



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 Partícpis de CaixaBank Interés 5, 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):

Informe sobre els comptes anuals

Opinió

Hem auditat els comptes anuals de CaixaBank Interés 5, 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.



Qüestions clau de l'auditoria

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

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 adjunt 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 qüestió clau per a la nostra auditoria.

Procediments aplicats en l'auditoria

Amb la finalitat de dissenyar procediments d'auditoria, 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 per a abordar aquesta qüestió 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 a 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, 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 al 31 de desembre de 2024.

Finalment, hem avaluat si els desglossaments d'informació inclosos en les notes dels comptes anuals adjunts, en relació amb aquesta qüestió, 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 202 i el seu contingut i presentació són conformes a la normativa que resulta d'aplicació.

Responsabilitat dels administradors i del comitè d'auditoria 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.

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



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.

Informe sobre altres requeriments legals i reglamentaris

Informe addicional pel comitè d'auditoria de la Societat Gestora del Fons

L'opinió expressada en aquest informe és coherent amb allò que es manifesta al nostre informe addicional pel comitè d'auditoria de la Societat Gestora del Fons amb data de 26 de març de 2025.

Període de contractació

El Consell d'Administració de la Societat Gestora del Fons celebrat el 21 de desembre de 2022 ens va nomenar com a auditors per un període de 3 anys, comptat a partir de l'exercici finalitzat el 31 de desembre de 2021, és a dir, per als exercicis 2022, 2023 i 2024, i hem fet el treball d'auditoria de comptes de manera ininterrompuda des de llavors; i per tant, des de l'exercici finalitzat el 31 de desembre de 2023, any en què el Fons es va convertir en una Entitat d'Interès Públic.

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

Álvaro Quintana
Inscrit en el R.O.A.C. nre. 21435

26 de març de 2025



Annex I del nostre informe d'auditoria

Addicionalment 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 aconsegueixen expressar la imatge fidel.



Ens comuniquem amb el comitè d'auditoria 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.

També proporcionem al comitè d'auditoria de la Societat Gestora del Fons una declaració que hem complert els requeriments d'ètica relatius a independència i ens hem comunicat amb la mateixa per a informar d'aquelles qüestions que raonablement puguin suposar una amenaça per a la nostra independència i, si és el cas, de les mesures de salvaguardes adoptades per a eliminar o reduir les amenaces.

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

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



CAIXABANK INTERÉS 5, FONS D'INVERSIÓ

BALANÇOS A 31 DE DESEMBRE DE 2024 I 2023

(Euros)

ACTIVO	31-12-2024	31-12-2023 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2024	31-12-2023 (*)
ACTIU NO CORRENT	-	-	PATRIMONI ATRIBUÏT A PARTÍCIPS O ACCIONISTES	700.406.972,69	142.771.661,31
Immobilitzat intangible	-	-	Fons reemborsables atribuïts a particips o accionistes	700.406.972,69	142.771.661,31
Immobilitzat material	-	-	Capital	-	-
Béns immobles d'ús propi	-	-	Particips	689.629.081,19	140.120.524,44
Mobiliari i efectes	-	-	Prima d'emissió	-	-
Actius per impost diferit	-	-	Reserves	(5.203,03)	(2.601,51)
ACTIU CORRENT	701.445.739,33	142.941.119,96	(Accions pròpies)	-	-
Deutors	1.459.765,23	285.536,75	Resultats d'exercicis anteriors	-	-
Cartera d'inversions financeres	690.407.339,66	138.388.431,25	Altres aportacions de socis	-	-
Cartera interior	317.450.143,16	75.304.627,36	Resultat de l'exercici	10.783.094,53	2.653.738,38
Valors representatius de deute	317.450.143,16	75.304.627,36	(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 EEECC	-	-	PASSIU NO CORRENT	-	-
Derivats	-	-	Provisions a llarg termini	-	-
Altres	-	-	Deutes a llarg termini	-	-
Cartera exterior	365.816.189,90	61.635.108,62	Passius per impost diferit	-	-
Valors representatius de deute	365.816.189,90	61.620.561,44	PASSIU CORRENT	1.038.766,64	169.458,65
Instruments de patrimoni	-	-	Provisions a curt termini	-	-
Institucions d'Inversió Col·lectiva	-	-	Deutes a curt termini	-	-
Dipòsits en EEECC	-	-	Creditors	1.038.766,64	169.456,53
Derivats	-	14.547,18	Passius financers	-	-
Altres	-	-	Derivats	-	2,12
Interessos de la cartera d'Inversió	7.141.006,60	1.448.695,27	Periodificacions	-	-
Inversions moroses, dubtoses o en litigi	-	-	TOTAL PATRIMONI I PASSIU	701.445.739,33	142.941.119,96
Periodificacions	0,01	-			
Tresoreria	9.578.634,43	4.267.151,96			
TOTAL ACTIU	701.445.739,33	142.941.119,96			
COMPTE D'ORDRE					
COMPTE DE COMPROMÍS	120.927.540,00	21.741.407,50			
Compromisos per operacions llargues de derivats	18.193.590,00	-			
Compromisos per operacions curtes de derivats	102.733.950,00	21.741.407,50			
ALTRES COMPTE D'ORDRE	34.165.766,39	10.854.616,00			
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	34.165.766,39	10.854.616,00			
Altres	-	-			
TOTAL COMPTE D'ORDRE	155.093.306,39	32.596.023,50			

