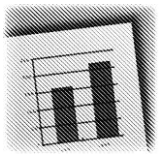

Paseo de la Castellana, 51
28046 Madrid

Deloitte.

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

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

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

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

Als Partícips de CaixaBank Bonos 24 Meses, Fons d'Inversió (anteriorment denominat Bankia Bonos 24 Meses, Fons d'Inversió), per encàrrec del Consell d'Administració de Caixabank Asset Management, Societat Gestora d'Institucions d'Inversió Col·lectiva, S.A.U. (d'ara endavant, la Societat Gestora):

Informe sobre els comptes anuals

Opinió

Hem auditat els comptes anuals de CaixaBank Bonos 24 Meses, Fons d'Inversió (anteriorment denominat Bankia Bonos 24 Meses, Fons d'Inversió) -d'ara endavant, el Fons-, que comprenen el balanç a 31 de desembre de 2021, el compte de pèrdues i guanys, l'estat de canvis en el patrimoni net i la memòria corresponents a l'exercici finalitzat en aquesta data.

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

Fonament de l'opinió

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

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

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

Deloitte, S.L. inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, tomo 13.650, sección 8ª, folio 188, hoja M-54414, inscripción 96ª. C.I.F.: B-79104469.
Domicilio social: Plaza Pablo Ruiz Picasso, 1, Torre Picasso, 28020, Madrid.

Qüestions clau de l'auditoria

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

Existència i valoració de la cartera d'inversions financeres

Descripció

Tal com es descriu a la nota 1 de la memòria adjunta, el Fons té per objecte la captació de fons, béns o drets del públic per gestionar-los i invertir-los en béns, drets, valors o altres instruments financers, sempre que el rendiment de l'inversor s'estableixi en funció dels resultats col·lectius. En particular, el Fons duu a terme un objectiu de rendibilitat garantit que implica contractar instruments financers derivats no negociats en mercats organitzats. Per tot això, i considerant la rellevància d'aquesta cartera sobre el seu patrimoni i, conseqüentment, sobre el valor liquidatiu del Fons, hem identificat l'existència i valoració de la cartera d'inversions financeres com a qüestions clau en la nostra auditoria.

Procediments aplicats en l'auditoria

Amb la finalitat de dissenyar procediments d'auditoria que siguin adequats, hem obtingut coneixement del control intern rellevant per a l'auditoria mitjançant l'enteniment dels processos i criteris utilitzats per la societat gestora i, en particular, en relació amb l'existència i valoració dels instruments que componen la cartera d'inversions financeres del Fons, entre els quals es troben les posicions en instruments financers derivats no negociats en mercats organitzats utilitzats als efectes de l'estructura d'objectiu de rendibilitat no garantit del Fons.

Els nostres procediments d'auditoria han inclòs, entre altres, la sol·licitud de confirmacions a l'entitat dipositària, a les societats gestores o a les contraparts (en particular, a les contraparts dels instruments financers derivats no negociats en mercats organitzats), segons la naturalesa de l'instrument financer, per verificar l'existència de la totalitat de les posicions que componen la cartera d'inversions financeres, així com la seva concordança amb els registres del Fons.

Existència i valoració de la cartera d'inversions financeres	
Descripció	Procediments aplicats en l'auditoria
	Addicionalment, hem realitzat procediments substantius, sobre una base selectiva, dirigits a donar resposta a la qüestió clau de valoració de la cartera d'inversions financeres incloent-hi, en particular, el contrast de preus amb font externa o mitjançant la utilització de dades observables de mercat per a la totalitat de les posicions de la cartera d'inversions financeres a 31 de desembre de 2021. En el cas d'instruments financers derivats no negociats en mercats organitzats, hem contrastat, segons allò que estableix la normativa d'aplicació, l'efectiva utilització del preu aportat per la contrapart, prèvia aplicació del procediment de verificació definit per la pròpia societat gestora. El desglossament d'informació en relació amb els actius de la cartera d'inversions financeres és inclòs a la nota 4 de la memòria dels comptes anuals adjunts.

Altra informació: Informe de gestió

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

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

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

Responsabilitat dels administradors i del comitè d'auditoria de la Societat Gestora del Fons en relació amb els comptes anuals

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

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

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

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

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

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

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

Informe sobre altres requeriments legals i reglamentaris

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

L'opinió expressada en aquest informe és coherent amb allò que es manifesta al nostre informe addicional per al comitè d'auditoria de la Societat Gestora del Fons amb data de 30 de març de 2022.

Període de contractació

El Consell d'Administració de la Societat Gestora del Fons celebrat el 24 de juny de 2020 ens va nomenar com a auditors per a un període de 3 anys, comptats a partir de l'exercici finalitzat el 31 de desembre de 2019, és a dir, per als exercicis 2020, 2021 i 2022.

Amb anterioritat, vam ser designats per acord del Consell d'Administració de la Societat Gestora del Fons per al període de 3 anys i hem estat realitzant el treball d'auditoria de comptes de forma ininterrompuda des de l'exercici finalitzat el 31 de desembre de 2006 i, per tant, des de l'exercici finalitzat el 31 de desembre de 2019, any en què el Fons es va convertir en una Entitat d'Interès Públic.

DELOITTE, S.L.
Inscrita en el ROAC. nº S0692

Álvaro Quintana
Inscrit en el ROAC. nº 21435

30 de març de 2022

Annex I del nostre informe d'auditoria

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

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

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

- Identifiquem i valorem els riscos d'incorrecció material en els comptes anuals, deguda a frau o error, dissenyem i apliquem procediments d'auditoria per respondre a aquests riscos i obtenim evidència d'auditoria suficient i adequada per proporcionar una base per a la nostra opinió. El risc de no detectar una incorrecció material deguda a frau és més elevat que en el cas d'una incorrecció material deguda a error, ja que el frau pot implicar col·lusió, falsificació, omissions deliberades, manifestacions intencionadament errònies o l'elusió del control intern.

- Obtenim coneixement del control intern rellevant per a l'auditoria amb la finalitat de dissenyar procediments d'auditoria que siguin adequats en funció de les circumstàncies, i no amb la finalitat d'expressar una opinió sobre l'eficàcia del control intern de la Societat Gestora del Fons.

