



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 participants de CaixaBank Bolsa Selección Asia, F.I. per encàrrec dels administradors de CaixaBank Asset Management SGIIC, S.A.U. (la Societat gestora):

Opinió

Hem auditat els comptes anuals de CaixaBank Bolsa Selección Asia, 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'exigut 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.

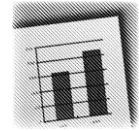
Considerem que l'evidència d'auditoria que hem obtingut proporciona una base suficient i adequada per a la nostra opinió.

Aspectes més rellevants de l'auditoria

Els aspectes més rellevants de l'auditoria són aquells que, segons el nostre judici professional, han estat considerats com els riscos d'incorrecció material més significatius en la nostra auditoria dels comptes anuals del període actual. Aquests riscos han estat tractats en el context de la nostra auditoria dels comptes anuals en el seu conjunt, i en la formació de la nostra opinió sobre aquestes, i no expressem una opinió per separat sobre aquests riscos.

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

1

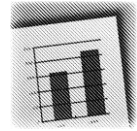


Paseo de la Castellana, 51
28046 - Madrid



Caixabank Bolsa Selección Asia, F.I.

Aspectes més rellevants de l'auditoria	Mode en el que s'han tractat en l'auditoria
<p>Cartera d'inversions financeres</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>Identifiquem aquesta àrea com l'aspecte més rellevant 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.</p>	<p>El Fons manté un contracte de gestió amb Caixabank Asset Management SGIC, 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.</p> <p>Adicionalment, hem realitzat procediments sobre la cartera d'inversions financeres del Fons, entre els quals destaquen els següents:</p> <p><i>Obtenció de confirmacions de l'Entitat Dipositària dels títols</i></p> <p>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.</p> <p><i>Valoració de la cartera d'inversions financeres</i></p> <p>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.</p>



Paseo de la Castellana, 51
28046 - Madrid



Caixabank Bolsa Selección Asia, F.I.

Aspectes més rellevants de l'auditoria

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

Per la totalitat dels títols que es troben a la cartera d'inversions financeres del Fons a 31 de desembre de 2021, amb menor liquiditat o per als derivats contractats en mercats no organitzats (OTC), comprovem els mètodes de valoració emprats per la Societat Gestora del Fons, reexecutant els càlculs per part d'un expert extern de l'auditor en matèria de valoració.

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

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.

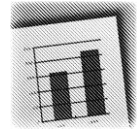
La nostra opinió d'auditoria sobre els comptes anuals no cobreix l'informe de gestió. La nostra responsabilitat sobre l'informe de gestió, de conformitat amb el que exigeix la normativa reguladora de l'activitat d'auditoria de comptes, consisteix en avaluar i informar sobre la concordança de l'informe 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 de la Societat gestora 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.



Paseo de la Castellana, 51
28046 - Madrid



Caixabank Bolsa Selección Asia, F.I.

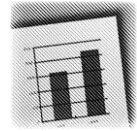
Responsabilitats de l'auditor en relació amb l'auditoria dels comptes anuals

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.



Paseo de la Castellana, 51
28046 - Madrid



Caixabank Bolsa Selección Asia, F.I.

Ens comuniquem amb els administradors 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.

Entre els riscos significatius que han estat objecte de comunicació als administradors de la Societat gestora, determinem els que han estat de la major rellevància en l'auditoria dels comptes anuals del període actual i que són, en conseqüència, els riscos considerats més significatius.

Descrivim aquests riscos en el nostre informe d'auditoria tret que les disposicions legals o reglamentàries prohibeixin revelar públicament la qüestió.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

Raúl Luño Biarge (21641)

30 de març de 2022



PricewaterhouseCoopers
Auditores, S.L.

2022 N.ºm. 20/22/03064

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



Caixabank Bolsa Selecció Asia, F.I.

Balançs 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	24 914 793,70	24 633 154,67
Deutors	2 557 443,59	12 550,80
Cartera d'inversions financeres	21 406 090,68	23 290 989,00
Cartera interior	406,54	-
Valors representatius de deute	-	-
Instruments de patrimoni	-	-
Institucions d'Inversió Col·lectiva	-	-
Dipòsits en Entitats de Crèdit	-	-
Derivats	406,54	-
Altres	-	-
Cartera exterior	21 405 684,14	23 290 989,00
Valors representatius de deute	-	-
Instruments de patrimoni	-	-
Institucions d'Inversió Col·lectiva	21 405 684,14	23 290 989,00
Dipòsits en Entitats de Crèdit	-	-
Derivats	-	-
Altres	-	-
Interessos de la cartera d'inversió	-	-
Inversions moroses, dubtoses o en litigi	-	-
Periodificacions	-	-
Tresoreria	951 259,43	1 329 614,87
TOTAL ACTIU	24 914 793,70	24 633 154,67



Caixabank Bolsa Selecció Asia, F.I.