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

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



CAIXABANK INTERÉS 5, FONS D'INVERSIÓ

COMPTES DE PÈRDUES I GUANYES CORRESPONENTS AL 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	(3.207.244,32)	(868.675,71)
Comissió de gestió	(2.897.124,16)	(774.057,71)
Comissió dipositari	(261.675,76)	(69.914,83)
Ingrés/despesa per compensació compartiment	-	-
Altres	(48.444,40)	(24.703,17)
Amortització de l'immobilitzat material	-	-
Excessos de provisions	-	-
Deteriorament i resultats per alienacions d'immobilitzat	-	-
RESULTAT D'EXPLOTACIÓ	(3.207.244,32)	(868.675,71)
Ingressos financers	12.014.017,18	3.415.242,35
Despeses financeres	(3.939,44)	(33.602,38)
Variació del valor raonable en instruments financers	1.430.034,28	609.109,70
Per operacions de la cartera interior	982.075,94	486.230,79
Per operacions de la cartera exterior	447.958,34	122.878,91
Per operacions amb derivats	-	-
Altres	-	-
Diferències de canvi	3,45	-
Deteriorament i resultat per alienacions d'instruments financers	582.670,00	(460.349,96)
Deterioraments	-	-
Resultats per operacions de la cartera interior	580.281,29	(340.957,12)
Resultats per operacions de la cartera exterior	147.474,86	3.058,02
Resultats per operacions amb derivats	(75.169,32)	(122.890,94)
Altres	(69.916,83)	440,08
RESULTAT FINANCER	14.022.785,47	3.530.399,71
RESULTAT ABANS D'IMPOSTOS	10.815.541,15	2.661.724,00
Impost sobre beneficis	(32.446,62)	(7.985,62)
RESULTAT DE L'EXERCICI	10.783.094,53	2.653.738,38

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

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 INTERÉS 5, FONS D' INVERSIÓ

Estats de canvis en el patrimoni net corresponents als exercicis 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	10.783.094,53	2.653.738,38
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	10.783.094,53	2.653.738,38

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



B) Estat total de canvis en el patrimoni net corresponents als exercicis 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 al 31 desembre de 2022 (*)	-	625.724,50	-	(2.601,51)	-	-	-	(5.404,53)	-	-	-	617.718,46
Ajustos per canvis de criteri	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustos per errors	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos ajustats a l'inici de l'exercici 2023 (*)	-	625.724,50	-	(2.601,51)	-	-	-	(5.404,53)	-	-	-	617.718,46
Total ingressos i despeses reconegudes	-	-	-	-	-	-	-	2.653.738,38	-	-	-	2.653.738,38
Aplicació del resultat de l'exercici	-	(5.404,53)	-	-	-	-	-	5.404,53	-	-	-	-
Operacions amb particips	-	16.153.793,84	-	-	-	-	-	-	-	-	-	16.153.793,84
Subscripcions	-	(50.948.736,92)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(50.948.736,92)
Reemborsaments	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altres variacions del patrimoni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Addició per Fusió	-	174.295.147,55	-	-	-	-	-	-	-	-	-	174.295.147,55
Saldos al 31 de desembre de 2023 (*)	-	140.120.524,44	-	(2.601,51)	-	-	-	2.653.738,38	-	-	-	142.771.661,31
Ajustos per canvis de criteri	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustos per errors	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos ajustats a l'inici de l'exercici 2024	-	140.120.524,44	-	(2.601,51)	-	-	-	2.653.738,38	-	-	-	142.771.661,31
Total ingressos i despeses reconegudes	-	-	-	-	-	-	-	10.783.094,53	-	-	-	10.783.094,53
Aplicació del resultat de l'exercici	-	2.653.738,38	-	-	-	-	-	(2.653.738,38)	-	-	-	-
Operacions amb particips	-	5.097.742.838,43	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5.097.742.838,43
Subscripcions	-	(5.243.817.712,93)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(5.243.817.712,93)
Reemborsaments	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altres variacions del patrimoni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Addició per Fusió (vegeu Nota 1)	-	692.929.692,87	-	(2.601,52)	-	-	-	-	-	-	-	692.927.091,35
Saldos al 31 de desembre de 2024	-	689.629.081,19	-	(5.203,03)	-	-	-	10.783.094,53	-	-	-	700.406.972,69

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

Les Notes 1 a 9 descrites a la Memòria adjunts 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 Interés 5, Fons d'Inversió

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

1. Ressenya del Fons

CaixaBank Interés 5, Fons d'Inversió (d'ara endavant, el Fons) va ser constituït el 7 d'octubre de 2023. 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 5.677 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.

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).

