

CaixaBank PRO o/6o RV, FI

Informe de auditoría
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2024
Informe de gestión



Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los partícipes de CaixaBank PRO 0/60 RV, FI por encargo de los administradores de CaixaBank Asset Management, SGIIC, SAU (la Sociedad gestora):

Informe sobre las cuentas anuales

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de CaixaBank PRO 0/60 RV, FI (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2024, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2024, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes del Fondo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

Cuestiones clave de la auditoría**Modo en el que se han tratado en la auditoría****Cartera de inversiones financieras**

De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto del Fondo está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras del Fondo se encuentra descrita en la nota 3 de la memoria adjunta y en la nota 6 de la misma, se detalla la cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2024.

Identificamos esta área como la cuestión clave a considerar en la auditoría del Fondo, por la repercusión que la cartera de inversiones financieras tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor liquidativo del mismo.

El Fondo mantiene un contrato de gestión con CaixaBank Asset Management SGIIC, SAU, como Sociedad gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad gestora, en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros del Fondo, al objeto de considerar que los anteriores son adecuados y se aplican de manera consistente para todos los activos en cartera de inversiones financieras del Fondo.

Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera de inversiones financieras del Fondo, entre los que destacan los siguientes:

Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos

Solicitamos a la Entidad Depositaria, en el desarrollo de sus funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de inversiones financieras del Fondo a 31 de diciembre de 2024, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad gestora del mismo.

Valoración de la cartera de inversiones financieras

Comprobamos la valoración de la totalidad de los títulos líquidos negociados en mercados organizados que se encuentran en la cartera de inversiones financieras del Fondo a 31 de diciembre de 2024, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

Dichas re-ejecuciones reflejan que las diferencias en las valoraciones obtenidas respecto a las valoraciones registradas en la contabilidad del Fondo, no son significativas.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2024, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas, así como en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2024 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores y del comité de auditoría en relación con las cuentas anuales

Los administradores de la Sociedad gestora son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores de la Sociedad gestora son responsables de la valoración de la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los citados administradores tienen intención de liquidar el Fondo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

El comité de auditoría de la Sociedad gestora es responsable de la supervisión del proceso de elaboración y presentación de las cuentas anuales.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad gestora.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad gestora, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con el comité de auditoría de la Sociedad gestora en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos al comité de auditoría de la Sociedad gestora una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética relativos a independencia y nos hemos comunicado con el mismo para informar de aquellas cuestiones que razonablemente puedan suponer una amenaza para nuestra independencia y, en su caso, de las medidas de salvaguarda adoptadas para eliminar o reducir la amenaza.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación al comité de auditoría de la Sociedad gestora, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría.

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

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

Informe adicional para el comité de auditoría de la Sociedad gestora

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para el comité de auditoría de la Sociedad gestora de fecha 19 de marzo de 2025.

Periodo de contratación

Los administradores de la Sociedad gestora, en la reunión celebrada el 31 de octubre de 2023, nos nombraron como auditores por un periodo de tres años, contados a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023.

Servicios prestados

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. no ha prestado servicios distintos de la auditoría de cuentas a la entidad auditada.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

Raúl Ara Navarro (20210)

26 de marzo de 2025

AUDITORES
INSTITUTO DE CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

PricewaterhouseCoopers
Auditores, S.L.

2025 Núm. 20/25/02649

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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

CaixaBank PRO 0/60 RV, FI

Cuentas Anuales al 31 de diciembre de 2024 e
informe de gestión del ejercicio del 2024



OP4819481

CLASE 8.ª

CaixaBank PRO 0/60 RV, FI**Balance al 31 de diciembre de 2024**

(Expresado en euros)

ACTIVO	2024	2023
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	1 104 170 706,11	1 104 347 188,81
Deudores	5 032 454,26	12 207 280,63
Cartera de inversiones financieras	1 043 790 205,74	1 019 747 279,42
Cartera interior	394 655 287,86	6 100,00
Valores representativos de deuda	68 432 636,14	-
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	326 222 651,72	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	6 100,00
Otros	-	-
Cartera exterior	643 595 295,48	1 019 741 179,42
Valores representativos de deuda	312 551 141,92	-
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	331 044 153,56	1 017 062 179,42
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	2 679 000,00
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	5 539 622,40	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	55 348 046,11	72 392 628,76
TOTAL ACTIVO	1 104 170 706,11	1 104 347 188,81

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2024.



CLASE 8.ª



OP4819482

CaixaBank PRO 0/60 RV, FI

Balance al 31 de diciembre de 2024 y 2023

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2024	2023
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	1 102 263 415,29	1 100 988 145,54
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	1 102 263 415,29	1 100 988 145,54
Capital	-	-
Partícipes	983 854 378,60	1 008 790 489,15
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	118 409 036,69	92 197 656,39
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	1 907 290,82	3 359 043,27
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	1 622 928,95	1 667 952,53
Pasivos financieros	-	-
Derivados	284 361,87	1 691 090,74
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	1 104 170 706,11	1 104 347 188,81
CUENTAS DE ORDEN	2024	2023
Cuentas de compromiso	138 837 913,90	366 349 867,25
Compromisos por operaciones largas de derivados	89 465 997,52	228 041 481,56
Compromisos por operaciones cortas de derivados	49 371 916,38	138 308 385,69
Otras cuentas de orden	162 063 743,74	208 394 224,34
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	162 063 743,74	208 394 224,34
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	300 901 657,64	574 744 091,59

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2024.



OP4819483

CLASE 8.ª

CaixaBank PRO 0/60 RV, FI**Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024**
(Expresada en euros)

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	303 511,03	371 809,15
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(12 299 360,20)</u>	<u>(13 155 037,61)</u>
Comisión de gestión	(11 189 237,33)	(11 794 781,21)
Comisión de depositario	(968 550,00)	(1 182 854,53)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(141 572,87)	(177 401,87)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(11 995 849,17)	(12 783 228,46)
Ingresos financieros	11 349 334,42	9 309 826,94
Gastos financieros	(324,88)	(965,26)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>(32 772 895,45)</u>	<u>82 820 446,11</u>
Por operaciones de la cartera interior	(3 068 131,76)	-
Por operaciones de la cartera exterior	(29 490 667,88)	82 600 816,95
Por operaciones con derivados	(214 095,81)	219 629,16
Otros	-	-
Diferencias de cambio	1 697 386,98	(1 102 780,38)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>150 487 680,79</u>	<u>14 417 662,25</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	9 165,21	(10 877,37)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	139 431 262,41	629 520,24
Resultados por operaciones con derivados	11 038 761,64	13 799 019,38
Otros	8 491,53	-
Resultado financiero	130 761 181,86	105 444 189,66
Resultado antes de impuestos	118 765 332,69	92 660 961,20
Impuesto sobre beneficios	(356 296,00)	(463 304,81)
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>118 409 036,69</u>	<u>92 197 656,39</u>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2024

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	118 409 036,69
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	118 409 036,69

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2023	1 008 790 489,15	-	-	92 197 656,39	-	1 100 988 145,54
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	1 008 790 489,15	-	-	92 197 656,39	-	1 100 988 145,54
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	118 409 036,69	-	118 409 036,69
Aplicación del resultado del ejercicio	92 197 656,39	-	-	(92 197 656,39)	-	-
Operaciones con partícipes						
Suscripciones	58 908 023,11	-	-	-	-	58 908 023,11
Reembolsos	(176 041 790,05)	-	-	-	-	(176 041 790,05)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2024	983 854 378,60	-	-	118 409 036,69	-	1 102 263 415,29

CLASE 8.ª



OP4819484

CaixaBank PRO 0/60 RV, FI

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2023

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	92 197 656,39
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	92 197 656,39

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2022	1 461 440 154,98	-	-	(208 394 224,34)	-	1 253 045 930,64
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	1 461 440 154,98	-	-	(208 394 224,34)	-	1 253 045 930,64
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	92 197 656,39	-	92 197 656,39
Aplicación del resultado del ejercicio	(208 394 224,34)	-	-	208 394 224,34	-	-
Operaciones con partícipes						
Suscripciones	63 467 195,97	-	-	-	-	63 467 195,97
Reembolsos	(307 722 637,46)	-	-	-	-	(307 722 637,46)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2023	1 008 790 489,15	-	-	92 197 656,39	-	1 100 988 145,54

CLASE 8.ª



OP4819485



CLASE 8.ª



OP4819486

CaixaBank PRO 0/60 RV, FI

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 (Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

CaixaBank PRO 0/60 RV, FI, en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 8 de septiembre de 2000 bajo la denominación social de Madrid Gestión Activa 50, Fondo de Inversión Mobiliaria de Fondo, habiendo pasado por distintas denominaciones hasta adquirir la actual con fecha 7 de noviembre de 2024. Tiene su domicilio social en Paseo de la Castellana, 189, Madrid.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) desde el 7 de noviembre de 2000 con el número 2.251, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

El Fondo se encuentra inscrito en la categoría de armonizados conforme a la definición establecida en el artículo 13 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones.