Balanços a 31 de desembre de 2021 i 2020 (Expressats en euros)

PATRIMONI I PASSIU	2021	2020
Patrimoni atribuït a particips o accionistes	22 473 790,83	24 572 150,13
Fons reemborsables atribuïts a particips o accionistes	22 473 790,83	24 572 150,13
Capital	-	-
Particips	22 318 104,60	21 895 273,39
Prima d'emissió	-	-
Reserves	26 650,88	26 650,88
(Accions pròpies)	-	-
Resultats d'exercicis anteriors	-	-
Altres aportacions de socis	-	-
Resultat de l'exercici	129 035,35	2 650 225,86
(Dividend a compte)	-	-
Ajustos per canvis de valor en immobilitzat material d'us propi	-	-
Altre patrimoni atribuït	-	-
Passiu no corrent	-	-
Provisions a llarg termini	-	-
Deutes a llarg termini	-	-
Passius per impost diferit	-	-
Passiu corrent	2 441 002,87	61 004,54
Provisions a curt termini	-	-
Deutes a curt termini	-	-
Creditors	2 441 002,87	61 004,54
Passius financers	-	-
Derivats	-	-
Periodificacions	-	-
TOTAL PATRIMONI I PASSIU	24 914 793,70	24 633 154,67
COMPTES D'ORDRE	2021	2020
Comptes de compromís	136 624,06	-
Compromisos per operacions llargues de derivats	-	-
Compromisos per operacions curtes de derivats	136 624,06	-
Altres comptes d'ordre	3 651 923,61	5 515 172,68
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	3 651 923,61	5 515 172,68
Altres	-	-
TOTAL COMPTES D'ORDRE	3 788 547,67	5 515 172,68



Caixabank Bolsa Selecció Asia, 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	57 238,53	11 296,76
Despeses de personal	-	-
Altres despeses d'explotació	<u>(561 840,75)</u>	<u>(407 170,43)</u>
Comissió de gestió	(545 049,86)	(391 212,42)
Comissió de depositari	(5 736,12)	(4 091,95)
Ingrés/despesa per compensació compartiment	-	-
Altres	(11 054,77)	(11 866,06)
Amortització de l'immobilitzat material	-	-
Excessos de provisions	-	-
Deteriorament i resultats per alienacions de l'immobilitzat	-	-
Resultat d'explotació	(504 602,22)	(395 873,67)
Ingressos financers	14 804,78	23 861,31
Despeses financeres	(3 036,74)	(1 673,43)
Variació del valor raonable en instruments financers	<u>(2 698 935,57)</u>	<u>2 381 593,71</u>
Per operacions de la cartera interior	-	-
Per operacions de la cartera exterior	(2 698 935,57)	2 381 593,71
Per operacions amb derivats	-	-
Altres	-	-
Diferències de canvi	5 418,70	11 380,97
Deteriorament i resultat per alienacions d'instruments financers	<u>3 315 386,40</u>	<u>638 922,32</u>
Deterioraments	-	-
Resultats per operacions de la cartera interior	(1 065,89)	(1,62)
Resultats per operacions de la cartera exterior	3 321 595,00	642 904,16
Resultats per operacions amb derivats	(5 042,93)	(3 769,28)
Altres	(99,78)	(210,94)
Resultat financer	633 637,57	3 054 084,88
Resultat abans d'impostos	129 035,35	2 658 211,21
Impost sobre beneficis	-	(7 985,35)
RESULTAT DE L'EXERCICI	<u>129 035,35</u>	<u>2 650 225,86</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 Bolsa Selecció Asia, 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	129 035,35
Total ingressos i despeses imputats directament en el patrimoni atribuït a participis i accionistes	-
Total transferències al compte de pèrdues i guanys	-
Total d'ingressos i despeses reconegudes	129 035,35