- Avaluem si les polítiques comptables aplicades són adequades i la raonabilitat de les estimacions comptables i la corresponent informació revelada pels administradors de la Societat Gestora del Fons.

- Concloem sobre si és adequada la utilització, per part dels administradors de la Societat Gestora del Fons, del principi comptable d'empresa en funcionament i, basant-nos en l'evidència d'auditoria obtinguda, concloem sobre si existeix o no una incertesa material relacionada amb fets o amb condicions que poden generar dubtes significatius sobre la capacitat del Fons per a continuar com a empresa en funcionament. Si concloem que existeix una incertesa material, es requereix que cridem l'atenció en el nostre informe d'auditoria sobre la corresponent informació revelada en els comptes anuals o, si aquestes revelacions no són adequades, que expressem una opinió modificada. Les nostres conclusions es basen en l'evidència d'auditoria obtinguda fins a la data del nostre informe d'auditoria. No obstant això, els fets o condicions futurs poden ser la causa que el Fons deixi de ser una empresa en funcionament.

- Avaluem la presentació global, l'estructura i el contingut dels comptes anuals, inclosa la informació revelada, i si els comptes anuals representen les transaccions i fets subjacents de manera que aconsegueixen expressar la imatge fidel.

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

També proporcionem al comitè d'auditoria de la Societat Gestora del Fons una declaració que hem complert els requeriments d'ètica aplicables, inclosos els d'independència, i ens hi hem comunicat per informar d'aquelles qüestions que raonablement puguin comportar una amenaça per a la nostra independència i, si escau, de les corresponents salvaguardes.

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

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

CAIXABANK BONOS 24 MESES, FONS D'INVERSIÓ
(anteriorment denominat Bankia Bonos 24 Meses, Fons d'Inversió)

BALANÇOS A 31 DE DESEMBRE DE 2021 I 2020

(Euros)

ACTIU	31-12-2021	31-12-2020 (*)	PATRIMONI I PASSIU	31-12-2021	31-12-2020 (*)
ACTIU NO CORRENT	**-**	**-**	**PATRIMONI ATRIBUÏT A PARTÍCIPS O ACCIONISTES**	**302.726.599,05**	**389.917.527,13**
Immobilitzat intangible	**-**	**-**	**Fons reemborsables atribuïts a partícips o accionistes**	**302.726.599,05**	**389.917.527,13**
Immobilitzat material	**-**	**-**	Capital	-	-
Béns immobles d'ús propi	-	-	Partícips	304.943.323,94	(1.682.391.407,45)
Mobiliari i efectes	-	-	Prima d'emissió	-	-
Actius per impost diferit	**-**	**-**	Reserves	-	2.016.338.586,47
ACTIU CORRENT	**302.958.930,86**	**390.238.867,12**	(Accions pròpies)	-	-
Deutors	**607.805,35**	**576.949,40**	Resultats d'exercicis anteriors	-	53.692.514,11
Cartera d'inversions financeres	**284.761.288,81**	**370.573.927,93**	Altres aportacions de socis	-	-
Cartera interior	**45.526.270,64**	**60.745.566,44**	Resultat de l'exercici	(2.216.724,89)	2.277.834,00
Valors representatius de deute	45.526.270,64	60.745.566,44	(Dividend a compte)	-	-
Instruments de patrimoni	-	-	**Ajustos per canvis de valor en l'immobilitzat material d'ús propi**	**-**	**-**
Institucions d'Inversió Col·lectiva	-	-	**Altre patrimoni atribuït**	**-**	**-**
Dipòsits en EECC	-	-			
Derivats	-	-	**PASSIU NO CORRENT**	**-**	**-**
Altres	-	-	**Provisions a llarg termini**	**-**	**-**
Cartera exterior	**241.032.869,51**	**307.930.621,55**	**Deutes a llarg termini**	**-**	**-**
Valors representatius de deute	241.032.869,51	307.930.621,55	**Passius per impost diferit**	**-**	**-**
Instruments de patrimoni	-	-			
Institucions d'Inversió Col·lectiva	-	-	**PASSIU CORRENT**	**232.331,81**	**321.339,99**
Dipòsits en EECC	-	-	**Provisions a curt termini**	**-**	**-**
Derivats	-	-	**Deutes a curt termini**	**-**	**-**
Altres	-	-	**Creditors**	**230.016,20**	**293.993,38**
Interessos de la cartera d'Inversió	**(1.797.851,34)**	**1.897.739,94**	**Passius financers**	**-**	**-**
Inversions moroses, dubtoses o en litigi	**-**	**-**	**Derivats**	**2.315,61**	**27.346,61**
Periodificacions	**-**	**-**	**Periodificacions**	**-**	**-**
Tresoreria	**17.589.836,70**	**19.087.989,79**			
TOTAL ACTIU	**302.958.930,86**	**390.238.867,12**	**TOTAL PATRIMONI I PASSIU**	**302.958.930,86**	**390.238.867,12**
COMPTES D'ORDRE					
COMPTES DE COMPROMÍS	**43.372.815,00**	**32.322.800,00**			
Compromisos per operacions llargues de derivats	33.297.215,00	31.322.800,00			
Compromisos per operacions curtes de derivats	10.075.600,00	1.000.000,00			
ALTRES COMPTES D'ORDRE	**22.025.367,39**	**18.900.605,16**			
Valors cedits en préstec per la IIC	-	-			
Valors aportats com a garantia per la IIC	-	-			
Valors rebuts en garantia per la IIC	-	-			
Capital nominal no subscrit ni en circulació (SICAV)	-	-			
Pèrdues fiscals a compensar	22.025.367,39	18.900.605,16			
Altres	-	-			
TOTAL COMPTES D'ORDRE	**65.398.182,39**	**51.223.405,16**			

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

Les Notes 1 a 9 descrites a la Memòria adjunta formen part integrant del balanç a 31 de desembre de 2021.

