS FRECH TREASURY 1.75 2023-05-25	EUR	14 816 185,94	(203 052,36)	14 819 863,59	3 677,65	FR0011486067
BONS FRECH TREASURY 4.25 2023-10-25	EUR	37 319 618,96	(1 068 251,67)	37 271 441,88	(48 177,08)	FR0010466938
BONS LAND NORDRHEIN-.125 2023-03-16	EUR	10 119 907,26	(30 904,88)	10 119 286,39	(620,87)	DE000NRW0JF6
BONS BELGIUM .2 2023-10-22	EUR	17 058 025,59	(87 547,61)	17 041 280,09	(16 745,50)	BE0000339482
BONS AUSTRIA 1.75 2023-10-20	EUR	14 254 323,26	(110 218,79)	14 254 601,53	278,27	AT0000A105W3
TOTALS Deute públic		394 289 530,22	(9 034 677,04)	394 140 931,62	(148 598,60)	
Renda fixa privada cotitzada						
BONS BNP .375 2027-10-14	EUR	3 035 318,69	(4 146,73)	2 987 605,84	(47 712,85)	FR00140005J1
BONS UBS GROUP AG 5.75 2022-02-21	EUR	7 212 642,44	179 788,25	7 226 931,78	14 289,34	CH0271428309
BONS AGENCE FRANCAIS 1.375 2024-09-17	EUR	4 774 407,93	(40 138,34)	4 763 678,00	(10 729,93)	XS1111084718
BONS ATYT 2.4 2024-03-15	EUR	8 792 348,38	(267 132,72)	8 798 066,05	5 717,67	XS1076018131
BONS BANQUE FED CRED 2.625 2024-03-18	EUR	9 908 697,95	(197 533,97)	9 922 369,93	13 671,98	XS1045553812
BONS INTESA SANPAOLO 4 2023-10-30	EUR	9 066 406,74	(490 871,63)	9 145 827,79	79 421,05	XS0986194883
BONS INTESA SANPAOLO 6.625 2023-09-13	EUR	11 398 888,35	(367 768,12)	11 582 560,59	183 672,24	XS0971213201
BONS AXA 5.125 2043-07-04	EUR	17 908 043,32	247 247,85	17 922 782,70	14 739,38	XS0878743623
BONS BNP 6.125 2022-06-17	EUR	5 337 402,14	(226 087,41)	5 376 266,26	38 864,12	XS1247508903
BONS CASSA DEPOSITI 2.125 2023-09-27	EUR	10 517 993,61	(76 398,77)	10 527 556,99	9 563,38	IT0005346579
BONS MCDONALDS 1 2023-11-15	EUR	11 285 231,26	(15 017,02)	11 279 900,03	(5 331,23)	XS1403264374
BONS CM AREKA 1.25 2029-06-11	EUR	3 183 926,71	(5 492,56)	3 133 043,72	(50 882,99)	FR0013517307
BONS ELECTRICITE DE 4 2022-10-04	EUR	4 123 265,96	(64 381,16)	4 131 877,74	8 611,78	FR0013367612



Caixabank Ahorro, F.I.