B) Estat total de canvis en el patrimoni net

	Participis	Reserves	Resultats d'exercicis anteriors	Resultat de l'exercici	(Dividend a compte)	Altres patrimoni atribuït	Total
Saldos a 31 de desembre de 2020	21 895 273,39	26 650,88	-	2 650 225,86	-	-	24 572 150,13
Ajustos per canvis de criteri	-	-	-	-	-	-	-
Ajustos per errors	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustat	21 895 273,39	26 650,88	-	2 650 225,86	-	-	24 572 150,13
Total ingressos i despeses reconeguts	-	-	-	129 035,35	-	-	129 035,35
Aplicació del resultat de l'exercici	2 650 225,86	-	-	(2 650 225,86)	-	-	-
Operacions amb participis							
Subscripcions	16 166 596,10	-	-	-	-	-	16 166 596,10
Devolucions	(18 393 990,75)	-	-	-	-	-	(18 393 990,75)
Altres variacions del patrimoni	-	-	-	-	-	-	-
Saldos a 31 de desembre de 2021	22 318 104,60	26 650,88	-	129 035,35	-	-	22 473 790,83

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 Bolsa Selecció Asia, 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	2 650 225,86
Total ingressos i despeses imputats directament en el patrimoni atribuït a participis i accionistes	-
Total transferències al compte de pèrdues i guanys	-
Total d'ingressos i despeses reconegudes	2 650 225,86

B) Estat total de canvis en el patrimoni net

	Participis	Reserves	Resultats d'exercicis anteriors	Resultat de l'exercici	(Dividend a compte)	Altres patrimoni atribuït	Total
Saldos a 31 de desembre de 2019	17 265 858,82	26 650,88	-	4 447 403,02	-	-	21 739 912,72
Ajustos per canvis de criteri	-	-	-	-	-	-	-
Ajustos per errors	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustat	17 265 858,82	26 650,88	-	4 447 403,02	-	-	21 739 912,72
Total ingressos i despeses reconeguts	-	-	-	2 650 225,86	-	-	2 650 225,86
Aplicació del resultat de l'exercici	4 447 403,02	-	-	(4 447 403,02)	-	-	-
Operacions amb participis							
Subscripcions	10 474 914,39	-	-	-	-	-	10 474 914,39
Reemborsaments	(10 292 902,84)	-	-	-	-	-	(10 292 902,84)
Altres variacions del patrimoni	-	-	-	-	-	-	-
Saldos a 31 de desembre de 2020	21 895 273,39	26 650,88	-	2 650 225,86	-	-	24 572 150,13



Caixabank Bolsa Selecció Asia, 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 Bolsa Selección Asia, F.I., d'ara endavant el Fons, va ser constituït a Madrid el 23 de novembre de 2005. Té el seu domicili social en Passeig de la Castellana, 51, Madrid.

El Fons està inscrit al Registre de Fons d'Inversió de la Comissió Nacional del Mercat de Valors (CNMV), des del 14 de desembre de 2005 amb el número 3.323, adquirint, a efectes legals, la consideració de Fons d'Inversió a partir de llavors.

El Fons es troba inscrit a la categoria d'harmonitzats segons la definició que estableix l'article 13 del Reial Decret 1082/2012 i successives modificacions.

La Societat Gestora del Fons va crear, el 29 d'abril de 2011, tres classes de sèries de participacions en les quals es divideix el patrimoni atribuït a partícips del Fons:

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

A 24 de març de 2017 la Societat Gestora del Fons ha decidit crear una nova classe de participacions en les quals es divideix el Patrimoni:

- 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.

De conformitat amb el que es disposa a l'article 1º 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 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 gestió, administració i representació del Fons està encomanada a Caixabank Asset Management SGIIC, S.A.U., 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



Caixabank Bolsa Selecció Asia, F.I.

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

(Expressada en euros)

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.
- 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 Fulllet 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 Reglament de Gestió del Fons estableix una remuneració de l'Entitat Dipositària que no podrà excedir del 0,20% anual del patrimoni custodiat.



Caixabank Bolsa Selecció Asia, F.I.

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

(Expressada en euros)

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:

	<u>Estàndard</u>	<u>Plus</u>	<u>Premium</u>	<u>Cartera</u>
Comissió de gestió	2,200%	1,500%	0,775%	0,250%
Comissió de dipòsit	0,020%	0,020%	0,020%	0,020%

Durant els exercicis 2021 i 2020, el Fons ha aplicat, a les classes Estàndard, Plus i Premium, uns tipus de comissió de reemborsament del 4,00% aplicada fins als 30 dies a partir de la subscripció del fons i de les classes corresponents.