La Sociedad Gestora del Fondo, con fecha 9 de marzo de 2018, creó dos clases de participaciones en las que se divide el patrimonio atribuido a partícipes del Fondo:

- Clase Estándar: engloba a los partícipes existentes a la fecha de inscripción del folleto del Fondo en los registros de CNMV y a todos los que suscriban posteriormente a través del comercializador del Fondo.
- Clase Cartera: clase de participaciones que engloba las carteras de inversiones de Clientes con gestión discrecional y/o con asesoramiento independiente encomendada al grupo CaixaBank mediante contrato y para IIC gestionadas por el grupo CaixaBank AM.



CLASE 0.ª



OP4819487

CaixaBank PRO 0/60 RV, FI

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024
(Expresada en euros)

Con fecha 7 de noviembre de 2024, la Sociedad Gestora del Fondo modificó la denominación y el colectivo de inversores de dicha clase Cartera por:

- Clase Sin Retro (anteriormente denominada Clase Cartera): clase de participaciones para inversores con asesoramiento independiente o no independiente con pago explícito por el servicio recibido encomendados al grupo CaixaBank por contrato, sin aceptación ni retención por el grupo CaixaBank de incentivos de terceros. Dirigido a inversores con capacidad para asumir pérdidas en relación con el nivel de riesgo del Fondo y teniendo en cuenta el horizonte temporal inversor indicado para el Fondo.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

La gestión, administración y representación del Fondo está encomendada a CaixaBank Asset Management SGIIC, SAU, sociedad participada al 100% por CaixaBank, SA, siendo la Entidad Depositaria del Fondo Cecabank, SA. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo con lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

El Fondo está sometido a la normativa legal específica de los Fondos de Inversión, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligatorio cumplimiento de la normativa en vigor, el patrimonio o el número de partícipes de un fondo, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.



OP4819488

CLASE B.º

CaixaBank PRO 0/60 RV, FI

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024
(Expresada en euros)

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorararse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Para gestionar la liquidez del Fondo, la Sociedad Gestora deberá contar con sistemas internos de control de la profundidad del mercado de los valores en que invierte considerando la negociación habitual y el volumen invertido, para procurar una liquidación ordenada de las posiciones del Fondo a través de los mecanismos normales de contratación. Los documentos informativos del Fondo deberán contener una explicación sobre la política adoptada a este respecto.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

Según el Folleto del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el Patrimonio del Fondo.

Igualmente, el Folleto del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado.

El Fondo aplica durante 2024 y 2023 una comisión diferente para cada clase y unas comisiones de gestión y depósito según se detalla a continuación:

	Clase	
	Sin Retro (*)	Clase Estándar
Comisión de Gestión	0,400%	1,120% (**)
Comisión de Depositaria (***)	0,020%	0,020%

(*) Anteriormente denominada Clase Cartera.

(**) Durante el período comprendido entre el 1 de enero de 2023 y el 6 de noviembre de 2024, el Fondo aplicó una comisión de gestión de 1% para la clase Estándar. A partir del 7 de noviembre de 2024, inclusive, la comisión de gestión para la clase Estándar es del 1,12%.



OP4819489

CLASE 8.ª

CaixaBank PRO 0/60 RV, FI

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 (Expresada en euros)

(***) Durante el período comprendido entre el 1 de enero de 2023 y el 6 de noviembre de 2024, el Fondo aplicó una comisión de depositaria de 0,1% para las clases Estándar y Sin Retro. A partir del 7 de noviembre de 2024, inclusive, la comisión de gestión para ambas clases es del 0,02%.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, la Sociedad Gestora no aplica a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

Durante el período comprendido entre el 1 de enero de 2023 y el 21 de septiembre de 2023, se establecía una inversión mínima inicial de 100 euros para la clase Estándar. A partir del 22 de septiembre de 2023, inclusive, se establece una inversión mínima inicial de 600 euros para la clase Estándar. Para la clase Sin Retro, no hay inversión mínima inicial.

Durante el período comprendido entre el 1 de enero de 2023 y el 21 de septiembre de 2023, la clase Estándar no establecía inversión mínima a mantener. A partir del 22 de septiembre de 2023, inclusive, la inversión mínima a mantener es de 6 euros para la clase Estándar, importe que no será de aplicación a los partícipes que lo fueran antes del 22 de septiembre de 2023, inclusive. En los supuestos en los que como consecuencia de la orden de reembolso de un partícipe su posición en el fondo descienda por debajo de la inversión mínima a mantener establecido en el folleto, la Sociedad Gestora procederá a reembolsarle la totalidad de las participaciones. Para la clase Sin Retro, no hay inversión mínima a mantener.

Por otra parte, el Fondo percibe devoluciones de comisiones de otras sociedades gestoras por las inversiones realizadas en Fondos de Inversión gestionados por estas últimas. Dichas devoluciones, las cuales se encuentran registradas, entre otros conceptos, en el epígrafe de "Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta ascienden, al 31 de diciembre de 2024 y 2023 a 303.511,03 euros y 371.809,15 euros, respectivamente.

b) Gestión del riesgo

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

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



OP4819490

CLASE 8.ª

CaixaBank PRO 0/60 RV, FI

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024
(Expresada en euros)

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

Es por este motivo por el que, desde una doble perspectiva, se establecen mecanismos de control tanto previos a la inversión, como posteriores a la misma, que garantizan o limitan hasta niveles razonables el riesgo de liquidez que pueden asumir las carteras gestionadas:

- Con carácter previo a la inversión, se han elaborado diferentes marcos o universos de inversión autorizados para las distintas tipologías de activos cuya función consiste en acotar o limitar la gestión, orientándola hacia activos que cumplen una serie de requisitos mínimos que garanticen su solvencia y liquidez. Dependiendo de la tipología de activos se exigen criterios mínimos de capitalización, geográficos, de liquidez, calidad crediticia, etc.
- Con carácter posterior a la inversión y de manera periódica, los departamentos de Valoración y Control de Riesgos elaboran distintos informes orientados a la gestión de este riesgo. Estos informes muestran el grado de liquidez que tienen las instituciones de inversión colectiva en función de la tipología de sus activos en cartera así como el estado o peso que representan aquellos que, por diferentes motivos, son difícilmente liquidables en periodos razonables.



CLASE 8.ª



OP4819491

CaixaBank PRO 0/60 RV, FI

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 (Expresada en euros)

- Riesgo de mercado: El riesgo de mercado representa la pérdida que pueden experimentar las carteras de las Instituciones de Inversión Colectiva como consecuencia de movimientos adversos en los precios de mercado. Los factores de riesgo más significativos podrían agruparse en los siguientes:
 - Riesgo en activos de renta fija: La variación del precio de este tipo de activos y por tanto, su riesgo, se puede segregar en un doble componente:
 - Riesgo de tipo de interés: derivado de la variación o fluctuación de los tipos de interés. El impacto en el precio de los bonos es reducido en activos con vencimiento a corto plazo y elevado en activos a largo plazo. Este impacto se estima de manera aproximada a partir de la duración, duración modificada o sensibilidad y ajustando por convexidad.
 - Riesgo de spread: como consecuencia del riesgo específico o asociado al propio emisor. Este riesgo se expresa en términos de spread sobre la curva de valoración y tiene impacto directo en la valoración del activo.
 - Riesgo de tipo de cambio: la inversión en activos denominados en divisas distintas del euro conlleva un riesgo derivado de la fluctuación que pueden experimentar los tipos de cambio.
 - Riesgo en activos de renta variable o activos vinculados a índices bursátiles: la inversión en instrumentos de renta variable conlleva que la rentabilidad del Fondo se vea afectada por la volatilidad de los mercados en los que invierte. Adicionalmente, la inversión en mercados considerados emergentes puede conllevar, en su caso, riesgos de nacionalización o expropiación de activos o imprevistos de índole político que pueden afectar al valor de las inversiones, haciéndolas más volátiles.