Annex I. Cartera d'inversions financeres al 31 de desembre de 2021

(Expressat en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoració inicial	Interessos	Valor raonable	(Minusvàlua) / Plusvàlua	ISIN
BONS AGENCE FRANCAIS .125 2023-11-15	EUR	912 653,90	(3 148,60)	912 227,38	(426,52)	FR0013296373
BONS EUROPEAN STABIL 2022-01-17	EUR	0,01	0,39	0,02	0,01	EU000A1Z99G8
BONS VONOVIA SE .125 2023-04-06	EUR	9 782 752,84	25 753,63	9 819 828,45	37 075,61	DE000A2R8NC5
BONS VONOVIA SE .1.625 2024-04-07	EUR	2 098 149,02	25 929,04	2 168 731,62	70 582,60	DE000A28VQC4
BONS VONOVIA SE .75 2022-01-25	EUR	5 798 695,00	(56 138,84)	5 800 321,26	1 626,26	DE000A19B8D4
BONS ELECTRCPORTUGAL .4.496 2079-04-30	EUR	5 506 255,24	(8 085,64)	5 509 003,79	2 748,55	PTEDPKOM0034
BONS CARLSBERG A/S .5 2023-09-06	EUR	7 120 465,84	(42 604,80)	7 124 358,09	3 892,25	XS1677902162
BONS REPSOL ITL .125 2024-10-05	EUR	13 079 366,68	(2 457,87)	13 066 586,16	(12 780,52)	XS2241090088
BONS ABN AMRO BANK .1.25 2025-05-28	EUR	3 428 423,35	16 381,74	3 533 767,38	105 344,03	XS2180510732
BONS NED WATERSCHAPS 2023-04-14	EUR	10 110 600,64	(37 937,14)	10 104 437,14	(6 163,50)	XS2154486224
BONS EURBKRECON 2024-10-17	EUR	1 074 562,83	(2 656,19)	1 071 501,89	(3 060,94)	XS2066639522
BONS E.ON 2024-08-28	EUR	12 074 962,42	(15 876,87)	12 058 836,87	(16 125,55)	XS2047500769
BONS ARCELOR .2.25 2024-01-17	EUR	7 306 628,95	122 763,15	7 301 801,23	(4 827,72)	XS1936308391
BONS ATYT -.55682143 2022-03-04	EUR	5 803 640,91	(64 300,36)	5 824 826,36	21 185,45	XS1907118464
BONS REPSOL ITL .4.5 2022-03-25	EUR	3 301 139,71	45 762,95	3 281 878,56	(19 261,15)	XS1207058733
BONS TELEFONICA NL .3 2022-12-05	EUR	3 104 607,75	(22 859,46)	3 128 415,78	23 808,03	XS1795406575
BONS GRAND CITY PROP .1.5 2099-03-11	EUR	5 712 376,34	63 348,70	5 626 246,31	(86 130,03)	XS2271225281
BONS NED WATERSCHAPS .25 2024-06-07	EUR	12 774 707,69	(38 255,24)	12 725 415,34	(49 292,35)	XS1626191107
BONS REPSOL ITL .5 2022-05-23	EUR	4 581 313,16	(56 689,96)	4 586 349,89	5 036,73	XS1613140489
BONS SOCIETE GENERAL -.543 2022-01-03	EUR	5 092 541,68	(82 002,35)	5 095 457,49	2 915,81	XS1586146851
BONS GLENCORE FIN EU .1.875 2023-09-13	EUR	13 512 357,97	(172 478,94)	13 604 005,04	91 647,07	XS1489184900
BONS BK NEDERLANDSE .05 2024-07-13	EUR	8 149 971,02	(27 209,92)	8 112 754,04	(37 216,98)	XS1445725218
BONS KREDITANSALT .05 2024-05-30	EUR	13 852 163,66	(50 499,76)	13 829 197,24	(22 966,42)	XS1414146669
BONS TOTAL FINA .3.875 2022-05-18	EUR	11 173 942,43	(367 774,88)	11 160 851,55	(13 090,88)	XS1413581205
BONS E.ON FIN .75 2022-11-30	EUR	15 122 494,63	(77 170,92)	15 199 450,71	76 956,08	XS1829217428
TOTALS Renda fixa privada cotitzada		287 019 347,15	(2 156 140,47)	287 444 717,01	425 369,86	
Emissions avalades						
BONS ICO .25 2024-04-30	EUR	9 987 539,25	(17 945,31)	10 032 533,86	44 994,61	XS2173111282
BONS ICO .2 2024-01-31	EUR	2 287 662,34	(5 399,37)	2 290 983,43	3 321,09	XS1979491559
BONS ICO .75 2023-10-31	EUR	8 748 504,45	(49 422,94)	8 750 052,05	1 547,60	XS1915152000
BONS EUROPEAN INVEST .375 2026-05-15	EUR	4 150 082,89	(9 500,40)	4 127 412,45	(22 670,44)	XS1878833695
BONS EUROPEAN INVEST .5 2023-11-15	EUR	12 351 830,95	(86 613,03)	12 327 574,67	(24 256,28)	XS1280834992



Caixabank Ahorro, F.I.

Annex I. Cartera d'inversions financeres al 31 de desembre de 2021

(Expressat en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoració inicial	Interessos	Valor raonable	(Minusvàlua) / Plusvàlua	ISIN
BONS EUROPEAN COMMUN 2026-07-06	EUR	2 554 699,71	(5 414,62)	2 542 089,62	(12 610,09)	EU000A3KTGV8
BONS EUROPEAN COMMUN 2026-03-04	EUR	13 438 424,52	(35 643,28)	13 420 987,18	(17 437,34)	EU000A3KNYF7
BONS EUROPEAN COMMUN .0001 2028-06-02	EUR	8 340 260,55	(36 155,66)	8 166 749,20	(173 511,35)	EU000A287074
BONS EUROPEAN COMMUN .00001 2025-11-04	EUR	30 563 622,30	(165 050,82)	30 286 916,44	(276 705,86)	EU000A284451
TOTALS Emissions avalades		92 422 626,96	(411 145,43)	91 945 298,90	(477 328,06)	



Caixabank Ahorro, F.I.

Annex I. Cartera d'inversions financeres al 31 de desembre de 2021

(Expressat en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoració inicial	Interessos	Valor raonable	(Minusvàlua) / Plusvàlua	ISIN
Accions i participacions Directiva						
ETF AMUNDI ETFS	EUR	33 494 404,44	-	33 415 159,94	(79 244,50)	LU2037748774
TOTALS Accions i participacions Directiva		33 494 404,44	-	33 415 159,94	(79 244,50)	
TOTAL Cartera Exterior		807 225 908,77	(11 601 962,94)	806 946 107,47	(279 801,30)	



Caixabank Ahorro, F.I.

