



Paseo de la Castellana, 189
28046 Madrid

Deloitte.

Deloitte Auditores, S.L.
Avda. Diagonal, 654
08034 Barcelona
España

Tel: +34 932 80 40 40
www.deloitte.es

Traducció d'un informe originàriament formulat en castellà basat en el nostre treball realitzat d'acord amb la normativa reguladora de l'activitat d'auditoria de comptes vigent a Espanya. En cas de discrepància, preval la versió en llengua castellana.

INFORME D'AUDITORIA DE COMPTES ANUALS EMÈS PER UN AUDITOR INDEPENDENT

Als Participats de CaixaBank Renta Fija Corporativa Duración Cubierta, Fons d'Inversió, per encàrrec del Consell d'Administració de CaixaBank Asset Management, Societat Gestora d'Institucions d'Inversió Col·lectiva, SAU (d'ara endavant, la Societat Gestora):

Opinió

Hem auditat els comptes anuals de CaixaBank Renta Fija Corporativa Duración Cubierta, Fons d'Inversió (d'ara endavant, el Fons), que comprenen el balanç a 31 de desembre de 2024, el compte de pèrdues i guanys, l'estat de canvis en el patrimoni net i la memòria corresponents a l'exercici finalitzat en aquesta data.

Segons 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 2024, així com dels seus resultats corresponents a l'exercici finalitzat en aquesta data, de conformitat amb el marc normatiu d'informació financera que resulta d'aplicació (que s'identifica a la Nota 2.a de la memòria) i, en particular, amb els principis i criteris comptables que hi estiguin continguts.

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 allò que exigeix la normativa reguladora de l'activitat d'auditoria de comptes. En aquest sentit, no hem prestat serveis diferents dels de l'auditoria de comptes ni hi han concorregut situacions o circumstàncies que, d'acord amb allò que estableix l'esmentada normativa reguladora, hagin afectat 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 aquests, i no expressem una opinió per separat sobre aquests riscos.

Existència i valoració de la cartera d'inversions financeres

Descripció

Tal com es descriu a la nota 1 de la memòria adjunta, el Fons té per objecte la captació de fons, béns o drets del públic per gestionar-los i invertir-los en béns, drets, valors o altres instruments financers, sempre que el rendiment de l'inversor s'estableixi en funció dels resultats col·lectius, per la qual cosa la cartera d'inversions financeres suposa un import significatiu de l'actiu del balanç ajustat del Fons a 31 de desembre de 2024 (vegin-se notes 3 i 4). Per aquest motiu, i considerant la rellevància d'aquesta cartera sobre el patrimoni i, conseqüentment, sobre el valor liquidatiu del Fons, hem identificat l'existència i valoració de la cartera d'inversions financeres del Fons com a aspectes més rellevants en la nostra auditoria.

Procediments aplicats en l'auditoria

Amb la finalitat de dissenyar procediments, hem obtingut, entre altres, el coneixement del control intern rellevant per a l'auditoria mitjançant l'enteniment dels processos i criteris utilitzats per la Societat Gestora del Fons en relació amb l'existència i valoració dels instruments que componen la seva cartera d'inversions financeres.

Els nostres procediments d'auditoria han inclòs, entre altres, l'obtenció de confirmacions de l'entitat dipositària, de les societats gestores o de les contraparts, segons la naturalesa de l'instrument financer, per verificar l'existència de la totalitat de les posicions que componen la cartera d'inversions financeres al tancament de l'exercici, així com la seva concordança amb els registres del Fons.

Adicionalment, en relació amb la valoració de la citada cartera d'inversions financeres, hem realitzat procediments substantius de detall incloent-hi, entre altres, el contrast de preus utilitzats per la Societat Gestora del Fons amb font externa o amb dades observables de mercat per a la totalitat de les posicions de la cartera d'inversions financeres a 31 de desembre de 2024.

Finalment, hem avaluat si els desglossaments d'informació inclosos en les notes dels comptes anuals adjunts, en relació amb aquest aspecte, resulten adequats al requerit pel marc normatiu d'informació financera que resulta d'aplicació.



Altra informació: Informe de gestió

L'altra informació comprèn exclusivament l'informe de gestió de l'exercici 2024, la formulació del qual és responsabilitat dels administradors de la Societat Gestora del Fons 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 allò que exigeix la normativa reguladora de l'activitat d'auditoria de comptes, consisteix a 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 com a avaluar i informar sobre si el contingut i la 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 existeixen incorreccions materials, estem obligats a informar-ne.

Sobre la base del treball realitzat, segons allò que es descriu al paràgraf anterior, la informació que conté l'informe de gestió concorda amb la dels comptes anuals de l'exercici 2024 i el seu contingut i presentació són conformes a la normativa que resulta d'aplicació.

Responsabilitat dels administradors de la Societat Gestora del Fons en relació amb els comptes anuals

Els administradors de la Societat Gestora del Fons són responsables de formular els comptes anuals adjunts, de forma 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 del Fons 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 administradors de la Societat Gestora del Fons tenen la intenció de liquidar el Fons o de cessar les seves operacions, o si no existeix cap altra alternativa realista.



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 ser degudes 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.

A l'Annex I d'aquest informe d'auditoria s'inclou una descripció més detallada de les nostres responsabilitats en relació amb l'auditoria dels comptes anuals. Aquesta descripció, que es troba a l'esmentat Annex I, és part integrant del nostre informe d'auditoria.

DELOITTE AUDITORES, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. nre. S0692

Javier Pinilla Moreno
Inscrit en el R.O.A.C. nre. 23970

26 de març de 2025



Annex I del nostre informe d'auditoria

Adicionalment a allò que inclou el nostre informe d'auditoria, en aquest Annex incloem les nostres responsabilitats respecte de l'auditoria dels comptes anuals.

Responsabilitats de l'auditor en relació amb l'auditoria dels 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 amb la finalitat 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 la Societat Gestora del Fons.
- 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 del Fons.
- Concloem sobre si és adequada la utilització, per part dels administradors de la Societat Gestora del Fons, 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 a continuar com a empresa en funcionament. Si concloem que existeix 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 de manera que aconseguixen expressar la imatge fidel.



Ens comuniquem amb els administradors de la Societat Gestora del Fons en relació amb, entre altres qüestions, l'abast i el moment de realització de l'auditoria planificats i les constatacions 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 del Fons, determinem els que han estat de la major significativitat 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 llevat que les disposicions legals o reglamentàries prohibeixin revelar públicament la qüestió.



CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA DURACIÓ CUBIERTA, FONS D'INVERSIÓ

BALANÇOS A 31 DE DESEMBRE DE 2024 I 2023

(Euros)

ACTIU	31-12-2024	31-12-2023 (*)	PATRIMONI I PASSIU	31-12-2024	31-12-2023 (*)
ACTIU NO CORRENT	-	-	PATRIMONI ATRIBUÏT A PARTÍCIPS O ACCIONISTES	62.071.471,34	41.295.093,94
Immobilitzat intangible	-	-	Fons reemborsables atribuïts a particips o accionistes	62.071.471,34	41.295.093,94
Immobilitzat material	-	-	Capital	-	-
Béns immobles d'ús propi	-	-	Particips	55.384.733,20	35.592.335,19
Mobiliari i efectes	-	-	Prima d'emissió	-	-
Actius per impost diferit	-	-	Reserves	3.834.595,74	3.834.595,74
ACTIU CORRENT	62.141.952,53	41.337.622,48	(Accions pròpies)	-	-
Deutors	712.788,34	514.373,34	Resultats d'exercicis anteriors	-	-
Cartera d'inversions financeres	57.087.391,81	39.446.755,11	Altres aportacions de socis	-	-
Cartera interior	2.030.927,54	1.350.023,12	Resultat de l'exercici	2.852.142,40	1.868.163,01
Valors representatius de deute	2.030.927,54	1.350.023,12	(Dividend a compte)	-	-
Instruments de patrimoni	-	-	Ajustos per canvis de valor en l'immobilitzat material d'ús propi	-	-
Institucions d'Inversió Col·lectiva	-	-	Altres patrimoni atribuït	-	-
Dipòsits en EECC	-	-	PASSIU NO CORRENT	-	-
Derivats	-	-	Provisions a llarg termini	-	-
Altres	-	-	Deutes a llarg termini	-	-
Cartera exterior	54.104.700,68	37.581.836,52	Passius per impost diferit	-	-
Valors representatius de deute	48.076.780,56	33.609.083,35	PASSIU CORRENT	70.481,19	42.528,54
Instruments de patrimoni	-	-	Provisions a curt termini	-	-
Institucions d'Inversió Col·lectiva	6.026.622,87	3.831.470,31	Deutes a curt termini	-	-
Dipòsits en EECC	-	-	Creditors	70.481,19	42.528,54
Derivats	1.297,25	141.282,86	Passius financers	-	-
Altres	-	-	Derivats	-	-
Interessos de la cartera d'Inversió	951.763,59	514.895,47	Periodificacions	-	-
Inversions moroses, dubtoses o en litigi	-	-			
Periodificacions	-	-			
Tresoreria	4.341.772,38	1.376.494,03			
TOTAL ACTIU	62.141.952,53	41.337.622,48	TOTAL PATRIMONI I PASSIU	62.141.952,53	41.337.622,48
COMPTE D'ORDRE					
COMPTE DE COMPROMÍS	45.902.708,05	32.346.577,77			
Compromisos per operacions llargues de derivats	2.351.238,64	6.507.243,45			
Compromisos per operacions curtes de derivats	43.551.469,41	25.839.334,32			
ALTRES COMPTE D'ORDRE	2.140.116,91	3.451.766,40			
Valors cedits en préstec per la IIC	-	-			
Valors aportats com a garantia per la IIC	-	-			
Valors rebuts en garantia per la IIC	-	-			
Capital nominal no subscrit ni en circulació (SICAV)	-	-			
Pèrdues fiscals a compensar	2.140.116,91	3.451.766,40			
Altres	-	-			
TOTAL COMPTE D'ORDRE	48.042.824,96	35.798.344,17			

(*) Es presenta, únicament i exclusiva, a efectes comparatius.

Les Notes 1 a 9 descrites a la Memòria adjunta formen part integrant del balanç a 31 de desembre de 2024.



CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA DURACIÓ CUBIERTA, FONS D'INVERSIÓ

COMPTES DE PÈRDUES I GUANYS **CORRESPONENTS ALS EXERCICIS ANUALS ACABATS** **EL 31 DE DESEMBRE DE 2024 I 2023**

(Euros)

	2024	2023 (*)
Comissions de descompte per subscripcions i/o reemborsaments	-	-
Comissions retrocedides a la IIC	-	-
Despeses de Personal	-	-
Altres despeses d'explotació	(421.865,47)	(324.060,95)
Comissió de gestió	(369.256,80)	(282.917,79)
Comissió dipositari	(37.167,95)	(28.394,87)
Ingrés/despesa per compensació compartiment	-	-
Altres	(15.440,72)	(12.748,29)
Amortització de l'immobilitzat material	-	-
Excessos de provisions	-	-
Deteriorament i resultats per alienacions d'immobilitzat	-	-
RESULTAT D'EXPLOTACIÓ	(421.865,47)	(324.060,95)
Ingressos financers	1.350.160,26	1.283.734,21
Despeses financeres	(163,39)	-
Variació del valor raonable en instruments financers	1.290.900,89	3.814.297,04
Per operacions de la cartera interior	44.263,42	395.556,72
Per operacions de la cartera exterior	1.254.066,87	3.456.616,53
Per operacions amb derivats	(7.429,40)	(37.876,21)
Altres	-	-
Diferències de canvi	7.657,75	(4.249,97)
Deteriorament i resultat per alienacions d'instruments financers	634.034,53	(2.895.935,97)
Deterioraments	-	-
Resultats per operacions de la cartera interior	(192,74)	(46.919,33)
Resultats per operacions de la cartera exterior	(210.092,25)	(2.035.820,88)
Resultats per operacions amb derivats	844.549,55	(815.117,12)
Altres	(230,03)	1.921,36
RESULTAT FINANCER	3.282.590,04	2.197.845,31
RESULTAT ABANS D'IMPOSTOS	2.860.724,57	1.873.784,36
Impost sobre beneficis	(8.582,17)	(5.621,35)
RESULTAT DE L'EXERCICI	2.852.142,40	1.868.163,01

(*) Es presenta, únicament i exclusiva, a efectes comparatius.

Les Notes 1 a 9 descrites a la Memòria adjunta formen part integrant del compte de pèrdues i guanys corresponent a l'exercici anual acabat el 31 de desembre de 2024.



CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA DURACIÓN CUBIERTA, FONS D'INVERSIÓ

Estats de canvis en el patrimoni net corresponents als exercicis anuals acabats el 31 de desembre de 2024 i 2023

A) Estats d'ingressos i despeses reconeguts corresponents als exercicis anuals acabats el 31 de desembre de 2024 i 2023:

	Euros	
	2024	2023 (*)
Resultat del compte de pèrdues i guanys	2.852.142,40	1.868.163,01
Total ingressos i despeses imputats directament en el patrimoni atribuït a partícips o accionistes	-	-
Total transferències al compte de pèrdues i guanys	-	-
Total d'ingressos i despeses reconeguts	2.852.142,40	1.868.163,01

(*) Es presenta, únicament i exclusiva, a efectes comparatius.