El riesgo total de mercado se mide o cuantifica en términos de VaR el cual nos indica cual es la pérdida máxima esperada de una cartera, con una probabilidad determinada y un horizonte temporal definido.

Estos cálculos se hacen con una periodicidad diaria, empleando la metodología paramétrica y asignando los siguientes parámetros:

- Nivel de Confianza: 99%
- Decay Factor: ($\lambda = 0.94$)



CLASE 8.ª



OP4819492

CaixaBank PRO 0/60 RV, FI

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

- Horizonte temporal: 1 día.

El riesgo de mercado se segrega por factores de riesgo: Renta Variable, Renta Fija (Tipos de Interés + Spread) y Tipos de Cambio. Adicionalmente, su cálculo se obtiene por las otras dos metodologías como son la histórica y Monte Carlo.

Los riesgos inherentes a las inversiones mantenidas por el Fondo se encuentran descritos en el Folleto informativo, según lo establecido en la normativa aplicable.

- Riesgo de sostenibilidad: La Sociedad Gestora del Fondo tiene en cuenta los riesgos de sostenibilidad en las decisiones de inversión. El riesgo de sostenibilidad de las inversiones dependerá, entre otros, del tipo de emisor, el sector de actividad o su localización geográfica. De este modo, las inversiones que presenten un mayor riesgo de sostenibilidad pueden ocasionar una disminución del precio de los activos subyacentes y, por tanto, afectar negativamente al valor liquidativo de la participación del Fondo.
- Riesgo operacional: aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

La Sociedad Gestora tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a los riesgos de mercado, crédito y liquidez, así como el referido al riesgo operacional. En este sentido, el control de los coeficientes normativos mencionados en el apartado 1.a), anterior, limitan la exposición a dichos riesgos.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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



CLASE 8.ª



OP4819493

CaixaBank PRO 0/60 RV, FI

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024
(Expresada en euros)

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2024 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la CNMV.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2024, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2024 y 2023.

d) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad Gestora han realizado estimaciones para obtener la valoración de algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si las hubiera. Aun cuando éstas se consideren las mejores estimaciones posibles, en base a la información existente en el momento del cálculo, acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas prospectivamente, de acuerdo con la normativa vigente.

En cualquier caso, el valor liquidativo del Fondo se verá afectado por las fluctuaciones de los precios del mercado y otros riesgos asociados a las inversiones financieras.

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2024 y 2023.



CLASE 8.ª



0P4819494

CaixaBank PRO 0/60 RV, FI

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024
(Expresada en euros)

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

Los ingresos y gastos se registran contablemente en función del periodo en que se devengan, con independencia de cuando se produce su cobro o pago efectivo.

c) Deudores

La valoración inicial se realiza por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

La valoración posterior se hace a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere recibir en un plazo de tiempo inferior a un año se valoran por su valor nominal.

Las pérdidas por deterioro del valor de las partidas a cobrar se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro, así como su reversión se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.



CLASE 8.ª



OP4819495

CaixaBank PRO 0/60 RV, FI

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 (Expresada en euros)

d) Cartera de inversiones financieras

Los activos de la cartera de inversiones financieras han sido considerados como activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los principales productos financieros recogidos en la cartera, así como la determinación de su valor razonable se describen a continuación:

- Valores representativos de deuda: valores que suponen una deuda para su emisor y que devengan una remuneración consistente en un interés establecido contractualmente.

El valor razonable de los valores representativos de deuda cotizados se determina por los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando éste sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción.

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

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

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

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



CLASE 8.ª



OP4819496

CaixaBank PRO 0/60 RV, FI

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 (Expresada en euros)

El valor razonable de los instrumentos de patrimonio cotizados lo establece el cambio oficial de cierre del día de la fecha del balance, si existe, o inmediato hábil anterior o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre.

El valor razonable de los instrumentos de patrimonio no cotizados se considera el valor teórico que corresponda a dichas inversiones en el patrimonio contable ajustado de la entidad o grupo consolidado, corregido por el importe de las plusvalías o minusvalías tácitas, netas de impuestos, existentes en el momento de la valoración.

- Depósitos en entidades de crédito: depósitos que el Fondo mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe de "Tesorería".

Se considera valor razonable el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento.

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

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

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



CLASE 8ª



OP4819497

CaixaBank PRO 0/60 RV, FI

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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



CLASE 8.ª



OP4819498

CaixaBank PRO 0/60 RV, FI

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

Las operaciones de derivados se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en el epígrafe correspondiente de cuentas de orden, por el importe nominal comprometido.

Los fondos depositados en concepto de garantía tienen la consideración contable de depósito cedido, registrándose en el capítulo correspondiente del epígrafe de "Deudores" del activo en el balance.

El valor razonable de los valores aportados en garantía se registra en cuentas de orden en el epígrafe de "Valores aportados como garantía por la Institución de Inversión Colectiva".

Las primas resultantes de las opciones compradas o emitidas se reflejan en el epígrafe de "Derivados" del activo o pasivo del balance, en la fecha de ejecución de la operación.

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



CLASE B.7



OP4819499

CaixaBank PRO 0/60 RV, FI

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

i) Operaciones de permuta financiera

Las operaciones de permuta financiera se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o vencimiento de contrato, en los epígrafes de "Compromisos por operaciones largas de derivados" o de "Compromisos por operaciones cortas de derivados" de las cuentas de orden, según su naturaleza y por el importe nominal comprometido. La contrapartida de los cobros o pagos asociados a cada contrato se registran en el epígrafe de "Derivados" de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance, según corresponda.

En los epígrafes de "Resultado por operaciones con derivados" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros - Por operaciones con derivados", dependiendo de si los cambios de valor se han liquidado o no, se registran las diferencias que resultan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos contratos. La contrapartida de estas cuentas se registra en el epígrafe de "Derivados" de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente, según su saldo, del balance, hasta la fecha de su liquidación.

En aquellos casos en que el contrato presente una liquidación diaria, las correspondientes diferencias se contabilizarán en el epígrafe de "Resultados por operaciones con derivados" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

j) Moneda extranjera

En el caso de partidas monetarias que sean tesorería, débitos y créditos, las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias bajo el epígrafe de "Diferencias de cambio".

Para el resto de partidas monetarias y no monetarias que forman parte de la cartera de inversiones financieras, las diferencias de cambio se tratan conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.

k) Valor liquidativo de las participaciones

La determinación del patrimonio del Fondo a los efectos del cálculo del valor liquidativo de las correspondientes participaciones que lo componen, se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de la CNMV, y sucesivas modificaciones.



OP4819500

CLASE 8.ª

CaixaBank PRO 0/60 RV, FI**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024**
(Expresada en euros)l) Suscripciones y reembolsos

Las suscripciones y reembolsos de participaciones se contabilizan por el importe efectivamente suscrito o reembolsado con abono o cargo, respectivamente, al capítulo de "Partícipes" de pasivo del balance del Fondo.

De conformidad con el Folleto del Fondo, el precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al mismo día de la solicitud del interesado, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas, como el efectivo a reembolsar en su caso. Durante el período que media entre la solicitud y la determinación efectiva del precio de las participaciones, el importe solicitado se registra en el capítulo de "Solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones" del pasivo del balance del Fondo.

m) Impuesto sobre beneficios

La cuenta de pérdidas y ganancias recoge el gasto por el Impuesto sobre beneficios, en cuyo cálculo se contempla el efecto del diferimiento de las diferencias producidas entre la base imponible del impuesto y el resultado contable antes de aplicar el impuesto que revierte en periodos subsiguientes.

Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen siempre, en cambio los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que resulte probable que la Institución disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.

Los derechos a compensar en ejercicios posteriores por las pérdidas fiscales no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y sólo se reconocen mediante la compensación del gasto por impuesto con la frecuencia del cálculo del valor liquidativo. Las pérdidas fiscales que puedan compensarse se registran en el epígrafe de "Cuentas de orden - Pérdidas fiscales a compensar".



OP4819501

CLASE 8.ª

CaixaBank PRO 0/60 RV, FI**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024**

(Expresada en euros)

4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es el siguiente:

	2024	2023
Depósitos de garantía	3 401 754,06	10 147 607,97
Administraciones Públicas deudoras	1 598 794,10	1 790 706,51
Operaciones pendientes de liquidar	19 412,53	222 827,64
Otros	12 493,57	46 138,51
	5 032 454,26	12 207 280,63

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2024 y 2023 recoge los importes cedidos en garantía por posiciones vivas en derivados financieros al cierre de cada ejercicio.