Al 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 i 300.000 euros per a la classe Premium. Per a la classe Cartera, no hi ha cap inversió mínima inicial.

La inversió mínima a mantenir serà de 6 euros per a la classe Estàndard, import que no serà d'aplicació als partícips que ho fossin abans del 29 d'abril de 2011, inclusivament, de 50.000 euros per a la classe Plus i de 300.000 euros per a la classes Premium, i en els supòsits en què com a conseqüència de l'ordre de reemborsament d'un partípic la seva posició en el fons baixi per sota de la inversió mínima a mantenir establert al fullet, la Societat Gestora procedirà a reemborsar-li la totalitat de les participacions.

D'altra banda, el Fons percep devolucions de comissions d'altres societats gestores per les inversions realitzades a Fons d'Inversió gestionats per aquestes darreres. Aquestes devolucions, les quals es troben registrades, entre altres conceptes, a l'epígraf de "Comissions retrocedides a la Institució d'Inversió Col·lectiva" del compte de pèrdues i guanys adjunt van ascendir en els exercicis 2021 i 2020 a 57.238,53 euros a. 11.296,76 euros, respectivament.

b) 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.

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



Caixabank Bolsa Selecció Asia, F.I.

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

(Expressada en euros)

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 de les institucions d'inversió col·lectiva com a conseqüència de moviments adversos als preus de mercat. Els factors de risc més significatius podrien agrupar-se en els següents:
 - Risc en actius de renda fixa: La variació del preu d'aquest tipus d'actius i, per tant, el risc es pot segregar en un component doble:
 - Risc de tipus d'interès: derivat de la variació o la fluctuació dels 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.



Caixabank Bolsa Selecció Asia, F.I.

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

(Expressada en euros)

Aquest impacte s'estima de manera aproximada a partir de la durada, la durada modificada o la sensibilitat i s'ajusta per convexitat.

- Risc d'spread: com a conseqüència del risc específic o associat al mateix emissor. Aquest risc s'expressa en termes d'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 anomenats en divises diferents de l'euro comporta un risc derivat de la fluctuació que poden experimentar els 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.

- Risc de sostenibilitat: la societat gestora de la societat té en compte els riscos de sostenibilitat en les decisions d'inversió. El risc de sostenibilitat de les inversions dependrà, entre d'altres, del tipus d'emissor, el sector d'activitat o la localització geogràfica. D'aquesta manera, les inversions que presentin un risc més alt de sostenibilitat poden ocasionar una disminució del preu dels actius subjacents i, per tant, afectar negativament el valor liquidatiu de l'acció 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.



Caixabank Bolsa Selecció Asia, F.I.

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

(Expressada en euros)

La Societat Gestora té establerts els mecanismes necessaris per controlar l'exposició als riscos de mercat, crèdit i liquiditat, així com el que fa referència al risc operacional. En aquest sentit, el control dels coeficients normatius esmentats a l'apartat 1.a) anterior limita 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 els resultats financers del Fons. La mesura en què el Coronavirus pogués impactar en els resultats continuarà depenent de l'evolució de les accions que s'estan fent per contenir la pandèmia. Aquesta evolució no es pot predir de manera fiable. Això no obstant, 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 adjunts es troben pendents d'aprovació pel Consell d'Administració de la Societat Gestora, si bé els Administradors estimen que seran aprovades sense modificacions significatives.

a) 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 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.

b) 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 de situació, 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.



Caixabank Bolsa Selecció Asia, F.I.

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

(Expressada en euros)

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

c) 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

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

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 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



Caixabank Bolsa Selecció Asia, F.I.

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

(Expressada en euros)

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 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.



Caixabank Bolsa Selecció Asia, F.I.

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

(Expressada en euros)

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 les esmentades inversions en el patrimoni comptable ajustat de l'entitat o grup consolidat, corregit per l'import de les plusvàlues o minusvalideses tàcites, netes d'impostos, existents al moment de la valoració.

- Dipòsits en entitats de crèdit: dipòsits que el Fons manté en entitats de crèdit, a excepció dels saldos que 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.
- 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.



Caixabank Bolsa Selecció Asia, F.I.

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

(Expressada en euros)

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 y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de 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 sorgeixen 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 "Instrumentos de patrimoni", de la cartera interior o exterior de l'actiu del balanç.

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 sorgeixen 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



Caixabank Bolsa Selecció Asia, F.I.