Fusió per absorció

Amb data 24 de novembre de 2023 la Comissió Nacional del Mercat de Valors va autoritzar, a sol·licitud de CaixaBank Asset Management, Societat Gestora d'Institucions d'Inversió Col·lectiva, SAU com a entitat gestora i Cecabank, SA, com a entitat dipositària, la fusió per absorció del Fons (com a Fons Absorbent) de CaixaBank Valor 97/50 Eurostoxx 2, Fons d'Inversió, CaixaBank Rendimiento Garantizado 2023 III, Fons d'Inversió, CaixaBank Garantizado Rentas 15, Fons d'Inversió, CaixaBank RF Duración Negativa, Fons d'Inversió, CaixaBank Rendimiento Garantizado 2023 IV, Fons d'Inversió i CaixaBank Rendimiento Garantizado 2023 V, Fons d'Inversió (com a Fons Absorbents).

Amb data 2 de febrer de 2024 es va signar el document contractual de fusió dels esmentats Fons i l'adopció, entre altres, dels següents acords:

1. Dissolució sense liquidació dels Fons Absorbents i transmissió en bloc de tots els seus actius i passius al Fons Absorbent, aquest a títol universal en tots els drets i obligacions a aquell.
2. Aprovació de les equacions de conversió o bescanvi de la fusió dels fons implicats, tenint en compte els seus patrimonis i nombre de participacions en circulació del dia 1 de febrer de 2024. D'aquesta manera correspondria:



- 1,184375412 participacions de CaixaBank Interés 5, Fons d'Inversió per cada participació de CaixaBank Valor 97/50 Eurostoxx 2, Fons d'Inversió.
 - 17,265122382 participacions de CaixaBank Interés 5, Fons d'Inversió per cada participació de CaixaBank Rendimiento Garantizado 2023 III, Fons d'Inversió.
 - 18,593502571 participacions de CaixaBank Interés 5, Fons d'Inversió per cada participació de CaixaBank Rendimiento Garantizado 2023 IV, Fons d'Inversió.
 - 17,329163878 participacions de CaixaBank Interés 5, Fons d'Inversió per cada participació de CaixaBank Rendimiento Garantizado 2023 V, Fons d'Inversió.
 - 17,739180388 participacions de CaixaBank Interés 5, Fons d'Inversió per cada participació de CaixaBank Garantizado Rentas 15, Fons d'Inversió.
 - 0,958179461 participacions de CaixaBank Interés 5, Fons d'Inversió per cada participació de CaixaBank RF Duración Negativa, Fons d'Inversió Classe Plus.
 - 0,968447087 participacions de CaixaBank Interés 5, Fons d'Inversió per cada participació de CaixaBank RF Duración Negativa, Fons d'Inversió Classe Extra.
 - 1,023673391 participacions de CaixaBank Interés 5, Fons d'Inversió per cada participació de CaixaBank RF Duración Negativa, Fons d'Inversió Classe Cartera.
3. Comunicació al Ministeri d'Hisenda i Administracions Públiques, de l'aplicació a la present fusió del règim fiscal especial de les fusions, escissions, aportacions d'actius i bescanvi de valors establert en el Capítol VII del Títol VII de la Llei 27/2014, de 27 de novembre, de l'Impost de societats.
 4. Comunicació, així mateix, al Ministeri d'Hisenda i Administracions Públiques de l'exempció en l'Impost sobre Transmissions Patrimonials i Actes Jurídics Documentats, en virtut de l'article 88.1.b) del Reial decret 828/1995, de 29 de maig, pel qual s'aprova el Reglament de l'Impost sobre Transmissions Patrimonials i Actes Jurídics Documentats

La fusió per absorció s'ha realitzat, a efectes comptables, l'1 de febrer de 2024, integrant els saldos de l'actiu i passiu a la data dels balanços de fusió i considerant-se a partir d'aquesta data les operacions realitzades pels Fons Absorbits com realitzades pel Fons Absorbent. Aquesta forma d'integració comptable no afecta de cap manera al bescanvi de les participacions dels Fons implicats.

D'acord amb la legislació vigent, els acords de fusió van ser publicats en el Butlletí Oficial de l'Estat. Així mateix, es van practicar les corresponents notificacions individuals als partícips dels Fons implicats, oferint-los, si és el cas, el dret de separació, conforme a la normativa aplicable.

Els Fons Absorbits no han transmès béns susceptibles d'amortització. Així mateix, no existeixen béns que s'hagin incorporat als llibres del fons adquirent amb un valor diferent d'aquell pel qual figuraven en els llibres dels Fons transmissors, ni existeixen beneficis fiscals gaudits per les entitats transmissors, respecte dels quals hagi d'assumir el compliment de determinats requisits d'acord amb el que s'estableix en l'article 81 de la Llei 27/2014, de 27 de novembre, de l'Impost de societats.