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2024 y 2023, recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

Durante el mes de enero de 2025 y 2024 se ha procedido a la liquidación de los activos vendidos, recogidos en el capítulo "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2024 y 2023, respectivamente.

El capítulo de "Otros" a 31 de diciembre de 2024 y 2023 recoge, principalmente, los intereses periodificados y pendientes de cobro.

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es el siguiente:

	2024	2023
Administraciones Públicas acreedoras	504 232,82	615 684,09
Otros	1 118 696,13	1 052 268,44
	1 622 928,95	1 667 952,53



CLASE 8.ª



OP4819502

CaixaBank PRO 0/60 RV, FI

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2024 y 2023 se desglosa tal y como sigue:

	2024	2023
Otras retenciones	147 936,82	152 379,28
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	356 296,00	463 304,81
	<u>504 232,82</u>	<u>615 684,09</u>

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría, así como los gastos de auditoría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

Durante los ejercicios 2024 y 2023, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2024 y 2023, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2024 y 2023 se muestra en el balance adjunto.

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2024. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2023.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Cecabank, SA.



OP4819503

CLASE 8.ª

CaixaBank PRO 0/60 RV, FI**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024**
(Expresada en euros)**7. Tesorería**

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2024 y 2023, se muestra a continuación:

	2024	2023
Cuentas en el Depositario	27 719 081,86	44 462 268,08
Cuentas en euros	8 334 922,66	22 105 618,30
Cuentas en divisa	19 384 159,20	22 356 649,78
Otras cuentas de tesorería	27 628 964,25	27 930 360,68
Otras cuentas de tesorería en euros	27 628 964,25	27 930 360,68
	<u>55 348 046,11</u>	<u>72 392 628,76</u>

Durante los ejercicios 2024 y 2023 el tipo de interés de remuneración de las cuentas en el Depositario, ha sido un tipo de interés de mercado.

El detalle del capítulo de "Otras cuentas de tesorería" del Fondo al 31 de diciembre de 2024 y 2023, recoge el saldo mantenido en otras entidades distintas del Depositario, remuneradas a un tipo de interés de mercado.

8. Patrimonio atribuido a partícipes

Las participaciones por las que está representado el Fondo son de iguales características, representadas por certificados nominativos sin valor nominal y confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio.

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2024 se ha obtenido de la siguiente forma:

	Clase Sin Retro (*)	Clase Estándar
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>4 937 330,73</u>	<u>1 097 326 084,56</u>
Número de participaciones	<u>39 064,37</u>	<u>7 716 269,15</u>
Valor liquidativo por participación	<u>126,39</u>	<u>142,21</u>
Número de partícipes	<u>75</u>	<u>32 229</u>



CLASE 8.ª



OP4819504

CaixaBank PRO 0/60 RV, FI

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 (Expresada en euros)

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2023 se ha obtenido de la siguiente forma:

	Clase Sin Retro (*)	Clase Estándar
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>5 920 404,77</u>	<u>1 095 067 740,77</u>
Número de participaciones	<u>52 478</u>	<u>8 574 017</u>
Valor liquidativo por participación	<u>112,81</u>	<u>127,72</u>
Número de partícipes	<u>90</u>	<u>35 596</u>

(*) Anteriormente denominada Clase Cartera.

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2024 y 2023 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

El resultado del ejercicio, una vez considerado el Impuesto sobre beneficios, se distribuirá en la cuenta de "Partícipes" del Fondo.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 no existen participaciones significativas.

9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2024 y 2023, respectivamente.

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es el siguiente:

	2024	2023
Pérdidas fiscales a compensar	<u>162 063 743,74</u>	<u>208 394 224,34</u>
	<u>162 063 743,74</u>	<u>208 394 224,34</u>



CLASE 8.ª



OP4819505

CaixaBank PRO 0/60 RV, FI

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024
(Expresada en euros)

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2024, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, y sucesivas modificaciones, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2024 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

El capítulo "Acreedores – Administraciones Públicas acreedoras – Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente de aplicar el 1% al resultado contable antes de impuestos una vez deducidas las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores, de acuerdo con los límites establecidos en la normativa vigente, que se compensarán en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios.

No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que el Fondo está sujeto no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

El Fondo tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto de los últimos cuatro ejercicios.

No existen contingencias significativas que pudieran derivarse de una revisión por las autoridades fiscales.



CLASE 8.ª



OP4819506

CaixaBank PRO 0/60 RV, FI

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024
(Expresada en euros)

12. Otra información

La Sociedad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones y en el artículo 139 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones. Para ello, la Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la CNMV, y sucesivas modificaciones, información sobre las operaciones vinculadas realizadas. Asimismo, incluyen las posibles operaciones vinculadas realizadas por cuenta del Fondo con la Sociedad Gestora o con personas o entidades vinculadas a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones.

Adicionalmente, en la Nota de “Actividad y gestión del riesgo” se indica el importe de las comisiones retrocedidas con origen en las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo de la Sociedad Gestora, en caso de que se hubieran producido durante el ejercicio.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de “Tesorería” se indican las cuentas que mantiene el Fondo con éste al 31 de diciembre de 2024 y 2023. Adicionalmente, en el Anexo I se recogen las adquisiciones temporales de activos y depósitos contratados con el mismo, al 31 de diciembre de 2024.

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, SL por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2024 y 2023, ascienden a 6 miles de euros, en cada ejercicio, no habiéndose prestado otros servicios en el ejercicio por la citada firma. Ninguna otra entidad del entorno de PricewaterhouseCoopers ha prestado otros servicios al Fondo durante los mencionados ejercicios.

13. Hechos Posteriores

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2024 hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales, no se han producido otros hechos posteriores de especial relevancia que no hayan sido mencionados con anterioridad.

CaixaBank PRO 0/60 RV, FI

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 1,250 2030-10-31	EUR	10 023 706,50	30 158,61	9 897 933,13	(125 773,37)	ES0000012G34
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 1,450 2029-04-30	EUR	965 470,00	10 287,75	958 025,13	(7 444,87)	ES0000012E51
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 2,550 2032-10-31	EUR	4 994 075,00	21 265,97	4 900 692,25	(93 382,75)	ES0000012K61
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 2028-01-31	EUR	1 306 151,00	2 118,52	1 300 112,48	(6 038,52)	ES0000012I08
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 3,100 2031-07-30	EUR	6 326 127,00	77 422,61	6 238 239,55	(87 887,45)	ES0000012N43
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 3,150 2033-04-30	EUR	10 138 537,50	203 145,73	9 934 161,67	(204 375,83)	ES0000012L52
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 3,500 2029-05-31	EUR	4 724 707,50	88 828,19	4 688 149,28	(36 558,22)	ES0000012M51
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 3,550 2033-10-31	EUR	4 650 171,75	23 481,55	4 549 511,96	(100 659,79)	ES0000012L78
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 5,150 2028-10-31	EUR	1 106 900,00	6 635,94	1 100 020,91	(6 879,09)	ES00000124C5
TOTALES Deuda pública		44 235 846,25	463 344,87	43 566 846,36	(668 999,89)	
Renta fija privada cotizada						
BONOS BANKINTER SA 4,875 2031-09-13	EUR	4 872 661,00	58 704,33	4 865 997,66	(6 663,34)	ES0213679OP3
TOTALES Renta fija privada cotizada		4 872 661,00	58 704,33	4 865 997,66	(6 663,34)	
Adquisición temporal de activos						
REPO SPAIN GOVERNMENT BO 2,80 2025-01-02	EUR	20 000 000,00	-	19 999 792,12	(207,88)	ES0000011868
TOTALES Adquisición temporal de activos		20 000 000,00	-	19 999 792,12	(207,88)	
Acciones y participaciones Directiva						
FONDO MASRFD13	EUR	15 522 064,59	-	15 567 908,76	45 844,17	ES0118526005
FONDO MASRVEMA	EUR	49 859 144,27	-	49 492 150,70	(366 993,57)	ES0115117006
FONDO MASRVESP	EUR	13 971 349,05	-	14 064 513,48	93 164,43	ES0107439004
FONDO MASRVEU	EUR	33 244 435,30	-	33 259 060,27	14 624,97	ES0145882009
FONDO MASRVJPA	EUR	16 626 346,37	-	17 599 669,93	973 323,56	ES0184982009
FONDO MASRVUSA	EUR	199 391 572,79	-	196 239 348,58	(3 152 224,21)	ES0171963004
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		328 614 912,37	-	326 222 651,72	(2 392 260,65)	
TOTAL Cartera Interior		397 723 419,62	522 049,20	394 655 287,86	(3 068 131,76)	