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

(Expressada en euros)

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 sorgeixen 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.

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.



Caixabank Bolsa Selecció Asia, F.I.

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

(Expressada en euros)

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 "Partícips" 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 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".



Caixabank Bolsa Selecció Asia, F.I.

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

4. Deutors

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

	2021	2020
Administracions Públiques deutores	11 928,00	4 520,45
Operacions pendents de liquidar	<u>2 545 515,59</u>	<u>8 030,35</u>
	<u>2 557 443,59</u>	<u>12 550,80</u>

El capítol d'Administracions Públiques deutores a 31 de desembre de 2021 i 2020 recull les retencions sobre interessos i altres rendiments de capital mobiliari.

El capítol d'Operacions pendents de liquidar" a 31 de desembre de 2021 recull els imports pendents de cobrament per venda de valors. El 31 de desembre de 2020 recollia principalment els imports pendents de cobrament per retrocessió de comissions.

5. Creditors

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

	2021	2020
Administracions Públiques deutores	1 635,25	14 871,00
Operacions pendents de liquidar	2 393 499,57	-
Altres	<u>45 868,05</u>	<u>46 133,54</u>
	<u>2 441 002,87</u>	<u>61 004,54</u>

El capítol d'"Administracions Públiques creditors" a 31 de desembre de 2021 i 2020 es desglossa de la següent manera:

	2021	2020
Altres retencions	1 635,25	6 885,65
Impost sobre beneficis meritat durant l'exercici	<u>-</u>	<u>7 985,35</u>
	<u>1 635,25</u>	<u>14 871,00</u>

El capítol d'"Operacions pendents de liquidar" a 31 de desembre de 2021 recull principalment els imports procedents de la compra de valors pendents de pagament al tancament de l'exercici corresponent.



Caixabank Bolsa Selecció Asia, F.I.

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

(Expressada en euros)

El capítol de Creditors - Altres recull, principalment, l'import de les comissions de gestió i dipositaria, 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 cap saldo 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	406,54	-
Derivats	406,54	-
Cartera exterior	21 405 684,14	23 290 989,00
Institucions d'Inversió Colectiva	21 405 684,14	23 290 989,00
	21 406 090,68	23 290 989,00

A l'Annex I i II adjunts, parts integrants d'aquesta memòria, es detallen la cartera d'inversions financeres i les inversions en derivats del Fons, respectivament, a 31 de desembre de 2021. A l'Annex III adjunt, part integrant d'aquesta memòria, es detalla la cartera d'inversions financeres del Fons a 31 de desembre del 2020.

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

7. Tresoreria

El detall d'aquest epígraf al tancament dels exercicis 2021 i 2020 es mostra a continuació:

	2021	2020
Comptes en el Dipositari	234 873,82	252 903,72
Comptes en euros	225 428,63	238 952,42
Comptes en divisa	9 445,19	13 951,30
Altres comptes de tresoreria	716 385,61	1 076 711,15
Altres comptes de tresoreria en euros	716 385,61	1 076 711,15
	951 259,43	1 329 614,87

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



Caixabank Bolsa Seleccion Asia, F.I.

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

(Expressada en euros)

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 s'ha obtingut de la següent forma:

	Classe Estándard	Classe Plus	Classe Premium	Classe Cartera
Patrimoni atribuït a partícips	<u>15 697 119,51</u>	<u>5 649 252,42</u>	<u>1 116 645,56</u>	<u>10 773,34</u>
Nombre de participacions emeses	<u>1 157 721,67</u>	<u>384 324,56</u>	<u>63 190,69</u>	<u>1 250,78</u>
Valor liquidatiu per participació	<u>13,56</u>	<u>14,70</u>	<u>17,67</u>	<u>8,61</u>
Nombre de partícips	<u>1 822</u>	<u>79</u>	<u>4</u>	<u>3</u>

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

	Classe Estándard	Classe Plus	Classe Premium	Classe Cartera
Patrimoni atribuït a partícips	<u>15 519 600,51</u>	<u>7 747 050,07</u>	<u>1 244 661,09</u>	<u>60 838,46</u>
Nombre de participacions emeses	<u>1 162 891,19</u>	<u>539 201,01</u>	<u>72 583,51</u>	<u>7 318,40</u>
Valor liquidatiu per participació	<u>13,35</u>	<u>14,37</u>	<u>17,15</u>	<u>8,31</u>
Nombre de partícips	<u>1 771</u>	<u>85</u>	<u>4</u>	<u>5</u>

El moviment del patrimoni atribuït a partícips durant els exercicis 2021 i 2020 es recull a 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 "Partícips" del Fons.