El patrimoni atribuït a partícips i el nombre de participacions en circulació a 1 de febrer de 2024 i el resultat comprès entre l'1 de gener de 2024 i l'1 de febrer de 2024 de cadascun dels fons de la fusió es detalla a continuació:

Denominació	Patrimoni atribuït a partícips (en euros)	Nre. de participaciones	Resultat (en euros)
CaixaBank Interés 5, Fons d'Inversió	142.472.404,73	23.721.666	278.490,16
CaixaBank Valor 97/50 Eurostoxx 2, Fons d'Inversió	31.753.434,21	4.463.913	104.180,57



CaixaBank Rendimiento Garantizado 2023 III, Fons d'Inversió	31.694.997,39	305.658	99.471,11
CaixaBank Rendimiento Garantizado 2023 IV, Fons d'Inversió	37.791.853,29	338.416	115.835,61
CaixaBank Rendimiento Garantizado 2023 V, Fons d'Inversió	29.552.491,27	283.943	94.105,33
CaixaBank RF Duración Negativa, Fons d'Inversió	1.999.634,10	341.642	11.240,06
CaixaBank Garantizado Rentas 15, Fons d'Inversió	27.367.185,12	256.869	89.139,63

Així mateix, amb data 28 de juny de 2024 la Comissió Nacional del Mercat de Valors ha autoritzat, a sol·licitud de CaixaBank Asset Management, Societat Gestora d'Institucions d'Inversió Col·lectiva, SAU com a entitat gestora i Cecabank, SA, com a entitat dipositària, la fusió per absorció del Fons (com a Fons Absorbent) de CaixaBank Deuda Pública 2024, Fons d'Inversió i CaixaBank Rentas Euribor 2, Fons d'Inversió (com a Fons Absorbents).

Amb data 4 d'octubre de 2024 es va signar el document contractual de fusió dels esmentats Fons i l'adopció, entre altres, dels següents acords:

1. Dissolució sense liquidació dels Fons Absorbents i transmissió en bloc de tots els seus actius i passius al Fons Absorbent, aquest a títol universal en tots els drets i obligacions a aquell.
2. Aprovació de les equacions de conversió o bescanvi de la fusió dels fons implicats, tenint en compte els seus patrimonis i nombre de participacions en circulació del dia 3 d'octubre de 2024. D'aquesta manera correspondria:
 - 1,006443403 participacions de CaixaBank Interés 5, Fons d'Inversió per cada participació de CaixaBank Deuda Pública 2024, Fons d'Inversió Classe Estándar.
 - 1,010801902 participacions de CaixaBank Interés 5, Fons d'Inversió per cada participació de CaixaBank Deuda Pública 2024, Fons d'Inversió Classe Cartera.
 - 1,012609648 participacions de CaixaBank Interés 5, Fons d'Inversió per cada participació de CaixaBank Rentas Euribor 2, Fons d'Inversió.
3. Comunicació al Ministeri d'Hisenda i Administracions Públiques, de l'aplicació a la present fusió del règim fiscal especial de les fusions, escissions, aportacions d'actius i bescanvi de valors establert en el Capítol VII del Títol VII de la Llei 27/2014, de 27 de novembre, de l'Impost de Societats.
4. Comunicació, així mateix, al Ministeri d'Hisenda i Administracions Públiques de l'exempció en l'Impost sobre Transmissions Patrimonials i Actes Jurídics Documentats, en virtut de l'article 88.1.b) del Reial decret 828/1995, de 29 de maig, pel qual s'aprova el Reglament de l'Impost sobre Transmissions Patrimonials i Actes Jurídics Documentats.

La fusió per absorció s'ha realitzat, a efectes comptables, el 3 d'octubre de 2024, integrant els saldos de l'actiu i passiu a la data dels balanços de fusió i considerant-se a partir d'aquesta data les operacions realitzades pels Fons Absorbents com realitzades pel Fons Absorbent. Aquesta forma d'integració comptable no afecta de cap manera al bescanvi de les participacions dels Fons implicats.

D'acord amb la legislació vigent, els acords de fusió van ser publicats en el Butlletí Oficial de l'Estat. Així mateix, es van practicar les corresponents notificacions individuals als participants dels Fons implicats, oferint-los, si és el cas, el dret de separació, conforme a la normativa aplicable.

Els Fons Absorbents no han transmès béns susceptibles d'amortització. Així mateix, no existeixen béns que s'hagin incorporat als llibres del fons adquirent amb un valor diferent d'aquell pel qual figuraven en els llibres dels Fons transmissors, ni existeixen beneficis fiscals gaudits per les entitats transmissors, respecte dels quals hagi d'assumir



el compliment de determinats requisits d'acord amb el que s'estableix en l'article 81 de la Llei 27/2014, de 27 de novembre, de l'Impost de Societats.