CLASE 8.ª



OP4819507

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
DEUDA BUNDES Obligation 2,100 2029-04-12	EUR	1 814 994,00	35 790,21	1 799 334,19	(15 659,81)	DE000BU25026
DEUDA BUNDES Obligation 2,200 2028-04-13	EUR	2 325 093,00	35 794,75	2 312 463,35	(12 629,65)	DE000BU25000
DEUDA BUNDES Obligation 2,400 2028-10-19	EUR	2 038 290,00	8 871,27	2 024 788,73	(13 501,27)	DE000BU25018
DEUDA BUNDES REPUBLIC DEUTS 2,300 2033-02-15	EUR	9 732 987,50	189 207,57	9 530 330,68	(202 656,82)	DE000BU3Z005
DEUDA BUNDES REPUBLIC DEUTS 2,400 2030-11-15	EUR	4 001 673,00	10 546,58	3 948 537,08	(53 135,92)	DE000BU27006
DEUDA BUNDES REPUBLIC DEUTS 2,600 2034-08-15	EUR	8 483 616,00	100 545,43	8 270 502,48	(213 113,52)	DE000BU2Z031
DEUDA BUNDES REPUBLIC DEUTS 6,250 2030-01-04	EUR	7 727 680,00	377 523,83	7 645 688,59	(81 991,41)	DE0001135143
DEUDA FINLAND GOVERNMENT B 0,500 2028-09-15	EUR	846 549,00	2 322,34	841 486,84	(5 062,16)	FI4000348727
DEUDA FINLAND GOVERNMENT B 0,750 2031-04-15	EUR	5 350 598,25	36 763,31	5 286 113,24	(64 485,01)	FI4000148630
DEUDA FINLAND GOVERNMENT B 3,000 2033-09-15	EUR	3 020 669,00	24 551,95	2 956 008,66	(64 660,34)	FI4000550249
DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 0,750 2028-02-25	EUR	5 045 785,50	39 292,17	5 025 082,86	(20 702,64)	FR001400AIN5
DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 2,000 2032-11-25	EUR	14 195 929,00	35 409,34	13 944 704,70	(251 224,30)	FR001400BKZ3
DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 2,750 2029-02-25	EUR	2 024 330,00	46 209,43	2 011 685,27	(12 644,73)	FR001400HI98
DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 2,750 2030-02-25	EUR	14 050 676,00	321 972,81	13 926 810,85	(123 865,15)	FR001400PM68
DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 2031-11-25	EUR	12 266 782,50	23 562,28	12 073 508,72	(193 273,78)	FR0014002WK3
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 3,350 2029-07-01	EUR	3 618 860,00	56 548,61	3 582 625,39	(36 234,61)	IT0005584849
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 3,400 2028-04-01	EUR	2 580 225,00	19 514,04	2 564 360,96	(15 864,04)	IT0005521981
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 3,450 2031-07-15	EUR	9 334 800,00	139 318,62	9 182 330,58	(152 469,42)	IT0005595803
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 3,700 2030-06-15	EUR	9 358 038,50	8 749,24	9 238 585,72	(119 452,78)	IT0005542797
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 3,800 2028-08-01	EUR	2 200 170,00	31 055,24	2 184 330,73	(15 839,27)	IT0005548315
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 3,850 2029-12-15	EUR	4 868 134,00	4 070,02	4 815 751,56	(52 382,44)	IT0005519787
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 3,850 2034-07-01	EUR	6 466 335,50	114 476,21	6 309 283,73	(157 051,77)	IT0005584856
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 4,350 2033-11-01	EUR	7 003 002,25	40 931,28	6 840 404,34	(162 597,91)	IT0005544082
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 5,750 2033-02-01	EUR	7 800 780,00	144 117,38	7 644 442,62	(156 337,38)	IT0003256820
DEUDA KINGDOM OF BELGIUM G 0,100 2030-06-22	EUR	2 573 489,00	5 615,22	2 539 674,26	(33 814,74)	BE0000349580
DEUDA KINGDOM OF BELGIUM G 2,700 2029-10-22	EUR	306 255,00	1 458,90	302 989,52	(3 265,48)	BE0000362716
DEUDA KINGDOM OF BELGIUM G 2,850 2034-10-22	EUR	2 747 142,00	14 396,00	2 674 050,03	(73 091,97)	BE0000360694
DEUDA KINGDOM OF BELGIUM G 4,000 2032-03-28	EUR	2 334 522,80	62 635,49	2 293 820,31	(40 702,49)	BE0000326356
DEUDA NETHERLANDS GOVERNME 2,500 2030-01-15	EUR	4 082 060,00	94 840,84	4 039 380,80	(42 679,20)	NL0015001DQ7
DEUDA NETHERLANDS GOVERNME 2,500 2033-07-15	EUR	5 615 115,00	62 746,07	5 491 100,81	(124 014,19)	NL0015001AM2
DEUDA NETHERLANDS GOVERNME 2029-01-15	EUR	2 484 621,00	3 705,86	2 465 484,64	(19 136,36)	NL0015000LS8

CLASE B2



OP4819508

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA 0,750 2028-02-20	EUR	766 340,00	5 914,36	763 069,57	(3 270,43)	AT0000A1ZGE4
DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA 2,900 2029-05-23	EUR	618 111,00	10 298,22	613 367,79	(4 743,21)	AT0000A33SH3
DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA 2,900 2033-02-20	EUR	5 173 350,00	123 465,97	5 074 604,11	(98 745,89)	AT0000A324S8
DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA 2031-02-20	EUR	6 070 610,00	10 276,34	5 992 643,66	(77 966,34)	AT0000A2NW83
TOTALES Deuda pública		178 927 613,80	2 242 497,18	176 209 347,37	(2 718 266,43)	
Renta fija privada cotizada						
BONOS ABBVIE INC 1,250 2031-11-18	EUR	3 753 417,48	9 603,47	3 732 109,58	(21 307,90)	XS2055647213
BONOS ABERTIS INFRASTRUCT 3,000 2031-03-27	EUR	4 993 448,00	114 965,50	4 980 992,03	(12 455,97)	XS1967636199
BONOS AIB GROUP PLC 2,875 2031-05-30	EUR	4 952 916,52	86 951,20	4 957 573,46	4 656,94	XS2230399441
BONOS ALLIANZ SE 5,824 2053-07-25	EUR	3 957 557,50	83 492,00	3 969 719,05	12 161,55	DE000A351U49
BONOS AMERICAN TOWER CORP 1,000 2032-01-15	EUR	2 995 457,72	38 421,44	2 974 816,63	(20 641,09)	XS2227906208
BONOS ASR NEDERLAND NV 7,000 2043-12-07	EUR	3 555 740,34	8 719,43	3 569 568,79	13 828,45	XS2554581830
BONOS AT&T INC 0,800 2030-03-04	EUR	6 303 634,36	53 878,47	6 269 040,78	(34 593,58)	XS2051362072
BONOS BANCO SANTANDER SA 5,000 2034-04-22	EUR	3 143 715,00	98 715,83	3 145 581,77	1 866,77	XS2751667150
BONOS BANK OF AMERICA CORP 1,381 2030-05-09	EUR	7 939 540,67	84 512,83	7 921 332,92	(18 207,75)	XS1991265395
BONOS BARCLAYS PLC 4,973 2036-05-31	EUR	3 135 945,00	82 887,32	3 137 512,98	1 567,98	XS2831195644
BONOS BP CAPITAL MARKETS P 3,250 2199-12-31	EUR	3 970 175,00	586 642,13	3 465 501,43	(504 673,57)	XS2193661324
BONOS BRITISH TELECOMMUNIC 5,125 2054-10-03	EUR	1 550 625,00	15 702,60	1 560 349,76	9 724,76	XS2794589403
BONOS CAIXABANK SA 1,250 2031-06-18	EUR	3 399 218,00	25 872,36	3 410 190,79	10 972,79	XS2310118976
BONOS CARLSBERG BREWERIES 4,250 2033-10-05	EUR	4 285 671,59	37 236,62	4 263 103,93	(22 567,66)	XS2696089197
BONOS CELLNEX FINANCE CO S 1,250 2029-01-15	EUR	3 246 068,50	47 728,34	3 242 876,13	(3 192,37)	XS2300292963
BONOS CREDIT AGRICOLE SA 4,375 2033-11-27	EUR	4 248 976,00	13 590,27	4 231 371,10	(17 604,90)	FR001400M4O2
BONOS CRH SMW FINANCE DAC 4,000 2031-07-11	EUR	3 148 540,76	54 736,37	3 156 190,34	7 649,58	XS2648077191
BONOS EDP FINANCE BV 0,375 2026-09-16	EUR	3 169 410,93	7 648,23	3 168 790,76	(620,17)	XS2053052895
BONOS EDP SA 5,943 2083-04-23	EUR	1 570 035,00	58 124,12	1 583 507,56	13 472,56	PTEDP4OM0025
BONOS ENEL FINANCE INTERNA 4,500 2043-02-20	EUR	2 138 635,36	77 037,72	2 095 011,30	(43 624,06)	XS2589260996
BONOS ENEL SPA 4,750 2199-12-31	EUR	1 522 500,00	39 408,88	1 541 740,91	19 240,91	XS2770512064
BONOS ENGIE SA 4,500 2042-09-06	EUR	2 658 546,00	34 966,36	2 637 512,06	(21 033,94)	FR001400KHI6
BONOS GENERAL MOTORS FINAN 4,300 2029-02-15	EUR	4 158 625,90	146 950,65	4 156 751,86	(1 874,04)	XS2587352340
BONOS IBERDROLA FINANZAS S 4,871 2199-12-31	EUR	2 077 020,00	65 814,11	2 098 314,05	21 294,05	XS2748213290
BONOS ING GROEP NV 0,875 2030-11-29	EUR	7 540 774,00	19 294,92	7 533 246,92	(7 527,08)	XS2413697140
BONOS INTERNATIONAL BUSINE 1,750 2031-01-31	EUR	2 331 350,00	42 392,71	2 324 114,19	(7 235,81)	XS1945110861