Caixabank Bolsa Selecció Asia, F.I.

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

(Expressada en euros)

A 31 de desembre de 2021 i 2020 no existeixen participacions significatives.

9. Comptes de compromís

A l'Annex II adjunt, parteix integrant d'aquesta memòria, es detalla la cartera d'inversions en derivats del Fons a 31 de desembre de 2021.

10. Altres comptes d'ordre

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

	2021	2020
Pèrdues fiscals a compensar	<u>3 651 923,61</u>	<u>5 515 172,68</u>
	<u>3 651 923,61</u>	<u>5 515 172,68</u>

11. Administracions Públiques i situació fiscal

Durant l'exercici 2021, el règim fiscal del Fons ha estat regulat per la Llei 27/2014, de 27 de novembre, de l'impost sobre societats, i successives modificacions, i s'ha trobat subjecte en aquest impost un tipus de gravamen de l'1 per 100, sempre que el nombre de partícips requerit sigui com a mínim el previst a 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, i la compensació de la totalitat d'aquesta s'admet sempre que sigui igual o inferior a un milió d'euros .

El capítol "Creditors – Administracions Públiques" recull l'impost sobre beneficis meritat a l'exercici, que s'obté, principalment, d'aplicar l'1% al resultat comptable abans d'impostos una vegada deduïdes totalment les bases imposables negatives d'exercicis anteriors. Aquestes bases imposables negatives es compensaran en el moment en què sigui presentada la corresponent declaració de l'impost sobre beneficis, d'acord amb els límits establerts a la normativa vigent.

Les bases imposables negatives generades en exercicis anteriors i recollides a l'epígraf "Pèrdues fiscals a compensar", es deduiran íntegrament del resultat comptable abans d'impostos de l'exercici en el moment en què sigui presentada la corresponent declaració de l'impost sobre beneficis, d'acord amb els límits establerts a la normativa vigent.

No hi ha 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 a què el Fons està subjecte no es poden considerar definitives fins que no han estat inspeccionades per les autoritats fiscals o haver transcorregut el termini de prescripció de quatre anys.



Caixabank Bolsa Selecció Asia, F.I.

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

(Expressada en euros)

El Fons té oberts a inspecció tots els impostos a què està subjecte dels darrers quatre exercicis.

No hi ha contingències significatives que es puguin derivar d'una revisió per les autoritats fiscals.

12. Una altra informació

La Societat Gestora realitza per compte del Fons operacions vinculades de les previstes a l'article 67 de la Llei 35/2003 i successives modificacions i a l'article 139 del Reial decret 1082/2012, i successives modificacions. Per això, la Societat Gestora ha adoptat procediments per evitar conflictes d'interès i assegurar-se que les operacions vinculades es fan en interès exclusiu del Fons i als preus de mercat. Els informes periòdics inclouen, segons el que estableix la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., 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, els riscos i les funcions assumides en aquestes operacions.

Adicionalment, a la Nota d'Activitat i gestió del risc s'indica l'import de les comissions retrocedides amb origen a 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

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

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

Els honoraris percebuts per PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. per serveis d'auditoria de comptes anuals dels exercicis 2021 i 2020, ascendeixen a 6 milers d'euros, a cada exercici.

13. Fets Posteriors

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



Caixabank Bolsa Selecció Asia, 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						
PARTICIPACIONS SCHRODER INVEST	USD	3 899 574,59	-	3 737 538,13	(162 036,46)	LU1875387349
PARTICIPACIONS FIL FUND	USD	3 031 534,07	-	3 791 850,74	760 316,67	LU1777188829
PARTICIPACIONS NINETY ONE	USD	2 958 219,68	-	3 595 266,55	637 046,87	LU0633059448
PARTICIPACIONS JPMORGAN SICAVL	USD	2 805 161,76	-	3 548 848,62	743 686,86	LU0441855128
PARTICIPACIONS VTBL FUNDS LU	USD	3 411 271,88	-	3 750 598,30	339 326,42	LU0384409263
PARTICIPACIONS MIRAE	USD	2 406 081,91	-	2 443 501,21	37 419,30	LU0336299408
TOTALS Accions i participacions Directiva		18 511 843,89	-	20 867 603,55	2 355 759,66	
Accions y participacions no Directiva 36.1.d)						
ETF ISHARES ETFS/US	USD	426 414,54	-	538 080,59	111 666,05	US4642881829
TOTALS Accions i participacions no Directiva 36.1.d)		426 414,54	-	538 080,59	111 666,05	
TOTAL Cartera Exterior		18 938 258,43	-	21 405 684,14	2 467 425,71	



Caixabank Bolsa Seleccion Asia, F.I.