El patrimoni atribuït a partícips i el nombre de participacions en circulació a 3 d'octubre de 2024 i el resultat comprès entre l'1 de gener de 2024 i el 3 d'octubre de 2024 de cadascun dels fons de la fusió es detalla a continuació:

Denominació	Patrimoni atribuït a partícips (en euros)	Nre. de participaciones	Resultat (en euros)
CaixaBank Interés 5, Fons d'Inversió	260.783.676,62	42.463.876	6.244.422,17
CaixaBank Deuda Pública 2024, Fons d'Inversió	394.090.937,90	63.759.708	30.706.425,20
CaixaBank Rentas Euribor 2, Fons d'Inversió	138.679.159,59	22.300.180	6.407.271,07

Finalment, amb data 29 de novembre de 2024, la Comissió Nacional del Mercat de Valors ha autoritzat, a sol·licitud de CaixaBank Asset Management, Societat Gestora d'Institucions d'Inversió Col·lectiva, SAU, com a entitat gestora, i de Cecabank, SA, com a entitat dipositària, la fusió per absorció del Fons, com a Fons Absorbent, i de CaixaBank Deuda Pública España Italia 2024, Fons d'Inversió, CaixaBank Rentas Euribor, Fons d'Inversió, CaixaBank Garantizado Dinámico, Fons d'Inversió i CaixaBank Garantizado Selección XII, Fons d'Inversió, com a Fons Absorbents (vegeu Nota 9).

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 d'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 durant als exercicis 2024 i 2023 s'han aplicat els següents principis, polítiques comptables i criteris de valoració:

a) Classificació dels instruments financers a l'efecte 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 Fulllet. 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 compona, 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 contrats 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 concorre 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 guanyos.

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 guanyos, 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 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 financera sobre inversions, en cap cas significatius per a aquests comptes anuals, es registren en l'epígraf "Altres despeses d'explotació" del compte de pèrdues i guanys.

Els costos directament atribuïbles a l'operativa amb derivats, com ara correatges 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, debèits 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.

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

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 any	136.005.165,74
Comprès entre 1 i 2 anys	294.505.697,28
Comprès entre 2 i 3 anys	252.755.470,04
	683.266.333,06

Adicionalment, al 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	18.193.590,00
	18.193.590,00
Compromisos per operacions curtes de derivats	
Futurs venuts	102.733.950,00
	102.733.950,00
Total	120.927.540,00

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 euro.

Adicionalment, 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 curtes de derivats" dels comptes d'ordre correspon a posicions denominades en moneda euro.

En l'epígraf "Deutors" del balanç al 31 de desembre de 2024 es recullen 473 milers d'euros (114 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, S.A. 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 debits 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 a 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 duració, duració 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 de preu d'accions o índexs borsaris: la inversió en instruments de patrimoni comporta que la rendibilitat de Fons es vegi afectada per la volatilitat dels mercats en els que 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 els riscos de sostenibilitat en les decisions d'inversió. El risc de sostenibilitat de les inversions dependrà, entre d'altres, del tipus d'emissor, el sector d'activitat o la 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 s'estableix en 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 dispositari:	
Cecabank, SA (comptes en euros)	3.511.634,79
	3.511.634,79
Altres comptes de tresoreria:	
Altres comptes de tresoreria en euros (*)	6.066.999,64
	6.066.999,64
	9.578.634,43

(*) 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 participacions d'iguals característiques, representades per certificats nominatius, sense valor nominal i que confereixen als seus propietaris un dret de propietat sobre aquest patrimoni.

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	31-12-2023
Patrimoni atribuït a partícips o accionistes del Fons al tancament de l'exercici	700.406.972,69	142.771.661,31
Valor liquidatiu de la participació	6,18	5,99
Nre. Participacions	113.341.463	23.818.114
Nre. Partícips	27.921	7.485

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 reportat una comissió del 0,775% anual, calculada sobre el patrimoni diari del Fons i que se satisfà mensualment.

L'entitat dipositària del Fons (vegeu Nota 1) ha percebut una comissió del 0,07% anual calculada sobre el patrimoni diari del Fons durant els exercicis 2024 i 2023, que se satisfà mensualment.

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 Fulllet.

Els imports pendents de pagament per tots dos conceptes, al 31 desembre de 2024, 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 dipositarí 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 dipositarí i la de tercers, no podent-se registrar posicions del dipositarí 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 dipositarí 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 caso 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.

Inclòs en el saldo de l'epígraf "Altres despeses d'explotació – Altres" del compte de pèrdues i guanys de l'exercici 2024 es recullen els honoraris relatius a serveis d'auditoria de comptes anuals del Fons, per un import de 12 milers d'euros (11 milers d'euros en l'exercici 2023).

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

Al 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 Societat Gestora, tant els imports pendents de pagament a proveïdors en operacions comercials al 31 de desembre de 2024 i 2023 com els pagaments realitzats a aquests proveïdors durant els exercicis 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 des de la seva constitució (vegeu Nota 1).

Al 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 985 i 153 milers, 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.