B) Estats totals de canvis en el patrimoni net corresponents als exercicis anuals acabats el 31 de desembre de 2024 i 2023:

	Euros											
	Capital	Particips	Prima d'emissió	Reserves	(Accions pròpies)	Resultats d'exercicis anteriors	Altres aportacions de socis	Resultat de l'exercici	(Dividend a compte)	Ajustos per canvis de valor en immob. material d'ús propi	Altre patrimoni atribuït	Total
Saldos a 31 de desembre de 2022 (*)	-	36.395.980,37	-	3.834.595,74	-	-	-	(2.207.023,66)	-	-	-	38.023.552,45
Ajustos per canvis de criteri	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustos per errors	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos ajustats a l'inici de l'exercici 2024 (*)	-	36.395.980,37	-	3.834.595,74	-	-	-	(2.207.023,66)	-	-	-	38.023.552,45
Total ingressos i despeses reconeguts	-	-	-	-	-	-	-	1.868.163,01	-	-	-	1.868.163,01
Aplicació del resultat de l'exercici	-	(2.207.023,66)	-	-	-	-	-	2.207.023,66	-	-	-	-
Operacions amb particips	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Subscripcions	-	11.252.881,40	-	-	-	-	-	-	-	-	-	11.252.881,40
Reemborsaments	-	(9.849.502,92)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(9.849.502,92)
Altres variacions del patrimoni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Addició per fusió	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos a 31 de desembre de 2023 (*)	-	35.592.335,19	-	3.834.595,74	-	-	-	1.868.163,01	-	-	-	41.295.093,94
Ajustos per canvis de criteri	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustos per errors	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos ajustats a l'inici de l'exercici 2023	-	35.592.335,19	-	3.834.595,74	-	-	-	1.868.163,01	-	-	-	41.295.093,94
Total ingressos i despeses reconeguts	-	-	-	-	-	-	-	2.852.142,40	-	-	-	2.852.142,40
Aplicació del resultat de l'exercici	-	1.868.163,01	-	-	-	-	-	(1.868.163,01)	-	-	-	-
Operacions amb particips	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Subscripcions	-	40.309.465,17	-	-	-	-	-	-	-	-	-	40.309.465,17
Reemborsaments	-	(22.385.230,17)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(22.385.230,17)
Altres variacions del patrimoni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Addició per fusió	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos a 31 de desembre de 2024	-	55.384.733,20	-	3.834.595,74	-	-	-	2.852.142,40	-	-	-	62.071.471,34

(*) Es presenta, únicament i exclusiva, a efectes comparatius.

Les Notes 1 a 9 descrites a la Memòria adjunta formen part integrant de l'estat de canvis en el patrimoni net corresponent a l'exercici anual acabat el 31 de desembre de 2024.



CaixaBank Renta Fija Corporativa Duración Cubierta, Fons d'Inversió

Memòria
corresponent a l'exercici anual acabat
el 31 de desembre de 2024

1. Ressenya del Fons

CaixaBank Renta Fija Corporativa Duración Cubierta, Fons d'Inversió (d'ara endavant, el Fons) va ser constituït el 7 de gener de 2005 sota la denominació de Foncaixa 127 Renta Fija Dos Años, Fons d'Inversió. Amb data 25 de març de 2007 el Fons va canviar la seva denominació per la de FonCaixa Fondtesoro Largo Plazo, Fons d'Inversió i, posteriorment, amb data 20 de maig de 2016 el Fons va canviar la seva denominació per la de CaixaBank Fondtesoro Largo Plazo, Fons d'Inversió. Finalment, amb data 5 de setembre de 2018 el Fons va canviar la seva denominació per l'actual. El Fons es troba subjecte al que es disposa en la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'Institucions d'Inversió Col·lectiva, i les seves modificacions posteriors, així com en el que disposa el Reial Decret 1.082/2012, de 13 de juliol, i les seves posteriors modificacions pel qual es reglamenta aquesta llei i en la restant normativa aplicable.

El Fons figura inscrit en el registre administratiu específic de la Comissió Nacional del Mercat de Valors amb el número 3.099, en la categoria d'harmonitzats conforme a la definició establerta en l'article 13 del Reial Decret 1.082/2012.

L'objecte social del Fons és la captació de fons, béns o drets del públic per gestionar-los i invertir-los en béns, drets, valors o altres instruments financers, sempre que el rendiment de l'inversor s'estableixi en funció dels resultats col·lectius. Atesa l'activitat a la qual es dedica el Fons, aquest no té despeses, actius, provisions o contingències de naturalesa mediambiental que poguessin ser significatius en relació amb el patrimoni, la situació financera i els resultats del mateix. Per aquest motiu no s'inclouen desglossaments específics en la present memòria dels comptes anuals respecte a la informació de qüestions mediambientals, el que no necessàriament significa que els riscos i oportunitats de sostenibilitat en les decisions d'inversió en el marc de la seva activitat no puguin arribar a ser significatius.

La política d'inversió del Fons es troba definida en el Fullet que es troba registrat i a disposició del públic en el registre corresponent de la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

Amb data 1 de juny de 2012, a instàncies de la societat gestora del Fons, es van inscriure en el registre del Fons davant la Comissió Nacional del Mercat de Valors la classe Premium de participacions (la inversió mínima inicial de la qual ascendeix a 300 milers d'euros) successora del ISIN que tenia assignat l'anterior estructura del Fons i la classe Estándar de participacions (la inversió mínima inicial de la qual ascendeix a 600 euros). Posteriorment, amb data 11 de desembre de 2015, a instàncies de la societat gestora del Fons, es va inscriure en el registre del Fons davant la Comissió Nacional del Mercat de Valors la classe Plus de participacions (la inversió mínima inicial de la qual ascendeix a 50 milers d'euros). Finalment, amb data 9 de juny de 2017, a instàncies de la societat gestora del Fons, es va inscriure en el registre del Fons davant la Comissió Nacional del Mercat de Valors la classe Cartera, que amb data 18 d'octubre de 2024 va canviar la seva denominació per Sin Retro i el seu col·lectiu d'inversors, que passa a ser participacions per a inversors amb assessorament independent o no independent amb pagament explícit pel servei rebut encomanats al Grup CaixaBank per contracte, sense acceptació ni retenció pel Grup CaixaBank d'incentius de tercers. Dirigida a inversors amb capacitat per a assumir pèrdues en relació amb el nivell de risc del Fons i tenint en compte l'horitzó temporal inversor indicat per al Fons. Aquestes classes de participacions formalitzen el patrimoni del Fons al 31 de desembre de 2024 (vegeu Nota 6).

Segons s'indica en la Nota 7, la gestió i administració del Fons estan encomanades a CaixaBank Asset Management, Societat Gestora d'Institucions d'Inversió Col·lectiva, SAU, entitat pertanyent al Grup CaixaBank.

Els valors mobiliaris estan sota la custòdia de Cecabank, SA (Grup CECA), entitat dipositària del Fons (vegeu Nota 4).



2. Bases de presentació dels comptes anuals

a) Imatge fidel

Els comptes anuals han estat obtinguts dels registres comptables del Fons i es formulen d'acord amb el marc normatiu d'informació financera que resulta d'aplicació al Fons, el qual és l'establert a la Circular 3/2008, d'11 de setembre, de la Comissió Nacional del Mercat de Valors, sobre normes comptables, comptes anuals i estats d'informació reservada de les institucions d'inversió col·lectiva, que constitueix el desenvolupament i adaptació, per a les institucions d'inversió col·lectiva, del previst en el Codi de Comerç, Llei de Societats de Capital, Pla General de Comptabilitat i normativa legal específica que li resulta d'aplicació, de manera que mostren la imatge fidel del patrimoni i de la situació financera del Fons a 31 de desembre de 2024 i dels resultats de les seves operacions que s'han generat durant l'exercici acabat en aquesta data.

Els comptes anuals del Fons, que han estat formulats pels Administradors de la seva societat gestora, es troben pendents de la seva aprovació pel Consell d'Administració de l'esmentada societat gestora (vegeu Nota 1). No obstant això, s'estima que aquests comptes anuals seran aprovats sense canvis.

b) Principis comptables

En la preparació dels comptes anuals s'han seguit els principis comptables i normes de valoració descrits a la Nota 3. No hi ha cap principi comptable o norma de valoració de caràcter obligatori que, tenint un efecte significatiu en els comptes anuals, s'hagi deixat d'aplicar en la seva preparació.

Els resultats i la determinació del patrimoni són sensibles als principis i polítiques comptables, criteris de valoració i estimacions seguits pels Administradors de la societat gestora del Fons per a l'elaboració dels comptes anuals.

En els comptes anuals del Fons s'han utilitzat ocasionalment estimacions realitzades pels Administradors de la seva societat gestora per quantificar alguns dels actius, passius, ingressos, despeses i compromisos que hi figuren registrats. Bàsicament, aquestes estimacions es refereixen, si s'escau, a l'avaluació del valor raonable de determinats instruments financers i de possibles pèrdues per deteriorament de determinats actius. Malgrat que aquestes estimacions s'han realitzat sobre la base de la millor informació disponible al tancament de l'exercici 2024, és possible que esdeveniments que puguin tenir lloc en el futur obliguin a modificar-les (a l'alça o a la baixa) en els propers exercicis, la qual cosa es realitzaria, si s'escaigués, de manera prospectiva, d'acord amb la normativa comptable en vigor.

En tot cas, les inversions del Fons, sigui quina sigui la seva política d'inversió, estan subjectes a les fluctuacions del mercat i a altres riscos inherents a la inversió en valors (vegeu Nota 4), la qual cosa pot provocar que el valor liquidatiu de la participació fluctui tant a l'alça com a la baixa.

c) Comparació de la informació

La informació inclosa a aquests comptes anuals relativa a l'exercici 2023 es presenta únicament i exclusiva, a efectes comparatius, tot junt amb la informació corresponent a l'exercici 2024.

d) Agrupació de partides

Determinades partides del balanç, del compte de pèrdues i guanys i de l'estat de canvis en el patrimoni net es presenten de forma agrupada per facilitar la seva comprensió, si bé, en determinats casos, s'ha inclòs informació desagregada a les corresponents notes de la memòria.

e) Canvis de criteris comptables

Durant l'exercici 2024 no s'han produït canvis de criteris comptables significatius respecte als criteris aplicats en l'exercici 2023.



f) Correcció de errors

En l'elaboració dels comptes anuals adjunts no s'ha detectat cap error significatiu que hagi suposat la reexpressió dels imports inclosos en els comptes anuals de l'exercici 2023.

3. Normes de registre i valoració

En l'elaboració dels comptes anuals del Fons corresponents als exercicis 2024 i 2023 s'han aplicat els següents principis, polítiques comptables i criteris de valoració:

a) Classificació dels instruments financers a efectes de presentació i valoració

i. Classificació dels actius financers

Els actius financers es desglossen a l'efecte de presentació i valoració en els següents epígrafs del balanç:

- **Tresoreria:** aquest epígraf inclou, si s'escau, els comptes o dipòsits a la vista, ja sigui en el dipositari, quan aquest sigui una entitat de crèdit, o en cas contrari, a l'entitat de crèdit designada en el Fullet. Així mateix s'inclouen, si s'escau, els restants comptes corrents o saldos que el Fons mantingui en una institució financera per poder desenvolupar la seva activitat i, si s'escau, l'efectiu rebut pel Fons en concepte de garanties aportades.
- **Cartera d'inversions financeres:** es compon, si s'escau, dels epígrafs següents, desglossats en cartera interior i cartera exterior. La totalitat d'aquests epígrafs es classifiquen a l'efecte de valoració com a "Actius financers a valor raonable amb canvis en pèrdues i guanys":
 - **Valors representatius de deute:** obligacions i la resta de valors que suposin un deute per al seu emissor, que meriten una remuneració consistent en un interès, implícit o explícit, establert contractualment, i instrumentats en títols o en anotacions en compte, sigui quin sigui el subjecte emissor.
 - **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.
 - **Institucions d'Inversió Col·lectiva:** inclou, si s'escau, les participacions en altres Institucions d'Inversió Col·lectiva.
 - **Dipòsits en entitats de crèdit (EECC):** dipòsits que el Fons manté en entitats de crèdit, a excepció dels saldos que es recullen a l'epígraf "Tresoreria".
 - **Derivats:** inclou, entre d'altres, el valor raonable dels contractes de futurs i forwards, el valor raonable de les primes pagades per warrants i opcions comprades i el valor raonable dels contractes de permuta financera que el Fons té contractats, com també els derivats implícits incorporats, si s'escau, en els productes estructurats mantinguts pel Fons.
 - **Altres:** recull, si s'escau, les accions i participacions de les entitats de capital-risc regulades a la Llei 22/2014, de 12 de novembre, i les seves posteriors modificacions, com també imports corresponents a altres operacions no recollides en els epígrafs anteriors.
 - **Interessos a la cartera d'inversió:** recull, si s'escau, la periodificació dels interessos actius de la cartera d'inversions financeres.
 - **Inversions moroses, dubtoses o en litigi:** inclou, si s'escau, i als simples efectes de la seva classificació comptable, el valor en llibres de les inversions i periodificacions acumulades amb un reemborsament problemàtic i, en tot cas, d'aquelles respecte a les quals hagin transcorregut més de noranta dies des del seu venciment total o parcial.