CLASE 8ª



0P4819509

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BONOS INTESA SANPAOLO SPA 6,184 2034-02-20	EUR	4 895 471,66	229 224,81	4 899 280,97	3 809,31	XS2589361240
BONOS LOGICOR FINANCING SA 3,250 2028-11-13	EUR	3 977 154,16	17 433,99	3 992 921,90	15 767,74	XS1909057645
BONOS MCDONALD'S CORP 4,125 2035-11-28	EUR	1 579 605,00	4 872,44	1 569 571,74	(10 033,26)	XS2726263911
BONOS MERLIN PROPERTIES SO 1,375 2030-06-01	EUR	1 368 682,50	14 371,00	1 371 544,96	2 862,46	XS2347367018
BONOS NATWEST GROUP PLC 0,780 2030-02-26	EUR	7 569 140,23	66 693,33	7 549 554,71	(19 585,52)	XS2307853098
BONOS NOVO BANCO SA 9,875 2033-12-01	EUR	4 749 820,00	16 235,37	4 801 230,38	51 410,38	PTNOBLOM0001
BONOS REPSOL EUROPE FINANC 3,625 2034-09-05	EUR	1 504 470,00	17 339,59	1 499 445,20	(5 024,80)	XS2894862080
BONOS SCHNEIDER ELECTRIC S 3,500 2033-06-12	EUR	2 397 553,50	43 586,97	2 381 705,21	(15 848,29)	FR001400IJU1
BONOS TELEFONICA EUROPE BV 7,125 2199-12-31	EUR	2 205 300,00	9 575,84	2 211 509,78	6 209,78	XS2462605671
BONOS TOTALENERGIES SE 2,000 2199-12-31	EUR	1 925 740,00	28 665,46	1 932 108,51	6 368,51	XS2432130610
BONOS UNICREDIT SPA 5,375 2034-04-16	EUR	4 760 390,25	223 699,27	4 774 448,40	14 058,15	IT0005580102
BONOS VEOLIA ENVIRONNEMENT 5,993 2199-12-31	EUR	2 666 250,00	122 273,33	2 683 980,70	17 730,70	FR001400KKC3
BONOS VONOVIA SE 4,250 2034-04-10	EUR	1 552 312,50	45 810,74	1 547 671,01	(4 641,49)	DE000A3829J7
TOTALES Renta fija privada cotizada		136 899 434,43	2 775 076,02	136 341 794,55	(557 639,88)	

CLASE 8ª



OP4819510

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones Directiva						
ETF JPMORGAN US RESEARCH	EUR	55 773 806,65	-	54 971 374,76	(802 431,89)	IE00BF4G7076
ETF SPDR S&P 500 UCITS E	USD	44 187 431,59	-	44 547 253,52	359 821,93	IE00B6YX5C33
ETF XTRACKERS MSCI EUROP	EUR	19 256 759,95	-	18 659 690,17	(597 069,78)	LU0274209237
ETN AMUNDI EURO GOVERNME	EUR	44 702 267,31	-	44 738 281,98	36 014,67	LU1650487413
ETN ISHARES CORE EUR COR	EUR	16 810 659,14	-	16 676 475,20	(134 183,94)	IE00B3F81R35
ETN ISHARES EUR GOVT BON	EUR	3 878 070,41	-	3 883 662,00	5 591,59	IE00B1FZS681
ETN ISHARES EUR GOVT BON	EUR	22 394 239,12	-	22 387 208,20	(7 030,92)	IE00B3VTMJ91
ETN ISHARES JP MORGAN ES	USD	6 694 260,20	-	6 740 075,88	45 815,68	IE00BF553838
ETN ISHARES USD TREASURY	USD	9 525 147,14	-	9 943 869,62	418 722,48	IE00B14X4S71
FONDO AMUNDI US BND-J2 USD	USD	38 614 569,15	-	39 119 402,36	504 833,21	LU2176990534
FONDO BLACKROCK STGIC GLB	EUR	11 597 692,52	-	12 019 995,91	422 303,39	LU1382784764
FONDO DNCA INVEST ALPHA BN	EUR	11 463 978,36	-	12 569 183,70	1 105 205,34	LU1908356857
FONDO DWS CONCEPT KALDEMOR	EUR	9 144 762,77	-	10 252 533,13	1 107 770,36	LU2061969395
FONDO FRANKLIN TEMPLETON K	EUR	10 907 358,06	-	11 901 884,26	994 526,20	LU2486105815
FONDO JANUS H ABS RET-G US	EUR	11 735 771,74	-	13 043 432,04	1 307 660,30	LU0966752916
FONDO LAZARD RATHMORE ALTE	EUR	8 678 833,43	-	9 589 830,83	910 997,40	IE00BM9TJH10
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		325 365 607,54	-	331 044 153,56	5 678 546,02	
TOTAL Cartera Exterior		641 192 655,77	5 017 573,20	643 595 295,48	2 402 639,71	

CLASE B²



OP4819511

CaixaBank PRO 0/60 RV, FI

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO BN.BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 2% 100000 FÍSICA	EUR	18 255 000,00	18 187 450,00	06/03/2025
FUTURO BN.BUONI POLIENNALI DEL TES 1. 100000 FÍSIC	EUR	18 230 030,00	18 153 980,00	06/03/2025
FUTURO BN.BUONI POLIENNALI DEL TES 4. 100000 FÍSIC	EUR	5 641 420,00	5 519 080,00	06/03/2025
FUTURO Eurostoxx 50 10 FÍSICA	EUR	9 158 600,00	8 981 040,00	21/03/2025
FUTURO MSCI Emerging Markets USD 50 FÍSICA	USD	7 371 621,90	7 256 456,05	21/03/2025
FUTURO S&P 500 50 FÍSICA	USD	30 809 325,62	30 084 170,01	21/03/2025
TOTALES Futuros comprados		89 465 997,52	88 182 176,06	
Futuros vendidos				
FUTURO BN.BUNDES Obligation 2.5% 11.10 100000 FÍSIC	EUR	2 266 130,00	2 239 340,00	06/03/2025
FUTURO BN.BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2. 100000 FÍSIC	EUR	8 074 740,00	7 872 960,00	06/03/2025
FUTURO BN.FRANCE (GOVT OF) 3.5% 25.11 100000 FÍSIC	EUR	3 153 250,00	3 085 000,00	06/03/2025
FUTURO EUR/USD 125000 FÍSICA	USD	35 877 796,38	35 728 176,14	17/03/2025
TOTALES Futuros vendidos		49 371 916,38	48 925 476,14	
TOTALES		138 837 913,90	137 107 652,20	