Annex II. Cartera d'inversions en derivats al 31 de desembre de 2021
(Expressat en euros)

Descripció	Divisa	Import Nominal Compromès	Valor raonable	Venciment del contracte
Futurs comprats				
FUTUR F 10YR ULTRA 100000 FISICA	USD	43 164 124,40	42 600 468,00	22/03/2022
FUTUR F EUROUSD FIX 125000 USD	USD	19 528 556,78	19 541 988,93	14/03/2022
FUTUR FUT SCHATZ 2Y 100000 FISICA	EUR	230 624 834,99	230 333 680,00	8/03/2022
FUTUR F SHORT EUROBTPI 100000 FISICA	EUR	3 850 160,00	3 838 940,00	8/03/2022
TOTALS Futurs comprats		297 167 676,17	296 315 076,93	
Futurs venuts				
FUTUR F US 2YR NOTE 200000 FISICA	USD	54 695 495,85	54 456 682,00	31/03/2022
FUTUR FUT BUND 10Y 100000 FISICA	EUR	30 769 373,08	30 332 490,00	8/03/2022
FUTUR F BOBL 100000 FISICA	EUR	65 143 440,00	64 754 640,00	8/03/2022
TOTALS Futurs venuts		150 608 308,93	149 543 812,00	
TOTALS		447 775 985,10	445 858 888,93	



Caixabank Ahorro, F.I.

Annex III. Cartera d'inversions financeres al 31 de desembre de 2020

(Expressat en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoració inicial	Interessos	Valor raonable	(Minusvàlua) / Plusvàlua	ISIN
Deute públic						
BONS TESORO PUBLICO .25 2024-07-30	EUR	27 787 298,19	7 926,01	27 783 843,44	(3 454,75)	ES0000012E85
TOTALS Deute públic		27 787 298,19	7 926,01	27 783 843,44	(3 454,75)	
Renda fixa privada cotitzada						
BONS BANKIA, S.A. 3.375 2021-03-15	EUR	1 573 401,48	16 108,85	1 569 074,25	(4 327,23)	ES0213307046
TOTALS Renda fixa privada cotitzada		1 573 401,48	16 108,85	1 569 074,25	(4 327,23)	
Emissions avalades						
BONS ICO .25 2024-04-30	EUR	2 194 347,36	1 170,68	2 235 834,23	41 486,87	XS2173111282
TOTALS Emissions avalades		2 194 347,36	1 170,68	2 235 834,23	41 486,87	
Adquisició temporal d'actius amb Depositari						
REPO TESORO PUBLICO -.518 2021-01-04	EUR	16 999 706,00	(244,61)	16 999 904,01	198,01	ES00000128B8
TOTALS Adquisició temporal d'actius amb Depositari		16 999 706,00	(244,61)	16 999 904,01	198,01	
TOTAL Cartera Interior		48 554 753,03	24 960,93	48 588 655,93	33 902,90	



Caixabank Ahorro, F.I.

Annex III. Cartera d'inversions financeres al 31 de desembre de 2020

(Expressat en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoració inicial	Interessos	Valor raonable	(Minusvàlua) / Plusvàlua	ISIN
Deute públic						
BONS PORTUGAL 3.85 2021-04-15	EUR	7 960 443,33	(592 258,79)	7 978 208,86	17 765,53	PTOTEYOE0007
BONS PORTUGAL 4.95 2023-10-25	EUR	7 020 630,17	(40 596,62)	7 040 954,43	20 324,26	PTOTEAOE0021
BONS ITALY 2.45 2023-10-01	EUR	8 635 590,16	27 364,50	8 641 315,50	5 725,34	IT0005344335
BONS ITALY .95 2023-03-01	EUR	9 228 742,91	(32 141,82)	9 325 140,55	96 397,64	IT0005325946
BONS ITALY 3.75 2021-05-01	EUR	25 581 275,66	(2 167 583,65)	25 629 779,45	48 503,79	IT0004966401
BONS ITALY 4.5 2024-03-01	EUR	14 248 401,77	55 697,42	14 354 547,32	106 145,55	IT0004953417
BONS ITALY 5.5 2022-11-01	EUR	71 433 857,45	(2 247 973,77)	72 078 350,15	644 492,70	IT0004848831
BONS EIRE 3.4 2024-03-18	EUR	3 402 961,51	70 914,47	3 405 507,72	2 546,21	IE00B6X95T99
BONS FRECH TREASURY 1.75 2023-05-25	EUR	9 587 140,30	20 537,16	9 611 874,35	24 734,05	FR0011486067
TOTALES Deute públic		157 099 043,26	(4 906 041,10)	158 065 678,33	966 635,07	
Renda fixa privada cotitzada						
BONS BANQUE FED CRED 3 2024-05-21	EUR	9 896 132,24	132 764,46	9 906 654,17	10 521,93	XS1069549761
BONS IBER INTL 3.5 2021-02-01	EUR	10 966 791,56	(408 982,15)	10 965 573,04	(1 218,52)	XS0879869187
BONS GOLDMAN SACHS 3.25 2023-02-01	EUR	13 146 383,45	9 808,74	13 210 932,90	64 549,45	XS0882849507
BONS INTESA SANPAOLO 6.625 2023-09-13	EUR	11 398 888,35	111 878,97	11 502 963,50	104 075,15	XS0971213201
BONS INTESA SANPAOLO 4 2023-10-30	EUR	9 066 406,74	(207 775,86)	9 167 492,02	101 085,28	XS0986194883
BONS EDP FINANCE BV 4.125 2021-01-20	EUR	3 003 332,94	(137 212,29)	3 002 908,83	(424,11)	XS0995380580
BONS BANQUE FED CRED 2.625 2024-03-18	EUR	9 908 697,95	39 851,14	9 971 859,82	63 161,87	XS1045553812
BONS BNP 2.875 2021-03-20	EUR	1 880 802,64	(33 178,14)	1 884 851,46	4 048,82	XS1046827405
BONS REPSOL ITL 4.5 2021-03-25	EUR	3 301 139,71	97 052,95	3 309 668,56	8 528,85	XS1207058733
BONS CREDIT AGRICOLE 6.5 2021-03-23	EUR	4 077 545,73	(11,21)	4 105 788,99	28 243,26	XS1055037177
BONS MUNICH 6 2021-05-26	EUR	7 244 995,77	(204 296,07)	7 195 544,07	(49 451,70)	XS0608392550
BONS ATYT 2.4 2024-03-15	EUR	8 792 348,38	(76 606,74)	8 810 260,07	17 911,69	XS1076018131
BONS BANK OF AMERICA 2.375 2024-06-19	EUR	3 260 098,49	32 420,02	3 258 185,05	(1 913,44)	XS1079726334
BONS SOCIETE GENERAL 2.5 2021-09-16	EUR	7 267 017,28	(82 378,46)	7 248 560,38	(18 456,90)	XS1110558407
BONS MORGANSTANLEY 1.875 2023-03-30	EUR	9 486 601,95	25 318,28	9 520 784,46	34 182,51	XS1115208107
BONS VONOVIA SE 4 2021-12-17	EUR	2 141 036,61	(15 888,32)	2 090 996,81	(50 039,80)	XS1117300837
BONS CITIGROUP 1.75 2025-01-28	EUR	6 442 991,17	15 354,46	6 516 132,75	73 141,58	XS1173792059
BONS UBS 4.75 2021-02-12	EUR	5 237 321,73	3 565,96	5 240 431,03	3 109,30	CH0236733827
BONS FIATFINANCE 4.75 2021-03-22	EUR	7 528 968,11	(197 516,18)	7 526 368,51	(2 599,60)	XS1048568452