- Deutors: recull, si s'escau, l'efectiu dipositat en concepte de garantia en els mercats corresponents per poder realitzar-hi operacions i el total de drets de crèdit i comptes deutors que per qualsevol concepte diferent dels anteriors posseeixi el Fons davant de tercers. La totalitat dels deutors es classifiquen a l'efecte de valoració com a "Partides a cobrar". Tant les pèrdues per deteriorament de les "Partides a cobrar" com la seva reversió, es reconeixen, si s'escau, com una despesa o un ingrés, respectivament, a l'epígraf "Deteriorament i resultat per alienacions d'instruments financers - Deterioraments" del compte de pèrdues i guanys.

ii. Classificació dels passius financers

Els passius financers es desglossen a l'efecte de presentació i valoració en els epígrafs del balanç següents:

- Deutes a llarg/curt termini: recull, si s'escau, els deutes contrets amb tercers per préstecs rebuts i altres dèbits, com també deutes amb entitats de crèdit. Es classifiquen a l'efecte de valoració com a "Dèbits i partides a pagar".
- Derivats: inclou, entre d'altres, el valor raonable dels contractes de futurs i forwards, el valor raonable de les primes cobrades per warrants venuts i opcions emeses i el valor raonable dels contractes de permuta financera que el Fons té contractats, com també els derivats implícits incorporats, si s'escau, en els productes estructurats mantinguts pel Fons. Es classifiquen a efectes de la seva valoració com a "Passius financers a valor raonable amb canvis a pèrdues i guanys".
- Passius financers: recull, si s'escau, passius diferents dels derivats que han estat classificats a l'efecte de la seva valoració com a "Passius financers a valor raonable amb canvis a pèrdues i guanys", com ara passius per venda de valors rebuts en préstec.
- Creditors: recull, si s'escau, comptes a pagar i dèbits, que no hagin de ser classificats en altres epígrafs, inclosos els comptes amb les Administracions Públiques i els imports pendents de pagament per comissions de gestió i dipòsit. Es classifiquen a l'efecte de valoració com a "Dèbits i partides a pagar".

b) Reconeixement i valoració dels actius i passius financers

i. Reconeixement i valoració dels actius financers

Els actius financers classificats a l'efecte de valoració com a "Partides a cobrar", i els actius classificats a l'epígraf "Tresoreria", es valoren inicialment pel seu "valor raonable" (que excepte evidència en contra serà el preu de la transacció), integrant els costos de transacció directament atribuïbles a l'operació. Posteriorment, els actius es valoren pel seu cost amortitzat, comptabilitzant-se els interessos meritats a l'epígraf "Ingressos financers" del compte de pèrdues i guanys mitjançant el mètode del tipus d'interès efectiu. No obstant això, si l'efecte de no actualitzar els fluxos d'efectiu no és significatiu, aquelles partides de les quals s'espera rebre l'import en un termini inferior a un any es valoren al seu valor nominal.

Els actius financers classificats a l'efecte de valoració com a "Actius financers a valor raonable amb canvis en pèrdues i guanys", es valoren inicialment pel seu "valor raonable" (que excepte evidència en contra serà el preu de la transacció), incloent-hi els costos de transacció explícits directament atribuïbles a l'operació i excloent-ne, si s'escau, els interessos per ajornament de pagament. Els interessos explícits meritats des de la darrera liquidació es registren a l'epígraf "Cartera d'inversions financeres – Interessos de la cartera d'inversió" de l'actiu del balanç. Posteriorment, els actius es valoren pel seu valor raonable, sense deduir els costos de transacció que es puguin produir en la seva alienació. Els canvis que es produeixin en el valor raonable s'imputen en el compte de pèrdues i guanys (vegeu l'apartat 3.g.iii).

En tot cas, per a la determinació del valor raonable dels actius financers s'atendrà el següent:

- Instruments de patrimoni cotitzats: el seu valor raonable és el valor de mercat que resulta d'aplicar el canvi oficial de tancament del dia de referència, si existeix, o l'immediat hàbil anterior, o el canvi mitjà ponderat si no existís preu oficial de tancament, utilitzant el mercat més representatiu per volum de negociació.



- Valors no admesos encara a cotització: el seu valor raonable es calcula mitjançant els canvis que resulten de cotitzacions de valors similars de la mateixa entitat procedents d'emissions anteriors, tenint en compte factors com les diferències en els seus drets econòmics.

- Valors representatius de deute cotitzats: el seu valor raonable és el preu de cotització en un mercat actiu i sempre que aquest s'obtingui de manera consistent. En el cas que no estigui disponible un preu de cotització, el valor raonable es correspon amb el preu de la transacció més recent, sempre que no s'hagi produït un canvi significatiu en les circumstàncies econòmiques des del moment de la transacció. En aquest cas, es reflectiran les noves condicions utilitzant com a referència preus o tipus d'interès i primes de riscos actuals d'instruments similars. En el cas de no existència de mercat actiu, s'aplicaran tècniques de valoració (preus subministrats per intermediaris, emissors o difusors d'informació, transaccions recents de mercat disponibles, valor raonable en el moment actual d'altres instruments que sigui substancialment el mateix, models de descompte de fluxos i valoració d'opcions, si s'escau) que siguin de general acceptació i que utilitzin en la mesura que sigui possible dades observables de mercat (en particular, la situació de tipus d'interès i de risc de crèdit de l'emissor).

- Valors representatius de deute no cotitzats: el seu valor raonable és el preu que iguala el rendiment intern de la inversió als tipus d'interès de mercat vigents en cada moment del deute públic, incrementat en una prima o marge determinat en el moment de l'adquisició dels valors.

- Instruments de patrimoni no cotitzats: el seu valor raonable es calcula prenent com a referència el valor teòric comptable que correspongui a aquestes inversions en el patrimoni comptable ajustat de l'entitat participada, corregit en l'import de les plusvàlues o minusvàlues tàcites, netes d'impostos, que hagin estat identificades i calculades en el moment de l'adquisició, i que subsisteixin en el moment de la valoració.

- Dipòsits en entitats de crèdit i adquisicions temporals d'actius: el seu valor raonable es calcula, generalment, d'acord amb el preu que iguali el rendiment intern de la inversió als tipus de mercat vigents a cada moment, sense perjudici d'altres consideracions, com les condicions de cancel·lació anticipada o de risc de crèdit de l'entitat.

- Accions o participacions en altres institucions d'inversió col·lectiva i entitats de capital-risc: el seu valor raonable és el valor liquidatiu del dia de referència. Si no hi ha, s'utilitzarà l'últim valor liquidatiu disponible. En el cas que es trobin admeses a negociació en un mercat o sistema multilateral de negociació, es valoraran al seu valor de cotització del dia de referència, sempre que sigui representatiu. Per a les inversions en IIC d'inversió lliure, IIC d'IIC d'inversió lliure i IIC estrangeres similars, segons els articles 73 i 74 del Reial Decret 1.082/2012, s'utilitzen, si s'escau, valors liquidatius estimats.

- Instruments financers derivats: si estan negociats en mercats organitzats, el seu valor raonable és el que resulta d'aplicar el canvi oficial de tancament del dia de referència. En el cas que el mercat no sigui suficientment líquid o es tracti d'instruments derivats no negociats en mercats organitzats o sistemes multilaterals de negociació, es valoraran mitjançant l'aplicació de mètodes o models de valoració adequats i reconeguts conforme a l'estipulat en la Circular 6/2010, de 21 de desembre, de la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

ii. Reconeixement i valoració dels passius financers

Els passius financers classificats a l'efecte de valoració com a "Dèbits i partides a pagar", es valoren inicialment pel seu "valor raonable" (que excepte evidència en contra serà el preu de la transacció) integrant els costos de transacció directament atribuïbles a l'operació. Posteriorment, els passius es valoren pel seu cost amortitzat, comptabilitzant-se els interessos meritats a l'epígraf "Despeses financeres" del compte de pèrdues i guanys mitjançant el mètode del tipus d'interès efectiu. No obstant això, si l'efecte de no actualitzar els fluxos d'efectiu no és significatiu, aquelles partides de les quals s'espera pagar l'import en un termini inferior a un any es valoraran al seu valor nominal.

Els passius financers classificats a l'efecte de valoració com a "Passius financers a valor raonable amb canvis en pèrdues i guanys", es valoren inicialment pel seu "valor raonable" (que excepte evidència en contra serà el preu de la transacció) incloent-hi els costos de transacció directament atribuïbles a l'operació. Posteriorment, els passius es valoren pel seu valor raonable, sense deduir els costos de transacció que es puguin produir en la seva baixa. Els canvis que es produeixin en el valor raonable s'imputen en el compte de pèrdues i guanys (vegeu l'apartat 3.g.iii).



En particular, en el cas del finançament per venda de valors rebuts en préstec i passius sorgits per venda en ferm d'actius adquirits temporalment o actius aportats en garantia, s'atendrà, si s'escau, el valor raonable dels actius a recomprar per fer front a la devolució del préstec o restitució dels actius adquirits o bé temporalment o bé aportats en garantia.

c) Baixa del balanç dels actius i passius financers

El tractament comptable de les transferències d'actius financers està condicionat per la forma en què es traspassen a tercers els riscos i beneficis associats als actius que es transfereixen:

1. Si els riscos i beneficis es traspassen substancialment a tercers – en el cas de les vendes incondicionals (que constitueixen el supòsit habitual) o de les vendes amb pacte de recompra pel seu valor raonable en la data de la recompra –, l'actiu financer transferit es donarà de baixa del balanç. La diferència entre la contraprestació rebuda neta dels costos de transacció atribuïbles, considerant qualsevol nou actiu obtingut menys qualsevol passiu assumit, i el valor en llibres de l'actiu financer, determinarà així el guany o pèrdua sorgida en donar de baixa aquest actiu.

Es donaran de baixa els actius en què concorri un deteriorament notori i irrecuperable després de la seva inversió a càrrec del compte de pèrdues i guanys.

2. Si es retenen substancialment els riscos i beneficis associats a l'actiu financer transferit – cas de les vendes d'actius financers amb pacte de recompra per un preu fix o pel preu de venda més un interès, dels contractes de préstec de valors en els quals el prestatari té l'obligació de retornar els mateixos o similars actius o altres casos anàlegs –, l'actiu financer transferit no es donarà de baixa del balanç i continuarà valorant-se amb els mateixos criteris utilitzats abans de la transferència. Per contra, es reconeixerà comptablement un passiu financer associat, per un import igual al de la contraprestació rebuda, que es valorarà posteriorment al seu cost amortitzat.

Tampoc es donaran de baixa els actius financers cedits en el marc d'un acord de garantia financera, tret que s'incompleixin els termes del contracte i es perdi el dret a recuperar els actius en garantia, en aquest cas es donaran de baixa. El valor dels actius prestats o cedits en garantia es reconeixeran, si s'escau, en els epígrafs "Valors rebuts en garantia per la IIC" o "Valors aportats com a garantia per la IIC", respectivament, en comptes d'ordre del balanç.

3. Si ni es transfereixen ni es retenen substancialment els riscos i beneficis associats a l'actiu financer transferit, aquest es donarà de baixa quan no s'hagi retingut el seu control.

D'acord amb tot això, els actius financers només es donen de baixa del balanç quan s'han extingit els fluxos d'efectiu que generen o quan s'han transferit substancialment a tercers els riscos i beneficis que porten implícits. De manera similar, els passius financers només es donen de baixa del balanç quan s'han extingit les obligacions que generen o quan s'adquireixen.

d) Comptabilització d'operacions

i. Compravenda de valors al comptat

Quan hi ha operacions amb derivats i instruments de patrimoni, es comptabilitzen el dia de contractació, mentre que les operacions de valors representatius de deute i operacions del mercat de divisa, es comptabilitzen el dia de liquidació. Les compres s'endeuten a l'epígraf "Cartera d'inversions financeres" interior o exterior, segons correspongui, de l'actiu del balanç, segons la seva naturalesa i el resultat de les operacions de venda es registra a l'epígraf "Deteriorament i resultat per alienacions d'instruments financers – Resultats per operacions de la cartera interior (o exterior)" del compte de pèrdues i guanys.

No obstant això, en el cas de compravenda d'institucions d'inversió col·lectiva, s'entén com a dia d'execució el de confirmació de l'operació, encara que es desconeixi el nombre de participacions o accions a assignar. L'operació no es valorarà fins que aquestes no s'adjudiquin. Els imports lliurats abans de la data d'execució es comptabilitzen, si s'escau, a l'epígraf "Deutors" del balanç.



ii. Compravenda de valors a termini

Quan hi ha compravendes de valors a termini es registren en el moment de la contractació i fins al moment del tancament de la posició o el venciment del contracte en els epígrafs “Compromisos per operacions llargues de derivats” o “Compromisos per operacions curtes de derivats” dels comptes d'ordre, segons la seva naturalesa i per l'import nominal compromès.

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

iii. Adquisició temporal d'actius

Quan hi ha adquisicions temporals d'actius o adquisicions amb pacte de retrocessió, es registren a l'epígraf “Valors representatius de deute” de la cartera interior o exterior del balanç, independentment de quins siguin els instruments subjacents als quals faci referència.

Les diferències de valor raonable que sorgeixen en les adquisicions temporals d'actius, s'imputen al compte de pèrdues i guanys, si s'escau, a l'epígraf “Variació del valor raonable en instruments financers– Per operacions de la cartera interior (o exterior)”.

iv. Contractes de futurs, opcions i warrants i altres derivats

Quan hi ha operacions de contractes de futurs, opcions i/o warrants es registren en el moment de la seva contractació i fins al moment del tancament de la posició o el venciment del contracte en els epígrafs “Compromisos per operacions llargues de derivats” o “Compromisos per operacions curtes de derivats” dels comptes d'ordre, segons la seva naturalesa i per l'import nominal compromès.