CAIXABANK BONOS 24 MESES, FONS D'INVERSIÓ
(anteriorment denominat Bankia Bonos 24 Meses, Fons d'Inversió)

COMPTES DE PÈRDUES I GUANYS
CORRESPONENTS ALS EXERCICIS ANUALS ACABATS
EL 31 DE DESEMBRE DE 2021 I 2020

(Euros)

	2021	2020 (*)
Comissions de descompte per subscripcions i/o reemborsaments	**-**	**-**
Comissions retrocedides a la IIC	**-**	**-**
Despeses de Personal	**-**	**-**
Altres despeses d'explotació	**(2.543.194,42)**	**(2.245.767,52)**
Comissió de gestió	(2.246.416,63)	(1.990.800,41)
Comissió dipositari	(279.283,56)	(237.272,58)
Ingrés/despesa per compensació compartiment	-	-
Altres	(17.494,23)	(17.694,53)
Amortització de l'immobilitzat material	**-**	**-**
Excessos de provisions	**-**	**-**
Deteriorament i resultats per alienacions d'immobilitzat	**-**	**-**
RESULTAT D'EXPLOTACIÓ	**(2.543.194,42)**	**(2.245.767,52)**
Ingressos financers	**-**	**4.023.259,76**
Despeses financeres	**(883.389,83)**	**(2.952,83)**
Variació del valor raonable en instruments financers	**2.194.806,81**	**3.768.872,83**
Per operacions de la cartera interior	464.465,04	300.184,58
Per operacions de la cartera exterior	1.730.341,77	3.491.879,43
Per operacions amb derivats	-	(23.191,18)
Altres	-	-
Diferències de canvi	**53.203,47**	**(63.048,97)**
Deteriorament i resultat per alienacions d'instruments financers	**(1.038.150,92)**	**(3.195.675,21)**
Deterioraments	-	-
Resultats per operacions de la cartera interior	(55.591,36)	(3.183.532,43)
Resultats per operacions de la cartera exterior	(1.097.897,07)	(67.526,84)
Resultats per operacions amb derivats	104.372,21	55.384,06
Altres	10.965,30	-
RESULTAT FINANCER	**326.469,53**	**4.530.455,58**
RESULTAT ABANS D'IMPOSTOS	**(2.216.724,89)**	**2.284.688,06**
Impost sobre beneficis	-	(6.854,06)
RESULTAT DE L'EXERCICI	**(2.216.724,89)**	**2.277.834,00**

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

Les Notes 1 a 9 descrites a la Memòria adjunta formen part integrant
del compte de pèrdues i guanys corresponent a l'exercici anual acabat el 31 de desembre de 2021.

CAIXABANK BONOS 24 MESES, FONS D'INVERSIÓ
(anteriorment denominat Bankia Bonos 24 Meses, Fons d'Inversió)

Estats de canvis en el patrimoni net corresponents als exercicis anuals acabats el 31 de desembre de 2021 i 2020

A) Estats d'ingressos i despeses reconeguts corresponents als exercicis anuals acabats el 31 de desembre de 2021 i 2020:

	Euros	
	2021	2020 (*)
Resultat del compte de pèrdues i guanys	**(2.216.724,89)**	**2.277.834,00**
Total ingressos i despeses imputats directament en el patrimoni atribuït a partícips o accionistes	-	-
Total transferències al compte de pèrdues i guanys	-	-
Total d'ingressos i despeses reconeguts	**(2.216.724,89)**	**2.277.834,00**

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

B) Estats totals de canvis en el patrimoni net corresponents als exercicis anuals acabats el 31 de desembre de 2021 i 2020:

	Euros											
	Capital	**Partícips**	**Prima d'emissió**	**Reserves**	**(Accions pròpies)**	**Resultats d'exercicis anteriors**	**Altres aportacions de socis**	**Resultat de l'exercici**	**(Dividend a compte)**	**Ajustos per canvis de valor en immob. material d'ús propi**	**Altre patrimoni atribuït**	**Total**
Saldos a 31 desembre de 2019 (*)	-	**(1.883.701.464,28)**	-	**2.016.338.586,47**	-	**53.692.514,11**	-	**1.129.374,06**	-	-	**-**	**187.459.010,36**
Ajustos per canvis de criteri	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustos per errors	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos ajustats a l'inici de l'exercici 2020 (*)	-	**(1.883.701.464,28)**	-	**2.016.338.586,47**	-	**53.692.514,11**	-	**1.129.374,06**	-	-	**-**	**187.459.010,36**
Total ingressos i despeses reconeguts	-	-	-	-	-	-	-	2.277.834,00	-	-	-	**2.277.834,00**
Aplicació del resultat de l'exercici	-	1.129.374,06	-	-	-	-	-	(1.129.374,06)	**-**	**-**	-	**-**
Operacions amb partícips												
Subscripcions	-	34.171.148,77	-	-	-	-	-	-	-	-	-	**34.171.148,77**
Reemborsaments	-	(72.208.113,23)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	**(72.208.113,23)**
Altres variacions del patrimoni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	**-**
Addició per fusió	-	238.217.647,23	-	-	-	-	-	-	-	-	-	**238.217.647,23**
Saldos a 31 de desembre de 2020 (*)	-	**(1.682.391.407,45)**	-	**2.016.338.586,47**	-	**53.692.514,11**	-	**2.277.834,00**	**-**	-	**-**	**389.917.527,13**
Ajustos per canvis de criteri	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustos per errors	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos ajustats a l' inici de l'exercici 2021	-	**(1.682.391.407,45)**	-	**2.016.338.586,47**	-	**53.692.514,11**	-	**2.277.834,00**	**-**	-	**-**	**389.917.527,13**
Total ingressos i despeses reconeguts	-	-	-	-	-	-	-	(2.216.724,89)	-	-	-	**(2.216.724,89)**
Aplicació del resultat de l'exercici	-	2.277.834,00	-	-	-	-	-	(2.277.834,00)	-	**-**	-	**-**
Operacions amb partícips												
Subscripcions	-	53.352.645,12	-	-	-	-	-	-	-	-	-	**53.352.645,12**
Reemborsaments	-	(138.326.848,31)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	**(138.326.848,31)**
Altres variacions del patrimoni	-	2.070.031.100,58	-	(2.016.338.586,47)	-	(53.692.514,11)	-	-	-	-	-	**-**
Addició per fusió	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	**-**
Saldos a 31 de desembre de 2021	-	**304.943.323,94**	-	**-**	-	**-**	-	**(2.216.724,89)**	**-**	-	**-**	**302.726.599,05**

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

Les Notes 1 a 9 descrites a la Memòria adjunta formen part integrant de l'estat de canvis en el patrimoni net corresponent a l'exercici anual acabat el 31 de desembre de 2021.