Caixabank Ahorro, F.I.

Annex III. Cartera d'inversions financeres al 31 de desembre de 2020

(Expressat en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoració inicial	Interessos	Valor raonable	(Minusvàlua) / Plusvàlua	ISIN
BONS ENGIE SA .875 2024-03-27	EUR	5 697 944,45	30 727,20	5 687 118,76	(10 825,69)	FR0013245859
BONS VONOVIA SE .75 2022-01-25	EUR	5 798 695,00	(16 337,51)	5 818 639,43	19 944,43	DE000A19B8D4
BONS DAIMLER AG .75 2030-09-10	EUR	3 109 555,00	5 878,87	3 126 155,24	16 600,24	DE000A289QR9
BONS DAIMLER AG 2.625 2025-04-07	EUR	6 273 015,95	107 367,07	6 874 701,67	601 685,72	DE000A289RN6
BONS VONOVIA SE 1.625 2024-04-07	EUR	2 098 149,02	25 445,65	2 213 262,51	115 113,49	DE000A28VQC4
BONS VONOVIA SE .125 2023-04-06	EUR	4 756 399,80	14 037,19	4 823 408,73	67 008,93	DE000A2R8NC5
BONS ELECTRICITE DE .4.625 2030-04-26	EUR	3 902 984,96	(10 098,57)	4 039 358,41	136 373,45	FR0010891317
BONS CR AGRIC ASSURA .4.25 2021-01-13	EUR	5 640 766,33	87 996,92	5 734 705,27	93 938,94	FR0012444750
BONS TELEFONICA SAU .3.987 2023-01-23	EUR	6 685 576,27	(5 587,07)	6 753 863,57	68 287,30	XS0874864860
BONS BANQUE POP CAIS .2.75 2027-11-30	EUR	10 745 150,90	(248 352,22)	10 762 408,38	17 257,48	FR0013063385
BONS RABOBANK .4.125 2022-09-14	EUR	10 504 340,24	(235 189,01)	10 536 281,07	31 940,83	XS0826634874
BONS ORANGE SA .1.375 2030-01-16	EUR	3 233 272,22	17 874,73	3 380 731,99	147 459,77	FR0013310224
BONS ELECTRICITE DE .4 2021-10-04	EUR	1 980 268,58	(4 284,92)	1 972 537,82	(7 730,76)	FR0013367612
BONS CM AREKA .1.25 2029-06-11	EUR	3 183 926,71	18 589,34	3 198 286,82	14 360,11	FR0013517307
BONS BNP .375 2027-10-14	EUR	3 035 318,69	1 833,99	3 037 680,12	2 361,43	FR00140005J1
BONS VINCI .2028-11-27	EUR	3 019 857,32	(238,63)	3 008 878,63	(10 978,69)	FR0014000PF1
BONS ELECTRCPORTUGAL .4.496 2079-04-30	EUR	5 506 255,24	137 679,35	5 520 413,80	14 158,56	PTEDPKOM0034
BONS VODAFONE .4.65 2022-01-20	EUR	4 429 825,72	(53 895,90)	4 435 771,97	5 946,25	XS0479869744
BONS BNP .6.125 2021-06-17	EUR	5 337 402,14	129 791,46	5 199 255,12	(138 147,02)	XS1247508903
BONS ENGIE SA .5 2022-03-13	EUR	6 016 315,75	17 815,38	6 053 666,81	37 351,06	FR0012602753
BONS ABBVIE INC .1.25 2031-11-18	EUR	2 169 770,59	1 525,69	2 167 839,52	(1 931,07)	XS2055647213
BONS RWE FIN .1.5 2029-07-31	EUR	1 065 557,57	(3 195,88)	1 122 793,55	57 235,98	XS1761785077
BONS RWE FIN .75 2022-11-30	EUR	15 122 494,63	(23 674,60)	15 278 029,39	155 534,76	XS1829217428
BONS ALTRIA .1 2023-02-15	EUR	8 176 234,78	55 839,43	8 180 505,93	4 271,15	XS1843444081
BONS IBER INTL .3.25 2021-02-12	EUR	5 540 472,84	45 361,38	5 587 047,09	46 574,25	XS1890845875
BONS ATYT .524 2021-03-04	EUR	5 803 640,91	(41 197,50)	5 820 453,15	16 812,24	XS1907118464
BONS ATYT .2.35 2029-09-05	EUR	2 040 980,72	(8 926,79)	2 112 851,86	71 871,14	XS1907120791
BONS INGGROEP .2.5 2030-11-15	EUR	3 713 956,16	2 625,91	3 722 356,14	8 399,98	XS1909186451
BONS TOTAL FINA .2.25 2021-02-26	EUR	76 705,68	(152,82)	76 883,51	177,83	XS1195201931
BONS GM FINL CO .2 2022-09-02	EUR	9 953 784,44	13 307,67	10 023 667,67	69 883,23	XS2049548444
BONS CARLSBERG A/S .5 2023-09-06	EUR	7 120 465,84	3 696,58	7 128 736,71	8 270,87	XS1677902162
BONS ENEL FINANCE NV .001 2024-06-17	EUR	6 035 275,24	(953,90)	6 032 753,90	(2 521,34)	XS2066706818