CLASE B₂



OP4819512

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones Directiva						
FONDO NORDEA NORTH AMERICA	USD	41 512 088,58	-	46 571 437,04	5 059 348,46	LU0772957808
ETF AMUNDI INDEX MSCI EM	EUR	36 631 049,60	-	37 069 133,19	438 083,59	LU1437017350
FONDO CANDRIAM SUST EQ EME	EUR	13 249 867,86	-	11 126 634,26	(2 123 233,60)	LU1434524929
FONDO VONTOBEL US EQ-G	USD	53 484 946,82	-	62 725 572,07	9 240 625,25	LU1428951294
FONDO BLACKROCK STGIC GLB	EUR	9 717 829,08	-	10 119 968,99	402 139,91	LU1382784764
FONDO AXA WRLD GLB INFLATI	USD	12 509 989,09	-	13 000 417,56	490 428,47	LU1353952002
FONDO SCHRODER ISF EURO CO	EUR	11 703 491,49	-	12 465 879,79	762 388,30	LU1078767826
FONDO NATX LOOMIS SAYLES S	EUR	12 601 813,36	-	13 031 441,50	429 628,14	LU0980588775
FONDO JPM US SHORT DUR BND	EUR	8 416 353,54	-	8 450 233,35	33 879,81	LU0973529844
FONDO LAZARD EUROPE ALTERN	EUR	7 899 522,89	-	8 214 922,55	315 399,66	IE00BJBM1041
FONDO BLACKROCK GLB USD SH	EUR	17 698 677,90	-	17 763 016,61	64 338,71	LU0839485744
ETN AMUNDI EURO GOVERNME	EUR	13 037 075,64	-	13 458 475,58	421 399,94	LU1650488494
FONDO NORDEA EUROPE COVERE	EUR	8 663 072,76	-	9 011 423,31	348 350,55	LU0539144625
FONDO BLACKROCK SUST FIXED	EUR	8 029 915,85	-	8 294 308,91	264 393,06	LU0438336777
FONDO MSTANLEY SHORT MATUR	EUR	8 079 602,05	-	8 344 316,66	264 714,61	LU0360478795
FONDO JPM EMERGMKTS SMALL	EUR	3 992 721,93	-	4 146 195,93	153 474,00	LU0318933057
FONDO UBAM DYNAMIC US DOLL	EUR	8 338 911,75	-	8 590 024,88	251 113,13	LU0192062460
FONDO BLACKROCK GLB WRLD E	EUR	29 460 663,27	-	27 437 329,68	(2 023 333,59)	LU0171301533
FONDO BNP INSTICASH EUR 1D	EUR	108 863 329,21	-	110 291 376,50	1 428 047,29	LU0094219127
FONDO LAZARD RATHMORE ALTE	EUR	8 678 833,43	-	8 863 820,63	184 987,20	IE00BM9TJH10
ETF XTRACKERS RUSSELL 20	USD	18 011 515,26	-	20 284 105,82	2 272 590,56	IE00BJZ2DD79
FONDO JANUS H ABS RET-G US	EUR	11 735 771,74	-	12 285 043,56	549 271,82	LU0966752916
FONDO M&G LUX LUX GLB DIVI	EUR	19 306 811,67	-	21 287 602,55	1 980 790,88	LU2307576749
ETF ISHARES CORE GLOBAL	EUR	39 260 811,73	-	37 351 011,76	(1 909 799,97)	IE00BDBRDM35
FONDO ISHARES EURO CREDIT	EUR	4 590 480,38	-	4 836 905,17	246 424,79	IE00BD0NC698
ETF ISHARES USD SHORT DU	USD	34 921 624,59	-	34 346 647,12	(574 977,47)	IE00BCRY5Y77
ETN ISHARES JP MORGAN EM	USD	11 969 896,85	-	12 150 328,34	180 431,49	IE00B5M4WH52
ETF ISHARES CORE S&P 500	USD	43 555 331,41	-	47 331 688,41	3 776 357,00	IE00B5BMR087
ETF ISHARES USD TREASURY	USD	53 776 601,09	-	52 827 196,90	(949 404,19)	IE00B14X4S71
FONDO PIMCO GIS GLB BND-IN	EUR	44 090 757,80	-	42 552 694,01	(1 538 063,79)	IE00B073NJ12
ETN ISHARES USD CORP BON	USD	23 336 482,32	-	23 023 939,99	(312 542,33)	IE0032895942
FONDO UBS LUX MONEY MARKET	USD	36 556 736,88	-	36 635 638,43	78 901,55	LU2498540348
FONDO AXA WRLD EURO CREDIT	EUR	22 293 192,52	-	22 933 691,46	640 498,94	LU1601096537
FONDO GOLDMAN SACHS SICAV	EUR	34 611 977,11	-	35 879 247,40	1 267 270,29	LU2315801154

CLASE B²



0P4819513

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ETN AMUNDI EURO GOVERNME	EUR	6 118 711,91	-	6 315 921,70	197 209,79	LU1650487413
FONDO DWS CONCEPT KALDEMOR	EUR	9 144 762,77	-	9 549 279,03	404 516,26	LU2061969395
FONDO PICTET ST EMERGING C	EUR	9 659 555,82	-	9 492 815,08	(166 740,74)	LU2044298631
FONDO FTIF FRANKLIN U S O	EUR	46 316 305,56	-	55 181 770,85	8 865 465,29	LU2035228431
FONDO DNCA INVEST ALPHA BN	EUR	13 307 342,33	-	13 937 439,70	630 097,37	LU1908356857
FONDO FRANKLIN TEMPLETON K	EUR	12 249 664,18	-	12 398 859,26	149 195,08	LU1908333054
FONDO INVESCO INVESCO ASIA	USD	15 594 490,28	-	15 540 021,71	(54 468,57)	LU1775950634
FONDO NORDEA LOW DUR EUROP	EUR	2 936 469,03	-	2 974 363,35	37 894,32	LU1694214633
FONDO JPM US VALUE-I ACC U	EUR	32 870 751,51	-	34 379 603,02	1 508 851,51	LU1662401824
FONDO PIMCO GIS EMERGMKTS	EUR	8 257 306,29	-	8 138 506,87	(118 799,42)	IE00BDSTPS26
FONDO FRANKLIN TEMPLETON U	EUR	6 349 648,24	-	6 451 928,94	102 280,70	LU2450844712
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		983 392 755,37	-	1 017 062 179,42	33 669 424,05	
TOTAL Cartera Exterior		983 392 755,37	-	1 017 062 179,42	33 669 424,05	

CLASE B1



OP4819514

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO Eurostoxx 50 10 FÍSICA	EUR	64 997 790,00	64 374 310,00	15/03/2024
FUTURO BN US TREASURY N/B 4 875% 31 1 100000	USD	17 570 577,50	17 792 544,16	19/03/2024
FUTURO BN BUNDESOBLIGATION 2 4% 19 10 100000	EUR	10 942 380,00	11 093 040,00	7/03/2024
FUTURO Ibex 35 10 FÍSICA	EUR	10 189 500,00	10 086 200,00	19/01/2024
FUTURO BN US TREASURY N/B 3 625% 31 0 100000	USD	34 953 734,05	35 568 126,01	28/03/2024
FUTURO BN BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 3 1 100000	EUR	21 962 700,00	22 054 815,00	7/03/2024
FUTURO Euro Stoxx Banks EUR 50 FÍSICA	EUR	20 849 916,60	20 716 960,00	15/03/2024
FUTURO S&P 500 50 FÍSICA	USD	46 544 883,41	46 933 876,81	15/03/2024
TOTALES Futuros comprados		228 011 481,56	228 619 871,98	
Emisión de opciones "put"				
OPCION Eurostoxx 50 10	EUR	30 000,00	1 203 000,00	15/03/2024
TOTALES Emisión de opciones "put"		30 000,00	1 203 000,00	
Futuros vendidos				
FUTURO EUR/USD 125000 FÍSICA	USD	138 278 385,69	137 810 518,57	18/03/2024
TOTALES Futuros vendidos		138 278 385,69	137 810 518,57	
Compra de opciones "put"				
OPCION Eurostoxx 50 10	EUR	30 000,00	2 679 000,00	15/03/2024
TOTALES Compra de opciones "put"		30 000,00	2 679 000,00	
TOTALES		366 349 867,25	370 312 390,55	

CLASE 8.ª



0P4819515



CLASE B.1



OP4819516

CaixaBank PRO 0/60 RV, FI

Informe de gestión del ejercicio 2024

Exposición fiel del negocio y actividades principales

En 2024, la economía global mostró signos de desaceleración dentro de un crecimiento robusto. En Estados Unidos, el crecimiento del PIB se moderó, cerrando el año con un crecimiento anual del 2,9%. La inflación comenzó a estabilizarse alrededor del nivel del 2,4%. En la Eurozona, el crecimiento ha sido más débil, con un aumento del PIB del 1,5%. China experimentó un crecimiento del 4,8%, afectada por la regulación gubernamental y un mercado inmobiliario enfriándose. Los mercados emergentes han tenido comportamientos dispares, con algunos países beneficiándose de los precios más altos de algunas materias primas, mientras que otros han tenido que afrontar inestabilidades políticas.