A 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 data 20 de febrer de 2025, ha tingut lloc la fusió efectiva i s'ha aprovat l'equació de bescanvi de la fusió autoritzada per la Comissió Nacional del Mercat de Valors amb data 29 de novembre de 2024 descrita en la Nota 1. En aquest sentit, la Societat Gestora del Fons ha comunicat que amb data 21 de febrer de 2025 s'ha atorgat el document contractual de fusió dels esmentats Fons. Així mateix, l'equació de bescanvi resultant ha estat:

- 1,010416720 participacions de CaixaBank Interés 5, Fons d'Inversió per cada participació de CaixaBank Deuda Pública España Italia 2024, Fons d'Inversió Classe Estándar.
- 1,063167901 participacions de CaixaBank Interés 5, Fons d'Inversió per cada participació de CaixaBank Rentas Euribor, Fons d'Inversió.
- 17,339990297 participacions de CaixaBank Interés 5, Fons d'Inversió per cada participació de CaixaBank Garantizado Dinámico, Fons d'Inversió.
- 1,774783079 participacions de CaixaBank Interés 5, Fons d'Inversió per cada participació de CaixaBank Garantit Selecció XII, Fons d'Inversió.



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

CAIXABANK INTERÉS 5, FONS D'INVERSIÓ

Divisa	ISIN	Descripció	Euros
EUR	ES00000127Z9	DEUTE SPAIN GOVERNMENT BON 1,950 2026-04-30	19.783.094,37
EUR	ES0000012G91	DEUTE SPAIN GOVERNMENT BON 2026-01-31	36.910.192,70
EUR	ES0000012J15	DEUTE SPAIN GOVERNMENT BON 2027-01-31	61.517.522,37
EUR	ES0000012L29	DEUTE SPAIN GOVERNMENT BON 2,800 2026-05-31	90.681.015,54
EUR	ES0000012M77	DEUTE SPAIN GOVERNMENT BON 2,500 2027-05-31	96.388.143,34
EUR	ES0213679HN2	BONS BANKINTER SA 0,875 2026-07-08	3.355.861,37
EUR	ES0205061007	BONS CANAL DE ISABEL II S 1,680 2025-02-26	593.381,57
EUR	ES0344251014	BONS IBERCAJA BANCO SA 5,625 2027-06-07	5.203.414,47
EUR	ES0317046003	CÈDULES CEDULAS TDA 6 FONDO 3,875 2025-05-23	3.017.517,43
TOTAL Cartera interior- Valors representatius de deute			317.450.143,16
EUR	XS2485259241	BONS BANCO BILBAO VIZCAYA 1,750 2025-11-26	2.968.586,49
EUR	FR0013505104	BONS SANOFI SA 1,000 2025-04-01	296.022,16
EUR	FR0014009KS6	BONS SANOFI SA 0,875 2025-04-06	295.689,62
EUR	XS2597970800	BONS INTESA SANPAOLO SPA 3,473 2025-03-17	2.465.068,53
EUR	XS2719281227	BONS INTESA SANPAOLO SPA 3,805 2025-11-16	7.040.132,91
EUR	XS2804483381	BONS INTESA SANPAOLO SPA 3,805 2027-04-16	5.964.146,54
EUR	IT0005215147	CÈDULES INTESA SANPAOLO SPA 0,375 2026-09-14	1.882.377,93
EUR	XS2752456314	BONS SANTANDER CONSUMER F 3,851 2026-01-22	1.003.730,36
EUR	XS2684980365	BONS SANTANDER CONSUMER F 3,366 2025-03-14	1.001.309,13
EUR	XS2305600723	BONS SANTANDER CONSUMER F 2026-02-23	4.819.307,98
EUR	XS2644417227	BONS SANTANDER CONSUMER B 4,500 2026-06-30	512.933,40
EUR	XS2679878319	BONS SANTANDER CONSUMER B 4,375 2027-09-13	5.211.513,90
EUR	XS2823117556	CÈDULES SANTANDER UK PLC 3,212 2027-05-12	4.988.097,86
EUR	XS2887901325	BONS BMW INTERNATIONAL IN 3,000 2027-08-27	1.508.554,32
EUR	XS1718393439	BONS NATURGY FINANCE IBER 0,875 2025-05-15	1.968.553,15
EUR	XS2281342878	BONS BAYER AG 0,050 2025-01-12	1.966.204,94
EUR	XS1190632999	BONS BNP PARIBAS SA 2,375 2025-02-17	1.978.786,75
EUR	FR0014005OL1	BONS ARVAL SERVICE LEASE 2025-10-01	3.117.074,27
EUR	FR001400F6O6	BONS ARVAL SERVICE LEASE 4,125 2026-04-13	5.069.855,02
EUR	FR001400PZU2	BONS HSBC CONTINENTAL EUR 3,452 2026-05-10	6.012.797,11
EUR	DE000A3L2RQ4	BONS MERCEDES-BENZ INTERN 3,478 2027-08-19	5.003.817,55
EUR	FR0014003Z81	BONS CARREFOUR BANQUE SA 0,107 2025-06-14	985.171,50
EUR	FR001400TT34	BONS L'OREAL SA 2,605 2027-11-06	3.597.848,51
EUR	XS1139315581	BONS TOTALENERGIES CAPITA 1,375 2025-03-19	9.961.060,98