Caixabank Ahorro, F.I.

Annex III. Cartera d'inversions financeres al 31 de desembre de 2020

(Expressat en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoració inicial	Interessos	Valor raonable	(Minusvàlua) / Plusvàlua	ISIN
BONS ABBVIE INC .5 2021-06-01	EUR	2 703 411,17	6 631,65	2 708 779,43	5 368,26	XS2125913603
BONS GRAND CITY PROP 1.7 2024-04-09	EUR	7 008 187,55	104 535,50	7 476 979,69	468 792,14	XS2154325562
BONS ABN AMRO BANK 1.25 2025-05-28	EUR	3 428 423,35	22 001,14	3 587 001,98	158 578,63	XS2180510732
BONS STANDARDCHART 2.5 2021-09-09	EUR	2 089 502,55	12 412,08	2 210 134,72	120 632,17	XS2183818637
BONS MUENCHENER R. 1.25 2041-05-25	EUR	3 051 168,75	9 807,01	3 123 574,22	72 405,47	XS2221845683
BONS IBER INTL 1.874 2021-04-28	EUR	1 700 596,73	5 636,16	1 754 145,90	53 549,17	XS2244941063
BONS E.ON 2024-08-28	EUR	6 046 800,23	(1 200,16)	6 041 100,16	(5 700,07)	XS2047500769
BONS TELEFONICA NL 3.75 2021-03-15	EUR	1 869 787,24	25 977,99	1 877 965,48	8 178,24	XS1490960942
BONS CRH FUNDING BV 1.875 2024-01-09	EUR	7 395 559,17	84 698,48	7 438 824,06	43 264,89	XS1328173080
BONS MORGANSTANLEY 1.75 2024-03-11	EUR	6 371 452,05	(659,65)	6 434 722,66	63 270,61	XS1379171140
BONS DT INT FIN .625 2023-04-03	EUR	12 743 795,08	31 390,80	12 782 328,38	38 533,30	XS1382792197
BONS CARREFOUR .75 2024-04-26	EUR	10 770 619,49	(26 881,28)	10 867 253,88	96 634,39	XS1401331753
BONS ASML HOLDING NV .625 2022-07-07	EUR	11 703 373,55	(30 104,81)	11 750 781,18	47 407,63	XS1405774990
BONS TOTAL FINA 3.875 2021-05-18	EUR	11 173 942,43	(76 071,89)	11 240 948,56	67 006,13	XS1413581205
BONS ERSTE GR BK AKT 8.875 2099-10-15	EUR	6 243 361,83	9 002,46	6 492 261,77	248 899,94	XS1425367494
BONS TOTAL CAPITAL S .625 2024-10-04	EUR	5 691 379,25	(45 449,03)	5 747 886,70	56 507,45	XS1693818285
BONS GLENCORE FIN EU 1.875 2023-09-13	EUR	13 512 357,97	10 692,45	13 651 648,65	139 290,68	XS1489184900
BONS BARCLAYS 2 2028-02-07	EUR	13 772 801,96	169 812,17	13 885 895,04	113 093,08	XS1678970291
BONS BARCLAYS 1.875 2023-12-08	EUR	5 288 840,47	(64 714,49)	5 345 622,02	56 781,55	XS1531174388
BONS GOLDMAN SACHS -.534 2021-03-09	EUR	3 620 109,10	(5 562,61)	3 628 610,51	8 501,41	XS1577427526
BONS SOCIETE GENERAL -.494 2021-01-04	EUR	5 092 541,68	(54 431,35)	5 100 530,79	7 989,11	XS1586146851
BONS BANK OF AMERICA -.52 2021-02-04	EUR	5 699 962,12	(16 541,42)	5 711 213,45	11 251,33	XS1602557495
BONS MORGANSTANLEY -.517 2021-02-08	EUR	2 119 415,60	(468,90)	2 128 369,14	8 953,54	XS1603892065
BONS GM FINL CO -.513 2021-02-10	EUR	3 735 858,30	(30 806,20)	3 734 752,56	(1 105,74)	XS1609252645
BONS REPSOL ITL .5 2022-05-23	EUR	4 581 313,16	(28 717,28)	4 591 362,21	10 049,05	XS1613140489
BONS GRAND CITY PROP 1.5 2099-03-11	EUR	2 767 972,99	2 993,09	2 768 038,43	65,44	XS2271225281
BONS JPMORGAN CHASE .625 2024-01-25	EUR	4 088 959,71	21 953,25	4 085 899,10	(3 060,61)	XS1456422135
TOTALS Renda fixa privada cotitzada		466 093 353,97	(694 586,79)	470 033 631,63	3 940 277,66	
Emissions avalades						
BONS EUROPEAN COMMUN .00001 2025-11-04	EUR	20 294 851,14	(15 260,96)	20 329 977,38	35 126,24	EU000A284451
TOTALS Emissions avalades		20 294 851,14	(15 260,96)	20 329 977,38	35 126,24	
Accions i participacions Directiva						