CaixaBank Bonos 24 Meses, Fons d'Inversió
(anteriorment denominat Bankia Bonos 24 Meses, Fons d'Inversió)

Memòria
corresponent a l'exercici anual acabat
el 31 de desembre de 2021

1. Ressenya del Fons

CaixaBank Bonos 24 Meses, Fons d'Inversió (d'ara endavant, el Fons) es va constituir el 9 de gener de 2003 sota la denominació de Gebasa Renta Fija Corto Plazo, Fons d'Inversió Mobiliària Principal. Amb data 5 de febrer de 2004 el Fons va canviar la seva denominació per la de Gebasa Renta Fija Corto Plazo, Fons d'Inversió, amb data 27 de febrer de 2007 per la de Bancaja Dinero Principal, Fons d'Inversió, amb data 12 de juny de 2009 per la de Bancaja Interés Principal, Fons d'Inversió, amb data 8 de juliol de 2011 per la de Bankia Bonos Corto Plazo Principal, Fons d'Inversió, amb data 4 de maig de 2018 per la de Bankia Bonos Corto Plazo, Fons d'Inversió, amb data 31 de maig de 2019 per la de Bankia Bonos 24 Meses i, finalment, amb data 9 de juliol de 2021, el Fons ha canviat la seva denominació per l'actual. El Fons està subjecte al que disposa la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'institucions d'inversió col·lectiva i les seves modificacions posteriors, així com al que disposa el Real Decreto 1.082/2012, de 13 de juliol i les seves successives. modificacions pel qual es reglamenta aquesta llei i la restant normativa aplicable.

El Fons figura inscrit en el registre administratiu específic de la Comissió Nacional del Mercat de Valors amb el número 2.673, en la categoria d'harmonitzats conforme a la definició establerta en l'article 13 del Reial Decret 1.082/2012.

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

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

Amb data 4 de maig de 2018, a instàncies de la societat gestora del Fons, es va inscriure en el registre del Fons davant la Comissió Nacional del Mercat de Valors la classe Universal de participacions, successora del ISIN que tenia assignat l'anterior estructura del Fons (la inversió mínima inicial del qual ascendeix a 100 euros), la classe Plus de participacions (la inversió mínima inicial de les quals ascendeix a 25.000 euros), la classe Premier de participacions (la inversió mínima inicial de les quals ascendeix a 200.000 euros) i la classe Cartera de participacions. Posteriorment, amb data 12 de juny de 2020, a instàncies de la societat gestora del Fons, es va inscriure en el registre del Fons davant la Comissió Nacional del Mercat de Valors la classe Interna de participacions. Aquestes classes de participacions formalitzen el patrimoni del Fons al 31 de desembre de 2021 (vegeu Nota 6).

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

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

Amb data 16 de juliol del 2021 es va produir la substitució efectiva de Bankia Fondos, Societat Gestora d'Institucions d'Inversió Col·lectiva, S.A. per Caixabank Asset Management, Societat Gestora d'Institucions d'Inversió Col·lectiva, S.A.U. com a societat gestora del Fons, amb motiu de la fusió per absorció de Bankia Fondos, Societat Gestora d'Institucions d'Inversió Col·lectiva, S.A. (com a societat absorbida) per Caixabank Asset Management, Societat Gestora d'Institucions d'Inversió Col·lectiva, S.A.U. (com a societat absorbent), amb extinció, mitjançant dissolució sense liquidació, de la societat absorbida i transmissió en bloc del seu patrimoni a la societat absorbent, que va adquirir, per successió universal, tots els drets i obligacions de la societat absorbida.

Addicionalment, amb data 5 de febrer de 2021 es va produir la substitució efectiva de Bankia, S.A. per Cecabank, S.A., com a entitat dipositària del Fons.

2. Bases de presentació dels comptes anuals

a) *Imatge fidel*

Els comptes anuals han estat obtinguts dels registres comptables del Fons i es formulen d'acord amb el marc normatiu d'informació financera que resulta d'aplicació al Fons, el qual és l'establert a la Circular 3/2008, d'11 de setembre, de la Comissió Nacional del Mercat de Valors, sobre normes comptables, comptes anuals i estats d'informació reservada de les institucions d'inversió col·lectiva, que constitueix el desenvolupament i adaptació, per a les institucions d'inversió col·lectiva, del previst en el Codi de Comerç, Llei de Societats de Capital, Pla General de Comptabilitat i normativa legal específica que li resulta d'aplicació, de manera que mostren la imatge fidel del patrimoni i de la situació financera del Fons a 31 de desembre de 2021 i dels resultats de les seves operacions que s'han generat durant l'exercici acabat en aquesta data.

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

b) *Principis comptables*

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

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

En els comptes anuals del Fons s'han utilitzat ocasionalment estimacions realitzades pels Administradors de la seva societat gestora per quantificar alguns dels actius, passius, ingressos, despeses i compromisos que hi figuren registrats. Bàsicament, aquestes estimacions es refereixen, si s'escau, a l'avaluació del valor raonable de determinats instruments financers i de possibles pèrdues per deteriorament de determinats actius. Malgrat que aquestes estimacions s'han realitzat sobre la base de la millor informació disponible al tancament de l'exercici 2021, és possible que esdeveniments que puguin tenir lloc en el futur obliguin a modificar-les (a l'alça o a la baixa) en els propers exercicis, la qual cosa es realitzaria, si s'escaigués, de manera prospectiva, d'acord amb la normativa comptable en vigor.