Les primes pagades (cobrades) per a l'exercici de les opcions i warrants es registren pel seu valor raonable en els epígrafs “Derivats” de la cartera interior o exterior de l'actiu (o passiu) del balanç, en la data d'execució de l'operació.

A l'epígraf “Deutors” de l'actiu del balanç es registren, addicionalment, els fons dipositats en concepte de garantia en els mercats corresponents per poder realitzar operacions en aquests.

Conforme a l'establert en la Circular 3/2008, de 11 de setembre, en els epígrafs “Deteriorament i resultat per alienacions d'instruments financers – Resultats per operacions amb derivats” o “Variació del valor raonable en instruments financers – Per operacions amb derivats”, depenent de la realització o no de la liquidació de l'operació, es registren les diferències que resulten com a conseqüència dels canvis en el valor raonable d'aquests contractes. No obstant això, per raons de simplicitat operativa, l'entitat Gestora registra les diferències que resulten com a conseqüència dels canvis de valor raonable d'aquests contractes en l'epígraf “Deteriorament i resultat per alienacions d'instruments financers – Resultats per operacions amb derivats”, sense que aquest tractament tingui cap efecte en el patrimoni, resultat net ni marges. La contrapartida d'aquest compte es registra a l'epígraf “Derivats” de la cartera interior o exterior de l'actiu o del passiu, segons el seu saldo, del balanç, fins a la data de la seva liquidació.

En aquells casos en què el contracte de futurs presenti una liquidació diària, les corresponents diferències es comptabilitzaran al compte “Deteriorament i resultat per alienacions d'instruments financers – Resultats per operacions amb derivats” del compte de pèrdues i guanys.

En el cas d'operacions sobre valors, si l'opció és exercida, el seu valor s'incorpora a la valoració inicial o posterior de l'actiu subjacent adquirit o venut, i resten excloses les operacions que es liquidin per diferències.



v. Garanties aportades al Fons

Quan hi ha valors aportats en garantia al Fons diferents d'efectiu, el seu valor raonable es registra a l'epígraf "Valors rebuts en garantia per la IIC" dels comptes d'ordre. En el cas de venda dels valors aportats en garantia, es reconeix un passiu financer pel valor raonable de la seva obligació de retornar-los. Quan hi ha efectiu rebut en garantia, es registra a l'epígraf "Tresoreria" del balanç.

e) Periodificacions (actiu i passiu)

En el cas que existeixin, corresponen, fonamentalment, a despeses i ingressos liquidats per anticipat que es meritaren al següent exercici. No inclou els interessos meritats de cartera, que es recullen a l'epígraf "Cartera d'inversions financeres – Interessos de la cartera d'inversió" del balanç.

f) Instruments de patrimoni propi

Els instruments de patrimoni propi del Fons són les participacions (formalitzaes per classes diferenciades) en què es troba dividit el seu patrimoni. Es registren a l'epígraf "Patrimoni atribuït a partícips o accionistes – Fons reemborsables atribuïts a partícips o accionistes – Partícips" del balanç.

Les participacions del Fons es valoren, a l'efecte de la seva subscripció i reemborsament, en funció del valor liquidatiu del dia de la seva sol·licitud. Aquest valor liquidatiu es calcula d'acord amb els criteris establerts a la Circular 6/2008, de 26 de novembre, de la Comissió Nacional del Mercat de Valors. Els imports corresponents a aquestes subscripcions i reemborsaments s'abonen i carreguen, respectivament, a l'epígraf "Patrimoni atribuït a partícips o accionistes – Fons reemborsables atribuïts a partícips o accionistes – Partícips" del balanç.

El resultat de l'exercici del Fons, sigui benefici o pèrdua, i que no es distribueixi en dividends (en cas de beneficis), s'imputa al saldo de l'epígraf "Patrimoni atribuït a partícips o accionistes – Fons reemborsables atribuïts a partícips o accionistes – Partícips" del balanç.

g) Reconeixement d'ingressos i despeses

Tot seguit es resumeixen els criteris més significatius utilitzats, si s'escau, pel Fons, per al reconeixement dels seus ingressos i despeses:

i. Ingressos per interessos i dividends

Els interessos d'actius financers meritats amb posterioritat al moment de l'adquisició es reconeixen, si s'escau, comptablement en funció del seu període de meritació, per aplicació del mètode del tipus d'interès efectiu, a excepció dels interessos corresponents a inversions moroses, dubtoses o en litigi, que es registren en el moment efectiu del cobrament. La periodificació dels interessos provinents de la cartera d'actius financers es registra en l'epígraf "Cartera d'inversions financeres – Interessos de la cartera d'inversió" de l'actiu del balanç. La contrapartida d'aquest compte es registra en l'epígraf "Ingressos financers" del compte de pèrdues i guanys.

Els dividends percebuts d'altres societats es reconeixen, si s'escau, com a ingrés en l'epígraf "Ingressos financers" del compte de pèrdues i guanys, en el moment en què neix el dret a percebre'ls pel Fons.

ii. Comissions i conceptes assimilats

Els ingressos generats a favor del Fons com a conseqüència de l'aplicació als inversors, si s'escau, de comissions de subscripció i reemborsament es registren, si s'escau, a l'epígraf "Comissions de descompte per subscripcions i/o reemborsaments" del compte de pèrdues i guanys.

Els ingressos que rep el Fons com a conseqüència de la retrocessió de comissions prèviament suportades, de manera directa o indirecta, es registren, si s'escau, a l'epígraf "Comissions retrocedides a la IIC" del compte de pèrdues i guanys.



Les comissions de gestió, de dipòsit, com també altres despeses de gestió necessàries per al desenvolupament del Fons es registren, segons la seva naturalesa, a l'epígraf "Altres despeses d'explotació" del compte de pèrdues i guanys.

Les despeses corresponents a la prestació del servei d'anàlisi financer sobre inversions, en cap cas significatius per aquests comptes anuals, es registren a l'epígraf "Altres despeses d'explotació" del compte de pèrdues i guanys.

Els costos directament atribuïbles a l'operativa amb derivats, com ara corretatges i comissions pagades a intermediaris, es registren, si s'escau, a l'epígraf "Despeses financeres" del compte de pèrdues i guanys.

iii. Variació del valor raonable en instruments financers

El benefici o pèrdua derivat de variacions del valor raonable dels actius i passius financers, realitzat o no realitzat, produït a l'exercici, es registra als epígrafs "Deteriorament i resultat per alienacions d'instruments financers" i "Variació del valor raonable en instruments financers", segons correspongui, del compte de pèrdues i guanys del Fons (vegeu els apartats 3.b.i, 3.b.ii i 3.i). No obstant això, per raons de simplicitat operativa, el Fons registra les variacions de valor raonable procedents d'actius alienats produïdes des de la data d'adquisició, encara que aquesta sigui anterior a l'inici de cada exercici, a l'epígraf "Deteriorament i resultat per alienacions d'instruments financers" amb contrapartida a l'epígraf "Variació del valor raonable a instruments financers" del compte de pèrdues i guanys, sense que aquest tractament tingui cap mena d'efecte sobre el patrimoni ni sobre el resultat del Fons.

iv. Ingressos i despeses no financers

Es reconeixen comptablement d'acord amb el criteri de meritació.

h) Impost sobre beneficis

L'impost sobre beneficis es considera com una despesa a reconèixer en el compte de pèrdues i guanys, i està constituït per la despesa o ingrés per l'impost corrent i la despesa o ingrés per l'impost diferit.

L'impost corrent es correspon amb la quantitat que satisfà el Fons com a conseqüència de les liquidacions fiscals de l'impost sobre beneficis, considerant, si s'escau, les deduccions i el dret a compensar les pèrdues fiscals, i no tenint en compte les retencions i els pagaments a compte.

La despesa o ingrés per impost diferit, en el cas que n'hi hagi, es correspon amb el reconeixement i la cancel·lació dels passius i actius per impost diferit, que sorgeixen de les diferències temporàries originades per la diferent valoració, comptable i fiscal, dels elements patrimonials. Les diferències temporàries imposables donen lloc a passius per impost diferit, mentre que les diferències temporàries deduïbles i els crèdits per deduccions i avantatges fiscals, que restin pendents d'aplicar fiscalment, donen lloc a actius per impost diferit.

En el cas que hi hagi drets a compensar en exercicis posteriors per pèrdues fiscals, aquests no donen lloc al reconeixement d'un actiu per impost diferit en cap cas i només es reconeixeran mitjançant la compensació de la despesa per impost quan el Fons generi resultats positius. Les pèrdues fiscals que poden compensar-se, si s'escau, es registren en el compte "Pèrdues fiscals a compensar" dels comptes d'ordre del Fons.

Quan hi ha passius per impost diferit es reconeixen sempre. La quantificació d'aquests passius es realitza considerant els tipus de gravamen esperats en el moment de la seva reversió. En el cas de modificacions en les normes tributàries, es produiran els corresponents ajustos de valoració.

i) Transaccions en moneda estrangera

La moneda funcional del Fons és l'euro. Conseqüentment, tots els saldos i transaccions denominats en monedes diferents a l'euro es consideren denominats en "moneda estrangera".



Quan hi ha transaccions denominades en moneda estrangera es converteixen a euros utilitzant els tipus de canvi de comptat de la data de la transacció, entenent com a tipus de canvi de comptat el més representatiu del mercat de referència a la data o, si no n'hi ha, de l'últim dia hàbil anterior a aquesta data.

Les diferències de canvi que es produeixen en convertir els saldos denominats en moneda estrangera a la moneda funcional es registren, en el cas de partides monetàries que són tresoreria, dèbits i crèdits, pel seu import net, a l'epígraf "Diferències de canvi", del compte de pèrdues i guanys; per a la resta de partides monetàries i les partides no monetàries que formen part de la cartera d'instruments financers, les diferències de canvi es portaran conjuntament amb les pèrdues i guanys derivats de la valoració (vegeu Nota 3.g.iii).

j) Operacions vinculades

La societat gestora realitza per compte del Fons operacions vinculades de les previstes a l'article 67 de la Llei 35/2003 i els articles 144 i 145 del Reial Decret 1.082/2012 i les seves posteriors modificacions. Per això, la societat gestora disposa d'una política per escrit en matèria de conflictes d'interès que vetlla per la independència en l'execució de les diferents funcions dins de la societat gestora, així com l'existència d'un registre regularment actualitzat de les operacions i activitats exercides per les societats gestores o en el seu nom on hi hagi sorgit o pugui sorgir un conflicte d'interès. Addicionalment la societat gestora disposa d'un procediment intern formal per assegurar-se que les operacions vinculades es realitzen en interès exclusiu del Fons i a preus o en condicions iguals o millors que els de mercat. Segons el que estableix la normativa vigent, els informes periòdics registrats a la Comissió Nacional del Mercat de Valors inclouen, si s'escau, informació sobre les operacions vinculades realitzades, entre d'altres, comissions per liquidació i intermediació, l'import dels dipòsits i adquisicions temporals d'actius mantinguts amb el dipositari i l'import efectiu per compres i vendes realitzat en actius emesos, col·locats, assegurats o mitjançats pel Grup de la societat gestora

4. Cartera d'inversions financeres

El detall de la cartera d'inversions financeres a 31 de desembre de 2024 sense considerar, si s'escau, el saldo de l'epígraf "Dipòsits en EECC", "Derivats" i "Interessos de la cartera d'inversió" s'inclou com Annex, el qual forma part integrant d'aquesta nota.

A 31 de desembre de 2024 el desglossament per terminis de venciment dels valors representatius de deute, és el següent:

Venciment	Euros
Inferior a 1 any	3.873.986,94
Comprès entre 1 i 2 anys	4.818.438,69
Comprès entre 2 i 3 anys	4.371.849,54
Comprès entre 3 i 4 anys	9.506.738,18
Comprès entre 4 i 5 anys	5.407.486,42
Superior a 5 anys	22.129.208,33
	50.107.708,10

Addicionalment, a 31 de desembre de 2024, el Fons mantenia les següents posicions en els comptes de compromís:



	Euros
Compromisos per operacions llargues de derivats	
Futurs comprats	2.351.238,64
	2.351.238,64
Compromisos per operacions curtes de derivats	
Futurs venuts	43.551.469,41
	43.551.469,41
Total	45.902.708,05

Al 31 de desembre de 2024, la totalitat de les posicions en comptes de compromís mantingudes pel Fons tenien un venciment inferior a l'any.

Així mateix, al 31 de desembre de 2024 la totalitat de l'import que el Fons tenia registrat en l'epígraf "Comptes de compromís – Compromisos per operacions llargues de derivats" dels comptes d'ordre correspon a posicions denominades en moneda no euro.

Adicionalment, el Fons té registrat al 31 de desembre de 2024 en l'epígraf "Comptes de compromís – Compromisos per operacions curtes de derivats" dels comptes d'ordre posicions per import de 735 milers d'euros que es troben denominades en moneda no euro.

En l'epígraf "Deutors" del balanç al 31 de desembre de 2024 es recullen 686 milers d'euros (493 milers d'euros al 31 de desembre de 2023) dipositats en concepte de garantia en els mercats de derivats, necessària per a poder realitzar operacions en aquests.

Els valors i actius que integren la cartera del Fons que són susceptibles d'estar dipositats, ho estan a Cecabank, SA o en tràmit de dipòsit en aquesta entitat (vegeu Notes 1 i 7). Els valors mobiliaris i la resta d'actius financers del Fons no poden pignorar-se ni constituir-se en garantia de cap tipus, excepte per 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.