Caixabank Ahorro, F.I.

Annex III. Cartera d'inversions financeres al 31 de desembre de 2020

(Expressat en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoració inicial	Interessos	Valor raonable	(Minusvàlua) / Plusvàlua	ISIN
ETF ISHARES ETFS/IR	EUR	82 064 949,33	-	84 308 240,02	2 243 290,69	IE00B4L5ZY03
TOTALS Accions i participacions Directiva		82 064 949,33	-	84 308 240,02	2 243 290,69	
TOTAL Cartera Exterior		725 552 197,70	(5 615 888,85)	732 737 527,36	7 185 329,66	



Caixabank Ahorro, F.I.

Annex IV. Cartera d'inversions en derivats al 31 de desembre de 2020

(Expressat en euros)

Descripció	Divisa	Importe Nominal Compromès	Valor raonable	Venciment del contracte
Compres al comptat				
Futurs comprats				
FUTUR FUT SCHATZ 2Y 100000 FISICA	EUR	190 803 511,67	190 755 225,00	8/03/2021
FUTUR F SHORT EUROBT 100000 FISICA	EUR	6 337 280,00	6 341 440,00	8/03/2021
TOTALS Futurs comprats		197 140 791,67	197 096 665,00	
Vendes al comptat				
Futurs venuts				
FUTUR FUT BUND 10Y 100000 FISICA	EUR	40 349 520,00	40 501 920,00	8/03/2021
FUTUR F BOBL 100000 FISICA	EUR	79 127 760,00	79 215 480,00	8/03/2021
FUTUR FUT OAT 100000	EUR	5 846 750,00	5 875 100,00	8/03/2021
FUTUR F US TRE5 100000 FISICA	USD	14 254 446,37	13 941 921,59	31/03/2021
TOTALS Futurs venuts		139 578 476,37	139 534 421,59	
Permutes financeres. Obligacions a pagar				
TOTALS		336 719 268,04	336 631 086,59	



Caixabank Ahorro, F.I.

Informe de gestió de l'exercici 2021

Exposició fidel del negoci i activitats principals

2021 va ser un exercici positiu per als actius de risc en els mercats desenvolupats. L'any s'ha caracteritzat per un fons de recuperació econòmica, amb sòlids resultats empresarials i les diferents onades de Covid19 fent presència (amb especial virulència la variant Ómicron al desembre). Al llarg de l'exercici hem vist la inflació aconseguint cotes inèdites en les últimes dècades i als bancs centrals anunciant i començant a executar una gradual retirada del ritme d'estímul en l'economia.