Divisa	ISIN	Descripció	Euros
EUR	XS2697966690	BONS ING BANK NV 3,338 2026-10-02	1.008.449,87
EUR	FR001400TSJ2	BONS LVMH MOET HENNESSY L 2,750 2027-11-07	4.017.408,86
EUR	XS2775724862	BONS LLOYDS BANKING GROUP 3,579 2027-03-05	502.591,62
EUR	XS2780024977	BONS KONINKLIJKE AHOLD DE 3,162 2026-03-11	501.363,79
EUR	DE000A3MP4T1	BONS VONOVIA SE 2025-12-01	4.863.731,47
EUR	XS2775174340	BONS KBC IFIMA SA 3,274 2026-03-04	3.104.471,52
EUR	FR001400KZP3	BONS SOCIETE GENERALE SA 4,250 2026-09-28	1.329.090,09
EUR	FR001400F315	BONS SOCIETE GENERALE SA 3,634 2025-01-13	10.003.381,28
EUR	FR001400U1B5	BONS SOCIETE GENERALE SA 3,000 2027-02-12	4.994.974,91
EUR	XS2305244241	BONS AYVENS BANK NV 0,250 2026-02-23	3.385.217,66
EUR	XS2477154871	BONS AYVENS BANK NV 2,125 2025-05-06	1.967.470,08
EUR	FR001400L4Y2	BONS AYVENS SA 3,386 2025-10-06	1.003.449,01
EUR	FR001400G0W1	BONS AYVENS SA 3,563 2025-02-21	5.009.379,48
EUR	FR001400D7M0	BONS AYVENS SA 4,750 2025-10-13	5.092.642,58
EUR	XS2844409271	BONS DIAGEO FINANCE PLC 3,152 2026-06-20	2.003.309,19
EUR	XS2802190459	BONS SNAM SPA 3,579 2026-04-15	1.108.761,46
EUR	XS2238787415	BONS MEDTRONIC GLOBAL HOL 2025-10-15	1.937.912,89
EUR	CH0520042489	BONS UBS GROUP AG 0,250 2026-01-29	1.982.172,13
EUR	CH0591979635	BONS UBS GROUP AG 4,205 2026-01-16	2.009.560,69
EUR	XS2800795291	BONS UBS AG/LONDON 3,534 2026-04-12	7.007.017,72
EUR	XS2487667276	BONS BARCLAYS PLC 2,885 2027-01-31	5.005.573,86
EUR	XS1725677543	BONS INMOBILIARIA COLONIA 1,625 2025-11-28	5.439.202,86
EUR	DE000A3L2ZN4	BONS TRATON FINANCE LUXEM 3,713 2026-08-21	5.001.828,26
EUR	DE000A3LC4C3	BONS TRATON FINANCE LUXEM 4,125 2025-01-18	2.002.135,72
EUR	DE000A3LNFJ2	BONS TRATON FINANCE LUXEM 3,813 2025-09-18	4.022.428,98
EUR	XS2745344601	BONS VOLKSWAGEN LEASING G 3,625 2026-10-11	5.048.266,06
EUR	XS2794650833	BONS VOLKSWAGEN INTERNATI 3,381 2026-03-27	2.007.630,63
EUR	XS2880093765	BONS VOLKSWAGEN INTERNATI 3,584 2026-08-14	2.001.743,45
EUR	XS2837886014	BONS VOLKSWAGEN FINANCIAL 3,750 2026-09-10	910.247,08
EUR	XS2837886105	BONS VOLKSWAGEN FINANCIAL 3,648 2027-06-10	2.005.434,58
EUR	XS2941360963	BONS VOLKSWAGEN FINANCIAL 3,250 2027-05-19	3.600.890,13
EUR	XS1177459531	BONS ENAGAS FINANCIACIONE 1,250 2025-02-06	1.983.216,90
EUR	XS1476654238	BONS SHELL INTERNATIONAL 0,375 2025-02-15	4.970.725,17
EUR	XS2455392584	BONS BANCO DE SABADELL SA 2,625 2026-03-24	5.590.471,31
EUR	IT0005580045	DEUTE ITALY BUONI POLIENNA 2,950 2027-02-15	25.278.349,36
EUR	IT0005374043	BONS CASSA DEPOSITI E PRE 4,720 2026-06-28	5.056.789,59
EUR	XS0542534192	BONS AUTOSTRADE PER L'ITA 4,375 2025-09-16	1.010.434,27
EUR	FR001400OGI0	BONS BPCE SA 3,267 2026-03-06	2.002.663,16
EUR	FR001400OHE7	BONS BPCE SA 3,491 2027-03-08	2.013.348,99