Gestió del risc:

La gestió dels riscos financers que duu a terme la societat gestora del Fons està dirigida a l'establiment de mecanismes necessaris per controlar l'exposició a les variacions en els tipus d'interès i tipus de canvi, així com als riscos de crèdit i liquiditat. En aquest sentit, el Reial Decret 1.082/2012, de 13 de juliol, estableix una sèrie de coeficients normatius que limiten aquesta exposició i el control de la qual es realitza per la societat gestora. A continuació s'indiquen els principals coeficients normatius als quals està subjecte el Fons:

- Límits a la inversió en altres Institucions d'Inversió Col·lectiva:

La inversió en accions o participacions emeses per una única IIC, de les mencionades en l'article 48.1.c) i d), no podrà superar el 20% del patrimoni, excepte en les IIC en què la seva política d'inversió es basa en la inversió en un únic fons. Així mateix, la inversió total en IIC esmentades en l'article 48.1.d) del Reial Decret 1.082/2012, de 13 de juliol, no podrà superar el 30% del patrimoni del Fons.

- Límit general a la inversió en valors cotitzats:

La inversió en els actius i instruments financers emesos per un mateix emissor no podrà superar el 5% del patrimoni del Fons. Aquest límit quedarà ampliat al 10%, sempre que la inversió en els emissors en els quals superi el 5% no excedeixi del 40% del patrimoni del Fons. Pot quedar ampliat al 35% quan es tracti d'inversions en valors emesos o avalats per un Estat membre de la Unió Europea, una comunitat autònoma, una entitat local, un organisme internacional del qual Espanya sigui membre o per qualsevol altre Estat que presenti una qualificació de solvència atorgada per una agència especialitzada en



qualificació de riscos de reconegut prestigi, no inferior a la del Regne d'Espanya. Quan es desitgi superar el límit del 35%, en el Fullet i en tota publicació de promoció del Fons haurà de fer-se constar en forma ben visible aquesta circumstància, i s'especificaran els emissors en els valors dels quals es té intenció d'invertir o es té invertit més del 35% del patrimoni. Perquè el Fons pugui invertir fins al 100% del seu patrimoni en valors emesos o avalats per un dels assenyalats en l'article 50.2.b) del Reial Decret 1.082/2012, serà necessari que es diversifiqui, almenys, en sis emissions diferents i que la inversió en valors d'una mateixa emissió no superi el 30% de l'actiu del Fons. Quedarà ampliat al 25% quan es tracti d'inversions en obligacions emeses per entitats de crèdit que tinguin la seva seu en un Estat Membre de la Unió Europea, l'import del qual estigui garantit per actius que cobreixin suficientment els compromisos de l'emissió i que quedin afectats de forma privilegiada al reemborsament del principal i al pagament dels interessos en el cas de situació concursal de l'emissor. El total de les inversions en aquest tipus d'obligacions en les quals se superi el límit del 5% no podrà superar el 80% del patrimoni del Fons.

A aquests efectes, les entitats pertanyents a un mateix grup econòmic es consideren un únic emissor.

- Límit general a la inversió en derivats:

L'exposició total al risc de mercat associada a instruments financers derivats no podrà superar el patrimoni net del Fons. Per exposició total al risc, s'entendrà qualsevol obligació actual o potencial que sigui conseqüència de la utilització d'instruments financers derivats, entre els quals s'inclouran les vendes al descobert.

Les primes pagades per la compra d'opcions, bé siguin contractades aïlladament, bé incorporades en operacions estructurades, no podran superar en cap cas el 10% del patrimoni del Fons.

L'exposició al risc de contrapart en derivats OTC es limita al 5% del patrimoni amb caràcter general i al 10% del patrimoni si la contrapart és una entitat de crèdit amb certes limitacions.

Les posicions davant d'un únic emissor en productes derivats, obligacions emeses per entitats de crèdit l'import dels quals estigui garantit per actius que cobreixin suficientment els compromisos de l'emissió i quedin afectats de forma privilegiada al reemborsament del principal i interessos i dipòsits que el Fons tingui en aquesta entitat, no podran superar el 35% del patrimoni del Fons.

Les posicions davant d'un únic emissor en productes derivats, actius i instruments financers i dipòsits que el Fons tingui en aquesta entitat no podran superar el 20% de patrimoni del Fons.

L'exposició al risc de mercat de l'actiu subjacent associada a l' utilització d'instruments financers derivats haurà de tenir-se en compte per al compliment dels límits de diversificació assenyalats en els articles 50.2, 51.1, 51.4 i 51.5 del Reial Decret 1.082/2012. A tals efectes, s'exclouran els instruments derivats que el seu subjacent sigui un índex borsari o de renda fixa que compleixi amb els requisits establerts en l'article 50.2.d), tipus d'interès, tipus de canvi, divises, índexs financers i volatilitat.

A aquests efectes, les entitats pertanyents a un mateix grup econòmic es consideren un únic emissor.

- Límits a la inversió en altres valors:

S'autoritza la inversió, amb un límit màxim conjunt del 10% del patrimoni, en:

- Accions i actius de renda fixa admesos a negociació a qualsevol mercat o sistema de negociació que no compleixin els requisits establerts en l'article 48.1.a) o que disposin d'altres mecanismes que garanteixin la seva liquiditat almenys amb la mateixa freqüència amb la qual la IIC inversora atengui els reemborsaments de les seves accions o participacions, ja sigui directament o d'acord amb el previst en l'article 82.
- Valors no cotitzats d'acord amb el previst en l'article 49.
- Accions i participacions, quan siguin transmissibles, de les entitats de capital-risc regulades en la Llei 22/2014, de 12 de novembre, i les seves posteriors modificacions, així com les entitats estrangeres similars.



- Obligacions davant de tercers:

El Fons podrà endeutar-se fins al límit conjunt del 10% del seu actiu per a resoldre dificultats transitòries de tresoreria, sempre que es produeixi per a un termini no superior a un mes, o per adquisició d'actius amb pagament ajornat, amb les condicions que estableixi la Comissió Nacional del Mercat de Valors. No es tindran en compte, a aquests efectes, els dèbits contrets en la compra d'actius financers en el període de liquidació de l'operació que estableixi el mercat on s'hagin contractat.

Els coeficients legals anteriors mitiguen els riscos següents als quals s'exposa el Fons que, en tot cas, són objecte de seguiment específic per la societat gestora.

Risc de crèdit

El risc de crèdit representa les pèrdues que sofriria el Fons en el cas que alguna contrapart incomplís les seves obligacions contractuals de pagament amb aquesta. Aquest risc es veuria mitigat amb els límits a la inversió i a la concentració de riscos anteriorment descrits.

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. Addicionalment, tant l'estructura de partícips d'un fons, que pot presentar concentracions de partícips amb posicions rellevants, com el risc d'observar tendències rellevants en sortides de partícips en determinats períodes, poden ocasionar problemes de liquiditat en alguns vehicles d'inversió. Per això, la Societat Gestora gestiona el risc de liquiditat inherent a l'activitat per garantir els reemborsaments dels partícips. La societat gestora disposa, per tant, d'un sistema de gestió de la liquiditat, així com de procediments per controlar els riscos inherents a la liquiditat del Fons.

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 en els preus de mercat. Els factors de risc més significatius podrien agrupar-se en els següents:

- Risc de mercat en actius de renda fixa: La variació del preu d'aquest tipus d'actius i, per tant, el seu risc, es pot segregar en un doble component:
 - Risc de tipus d'interès: derivat de la variació o 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. Aquest impacte s'estima de manera aproximada a partir de la durada, durada modificada o sensibilitat i ajustant per convexitat.
 - Risc de spread o prima de risc: com a conseqüència del 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. Aquest spread o prima de risc, és major en actius que tenen la consideració de High Yield o no Investment Grade, és a dir, tenen rating inferior a BBB-.
- Risc de tipus de canvi: la inversió en actius denominats en divises diferents de l'euro comporta un risc per les fluctuacions dels 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 de Fons es vegi afectada per la volatilitat dels mercats en els qual 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 al valor de les inversions, fent-les més volàtils.



La Societat Gestora disposa de sistemes de gestió de risc per determinar, mesurar, gestionar i controlar tots els riscos inherents a la política d'inversió de Fons, així com per determinar l'adequació del perfil de risc a la política i estratègia d'inversió.

Risc de sostenibilitat

La Societat Gestora del Fons té en compte el risc 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 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 al valor liquidatiu de la participació del Fons.

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

5. Tresoreria

A 31 de desembre de 2024, la composició del saldo d'aquest epígraf del balanç era la següent:

	Euros
Comptes en el dipositari:	
Cecabank, SA (comptes en euros)	401.834,17
Cecabank, SA (comptes en divisa)	87.010,31
	488.844,48
Altres comptes de tresoreria:	
Altres comptes de tresoreria en euros (*)	3.852.927,90
	3.852.927,90
	4.341.772,38

(*) Saldos amb altres entitats pertanyents al Grup CaixaBank (vegeu Nota 1).

Els saldos positius dels principals comptes corrents mantinguts pel Fons han meritat a l'exercici 2024 un tipus d'interès anual de mercat.

6. Partícips

A 31 de desembre de 2024 i 2023, el patrimoni del Fons estava formalitzat per quatre classes de participacions, representades per certificats nominatius, sense valor nominal i que confereixen als seus propietaris un dret de propietat sobre aquest patrimoni (vegeu Nota 1).

A 31 de desembre de 2024 i 2023, el càlcul del valor de cada participació s'ha efectuat de la següent manera:

	Euros			
	31-12-2024			
	Patrimoni atribuït a partícips o accionistes del Fons al tancament de l'exercici	Valor liquidatiu de la participació	Nre. Participacions	Nre. Partícips
Classe Estándar	12.903.650,26	9,3715	1.376.901	1.059
Classe Plus	28.381.823,02	6,5322	4.344.884	787
Classe Premium	16.900.959,41	10,0474	1.682.126	868
Classe Sin Retro (*)	3.885.038,65	6,7064	579.306	14

(*) Vegeu Nota 1



	Euros			
	31-12-2023			
	Patrimoni atribuït a partícips o accionistes del Fons al tancament de l'exercici	Valor liquidatiu de la participació	Nre. Participacions	Nre. Partícips
Classe Estàndard	8.622.854,63	8,8563	973.640	843
Classe Plus	17.907.466,24	6,1547	2.909.560	693
Classe Premium	11.728.349,06	9,4525	1.240.764	895
Classe Sin Retro (*)	3.036.424,01	6,2873	482.944	11

(*) Vegeu Nota 1

Conforme a la normativa aplicable, el nombre mínim de partícips dels Fons d'Inversió no ha de ser inferior a 100, en aquest cas gaudiran del termini d'un any per dur a terme la reconstitució permanent del nombre mínim de partícips.

7. Altres despeses d'explotació

Segons s'indica en la Nota 1, la gestió i administració del Fons estan encomanades a la seva societat gestora. Per aquest servei, durant els exercicis 2024 i 2023, el Fons ha meritat una comissió del 1,050%, 0,775%, 0,625% i del 0,330% anual calculada sobre el patrimoni diari del Fons i que se satisfà mensualment, per a les classes de participacions Estàndard, Plus, Premium i Sin Retro (vegeu Nota 1), respectivament.

L'entitat dipositària del Fons (vegeu Nota 1) ha percebut una comissió del 0,100%, del 0,075%, del 0,075% i del 0,02% anual calculada sobre el patrimoni diari del Fons durant els exercicis 2024 i 2023, que se satisfà mensualment, per a les classes Estàndard, Plus, Premium i Sin Retro (vegeu Nota 1), respectivament.

El percentatge directe o indirectament aplicat en concepte de comissió de gestió i dipòsit sobre la part de cartera invertida, si s'escau, en institucions d'inversió col·lectiva gestionades per entitats pertanyents al Grup CaixaBank, no supera els límits màxims legals establerts. Addicionalment, el nivell màxim de comissions de gestió i dipòsit que suporta, sobre la part de cartera invertida, si s'escau, en institucions d'inversió col·lectiva gestionades per entitats no pertanyents al Grup CaixaBank, no supera els límits establerts a aquest efecte en el seu Fullet.

Els imports pendents de pagament per tots dos conceptes, al 31 desembre de 2024 i 2023, s'inclouen en el saldo de l'epígraf "Creditors" del balanç.

El Reial Decret 1.082/2012, de 13 de juliol, pel qual es reglamenta la Llei d'Institucions d'Inversió Col·lectiva i les seves posteriors modificacions (vegeu Nota 1), desenvolupa en el seu Títol V les funcions de vigilància, supervisió, custòdia i administració de les entitats dipositàries de les Institucions d'Inversió Col·lectiva. Amb data 13 d'octubre de 2016 ha entrat en vigor la Circular 4/2016, de 29 de juny, de la Comissió Nacional del Mercat de Valors sobre les funcions del dipositari d'Institucions d'Inversió Col·lectiva i entitats regulades per la Llei 22/2014, de 12 de novembre. Aquesta circular completa la regulació dels dipositaris d'institucions d'inversió col·lectiva desenvolupant l'abast de les funcions i responsabilitats que tenen encomanades, així com les especificitats i excepcions en l'acompliment d'aquestes funcions. Les principals funcions són:

1. Garantir que els fluxos de tresoreria del Fons estiguin degudament controlats.
2. Garantir que, en cap cas, la disposició dels actius del Fons es fa sense el seu consentiment i autorització.
3. Separació entre el compte de valors pròpia del dipositari i la de tercers, no podent-se registrar posicions del dipositari i dels seus clients en el mateix compte.
4. Garantir que tots els instruments financers es registrin en comptes separats i obertes a nom del Fons.
5. En el cas que l'objecte de la inversió siguin altres IIC, la custòdia es realitzarà sobre aquelles participacions registrades a nom del dipositari o d'un subcustodi expressament designat per aquell.