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

c) *Comparació de la informació*

La informació inclosa a aquests comptes anuals relativa a l'exercici 2020 es presenta únicament i exclusiva, a efectes comparatius, tot junt amb la informació corresponent a l'exercici 2021.

d) *Agrupació de partides*

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

e) *Canvis de criteris comptables*

Durant l'exercici 2021 no s'han produït canvis de criteris comptables significatius respecte als criteris aplicats en l'exercici 2020.

f) *Correcció d'errors*

En l'elaboració dels comptes anuals adjunts no s'ha detectat cap error significatiu que hagi suposat la reexpressió dels imports inclosos en els comptes anuals de l'exercici 2020.

3. Normes de registre i valoració

En l'elaboració dels comptes anuals del Fons corresponents als exercicis 2021 i 2020 s'han aplicat els següents principis, polítiques comptables i criteris de valoració:

a) *Classificació dels instruments financers a l'efecte de presentació i valoració*

i. Classificació dels actius financers

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

- Tresoreria: aquest epígraf inclou, si s'escau, els comptes o dipòsits a la vista destinats a fer complir el coeficient de liquiditat, ja sigui en el dipositari, quan aquest sigui una entitat de crèdit, o en cas contrari, a l'entitat de crèdit designada en el Fullet. Així mateix s'inclouen, si s'escau, els restants comptes corrents o saldos que el Fons mantingui en una institució financera per poder desenvolupar la seva activitat i, si s'escau, l'efectiu rebut pel Fons en concepte de garanties aportades.

- Cartera d'inversions financeres: es composa, si s'escau, dels epígrafs següents, desglossats en cartera interior i cartera exterior. La totalitat d'aquests epígrafs es classifiquen a l'efecte de valoració com a "Actius financers a valor raonable amb canvis en pèrdues i guanys":

    - Valors representatius de deute: obligacions i la resta de valors que suposin un deute per al seu emissor, que meriten una remuneració consistent en un interès, implícit o explícit, establert contractualment, i instrumentats en títols o en anotacions en compte, sigui quin sigui el subjecte emissor.

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

    - Institucions d'Inversió Col·lectiva: inclou, si s'escau, les participacions en altres Institucions d'Inversió Col·lectiva.

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

    - Derivats: inclou, entre d'altres, el valor raonable dels contractes de futurs i forwards, el valor raonable de les primes pagades per warrants i opcions comprades i el valor raonable dels contractes de permuta financera que el Fons té contractats, com també els derivats implícits incorporats, si s'escau, en els productes estructurats mantinguts pel Fons.

- Altres: recull, si s'escau, les accions i participacions de les entitats de capital-risc regulades a la Llei 22/2014, de 12 de novembre, i les seves posteriors modificacions, com també imports corresponents a altres operacions no recollides en els epígrafs anteriors.

- Interessos a la cartera d'inversió: recull, si s'escau, la periodificació dels interessos actius de la cartera d'inversions financeres.

- Inversions moroses, dubtoses o en litigi: inclou, si s'escau, i als simples efectes de la seva classificació comptable, el valor en llibres de les inversions i periodificacions acumulades amb un reemborsament problemàtic i, en tot cas, d'aquelles respecte a les quals hagin transcorregut més de noranta dies des del seu venciment total o parcial.

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

ii. Classificació dels passius financers

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

- Deutes a llarg/curt termini: recull, si s'escau, els deutes contrets amb tercers per préstecs rebuts i altres dèbits, com també deutes amb entitats de crèdit. Es classifiquen a l'efecte de valoració com a "Dèbits i partides a pagar".

- Derivats: inclou, entre d'altres, el valor raonable dels contractes de futurs i forwards, el valor raonable de les primes cobrades per warrants venuts i opcions emeses i el valor raonable dels contractes de permuta financera que el Fons té contractats, com també els derivats implícits incorporats, si s'escau, en els productes estructurats mantinguts pel Fons. Es classifiquen a efectes de la seva valoració com a "Passius financers a valor raonable amb canvis a pèrdues i guanys".

- Passius financers: recull, si s'escau, passius diferents dels derivats que han estat classificats a l'efecte de la seva valoració com a "Passius financers a valor raonable amb canvis a pèrdues i guanys", com ara passius per venda de valors rebuts en préstec.

- Creditors: recull, si s'escau, comptes a pagar i dèbits, que no hagin de ser classificats en altres epígrafs, inclosos els comptes amb les Administracions Públiques i els imports pendents de pagament per comissions de gestió i dipòsit. Es classifiquen a l'efecte de valoració com a "Dèbits i partides a pagar"..

b) Reconeixement i valoració dels actius i passius financers

i. Reconeixement i valoració dels actius financers

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

Els actius financers classificats a l'efecte de valoració com a "Actius financers a valor raonable amb canvis en pèrdues i guanys", es valoren inicialment pel seu "valor raonable" (que excepte evidència en contra serà el

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

ii. Reconeixement i valoració dels passius financers

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

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

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

c) Baixa del balanç dels actius i passius financers

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

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

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

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

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

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

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

d) Comptabilització d'operacions

i. Compravenda de valors al comptat

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

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

ii. Compravenda de valors a termini

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

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

iii. Adquisició temporal d'actius

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

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

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

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

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

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

Conforme a l'establert en la Circular 3/2008, de 11 de setembre, en els epígrafs "Deteriorament i resultat per alienacions d'instruments financers – Resultats per operacions amb derivats" o "Variació del valor raonable en

instruments financers – Per operacions amb derivats", depenent de la realització o no de la liquidació de l'operació, es registren les diferències que resulten com a conseqüència dels canvis en el valor raonable d'aquests contractes. No obstant això, des de l'11 de novembre de 2021, i per raons de simplicitat operativa, l'entitat Gestora registra les diferències que resulten com a conseqüència dels canvis de valor raonable d'aquests contractes en l'epígraf "Deteriorament i resultat per alienacions d'instruments financers – Resultats per operacions amb derivats", sense que aquest tractament tingui cap efecte en el patrimoni, resultat net ni marges. La contrapartida d'aquest compte es registra a l'epígraf "Derivats" de la cartera interior o exterior de l'actiu o del passiu, segons el seu saldo, del balanç, fins a la data de la seva liquidació.