A lo largo de 2024, los bancos centrales continuaron con las políticas de relajación de tipos. La Reserva Federal de EE.UU. ha reducido sus tipos hasta el 4,5% desde el 5,5%, enfocándose en apoyar el crecimiento económico. El Banco Central Europeo, por su parte, ha reducido los tipos de interés al 3% durante el año buscando también estimular la economía de la Eurozona. En mercados emergentes, Turquía lideró las bajadas de tipos con una reducción de 250 puntos básicos. El Banco de Japón mantuvo su política monetaria ultra laxa, buscando alcanzar su objetivo de inflación del 2% a pesar de realizar una subida de tipos en el mes de Julio.

Respecto a las tensiones geopolíticas, la elección de Lai Ching-te en Taiwán intensificó las tensiones con China, que declaró que se podía calificar este hecho como una cuestión de "guerra o paz". Por su parte, el conflicto en Ucrania ha continuado afectando la estabilidad global ya que sigue siendo una fuente de incertidumbre respecto a cuál pueda ser su conclusión, especialmente tras la elección de Donald Trump. En oriente medio, las tensiones entre Israel y Hamas, con la intervención de Irán, se intensificaron llevando a una mayor inestabilidad militar en la región tras la invasión del Líbano por parte de Israel. Por otro lado, y en relación con el calentamiento global, la cumbre climática COP29 en Sudáfrica llegó a una conclusión sin precedentes respecto a los compromisos a adoptar en las principales economías para reducir las emisiones, con el cono sur exigiendo fondos equitativos para poder avanzar en la transición energética.



CLASE B.º



OP4819517

CaixaBank PRO 0/60 RV, FI

Informe de gestión del ejercicio 2024

Respecto al mercado de renta fija, el año ha sido positivo, con rentabilidades atractivas en los bonos. Los recortes de tipos de la Reserva Federal han contribuido a un entorno favorable para estos mercados. Los bonos corporativos han tenido el mejor comportamiento, y dentro de estos, los bonos de alto rendimiento (high yield) han subido alrededor de un 8% en el conjunto del año tanto en EE.UU. como en Europa. El índice Bloomberg de bonos del Tesoro de EE.UU. tuvo una rentabilidad positiva del 0,6% en el año, a pesar de sufrir pérdidas del 1,5% en diciembre. El índice Bloomberg de crédito americano de grado de inversión tuvo una rentabilidad del 2% en 2024, mientras que su equivalente europeo subió un 4,7%.

Los mercados bursátiles por su parte han tenido un año espectacular, impulsados por el fuerte crecimiento económico y el cambio de la dirección de la política monetaria por parte de los principales bancos centrales (excepto el de Japón). El sector tecnológico, y particularmente las compañías relacionadas con la inteligencia artificial, han sido las más beneficiadas. El S&P 500 y el Nasdaq Composite han tenido comportamientos positivos muy sólidos en el año de un +23,31% el primero y un +28,64% el segundo. Las bolsas se han visto apoyadas por la combinación de una progresiva reducción de la inflación, la flexibilización monetaria, la fortaleza de la economía de EE.UU. y el optimismo sobre la comercialización y expansión del negocio de la inteligencia artificial. La importancia de esta última ha impulsado las rentabilidades de las acciones vinculadas a este segmento con una subida del 50,5% en el índice NYSE FANG+, que incluye a las diez empresas tecnológicas más importantes en EE.UU. Los sectores de salud e inmobiliario, sin embargo, han visto subidas más modestas, reflejando su naturaleza defensiva.

En Europa, el índice EuroStoxx 50 ha tenido un comportamiento positivo en el año (+8,28%), pero lejos de las bolsas norteamericanas. En la Eurozona la disparidad de comportamiento de sus bolsas en 2024 ha sido elevada, con el CAC 40 cayendo un -2,15% y el IBEX35 subiendo un +14,78% y el DAX alemán un +18,85%, reflejando una expectativa de consolidación de la producción industrial junto con el crecimiento de las exportaciones. Por último, el MIB italiano subió un 12,63%. En Japón, el índice Nikkei 225 ha registrado en el año un +19,22%, apoyado por un mejor entorno económico y con el respaldo de los sectores tecnológico y manufacturero.



CLASE 8.ª



OP4819518

CaixaBank PRO 0/60 RV, FI

Informe de gestión del ejercicio 2024

Respecto a otras clases de activos, el oro ha subido en el año un +20,30% apoyado por la caída de los tipos de interés en EE.UU., las fuertes compras por parte de los bancos centrales y un renovado interés de los inversores minoristas, en un contexto de riesgo geopolítico elevado. Por su parte, los activos digitales como Bitcoin y Ethereum también han tenido subidas significativas. En el caso del Bitcoin se alcanzaron máximos históricos, impulsados por una adopción más amplia de los inversores, la aprobación regulatoria de los ETFs de Bitcoin en EE.UU. y las elecciones americanas. El dólar se ha apreciado en el año entre un 7% y un 11% frente a las principales divisas globales, reflejando la fortaleza del billete verde y de su economía junto con un ciclo de tipos más adelantado en EE.UU. Las materias primas han tenido comportamientos dispares con algunos metales industriales, el gas y ciertos productos agrícolas en territorio negativo de rentabilidad en el conjunto del año, siendo el petróleo y el previamente mencionado oro, las materias primas que logran terminar el conjunto del año en rentabilidades positivas.

En la asignación de activos el panorama para el año 2025 es atractivo. A pesar del buen comportamiento de las bolsas durante el año 2024, el crecimiento económico, los beneficios empresariales, el gasto del consumidor y el entorno de tipos favorece un comienzo de año atractivo para los activos de riesgo. Aun así, la política abre nuevos riesgos, por lo que no descartamos la necesidad de un enfoque más táctico a lo largo de las próximas semanas. El crecimiento nominal mantiene el crecimiento de los beneficios, y, aunque podamos sufrir reveses en los tipos largos, la retórica de los Bancos Centrales y la caída del precio del petróleo deberían limitar los daños, mientras que la ampliación del crecimiento permite un entorno de diferenciales de crédito y periféricos, favorable.

Esperamos una mayor pendiente de la curva de tipos, provocada por una ligera bajada de los cortos y unos largos presionando al alza. Esto debería recoger un entorno de crecimiento resiliente y una inflación controlada, aunque a niveles más altos que en anteriores ciclos. La política abre varios escenarios de "cara o cruz" no siendo posible anticipar el resultado. La toma de posesión de Donald Trump y las distintas alternativas que pueda adoptar marcarán los próximos meses. Si vemos una versión de Trump desreguladora y con bajadas de impuestos favorecerá a los mercados en general, especialmente a la divisa y a la renta variable, aunque con un difícil equilibrio con el mercado americano de deuda que se tensionará incorporando presión a la renta variable. Si vemos la versión más enfocada en política anti inmigratoria y de aplicación de aranceles de forma brusca podremos asistir a una corrección fuerte de las bolsas en base a una preocupación tanto por el crecimiento como por el efecto sobre los precios. En cualquier caso, pensamos que estas fuerzas contrarias limitarán la propia actuación de políticas económicas muy agresivas.



CLASE 8.ª



OP4819519

CaixaBank PRO 0/60 RV, FI

Informe de gestión del ejercicio 2024

Uso de instrumentos financieros

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

Las inversiones subyacentes de este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2024 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2024 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Periodo medio de pago a proveedores

Durante el ejercicio 2024, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos diferentes a los descritos en la memoria. Asimismo, al cierre del ejercicio 2024, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

Acciones propias

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2024

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2024 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.