6. Comprovar que les operacions realitzades ho han estat en condicions de mercat.
7. Comprovar el compliment de coeficients, criteris, i límits que estableixi la normativa i el Fullet del Fons.
8. Supervisar els criteris, fórmules i procediments utilitzats per la societat gestora per al càlcul del valor liquidatiu de les participacions del Fons.
9. Contrastar l'exactitud, qualitat i suficiència de la informació i documentació que la societat gestora ha de remetre a la Comissió Nacional del Mercat de Valors, de conformitat amb la normativa vigent.
10. Custòdia de tots els valors mobiliaris i altres actius financers que integren el patrimoni del Fons, bé directament o a través d'una entitat participant, conservant en tot cas la responsabilitat derivada de la realització d'aquesta funció.
11. Assegurar-se que la liquidació de les operacions es realitza de manera puntual, en el termini que determinin les regles de liquidació que regeixin als mercats o en els termes de liquidació aplicables, així com emplenar les operacions de compra i venda de valors, i cobrar els interessos i dividendes reportats pels mateixos.
12. Vetllar pels pagaments dels dividendes de les accions i els beneficis de les participacions en circulació, així com emplenar les ordres de reinversió rebudes.
13. Les subscripcions i reemborsaments de conformitat amb l'article 133 del Reial Decret 1.082/2012, de 13 de juliol.

Inclòs en l'epígraf "Altres despeses d'explotació – Altres" del compte de pèrdues i guanys es recull, si escau, l'import que no ha estat considerat recuperable de les retencions fiscals sobre rendiments amb origen en títols estrangers.

Els honoraris relatius a serveis d'auditoria de comptes anuals del Fons per els exercicis 2024 i 2023 han ascendit a 7 milers d'euros, en tots dos exercicis, que s'inclouen en l'epígraf de "Altres despeses d'explotació – Altres" del compte de pèrdues i guanys.

Informació sobre el període mitjà de pagament a proveïdors. Disposició addicional tercera. «Deure informació» de la Llei 15/2010, de 5 de juliol:

A 31 de desembre de 2024 i 2023, el Fons no tenia cap import significatiu pendent de pagament a proveïdors en operacions comercials. Així mateix, durant els exercicis 2024 i 2023, el Fons no ha realitzat pagaments significatius a proveïdors en operacions comercials. En opinió dels Administradors de la seva Societat Gestora, tant els imports pendents de pagament a proveïdors en operacions comercials a 31 de desembre de 2024 i 2023 com els pagaments realitzats a aquests proveïdors durant l'exercici 2024 i 2023 compleixen o han complert amb els límits legals d'ajornament.

8. Situació fiscal

El Fons té oberts a inspecció per part de les autoritats fiscals la totalitat dels impostos corresponents a les operacions efectuades en els exercicis 2020 i següents.

A 31 de desembre de 2024 i 2023, en l'epígraf "Deutors" del balanç es recullen saldos deutors amb l'Administració Pública en concepte de retencions i/o altres saldos pendents de devolució de l'impost sobre beneficis d'exercicis anteriors per import de 25 i 20 milers d'euros, respectivament.

No existeixen diferències significatives entre el resultat comptable abans d'impostos de l'exercici i la base imposable abans de compensació de bases imposables negatives, si escau. El tipus de gravamen a l'efecte de l'impost sobre beneficis és de l'1% (Llei 27/2014, de 27 de novembre, de l'impost de Societats).

Quan es generen resultats positius, el Fons registra en l'epígraf "Impost sobre beneficis" del compte de pèrdues i guanys una despesa en concepte d'impost sobre beneficis net, si s'escau, de l'efecte de la compensació de les



pèrdues fiscals. No es generen ingressos per impost sobre beneficis en el cas que el Fons obtingui resultats negatius (vegeu Nota 3-h).

Conforme a la Llei 27/2014, de 27 de novembre, de l'Impost sobre Societats s'estableix un límit de compensació de l'import de les bases imposables negatives d'exercicis anteriors del 70% de la base imposable prèvia, podent-se compensar en tot cas, bases imposables negatives fins a un import d'un milió d'euros.

Al 31 de desembre de 2024, el saldo de l'epígraf "Altres comptes d'ordre – Pèrdues fiscals a compensar" no recull la compensació de les pèrdues fiscals corresponent a l'exercici 2024.

Els Administradors de la societat gestora no esperen que, en cas d'inspecció del Fons, sorgeixin passius addicionals d'importància.

9. Esdeveniments posteriors al tancament

Amb posterioritat al tancament de l'exercici no s'ha produït cap fet significatiu no descrit en les notes anteriors.



Annex: Detall de la Cartera d'Inversions Financeres a 31 de desembre de 2024

CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA DURACIÓN CUBIERTA, FONS D'INVERSIÓ

Divisa	ISIN	Descripció	Euros
EUR	ES0000012K38	DEUTE!SPAIN GOVERNMENT BON!2025-05-31	94.238,30
EUR	ES0213679OF4	BONS!BANKINTER SA!1,250!2032-12-23	188.842,13
EUR	ES0213679OP3	BONS!BANKINTER SA!4,875!2031-09-13	430.654,17
EUR	ES0224244071	BONS!MAPFRE SA!1,625!2026-05-19	190.970,37
EUR	ES0224244105	BONS!MAPFRE SA!2,875!2030-04-13	192.969,93
EUR	ES0239140017	BONS!INMOBILIARIA COLONIA!1,350!2028-10-14	90.121,08
EUR	ES0244251015	BONS!IBERCAJA BANCO SA!2,750!2030-07-23	197.524,76
EUR	ES0280907033	BONS!UNICAJA BANCO SA!5,125!2029-02-21	213.019,83
EUR	ES0380907065	BONS!UNICAJA BANCO SA!7,250!2027-11-15	432.586,97
TOTAL Cartera interior- Valors representatius de deute			2.030.927,54
EUR	AT0000A2RAA0	BONS!ERSTE GROUP BANK AG!0,125!2028-05-17	546.148,26
EUR	BE0002951326	BONS!KBC GROUP NV!4,375!2031-12-06	213.508,35
EUR	BE6350703169	BONS!ANHEUSER-BUSCH INBEV!3,750!2037-03-22	165.589,92
EUR	CH1236363391	BONS!UBS GROUP AG!4,375!2031-01-11	316.170,49
EUR	DE000A289QR9	BONS!MERCEDES-BENZ GROUP!0,750!2030-09-10	141.103,32
EUR	DE000A30VQB2	BONS!VONOVIA SE!5,000!2030-11-23	191.206,60
EUR	DE000A351U49	BONS!ALLIANZ SE!5,824!2053-07-25	228.922,00
EUR	DE000A3829J7	BONS!VONOVIA SE!4,250!2034-04-10	515.718,40
EUR	DE000A3LBMV2	BONS!MERCEDES-BENZ FINANC!3,000!2027-02-23	103.333,23
EUR	DE000A3MQS64	BONS!VONOVIA SE!1,875!2028-06-28	189.895,68
EUR	DE000A3MQS72	BONS!VONOVIA SE!2,375!2032-03-25	91.603,67
EUR	FR0013210416	BONS!VEOLIA ENVIRONNEMENT!0,927!2029-01-04	182.766,61
EUR	FR0013324373	BONS!SANOFI SA!1,875!2038-03-21	86.579,49
EUR	FR0013385473	BONS!VEOLIA ENVIRONNEMENT!1,940!2030-01-07	284.299,72
EUR	FR0013515749	BONS!BANQUE FEDERATIVE DU!1,250!2030-06-03	458.759,12
EUR	FR0013517307	BONS!CREDIT MUTUEL ARKEA!1,250!2029-06-11	470.451,79
EUR	FR00140003P3	BONS!BANQUE FEDERATIVE DU!0,100!2027-10-08	278.342,53
EUR	FR00140005J1	BONS!BNP PARIBAS SA!0,375!2027-10-14	91.279,84
EUR	FR00140007L3	BONS!VEOLIA ENVIRONNEMENT!2,500!2199-12-31	92.913,47
EUR	FR0014000D31	BONS!CIE GENERALE DES ETA!2028-11-02	169.489,75
EUR	FR0014000RR2	BONS!ENGIE SA!1,500!2199-12-31	92.507,21
EUR	FR0014000Y93	BONS!CREDIT AGRICOLE SA!0,125!2027-12-09	460.472,44
EUR	FR0014004QX4	BONS!ALSTOM SA!0,125!2027-07-27	275.184,06
EUR	FR0014009HA0	BONS!BNP PARIBAS SA!2,500!2032-03-31	387.355,20



Divisa	ISIN	Descripció	Euros
EUR	FR001400D6O8	BONS!ELECTRICITE DE FRANC!4,750!2034-10-12	216.508,16
EUR	FR001400D8K2	BONS!VINCI SA!3,375!2032-10-17	200.570,96
EUR	FR001400DY43	BONS!ORANGE SA!3,625!2031-11-16	311.825,89
EUR	FR001400E797	BONS!BPCE SA!4,000!2032-11-29	314.410,38
EUR	FR001400F1U4	BONS!CREDIT AGRICOLE SA!4,250!2029-07-11	208.954,24
EUR	FR001400F711	BONS!SCHNEIDER ELECTRIC S!3,375!2034-04-13	204.801,80
EUR	FR001400I7P8	BONS!BPCE SA!5,750!2033-06-01	427.566,48
EUR	FR001400IJT3	BONS!SCHNEIDER ELECTRIC S!3,250!2028-06-12	203.920,59
EUR	FR001400J2V6	BONS!BPCE SA!4,125!2028-07-10	103.845,57
EUR	FR001400KHI6	BONS!ENGIE SA!4,500!2042-09-06	105.514,67
EUR	FR001400KJP7	BONS!LVMH MOET HENNESSY L!3,250!2029-09-07	101.700,50
EUR	FR001400KKC3	BONS!VEOLIA ENVIRONNEMENT!5,993!2199-12-31	109.538,41
EUR	FR001400KKM2	BONS!ORANGE SA!3,875!2035-09-11	104.971,44
EUR	FR001400LUK3	BONS!CARREFOUR SA!4,375!2031-11-14	105.668,78
EUR	FR001400MF86	BONS!ENGIE SA!3,875!2033-12-06	309.210,32
EUR	FR001400N277	BONS!SCHNEIDER ELECTRIC S!3,000!2031-01-10	100.787,68
EUR	FR001400OJC7	BONS!ENGIE SA!3,875!2036-03-06	204.246,33
EUR	FR001400OXS4	BONS!ORANGE SA!4,500!2199-12-31	103.753,87
EUR	FR001400Q486	BONS!CIE GENERALE DES ETA!3,125!2031-05-16	200.900,04
EUR	FR001400QOK5	BONS!ENGIE SA!4,750!2199-12-31	104.794,23
EUR	FR001400QR88	BONS!ELECTRICITE DE FRANC!4,750!2044-06-17	105.115,48
EUR	FR001400RYN6	BONS!ESSILORLUXOTTICA SA!2,875!2029-03-05	200.833,37
EUR	FR001400SCY7	BONS!SCHNEIDER ELECTRIC S!3,000!2030-09-03	101.244,61
EUR	IT0005580102	BONS!UNICREDIT SPA!5,375!2034-04-16	533.560,89
EUR	IT0005580573	BONS!MEDIOBANCA BANCA DI!5,250!2034-04-22	424.454,59
EUR	IT0005580656	BONS!UNICREDIT SPA!4,300!2031-01-23	313.386,14
EUR	IT0005598989	BONS!UNICREDIT SPA!4,200!2034-06-11	359.851,69
EUR	IT0005623837	BONS!BANCO BPM SPA!4,500!2036-11-26	202.239,76
EUR	PTBCPCOM0004	BONS!BANCO COMERCIAL PORT!3,125!2029-10-21	299.766,01
EUR	PTBIT3OM0098	BONS!BANCO COMERCIAL PORT!3,871!2030-03-27	199.819,63
EUR	PTEDP4OM0025	BONS!EDP SA!5,943!2083-04-23	214.299,13
EUR	PTEDPZOM0011	BONS!EDP SA!4,750!2054-05-29	307.965,69
EUR	PTNOBLOM0001	BONS!NOVO BANCO SA!9,875!2033-12-01	363.660,17
EUR	XS0922885362	BONS!MICROSOFT CORP!2,625!2033-05-02	199.898,26
EUR	XS1109765005	BONS!INTESA SANPAOLO SPA!3,928!2026-09-15	214.159,11
EUR	XS1111559925	BONS!TOTALENERGIES CAPITA!2,125!2029-09-18	194.517,51
EUR	XS1190632999	BONS!BNP PARIBAS SA!2,375!2025-02-17	197.101,12
EUR	XS1207058733	BONS!REPSOL INTERNATIONAL!4,500!2075-03-25	223.764,98
EUR	XS1240751062	BONS!ELI LILLY & CO!1,625!2026-06-02	191.546,74