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

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

v. Garanties aportades al Fons

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

e) Periodificacions (actiu i passiu)

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

f) Instruments de patrimoni propi

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

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

El resultat de l'exercici del Fons, sigui benefici o pèrdua, i que no es distribueixi en dividends (en cas de beneficis), s'imputa al saldo de l'epígraf "Patrimoni atribuït a partícips o accionistes – Fons reemborsables atribuïts a partícips o accionistes – Partícips" del balanç. A 31 de desembre de 2020, a l'epígraf "Patrimoni atribuït a partícips o accionistes – Fons reemborsables atribuïts a partícips o accionistes – Resultats d'exercicis anteriors" es recollien els resultats (positius o negatius) que es trobaven pendents d'aplicació al 31 de desembre de 2008 i que s'havien generat en exercicis anteriors a l'exercici acabat en aquesta data.

g) Reconeixement d'ingressos i despeses

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

i. Ingressos per interessos i dividends

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

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

ii. Comissions i conceptes assimilats

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

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

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

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

iii. Variació del valor raonable en instruments financers

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

iv. Ingressos i despeses no financers

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

h) Impost sobre beneficis

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

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

La despesa o ingrés per impost diferit, en el cas que n'hi hagi, es correspon amb el reconeixement i la cancel·lació dels passius i actius per impost diferit, que sorgeixen de les diferències temporànies originades

per la diferent valoració, comptable i fiscal, dels elements patrimonials. Les diferències temporànies imposables donen lloc a passius per impost diferit, mentre que les diferències temporànies deduïbles i els crèdits per deduccions i avantatges fiscals, que restin pendents d'aplicar fiscalment, donen lloc a actius per impost diferit.

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

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

i) Transaccions en moneda estrangera

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

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

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

j) Operacions vinculades

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

4. Cartera d'inversions financeres

El detall de la cartera d'inversions financeres a 31 de desembre de 2021 sense considerar, si s'escau, el saldo de l'epígraf "Dipòsits en EECC", "Derivats" i "Interessos de la cartera d'inversió" s'inclou com Annex, el qual forma part integrant d'aquesta nota.

Al 31 de desembre de 2021 el desglossament per terminis de venciment dels valors representatius de deute, és el següent:

Venciment	Euros
Inferior a 1 any	69.036.068,96
Comprès entre 1 i 2 anys	111.872.803,33
Comprès entre 2 i 3 anys	55.614.111,66
Comprès entre 3 i 4 anys	33.526.548,82
Comprès entre 4 i 5 anys	9.590.705,46
Superior a 5 anys	6.918.901,92
	286.559.140,15

Addicionalment, a 31 de desembre de 2021, el Fons mantenia les següents posicions als comptes de compromís:

	Euros
Compromisos per operacions llargues de derivats	
Futurs comprats	32.297.215,00
Permutes financeres	1.000.000,00
	33.297.215,00
Compromisos per operacions curtes de derivats	
Futurs venuts	9.075.600,00
Permutes financeres	1.000.000,00
	10.075.600,00
Total	**43.372.815,00**

Al 31 de desembre de 2021, les posicions en comptes de compromís mantingudes pel Fons tenien un venciment màxim de 5 anys. Del total de les posicions en comptes de compromís, 42.373 milers d'euros tenien un venciment inferior a l'any.

Així mateix, al 31 de desembre de 2021 la totalitat de l'import que el Fons tenia registrat en l'epígraf “Comptes de compromís – Compromisos per operacions llargues de derivats” dels comptes d'ordre correspon a posicions denominades en moneda euro.

Addicionalment, al 31 de desembre de 2021 la totalitat de l'import que el Fons tenia registrat en l'epígraf “Comptes de compromís – Compromisos per operacions curtes de derivats” dels comptes d'ordre corresponents a posicions denominades en moneda euro.

Al 31 de desembre de 2021, el Fons manté posicions en productes derivats no negociats en mercats organitzats (“Index Swap”) amb Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., entitat que està subjecta a supervisió prudencial i dedicada de manera habitual i professional a la realització d'operacions d'aquest tipus, per import nominal compromès al 31 de desembre de 2021 de 1.000 milers d'euros, corresponents als saldos dels epígrafs “Permutes financeres” del quadre anterior.

En l'epígraf “Deutors” del balanç al 31 de desembre de 2021 es recullen 126 milers d'euros (100 milers d'euros al 31 de desembre de 2020) dipositats en concepte de garantia en els mercats de derivats, necessària per a poder realitzar operacions en aquests.

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

operacions que el Fons realitzi en els mercats secundaris oficials de derivats, i han d'estar sota la custòdia de les entitats legalment habilitades per a l'exercici d'aquesta funció.

Gestió del risc:

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

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

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

- Límit general a la inversió en valors cotitzats:

  La inversió en els actius i instruments financers emesos per un mateix emissor no podrà superar el 5% del patrimoni del Fons. Aquest límit quedarà ampliat al 10%, sempre que la inversió en els emissors en els quals superi el 5% no excedeixi del 40% del patrimoni del Fons. Pot quedar ampliat al 35% quan es tracti d'inversions en valors emesos o avalats per un Estat membre de la Unió Europea, una comunitat autònoma, una entitat local, un organisme internacional del qual Espanya sigui membre o per qualsevol altre Estat que presenti una qualificació de solvència atorgada per una agència especialitzada en qualificació de riscos de reconegut prestigi, no inferior a la del Regne d'Espanya. Quan es desitgi superar el límit del 35%, en el Fullet i en tota publicació de promoció del Fons haurà de fer-se constar en forma ben visible aquesta circumstància, i s'especificaran els emissors en els valors dels quals es té intenció d'invertir o es té invertit més del 35% del patrimoni. Perquè el Fons pugui invertir fins al 100% del seu patrimoni en valors emesos o avalats per un dels assenyalats en l'article 50.2.b) del Reial Decret 1.082/2012, serà necessari que es diversifiqui, almenys, en sis emissions diferents i que la inversió en valors d'una mateixa emissió no superi el 30% de l'actiu del Fons. Quedarà ampliat al 25% quan es tracti d'inversions en obligacions emeses per entitats de crèdit que tinguin la seva seu en un Estat Membre de la Unió Europea, l'import del qual estigui garantit per actius que cobreixin suficientment els compromisos de l'emissió i que quedin afectats de forma privilegiada al reemborsament del principal i al pagament dels interessos en el cas de situació concursal de l'emissor. El total de les inversions en aquest tipus d'obligacions en les quals se superi el límit del 5% no podrà superar el 80% del patrimoni del Fons.