Divisa	ISIN	Descripció	Euros
EUR	XS2790333616	BONS MORGAN STANLEY 3,515 2027-03-19	2.008.034,30
EUR	XS2446386356	BONS MORGAN STANLEY 2,103 2026-05-08	4.987.263,94
EUR	XS2338643740	BONS MORGAN STANLEY 0,406 2027-10-29	4.775.855,28
EUR	BE6355593565	BONS BELFIUS BANK SA 3,263 2026-09-18	5.006.918,60
EUR	XS1112678989	BONS COCA-COLA CO/THE 1,875 2026-09-22	2.964.448,10
EUR	XS1004551294	BONS MCDONALD'S CORP 2,875 2025-12-17	2.001.664,97
EUR	XS1991265478	BONS BANK OF AMERICA CORP 0,808 2026-05-09	4.958.049,12
EUR	XS2387929834	BONS BANK OF AMERICA CORP 3,839 2026-09-22	5.038.296,44
EUR	XS2484586669	BONS METROPOLITAN LIFE GL 1,750 2025-05-25	3.475.469,06
EUR	XS2889374356	BONS CATERPILLAR FINANCIA 3,023 2027-09-03	1.111.382,18
EUR	XS2883975976	BONS TOYOTA MOTOR FINANCE 3,443 2026-08-21	5.008.064,94
EUR	XS2812416480	BONS TOYOTA MOTOR FINANCE 3,452 2026-04-30	1.187.272,04
EUR	XS2757373050	BONS TOYOTA MOTOR FINANCE 3,712 2027-02-09	2.011.587,57
EUR	XS2737063722	BONS TOYOTA MOTOR FINANCE 3,269 2025-12-22	1.002.854,38
EUR	XS2744121869	BONS TOYOTA MOTOR FINANCE 3,125 2027-01-11	1.005.075,03
EUR	XS2785465860	BONS TOYOTA FINANCE AUSTR 3,434 2026-06-18	1.010.573,00
EUR	XS2953611584	BONS TOYOTA FINANCE AUSTR 3,369 2026-12-02	5.004.235,17
EUR	XS2911664667	BONS AMERICAN HONDA FINAN 3,318 2026-05-29	3.002.031,91
EUR	XS2745115597	BONS NATWEST MARKETS PLC 3,868 2026-01-09	2.009.407,43
EUR	DE000LB38937	BONS LANDESBANK BADEN-WUE 3,498 2025-11-28	1.403.644,75
EUR	XS2812616147	CÈDULES NATIONWIDE BUILDING 3,242 2027-05-02	5.296.662,18
EUR	XS2744130852	BONS VOLVO TREASURY AB 3,768 2026-01-09	601.610,30
EUR	XS2887185127	BONS VOLVO TREASURY AB 3,125 2027-08-26	1.208.907,34
EUR	XS2889371840	BONS SWEDBANK AB 3,369 2027-08-30	2.306.921,32
EUR	XS2919743927	BONS STANDARD CHARTERED B 3,579 2026-10-15	7.004.357,87
EUR	XS2680785099	BONS STANDARD CHARTERED B 3,372 2025-09-12	1.002.392,71
EUR	XS2630448434	BONS NIBC BANK NV 6,375 2025-12-01	7.259.589,44
EUR	XS2822525205	BONS AUSTRALIA & NEW ZEAL 3,413 2027-05-21	2.003.192,60
EUR	XS2798276270	BONS DANSKE BANK A/S 3,915 2027-04-10	7.017.009,08
EUR	FR0013412947	BONS BANQUE FEDERATIVE DU 0,750 2026-06-08	4.849.176,23
EUR	FR001400KJT9	BONS BANQUE FEDERATIVE DU 3,261 2025-09-08	1.001.663,71
EUR	FR001400N3K1	BONS BANQUE FEDERATIVE DU 3,634 2026-01-12	5.012.044,79
EUR	XS2963566380	BONS MACQUARIE BANK LTD 3,303 2026-12-18	5.002.335,36
EUR	XS2801964284	BONS JEFFERIES FINANCIAL 3,875 2026-04-16	3.029.261,94
EUR	XS2764456344	BONS SAASTOPANKKIEN KESKU 4,032 2026-02-12	3.002.964,64
EUR	XS2754071350	BONS BANQUE INTERNATIONALE 3,856 2026-02-01	2.002.587,91
EUR	XS2825483998	BONS BANQUE INTERNATIONALE 4,005 2027-05-24	5.035.081,18
EUR	XS2720896047	BONS LEASYS SPA 4,625 2027-02-16	5.166.705,41
EUR	XS2810848528	BONS MITSUBISHI HC CAPITA 3,752 2026-04-30	2.001.398,20



Divisa	ISIN	Descripció	Euros
EUR	XS2867261518	BONS MITSUBISHI HC CAPITA 3,616 2027-08-02	1.519.904,01
EUR	XS2155825230	BONS CAISSE CENTRALE DU C 0,050 2025-03-25	3.950.960,59
EUR	XS2178957077	BONS REDEXIS GAS FINANCE 1,875 2025-05-28	3.380.442,38
EUR	BE0002481563	BONS FLUVIUS SYSTEM OPERA 1,750 2026-12-04	786.514,93
TOTAL Cartera exterior- Valors representatius de deute			365.816.189,90



CaixaBank Interés 5, 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 del Fons al tancament dels exercicis 2024 i 2023 ascendeix a 6,18 i 5,99 euros per participació, respectivament. Addicionalment, el patrimoni del Fons a 31 de desembre de 2024 és de 700.406.972,69 euros (142.771.661,31 euros a 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 dispars, 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 dispers 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 aconsegueixen 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 Fulllet.

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 puguin 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).