Divisa	ISIN	Descripció	Euros
EUR	XS1240751229	BONS!ELI LILLY & CO!2,125!2030-06-03	290.618,90
EUR	XS1401174633	BONS!HEINEKEN NV!1,000!2026-05-04	93.472,27
EUR	XS1405136364	BONS!BANCO DE SABADELL SA!5,625!2026-05-06	103.956,64
EUR	XS1538284230	BONS!CREDIT AGRICOLE SA/L!1,875!2026-12-20	94.766,85
EUR	XS1629866432	BONS!AT&T INC!3,150!2036-09-04	109.584,04
EUR	XS1672151492	BONS!HOLCIM FINANCE LUXEM!1,750!2029-08-29	94.631,18
EUR	XS1725677543	BONS!INMOBILIARIA COLONIA!1,625!2025-11-28	94.955,96
EUR	XS1729882024	BONS!TALANX AG!2,250!2047-12-05	192.208,10
EUR	XS1808395930	BONS!INMOBILIARIA COLONIA!2,000!2026-04-17	95.714,63
EUR	XS1890845875	BONS!IBERDROLA INTERNATIO!3,250!2199-12-31	221.597,92
EUR	XS1893621026	BONS!EDP FINANCE BV!1,875!2025-10-13	588.747,94
EUR	XS1909057645	BONS!LOGICOR FINANCING SA!3,250!2028-11-13	199.654,68
EUR	XS2002019060	BONS!VODAFONE GROUP PLC!2,500!2039-05-24	88.526,52
EUR	XS2010031057	BONS!AIB GROUP PLC!6,250!2199-12-31	201.496,96
EUR	XS2064302735	BONS!PEPSICO INC!0,875!2039-10-16	72.661,09
EUR	XS2066706735	BONS!ENEL FINANCE INTERNA!1,125!2034-10-17	155.509,01
EUR	XS2075811948	BONS!JPMORGAN CHASE & CO!1,047!2032-11-04	351.535,49
EUR	XS2075938006	BONS!ELI LILLY & CO!1,700!2049-11-01	73.779,87
EUR	XS2089229806	BONS!MERLIN PROPERTIES SO!1,875!2034-12-04	256.865,07
EUR	XS2104051433	BONS!BANCO BILBAO VIZCAYA!1,000!2030-01-16	487.207,84
EUR	XS2125914833	BONS!ABBVIE INC!2,625!2028-11-15	298.664,78
EUR	XS2133071774	BONS!CARLSBERG BREWERIES!0,625!2030-03-09	173.400,48
EUR	XS2154419118	BONS!SHELL INTERNATIONAL!1,875!2032-04-07	90.261,83
EUR	XS2156244043	BONS!HOLCIM FINANCE LUXEM!2,375!2025-04-09	517.825,87
EUR	XS2178043530	BONS!BANK OF IRELAND GROU!7,500!2199-12-31	406.712,09
EUR	XS2186001314	BONS!REPSOL INTERNATIONAL!4,247!2199-12-31	304.171,90
EUR	XS2189970317	BONS!ZURICH FINANCE IRELA!1,875!2050-09-17	186.136,99
EUR	XS2193662728	BONS!BP CAPITAL MARKETS P!3,625!2199-12-31	197.026,52
EUR	XS2223762381	BONS!INTESA SANPAOLO SPA!5,500!2199-12-31	252.031,63
EUR	XS2225157424	BONS!VODAFONE GROUP PLC!2,625!2080-08-27	174.081,17
EUR	XS2226645278	BONS!SAMPO OYJ!2,500!2052-09-03	269.173,41
EUR	XS2230399441	BONS!AIB GROUP PLC!2,875!2031-05-30	306.496,54
EUR	XS2235996217	BONS!NOVARTIS FINANCE SA!2028-09-23	172.198,85
EUR	XS2265360359	BONS!STORA ENSO OYJ!0,625!2030-12-02	161.599,23
EUR	XS2289133915	BONS!UNICREDIT SPA!0,325!2026-01-19	458.467,45
EUR	XS2297549391	BONS!CAIXABANK SA!0,500!2029-02-09	184.869,21
EUR	XS2300293003	BONS!CELLNEX FINANCE CO S!2,000!2033-02-15	177.844,12
EUR	XS2307853098	BONS!NATWEST GROUP PLC!0,780!2030-02-26	195.578,98
EUR	XS2310118976	BONS!CAIXABANK SA!1,250!2031-06-18	585.468,15



Divisa	ISIN	Descripció	Euros
EUR	XS2311407352	BONS!BANK OF IRELAND GROU!0,375!2027-05-10	96.726,42
EUR	XS2314312179	BONS!AXA SA!1,375!2041-10-07	248.032,00
EUR	XS2317069685	BONS!INTESA SANPAOLO SPA!0,750!2028-03-16	374.701,11
EUR	XS2321466133	BONS!BARCLAYS PLC!1,125!2031-03-22	621.902,42
EUR	XS2321526480	BONS!NORDEA BANK ABP!0,500!2031-03-19	139.915,80
EUR	XS2340236327	BONS!BANK OF IRELAND GROU!1,375!2031-08-11	348.576,32
EUR	XS2342706996	BONS!VOLVO TREASURY AB!2026-05-18	205.191,97
EUR	XS2343340852	BONS!AIB GROUP PLC!0,500!2027-11-17	224.094,90
EUR	XS2344735811	BONS!ENI SPA!0,375!2028-06-14	224.809,23
EUR	XS2346253730	BONS!CAIXABANK SA!0,750!2028-05-26	571.117,87
EUR	XS2348237871	BONS!CELLNEX FINANCE CO S!1,500!2028-06-08	461.620,35
EUR	XS2350756446	BONS!ING GROEP NV!0,875!2032-06-09	189.417,64
EUR	XS2353182020	BONS!ENEL FINANCE INTERNA!0,250!2027-06-17	339.379,04
EUR	XS2357417257	BONS!BANCO SANTANDER SA!0,625!2029-06-24	273.704,32
EUR	XS2361358539	BONS!REPSOL EUROPE FINANC!0,875!2033-07-06	244.847,05
EUR	XS2375836553	BONS!BECTON DICKINSON & C!0,034!2025-08-13	91.919,08
EUR	XS2390400633	BONS!ENEL FINANCE INTERNA!0,250!2026-05-28	288.979,93
EUR	XS2411241693	BONS!TALANX AG!1,750!2042-12-01	172.584,32
EUR	XS2430284930	BONS!TOYOTA FINANCE AUSTRI!0,440!2028-01-13	89.542,63
EUR	XS2459544339	BONS!EDP FINANCE BV!1,875!2029-09-21	284.429,71
EUR	XS2462605671	BONS!TELEFONICA EUROPE BV!7,125!2199-12-31	336.632,59
EUR	XS2480958904	BONS!VOLVO TREASURY AB!1,625!2025-09-18	351.074,49
EUR	XS2485162163	BONS!EVONIK INDUSTRIES AG!2,250!2027-09-25	194.406,23
EUR	XS2531420656	BONS!ENEL FINANCE INTERNA!3,875!2029-03-09	318.943,46
EUR	XS2535309798	BONS!MEDTRONIC GLOBAL HOL!3,375!2034-10-15	100.355,17
EUR	XS2536431617	BONS!ANGLO AMERICAN CAPIT!4,750!2032-09-21	260.754,44
EUR	XS2536941656	BONS!ABN AMRO BANK NV!4,250!2030-02-21	314.530,02
EUR	XS2542914986	BONS!EDP FINANCE BV!3,875!2030-03-11	516.011,23
EUR	XS2554581830	BONS!ASR NEDERLAND NV!7,000!2043-12-07	239.750,06
EUR	XS2555220867	BONS!BOOKING HOLDINGS INC!4,250!2029-05-15	316.793,83
EUR	XS2557526345	BONS!THERMO FISHER SCIENT!3,650!2034-11-21	204.657,12
EUR	XS2558916693	BONS!IBERDROLA FINANZAS S!3,125!2028-11-22	303.489,70
EUR	XS2560422581	BONS!BARCLAYS PLC!5,262!2034-01-29	332.676,97
EUR	XS2575973776	BONS!NATIONAL GRID PLC!3,875!2029-01-16	309.247,21
EUR	XS2576550243	BONS!ENEL SPA!6,625!2199-12-31	338.541,48
EUR	XS2582860909	BONS!ABERTIS INFRASTRUCT!4,125!2029-08-07	521.725,26
EUR	XS2583203950	BONS!BANCO DE SABADELL SA!5,250!2029-02-07	318.763,99
EUR	XS2583742585	BONS!INTERNATIONAL BUSINE!3,750!2035-02-06	207.373,23
EUR	XS2588884481	BONS!BANCO DE SABADELL SA!6,000!2033-08-16	215.929,23



Divisa	ISIN	Descripció	Euros
EUR	XS2589260996	BONS!ENEL FINANCE INTERNA!4,500!2043-02-20	104.757,72
EUR	XS2589361240	BONS!INTESA SANPAOLO SPA!6,184!2034-02-20	452.162,56
EUR	XS2590758822	BONS!AT&T INC!4,300!2034-11-18	319.166,62
EUR	XS2592650373	BONS!INTESA SANPAOLO SPA!5,000!2028-03-08	573.181,94
EUR	XS2595412631	BONS!NESTLE FINANCE INTER!3,750!2033-03-13	211.182,96
EUR	XS2595418679	BONS!BASF SE!4,500!2035-03-08	107.898,01
EUR	XS2609970848	BONS!GENERALI!5,399!2033-04-20	446.223,02
EUR	XS2616008970	BONS!SIKA CAPITAL BV!3,750!2030-05-03	206.926,50
EUR	XS2620585906	BONS!BP CAPITAL MARKETS B!4,323!2035-05-12	211.138,54
EUR	XS2626343375	BONS!VOLVO TREASURY AB!3,625!2027-05-25	101.437,86
EUR	XS2630111719	BONS!BAYER AG!4,625!2033-05-26	157.684,19
EUR	XS2630490717	BONS!VODAFONE GROUP PLC!6,500!2084-08-30	112.245,86
EUR	XS2634593938	BONS!LINDE PLC!3,375!2029-06-12	102.260,31
EUR	XS2648076896	BONS!CRH SMW FINANCE DAC!4,000!2027-07-11	517.171,27
EUR	XS2648077274	BONS!CRH SMW FINANCE DAC!4,250!2035-07-11	106.877,10
EUR	XS2675225531	BONS!BRITISH TELECOMMUNIC!4,250!2033-01-06	318.757,71
EUR	XS2696089197	BONS!CARLSBERG BREWERIES!4,250!2033-10-05	213.182,51
EUR	XS2707169111	BONS!AIB GROUP PLC!5,250!2031-10-23	220.628,38
EUR	XS2723549361	BONS!CIE DE SAINT-GOBAIN!3,875!2030-11-29	103.990,40
EUR	XS2726263911	BONS!MCDONALD'S CORP!4,125!2035-11-28	418.606,37
EUR	XS2739132897	BONS!ENI SPA!3,875!2034-01-15	102.547,48
EUR	XS2747182181	BONS!ABB FINANCE BV!3,375!2034-01-15	306.732,24
EUR	XS2747590896	BONS!GENERALI!3,212!2029-01-15	202.630,21
EUR	XS2747600109	BONS!E.ON SE!3,750!2036-01-15	272.373,79
EUR	XS2753310825	BONS!TELEFONICA EMISIONES!3,698!2032-01-24	204.661,53
EUR	XS2753311393	BONS!TELEFONICA EMISIONES!4,055!2036-01-24	514.018,75
EUR	XS2765559443	BONS!LINDE PLC!3,200!2031-02-14	304.292,27
EUR	XS2767489391	BONS!UNILEVER FINANCE NET!3,500!2037-02-15	102.172,22
EUR	XS2776793965	BONS!KRAFT HEINZ FOODS CO!3,500!2029-03-15	205.116,94
EUR	XS2783118131	BONS!EASYJET PLC!3,750!2031-03-20	203.396,37
EUR	XS2788600869	BONS!DEUTSCHE TELEKOM AG!3,250!2036-03-20	189.128,07
EUR	XS2791960664	BONS!E.ON SE!4,125!2044-03-25	101.648,96
EUR	XS2791972248	BONS!JPMORGAN CHASE & CO!3,761!2034-03-21	354.999,93
EUR	XS2791973642	BONS!BANCO DE SABADELL SA!5,125!2034-06-27	210.254,50
EUR	XS2794589403	BONS!BRITISH TELECOMMUNIC!5,125!2054-10-03	104.980,95
EUR	XS2810309224	BONS!PROCTER & GAMBLE CO!3,200!2034-04-29	101.517,74
EUR	XS2816031160	BONS!GENERAL MOTORS FINAN!4,000!2030-07-10	206.229,92
EUR	XS2818290509	BONS!COCA-COLA CO/THE!3,125!2032-05-14	201.305,67
EUR	XS2818300407	BONS!ING GROEP NV!4,375!2034-08-15	103.492,50