Excepte a la Xina, que ha mantingut una política monetària contrària a la dels bancs centrals desenvolupats, hem vist un gir gradual al llarg de l'exercici des del total suport monetari a bancs centrals manifestant la seva preocupació per l'entorn d'inflació i endurint el to de la seva política monetària a partir de l'estiu, en tot cas mantenint encara un entorn i nivells molt expansius. A nivell global, des del segon trimestre, l'extraordinària demanda de béns generava embussos en les cadenes de subministrament i pressió sobre els costos. A Europa, el subministrament de gas des de Rússia es veia impactat per qüestions geopolítiques i la falta d'inversió en altres fonts d'energia provocaven un impacte en els preus.

El Banc Central Europeu (BCE) ha mantingut un discurs i política monetària laxa durant tot l'exercici, encara que confirmava que el seu programa d'emergència de compra d'actius (PEPP) acabaria al març del 2022, programant la reducció per al segon i tercer trimestre del 2022. No obstant això, la Reserva Federal (FED) i el Banc d'Anglaterra reaccionaven davant un mercat laboral tensionat i les pressions inflacionistes: la Fed canviava gradualment el to del seu discurs a l'estiu i va començar a executar la seva retirada d'estímul en el quart trimestre, anunciant una acceleració del ritme al gener del 2022. Al tancament de l'exercici, el mercat descomptava entre dues i tres pujades de tipus en els pròxims dotze mesos. El Banc d'Anglaterra pujava el seu tipus de referència a curt termini de 0,15%, fins a 0,25%, al desembre. La política monetària a la Xina prenia una direcció contrària, provocada per la velocitat de la desacceleració en el seu creixement degut a la retirada d'estímul mantinguda al llarg de l'any, l'impacte de les seves mesures de protecció contra el virus, l'impacte de les seves reformes reguladores i la preocupació per l'evolució en alguns sectors com l'immobiliari: el Banc Popular de la Xina (BPC) relaxava la pressió monetària reduint al desembre el seu requisit de reserves a la banca per a afrontar un menor creixement.

En el terreny polític, a l'inici de l'exercici el Senat americà es decantava pel partit demòcrata, reforçant la capacitat de maniobra de l'administració Biden. Addicionalment, vam tenir eleccions al Senat alemany amb un resultat que generava estabilitat i continuïtat i al Japó on el successor de Suga, Kishida, va aconseguir mantenir al seu partit en el govern, s'ha dut a terme un pla d'estímul fiscal. Als EUA, el pla fiscal s'ha anat aprovant, encara que amb una mica de dilució sobre l'anunciat inicialment i, de fet, la seva última fase "Build Back Better", no va aconseguir passar el seu pressupost pel Senat al desembre. D'altra banda, la Unió Europea va començar en el quart trimestre a realitzar els primers desemborsaments del fons de recuperació, "Next Generation EU".

Quant a la pandèmia, la virulència de la variant Ómicron a la fi de novembre va generar incertesa sobre el seu potencial impacte econòmic. Malgrat la seva capacitat de contagi, la seva menor gravetat i el bon funcionament de les vacunes, va evitar que molts països



Caixabank Ahorro, F.I.

Informe de gestió de l'exercici 2021

afegissin noves restriccions. Com en les anteriors ones, tindrà un efecte negatiu sobre el creixement que s'arrossegirà a l'inici del següent exercici.

L'exercici ha estat complicat per als actius de renda fixa en termes nominals, amb les principals corbes de tipus desplaçant-se a l'alça i guanyant arracada. En els primers mesos de l'any, es va cotitzar un elevat optimisme fruit de la contundent política monetària coordinada i les corbes van reaccionar guanyant pendent, per a entrar després en un entorn de major escepticisme sobre la seva consistència en el llarg termini i temor a un error en política monetària. Als EUA la corba recollia el canvi de to de la FED des de l'estiu i en el quart trimestre els curts terminis pujaven amb força, provocant un aplanament en el semestre. A Europa el moviment advers, afegit als tipus base negatius, pesaven en la rendibilitat de l'actiu, amb la perifèria europea també registrant un comportament negatiu. La renda fixa corporativa tancava un exercici en positiu amb un millor comportament dels actius de major risc.

La renda variable dels mercats desenvolupats va tenir un bon comportament en l'exercici. Destaca el bon comportament del mercat americà en positiu enfront del mal resultat dels mercats emergents, amb Europa en segon lloc i el Japó per darrere. A nivell global, el moment de major volatilitat va ser al novembre quan el mercat es va veure impactat per la variant Ómicron, amb una forta pujada de la volatilitat i una reversió de les tendències i estils que havíem tingut prèviament, aquest impacte va revertir de nou al desembre. Per estils hi ha hagut bastant rotació al llarg de l'any, amb predomini final del factor de creixement i defensiu, en un mercat que ha estat escèptic quant a la consistència en el temps de les dinàmiques de creixement de les diferents economies durant gran part de l'any. D'altra banda, destaca en negatiu el comportament dels mercats emergents afectats per la pandèmia, la fortalesa de la divisa americana, l'entorn d'inflació i les reformes reguladores en determinats sectors a la Xina. El mercat xinès arrossegava als mercats emergents asiàtics, Llatinoamèrica sofria pels seus desequilibris fiscals, risc polític i la caiguda d'alguna matèria primera, com el ferro, i els mercats emergents d'Europa de l'Est tenien un millor comportament.