Annex II. Cartera d'inversions en derivats a 31 de desembre de 2020

(Expressat en euros)

Descripció	Divisa	Import Nominal Compromès	Valor raonable	Venciment del contracte
Altres vendes a termini FORWARD DOLAR USA FISICA	USD	136 624,06	136 217,52	4/01/2022
TOTALS Altres vendes a termini		136 624,06	136 217,52	
TOTALS		136 624,06	136 217,52	



Caixabank Bolsa Selecció Asia, F.I.

Annex III. Cartera d'inversions financeres a 31 de desembre de 2020
(Expressat en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoració inicial	Interessos	Valor raonable	(Minusvàlua) / Plusvàlua	ISIN
Accions i participacions Directiva						
PARTICIPACIONS JPMORGAN SICAVL	USD	2 755 922,50	-	3 730 300,06	974 377,56	LU0441855128
PARTICIPACIONS NINETY ONE	USD	2 811 913,12	-	3 531 999,09	720 085,97	LU0633059448
PARTICIPACIONS EASTSPRING INVE	USD	492 480,29	-	528 644,57	36 164,28	LU0865491079
PARTICIPACIONS MIRAE	USD	1 674 288,53	-	1 965 200,04	290 911,51	LU1211594061
PARTICIPACIONS FIL FUND	USD	2 798 098,50	-	3 820 110,68	1 022 012,18	LU1777188829
PARTICIPACIONS VTBL FUNDS LU	USD	3 452 765,42	-	3 905 993,55	453 228,13	LU0384409263
PARTICIPACIONS SCHRODER INVEST	USD	2 792 892,42	-	4 090 112,68	1 297 220,26	LU0106259988
TOTALS Accions i participacions Directiva		16 778 360,78	-	21 572 360,67	4 793 999,89	
Accions i participacions no Directiva						
ETF ISHARES ETFS/US	USD	1 349 573,51	-	1 718 628,33	369 054,82	US4642881829
TOTALS Accions i participacions no Directiva		1 349 573,51	-	1 718 628,33	369 054,82	
TOTAL Cartera Exterior		18 127 934,29	-	23 290 989,00	5 163 054,71	



Caixabank Bolsa Selecció Asia, 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 als mercats desenvolupats. L'any s'ha caracteritzat per un fons de recuperació econòmica, amb resultats empresarials sòlids i les diferents onades de Covid19 fent presència (amb especial virulència la variant Òmicron al desembre). Al llarg de l'exercici hem vist la inflació assolint cotes inèdites en les darreres dècades i els bancs centrals anunciant i començant a executar una retirada gradual del ritme d'estímul a 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 suport monetari total 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, tot mantenint encara un entorn i nivells molt expansius. A nivell global, des del segon trimestre, l'extraordinària demanda de béns generava embussos a 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 manca d'inversió en altres fonts d'energia provocava un impacte als preus.

El Banc Central Europeu (BCE) ha mantingut un discurs i política monetària laxa durant tot l'exercici, tot i que confirmava que el programa d'emergència de compra d'actius (PEPP) acabaria el març del 2022, programant la reducció per al segon i tercer trimestre del 2022. Tanmateix, la Reserva Federal (FED) i el Banc d'Anglaterra reaccionaven davant d'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 retirada d'estímul al quart trimestre, anunciant una acceleració del ritme el gener del 2022. Al tancament de l'exercici, el mercat descomptava entre dues i tres pujades de tipus en els propers dotze mesos. El Banc d'Anglaterra pujava el tipus de referència a curt termini del 0,15%, fins al 0,25%, al desembre. La política monetària a la Xina prenia una direcció contrària, provocada per la velocitat de la desacceleració en el creixement a causa de la retirada d'estímul mantinguda al llarg de l'any, l'impacte de les mesures de protecció contra el virus, l'impacte de les reformes regulatòries 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 requisit de reserves a la banca per afrontar un creixement més baix.