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

- Límit general a la inversió en derivats:

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

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

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

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

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

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

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

- Límits a la inversió en altres valors:

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

  - Accions i actius de renda fixa admesos a negociació a qualsevol mercat o sistema de negociació que no compleixin els requisits establerts en l'article 48.1.a) o que disposin d'altres mecanismes que garanteixin la seva liquiditat almenys amb la mateixa freqüència amb la qual la IIC inversora atengui els reemborsaments de les seves accions o participacions, ja sigui directament o d'acord amb el previst en l'article 82.

  - Valors no cotitzats d'acord amb el previst en l'article 49.

  - Accions i participacions, quan siguin transmissibles, de les entitats de capital-risc regulades en la Llei 22/2014, de 12 de novembre, i les seves posteriors modificacions, així com les entitats estrangeres similars.

- Coeficient de liquiditat:

  El Fons haurà de mantenir un coeficient mínim de liquiditat del 1% del seu patrimoni calculat sobre la mitjana mensual de saldos diaris del patrimoni del Fons.

- Obligacions davant de tercers:

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

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

Risc de crèdit

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

Risc de liquiditat

En el cas que el Fons invertís en valors de baixa capitalització o en mercats amb una reduïda dimensió i limitat volum de contractació, o inversió en altres Institucions d'Inversió Col·lectiva amb liquiditat inferior a la del Fons, les inversions podrien quedar privades de liquiditat. Addicionalment, tant l'estructura de partícips d'un fons, que pot presentar concentracions de partícips amb posicions rellevants, com el risc d'observar tendències rellevants en sortides de partícips en determinats períodes, poden ocasionar problemes de liquiditat en alguns vehicles d'inversió. Per això, la Societat Gestora gestiona el risc de liquiditat inherent a l'activitat per a assegurar el compliment dels coeficients de liquiditat i garantir els reemborsaments dels partícips. La Societat Gestora disposa, per tant, d'un sistema de gestió de la liquiditat, així com de procediments per controlar els riscos inherents a la liquiditat del Fons.

Risc de mercat

El risc de mercat representa la pèrdua que poden experimentar les carteres de les Institucions d'Inversió Col·lectiva com a conseqüència de moviments adversos en els preus de mercat. Els factors de risc més significatius podrien agrupar-se en els següents:

- Risc de mercat en actius de renda fixa: La variació del preu d'aquest tipus d'actius i, per tant, el seu risc, es pot segregar en un doble component:

    - Risc de tipus d'interès: derivat de la variació o fluctuació dels tipus d'interès. L'impacte en el preu dels bons és reduït en actius amb venciment a curt termini i elevat en actius a llarg termini. Aquest impacte s'estima de manera aproximada a partir de la durada, durada modificada o sensibilitat i ajustant per convexitat.

    - Risc de spread o prima de risc: com a conseqüència del risc específic o associat al propi emissor. Aquest risc s'expressa en termes de spread sobre la corba de valoració i té impacte directe en la valoració de l'actiu. Aquest spread o prima de risc, és major en actius que tenen la consideració de High Yield o no Investment Grade, és a dir, tenen rating inferior a BBB-.

- Risc de tipus de canvi: la inversió en actius denominats en divises diferents de l'euro, comporta un risc derivat de la fluctuació que puguin experimentar els tipus de canvi.

- Risc en actius de renda variable o actius vinculats a índexs borsaris: la inversió en instruments de renda variable comporta que la rendibilitat del Fons es vegi afectada per la volatilitat dels mercats en els quals inverteix. Addicionalment, la inversió en mercats considerats emergents pot comportar, si escau, riscos de nacionalització o expropiació d'actius o imprevistos d'índole polític que poden afectar el valor de les inversions, fent-les més volàtils.

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

Risc de sostenibilitat

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

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

5. Tresoreria

A 31 de desembre de 2021, la composició del saldo d'aquest epígraf del balanç era la següent:

	Euros
Comptes en el dipositari:	
Cecabank, S.A. (comptes en euros)	4.541.147,65
Cecabank, S.A. (comptes en divisa)	772.441,42
	5.313.589,07
Altres comptes de tresoreria:	
Altres comptes de tresoreria en euros (*)	12.276.247,63
	12.276.247,63
	17.589.836,70

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

Els saldos positius dels principals comptes corrents mantinguts pel Fons han meritat a l'exercici 2021 un tipus d'interès anual de mercat.

6. Partícips

Al 31 de desembre de 2021 i 2020, el patrimoni del Fons estava formalitzat per cinc classes de participacions, representades per certificats nominatius, sense valor nominal i que confereixen als seus propietaris un dret de propietat sobre aquest patrimoni (vegeu Nota 1).

Al 31 de desembre de 2021 i 2020, el càlcul del valor de cada participació s'ha efectuat de la següent manera:

	Euros			
	31-12-2021			
	Patrimoni atribuït a partícips o accionistes del Fons al tancament de l'exercici	Valor liquidatiu de la participació	Nre. Participacions	Nre. Partícips
Classe Cartera	970.773,63	101,06	9.606	6
Classe Plus	152.787.115,16	98,47	1.551.543	3.635
Classe Premier	82.248.866,47	99,57	826.029	747
Classe Universal	66.718.845,30	1,28	52.089.962	11.227
Classe Interna	998,49	99,85	10	1

	Euros			
	31-12-2020			
	Patrimoni atribuït a partícips o accionistes del Fons al tancament de l'exercici	Valor liquidatiu de la participació	Nre. Participacions	Nre. Partícips
Classe Cartera	2.481.368,61	101,44	24.461	36
Classe Plus	173.988.736,23	99,14	1.755.016	3.910
Classe Premier	95.610.695,83	99,99	956.183	887
Classe Universal	117.836.726,46	1,29	91.204.897	13.999
Classe Interna	-	-	-	-

(*) Al 31 de desembre de 2020 encara no existia cap participació de la classe Interna.