El dòlar americà es revaloritzava enfront de l'euro, reflectint la divergència de creixement i de les polítiques monetàries entre tots dos bancs centrals.

L'exercici s'ha caracteritzat per, entre altres, 1) una recuperació de les matèries primeres energètiques, malgrat la forta correcció provocada per Ómicron a final de l'any, especialment en el cru, el gas i el carbó van mantenir la seva tensió alcista (especialment a Àsia); 2) el moviment negatiu de les matèries primeres precioses; 3) un pitjor comportament dels metalls industrials, acusant la desacceleració Xina.

En l'exercici 2022 el teló de fons continuarà sent un entorn de recuperació econòmica global que es manté sense fissures i que segueix empès per les diferents polítiques econòmiques ja aplicades. Una de les incògnites per a aquest entorn de creixement prové de la desacceleració del creixement xinès, on esperem que el govern mantingui una política econòmica més expansiva.

Esperem un menor impacte del Covid19 en els mercats, en unes economies que s'han aconseguit adaptar i unes vacunes que funcionen. Per contra, esperem una major inestabilitat a causa dels riscos geo-polítics, on les relacions entre Rússia i Europa i els EUA marcaran el pas.



Caixabank Ahorro, F.I.

Informe de gestió de l'exercici 2021

Els Bancs Centrals desenvolupats inicien una fase de tornada a la normalitat amb l'objectiu de protegir les seves economies d'unes taxes d'inflació, que registraran nivells molt tensionats en els primers mesos de l'any per a retrocedir parcialment després. La disparitat entre Bancs Centrals genera la incertesa d'un possible error de política monetària, la cotització d'aquest risc podria pesar sobre els trams llargs de la corba de tipus.

Els mercats financers hauran de calibrar l'increment de risc i la progressiva pèrdua del suport que suposaven les polítiques econòmiques tan expansives.

El mercat de renda fixa haurà de fer front a la divergència de polítiques monetàries, amb retirades d'estímul i pujades de tipus en algunes economies. Serà un exercici especialment tàctic amb especial valor de les apostes relatives en la corba de tipus i geogràfiques. A diferència del nostre posicionament general per a l'anterior exercici, no establim una marcada preferència per la renda fixa corporativa per al 2022, que estarà afectada, d'una banda, per la retirada de les compres per part dels bancs centrals i, per un altre, per un entorn sòlid de creixement econòmic.

Esperem un exercici amb major volatilitat per a la renda variable donats els nivells actuals de valoració, amb tipus reals en mínims i múltiples borsaris en màxims, que suposaran un repte per a la classe d'actiu. Tant per l'entorn de creixement global com per les valoracions, mantenim una lleugera preferència per Europa enfront dels EUA, amb posicions més neutrals en els altres mercats, i en termes d'estils preferim el biaix valor i cíclic.

Mantenim una visió en rang lateral, sobre la divisa americana enfront de l'Euro degut a la divergència de polítiques monetàries i un sòlid creixement a Europa.

La tensió entre Rússia i Ucraïna ha anat escalant i desencadenat un conflicte bèl·lic amb el contundent rebuig dels països occidentals. Aquest esdeveniment, posa en risc el nostre escenari central en la mesura en què una lenta resolució del conflicte es transmeti, via escalada de preus de les matèries primeres, en una inflació elevada i persistent, amb el seu lògic impacte sobre les decisions dels bancs centrals i el creixement europeu. Referent a això, les pròximes setmanes seran clau per a determinar en quin escenari es desenvoluparà el 2022 i el seu efecte en les diferents classes d'actiu.

Ús d'instruments financers

Donada la seva activitat, l'ús d'instruments financers pel Fons, tal com es descriu en la memòria adjunta, està destinat a la consecució del seu objecte social, ajustant els seus objectius i polítiques de gestió dels riscos de mercat, crèdit, i liquiditat d'acord amb els límits i coeficients establerts per la Llei 35/2003, de 4 de novembre, i successives modificacions, d'Institucions d'Inversió Col·lectiva i desenvolupats pel Reial decret 1082/2012, de 13 de juliol, i successives modificacions, pel qual es reglamenta aquesta Llei i les corresponents Circulars emeses per la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

Les inversions subjacents a aquest producte financer no tenen en compte els criteris de la UE per a les activitats econòmiques mediambientalment sostenibles.



Caixabank Ahorro, F.I.

Informe de gestió de l'exercici 2021

Despeses d'I+D i Medi Ambient

Al llarg de l'exercici 2021 no ha existit activitat en matèria de recerca i desenvolupament.

En la comptabilitat del Fons corresponent als comptes anuals de l'exercici 2021 no existeix cap partida que hagi de ser inclosa en el document a part d'informació mediambiental.

Accions pròpies

Al Fons no li aplica el referent a les accions pròpies.

Esdeveniments posteriors al tancament al 31 de desembre de 2021

Des del tancament de l'exercici al 31 de desembre de 2021 fins a la data d'aquest informe de gestió, no s'han produït fets posteriors d'especial rellevància que no s'assenyalin en la memòria.