Al 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 el seu partit al 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 el que s'ha anunciat inicialment i, de fet, la seva última fase "Build Back Better", no va aconseguir passar el pressupost pel Senat al desembre. D'altra banda, la Unió Europea va començar el quart trimestre a fer els primers desemborsaments del fons de recuperació, "Next Generation EU".

Pel que fa a la pandèmia, la virulència de la variant Òmicron a finals de novembre va generar incertesa sobre el seu potencial impacte econòmic. Tot i la seva capacitat de contagi, la seva menor gravetat i el bon funcionament de les vacunes, va evitar que molts



Caixabank Bolsa Selecció Asia, F.I.

Informe de gestió de l'exercici 2021

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

L'exercici ha estat complicat per als actius de renda fixa en termes nominals, amb les corbes principals de tipus desplaçant-se a l'alça i guanyant pendent. 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 entrar després en un entorn de més escepticisme sobre la seva consistència a 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 al quart trimestre els curts terminis pujaven amb força, provocant un aplanament al 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 més risc.

La renda variable dels mercats desenvolupats va tenir un bon comportament a l'exercici. Destaca el bon comportament del mercat americà en positiu davant del mal resultat dels mercats emergents, amb Europa en segon lloc i el Japó per darrere. A nivell global, el moment de més volatilitat va ser al novembre quan el mercat es va veure impactat per la variant Òmicron, amb una forta pujada de la volatilitat i una reversió de les tendències i estils que havíem tingut prèviament, aquest impacte va tornar a tornar al desembre. Per estils hi ha hagut força 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 del 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 a determinats sectors a la Xina. El mercat xinès arrossegava els mercats emergents asiàtics, Llatinoamèrica patia pels desequilibris fiscals, el risc polític i la caiguda d'alguna matèria primera, com el ferro, i els mercats emergents d'Europa de l'Est tenien un comportament millor.

El dòlar americà es revalorava respecte a l'euro, reflectint la divergència de creixement i de les polítiques monetàries entre els 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 Òmicron a final de l'any, especialment en el cru, el gas i el carbó van mantenir la tensió alcista (en especial a Àsia); 2) el moviment negatiu de les matèries primeres precioses; 3) un pitjor comportament dels metalls industrials, acusant la desacceleració xinesa.

L'exercici 2022 el teló de fons continuarà sent un entorn de recuperació econòmica global que es manté sense fissures i que continua 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 als mercats, en unes economies que s'han aconseguit adaptar i unes vacunes que funcionen. Per contra, esperem una inestabilitat



Caixabank Bolsa Selecció Asia, F.I.

Informe de gestió de l'exercici 2021

més gran a causa dels riscos geopolítics, on les relacions entre Rússia i Europa i els EUA marcaran el pas.

Els Bancs Centrals desenvolupats inicien una fase de tornada a la normalitat amb l'objectiu de protegir les economies d'unes taxes d'inflació, que registraran nivells molt tensionats els primers mesos de l'any per 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 els llargs trams de la corba de tipus.

Els mercats financers han de calibrar l'increment de risc i la pèrdua progressiva 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 a la corba de tipus i geogràfiques. A diferència del nostre posicionament general per a l'exercici anterior, 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, de l'altra, per un entorn sòlid de creixement econòmic.

Esperem un exercici amb més volatilitat per a la renda variable atesos 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 davant els EUA, amb posicions més neutrals als altres mercats, i en termes d'estils preferim el biaix valor i cíclic.

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

La tensió entre Rússia i Ucraïna ha anat escalant i desencadenat un conflicte bèl·lic amb el rebuig contundent dels països occidentals. Aquest esdeveniment posa en risc el nostre escenari central en la mesura que 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. Pel que fa a això, les properes setmanes seran clau per determinar en quin escenari es desenvoluparà el 2022 i el seu efecte en les diferents classes d'actiu.

Ús d'instruments financers

Atesa la seva activitat, l'ús d'instruments financers pel Fons, tal com es descriu a la memòria adjunta, està destinat a la consecució del seu objecte social, ajustant els seus objectius i les 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 que es reqlamenta 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 Bolsa Selecció Asia, F.I.

Informe de gestió de l'exercici 2021

Despeses de I+D i Medi ambient

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

A la comptabilitat del Fons corresponent als comptes anuals de l'exercici 2021 no hi ha cap partida que hagi de ser inclosa al document a part d'informació mediambiental.

Accions pròpies

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

Esdeveniments posteriors al tancament a 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'assenyalen a la memòria