Divisa	ISIN	Descripció	Euros
EUR	XS2826616596	BONS!CELLNEX FINANCE CO S!3,625!2029-01-24	304.669,40
EUR	XS2830466137	BONS!AMERICAN TOWER CORP!3,900!2030-05-16	206.303,89
EUR	XS2830466301	BONS!AMERICAN TOWER CORP!4,100!2034-05-16	310.796,70
EUR	XS2831195644	BONS!BARCLAYS PLC!4,973!2036-05-31	105.072,49
EUR	XS2834282498	BONS!LINDE PLC!3,750!2044-06-04	101.865,97
EUR	XS2834367646	BONS!MEDTRONIC INC!3,650!2029-10-15	103.251,80
EUR	XS2834367992	BONS!MEDTRONIC INC!4,150!2043-10-15	103.907,26
EUR	XS2839004368	BONS!BECTON DICKINSON & C!3,828!2032-06-07	102.716,27
EUR	XS2839008948	BONS!BRITISH TELECOMMUNIC!3,875!2034-01-20	307.445,00
EUR	XS2842061421	BONS!HEIDELBERG MATERIALS!3,950!2034-07-19	51.261,38
EUR	XS2852894679	BONS!HEINEKEN NV!3,812!2036-07-04	102.208,64
EUR	XS2859413341	BONS!ABN AMRO BANK NV!4,375!2036-07-16	205.119,68
EUR	XS2860968085	BONS!LOGICOR FINANCING SA!4,250!2029-07-18	206.230,99
EUR	XS2887184401	BONS!VOLVO TREASURY AB!3,125!2029-08-26	200.574,52
EUR	XS2887901598	BONS!BMW INTERNATIONAL IN!3,125!2030-08-27	163.108,01
EUR	XS2891742731	BONS!ING GROEP NV!3,500!2030-09-03	304.545,95
EUR	XS2894931588	BONS!NATIONAL GRID NORTH!4,061!2036-09-03	308.737,70
EUR	XS2902720171	BONS!BP CAPITAL MARKETS B!3,360!2031-09-12	187.430,32
EUR	XS2909822277	BONS!IBERDROLA FINANZAS S!3,375!2035-09-30	198.792,29
EUR	XS2937255193	BONS!ABERTIS INFRASTRUCT!4,870!2199-12-31	102.705,39
EUR	XS2937308737	BONS!TOTALENERGIES SE!4,500!2199-12-31	102.109,98
EUR	XS2939329996	BONS!INTESA SANPAOLO SPA!4,271!2036-11-14	301.236,08
EUR	XS2945618549	BONS!BOOKING HOLDINGS INC!3,750!2037-11-21	101.209,51
EUR	XS2949317676	BONS!IBERDROLA FINANZAS S!4,247!2199-12-31	101.577,12
TOTAL Cartera exterior- Valors representatius de deute			48.076.780,56
EUR	IE00BYZTVT56	ETN!ISHARES EUR CORP BON	1.522.307,54
EUR	IE00BYZTVV78	ETN!ISHARES EUR CORP BON	1.741.145,00
EUR	LU1437018168	ETN!AMUNDI INDEX EURO CO	2.021.182,63
EUR	LU1484799843	ETN!UBS LUX FUND SOLUTIO	741.987,70
TOTAL Cartera exterior-Institucions de Inversió colectiva			6.026.622,87



CaixaBank Renta Fija Corporativa Duración Cubierta, Fons d'Inversió

Informe de Gestió
corresponent a l'exercici anual acabat
el 31 de desembre de 2024

Situació del Fons, evolució dels negocis (mercats) i evolució previsible

El valor liquidatiu de la participació de la classe Estándar al tancament dels exercicis 2024 i 2023 ascendeix a 9,3715 i 8,8563 euros, respectivament. Addicionalment, el patrimoni de la classe Estándar al 31 de desembre de 2024 és de 12.903.650,26 euros (8.622.854,63 euros al 31 de desembre de 2023).

El valor liquidatiu de la participació de la classe Plus al tancament dels exercicis 2024 i 2023 ascendeix a 6,5322 i 6,1547 euros, respectivament. Addicionalment, el patrimoni de la classe Plus al 31 de desembre de 2024 és de 28.381.823,02 euros (17.907.466,24 euros al 31 de desembre de 2023).

El valor liquidatiu de la participació de la classe Premium al tancament dels exercicis 2024 i 2023 ascendeix a 10,0474 i 9,4525 euros, respectivament. Addicionalment, el patrimoni de la classe Premium al 31 de desembre de 2024 és de 16.900.959,41 euros (11.728.349,06 euros al 31 de desembre de 2023).

El valor liquidatiu de la participació de la classe Sin Retro (vegeu Nota 1) al tancament dels exercicis 2024 i 2023 ascendeix a 6,7064 i 6,2873 euros, respectivament. Addicionalment, el patrimoni de la classe Sin Retro (vegeu Nota 1) al 31 de desembre de 2024 és de 3.885.038,65 euros (3.036.424,01 euros al 31 de desembre de 2023).

El 2024, l'economia global va mostrar signes de desacceleració dins d'un creixement robust. Als Estats Units, el creixement del PIB es va moderar, tancant l'any amb un creixement anual del 2.9%. La inflació va començar a estabilitzar-se al voltant del nivell del 2.4%. A l'Eurozona, el creixement ha estat més feble, amb un augment del PIB de l'1.5%. La Xina va experimentar un creixement del 4.8%, afectada per la regulació governamental i un mercat immobiliari refredant-se. Els mercats emergents han presentat comportaments dispers, amb alguns països beneficiant-se dels preus més alts d'algunes matèries primeres, mentre que d'altres han hagut d'afrontar inestabilitats polítiques.

Al llarg de 2024, els bancs centrals van continuar amb les polítiques de relaxació de tipus d'interès. La Reserva Federal dels EUA ha reduït els seus tipus fins al 4.5% des del 5,5%, enfocant-se a donar suport al creixement econòmic. El Banc Central Europeu, per part seva, ha reduït els tipus d'interès al 3% durant l'any buscant també estimular l'economia de l'Eurozona. Als mercats emergents, Turquia va liderar les baixades de tipus amb una reducció de 250 punts bàsics. El Banc del Japó va mantenir la seva política monetària ultra laxa, buscant aconseguir el seu objectiu d'inflació del 2% malgrat realitzar una pujada de tipus el mes de juliol.

Respecte a les tensions geopolítiques, l'elecció de Lai Ching-te a Taiwan va intensificar les tensions amb la Xina, que va declarar que es podia qualificar aquest fet com una qüestió de "guerra o pau". Per part seva, el conflicte a Ucraïna ha continuat afectant l'estabilitat global, ja que continua sent una font d'incertesa respecte a quina pugui ser la seva conclusió, especialment després de l'elecció de Donald Trump. En l'Orient Mitjà, les tensions entre Israel i Hamàs, amb la intervenció de l'Iran, es van intensificar portant a una major inestabilitat militar a la regió després de la invasió del Líban per part d'Israel. D'altra banda, i en relació amb l'escalfament global, el cim climàtic COP29 a Sud-àfrica va arribar a una conclusió sense precedents respecte als compromisos a adoptar en les principals economies per a reduir les emissions, amb el Con Sud exigint fons equitatius per avançar en la transició energètica.

Respecte al mercat de renda fixa, l'any ha estat positiu, amb rendibilitats atractives en els bons. Les retallades de tipus per part de la Reserva Federal han contribuït a un entorn favorable per a aquests mercats. Els bons corporatius han tingut el millor comportament, i dins d'aquests, els bons d'alt rendiment (high yield) han incrementat al voltant d'un 8% en el conjunt de l'any tant als EUA com a Europa. L'índex Bloomberg de bons del Tresor dels EUA va tenir una rendibilitat positiva del 0,6% durant l'any, malgrat patir pèrdues de l'1,5% al desembre. L'índex



Bloomberg de crèdit americà de grau d'inversió va tenir una rendibilitat del 2% en 2024, mentre que el seu equivalent europeu va augmentar un 4,7%.

Els mercats borsaris per la seva part han tingut un any espectacular, impulsats pel fort creixement econòmic i el canvi de la direcció de la política monetària per part dels principals bancs centrals (excepte el japonès). El sector tecnològic, i particularment les companyies relacionades amb la intel·ligència artificial, han estat les més beneficiades. El S&P 500 i el Nasdaq Composite han tingut comportaments positius molt sòlids l'any d'un +23,31% el primer i un +28,64% el segon. Les borses s'han vist secundades per la combinació d'una progressiva reducció de la inflació, la flexibilització monetària, la fortalesa de l'economia dels EUA i l'optimisme sobre la comercialització i expansió del negoci de la intel·ligència artificial. La importància d'aquesta última ha impulsat les rendibilitats de les accions vinculades a aquest segment amb una pujada del 50,5% en l'índex NYSE FANG+, que inclou les deu empreses tecnològiques més importants als EUA. Els sectors de salut i immobiliari, no obstant això, han vist pujades més modestes, reflectint la seva naturalesa defensiva.

A Europa, l'índex EuroStoxx 50 ha tingut un comportament positiu l'any (+8,28%), però lluny de les borses nord-americanes. En l'Eurozona la disparitat de comportament de les seves borses en 2024 ha estat elevada, amb el CAC 40 caient un -2,15% i l'IBEX35 pujant un +14,78% i el DAX alemany un +18,85%, reflectint una expectativa de consolidació de la producció industrial juntament amb el creixement de les exportacions. Finalment, el MIB italià va pujar un 12,63%. Al Japó, l'índex Nikkei 225 ha registrat l'any un +19,22%, sostingut per un millor entorn econòmic i amb el suport dels sectors tecnològic i manufacturer.

Respecte a altres classes d'actius, l'or ha pujat l'any un +20,30% secundat per la caiguda dels tipus d'interès als EUA, les fortes compres per part dels bancs centrals i un renovat interès dels inversors detallistes, en un context de risc geopolític elevat. Per part seva, els actius digitals com Bitcoin i Ethereum també han tingut pujades significatives. En el cas del Bitcoin, es van aconseguir màxims històrics, impulsats per una adopció més àmplia dels inversors, l'aprovació reguladora dels ETFs de Bitcoin als EUA i les eleccions americanes. El dòlar s'ha apreciat durant l'any entre un 7% i un 11% enfront de les principals divises globals, reflectint la fortalesa del bitllet verd i de la seva economia juntament amb un cicle de tipus més avançat als EUA. Les matèries primeres han tingut comportaments dispars amb alguns metalls industrials, el gas i uns certs productes agrícoles en territori negatiu de rendibilitat en el conjunt de l'any, sent el petroli i el prèviament esmentat or, les matèries primeres que aconseguen acabar el conjunt de l'any en rendibilitats positives.

En l'assignació d'actius el panorama per a l'any 2025 és atractiu. Malgrat el bon comportament de les borses durant l'any 2024, el creixement econòmic, els beneficis empresarials, la despesa del consumidor i l'entorn de tipus afavoreix un començament d'any atractiu per als actius de risc. Així i tot, la política obre nous riscos, per la qual cosa no descartem la necessitat d'un enfocament més tàctic al llarg de les pròximes setmanes. El creixement nominal manté el creixement dels beneficis, i, encara que puguem patir revessos en els tipus llargs, la retòrica dels Bancs Centrals i la caiguda del preu del petroli haurien de limitar els danys, mentre que l'ampliació del creixement permet un entorn de diferencials de crèdit i perifèrics favorable.

Esperem un major pendent de la corba de tipus, provocada per una lleugera baixada dels curts i uns llargs pressionant a l'alça. Això hauria de recollir un entorn de creixement resilient i una inflació controlada, encara que a nivells més alts que en anteriors cicles. La política obre diversos escenaris de "cara o creu" no sent possible anticipar el resultat. La presa de possessió de Donald Trump i les diferents alternatives que pugui adoptar marcaran els pròxims mesos. Si veiem una versió de Trump desreguladora i amb baixades d'impostos afavorirà als mercats en general, especialment a la divisa i a la renda variable, encara que amb un difícil equilibri amb el mercat americà de deute que es tensarà incorporant pressió a la renda variable. Si veiem la versió més enfocada en política antiimmigratòria i d'aplicació d'aranzels de manera brusca podrem assistir a una correcció forta de les borses sobre la base d'una preocupació tant pel creixement com per l'efecte sobre els preus. En qualsevol cas, pensem que aquestes forces contràries limitaran la mateixa actuació de polítiques econòmiques molt agressives.

Ús d'instruments financers pel Fons

Donada la seva activitat, l'ús d'instruments financers pel Fons (vegeu Nota 4) està destinat a la consecució del seu objecte social, ajustant els seus objectius i polítiques de gestió dels riscos de preu, crèdit, liquiditat, sostenibilitat i risc de fluxos de caixa d'acord als límits i coeficients establerts per la normativa vigent (Llei 35/2003, Reial Decret 1.082/2012 i Circulars corresponents emeses per la Comissió Nacional del Mercat de Valors) així com la política d'inversió establerta en el seu fullet.



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

Esdeveniments importants produïts després del tancament de l'exercici 2024

Res a esmentar diferent del comentat a la memòria.

Recerca i desenvolupament i Medi Ambient

El Fons no ha desenvolupat cap activitat en matèria de recerca i desenvolupament durant l'exercici 2024.

Addicionalment, donada l'activitat a la qual es dedica el Fons, el mateix no té despeses, actius, provisions o contingències de naturalesa mediambiental que poguessin ser significatius en relació amb el patrimoni, la situació financera i els resultats del mateix. Per aquest motiu no s'inclouen desglossaments específics en la present memòria respecte a informació de qüestions mediambientals, el que no necessàriament significa que els riscos i oportunitats de sostenibilitat en les decisions d'inversió en el marc de la seva activitat descrita a la Nota 1 no poden arribar a ser significatius.

Adquisició d'accions pròpies

No aplicable.

Informació sobre el període mitjà de pagament a proveïdors en operacions comercials

Res a esmentar diferent del comentat a la Memòria (vegeu Nota 7).