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

7. Altres despeses d'explotació

Segons s'indica en la Nota 1, la gestió i administració del Fons estan encomanades a la seva societat gestora. Per aquest servei, durant els exercicis 2021 i 2020, el Fons ha reportat una comissió anual calculada com a percentatge sobre el patrimoni diari del Fons i que se satisfà mensualment. Depenent del període i les classes de participacions, aquest percentatge ha estat de:

Períodes	Percentatge				
	Classe Cartera	Classe Plus	Classe Premier	Classe Universal	Classe Interna
Des del 12 de juny del 2020	0,34%	0,65%	0,40%	0,85%	0%
Des de l'1 de gener fins a l'11 de juny de 2020	0,16%	0,75%	0,40%	1%	-

L'entitat dipositària del Fons (vegeu Nota 1) ha percebut una comissió del 0,08% anual calculada sobre el patrimoni diari del Fons durant els exercicis 2021 i 2020, que se satisfà mensualment per a les classes Cartera, Plus, Premier i Universal. Addicionalment, des del 12 de juny de 2020 la classe Interna té una comissió del 0%.

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

Els imports pendents de pagament per tots dos conceptes, al 31 desembre de 2021 i 2020, s'inclouen en el saldo de l'epígraf "Creditors" del balanç.

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

1. Garantir que els fluxos de tresoreria del Fons estiguin degudament controlats.

2. Garantir que, en cap cas, la disposició dels actius del Fons es fa sense el seu consentiment i autorització.

3. Separació entre el compte de valors pròpia del dipositari i la de tercers, no podent-se registrar posicions del dipositari i dels seus clients en el mateix compte.

4. Garantir que tots els instruments financers es registrin en comptes separats i obertes a nom del Fons.

5. En el cas que l'objecte de la inversió siguin altres IIC, la custòdia es realitzarà sobre aquelles participacions registrades a nom del dipositari o d'un subcustodi expressament designat per aquell.

6. Comprovar que les operacions realitzades ho han estat en condicions de mercat.

7. Comprovar el compliment de coeficients, criteris, i límits que estableixi la normativa i el fullet del Fons.

8. Supervisar els criteris, fórmules i procediments utilitzats per la societat gestora per al càlcul del valor liquidatiu de les participacions del Fons.

9. Contrastar l'exactitud, qualitat i suficiència de la informació i documentació que la societat gestora ha de remetre a la Comissió Nacional del Mercat de Valors, de conformitat amb la normativa vigent.

10. Custòdia de tots els valors mobiliaris i altres actius financers que integren el patrimoni del Fons, bé directament o a través d'una entitat participant, conservant en tot caso la responsabilitat derivada de la realització d'aquesta funció.

11. Assegurar-se que la liquidació de les operacions es realitza de manera puntual, en el termini que determinin les regles de liquidació que regeixin als mercats o en els termes de liquidació aplicables, així com emplenar les operacions de compra i venda de valors, i cobrar els interessos i dividends reportats pels mateixos.

12. Vetllar pels pagaments dels dividends de les accions i els beneficis de les participacions en circulació, així com emplenar les ordres de reinversió rebudes.

13. Les subscripcions i reemborsaments de conformitat amb l'article 133 del Reial Decret 1.082/2012, de 13 de juliol.

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

Els honoraris relatius a serveis d'auditoria de comptes anuals del Fons dels exercicis 2021 i 2020 han ascendit a 2 milers d'euros, ambdós exercicis, que s'inclouen en el saldo de l'epígraf "Altres despeses d'explotació - Altres" del compte de pèrdues i guanys.

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

A 31 de desembre de 2021 i 2020, el Fons no tenia cap import significatiu pendent de pagament a proveïdors en operacions comercials. Així mateix, durant els exercicis 2021 i 2020 el Fons no ha realitzat pagaments significatius a proveïdors en operacions comercials. En opinió dels Administradors de la seva Societat Gestora, tant els imports pendents de pagament a proveïdors en operacions comercials al 31 de desembre de 2021 i 2020 com els pagaments realitzats a aquests proveïdors durant l'exercici 2021 i 2020 compleixen o han complert amb els límits legals d'ajornament.

8. Situació fiscal

El Fons té oberts a inspecció per part de les autoritats fiscals la totalitat dels impostos corresponents a les operacions efectuades en els exercicis 2017 i següents.

Al 31 de desembre de 2021 i 2020 en l'epígraf “Deutors” del balanç es recullen saldos deutors amb l'Administració Pública en concepte de retencions i/o altres saldos pendents de devolució de l'impost sobre beneficis d'exercicis anteriors per import de 451 milers d’euros, ambdós exercicis.

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

Quan es generen resultats positius, el Fons registra en l'epígraf “Impost sobre beneficis” del compte de pèrdues i guanys una despesa en concepte d'impost sobre beneficis net, si s’escau, de l'efecte de la compensació de les pèrdues fiscals. No es generen ingressos per impost sobre beneficis en el cas que el Fons obtingui resultats negatius (vegeu Nota 3-h).

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

A 31 de desembre de 2021, el saldo de l'epígraf "Altres comptes d'ordre – Pèrdues fiscals a compensar" no recull les pèrdues fiscals corresponents a l'exercici 2021.

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

9. Esdeveniments posteriors al tancament

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

Annex: Detall de la Cartera d'Inversions Financeres a 31 de desembre de 2021

CAIXABANK BONOS 24 MESES, FONS D' INVERSIÓ
(anteriorment denominat Bankia Bonos 24 Meses, Fons d'Inversió)

Divisa	ISIN	Descripció	Euros
EUR	ES0213679HN2	BONS|BANKINTER|.875|2026-07-08	812.512,26
EUR	XS2412060092	BONS|ICO|.00001|2025-04-30	1.203.619,96
EUR	ES0305045009	BONS|CRITERIA|1.375|2024-04-10	1.038.721,73
EUR	ES0205045000	BONS|CRITERIA|1.625|2022-04-21	5.138.773,74
EUR	ES0205045018	BONS|CRITERIA|1.5|2023-05-10	3.095.052,17
EUR	ES0313307219	BONS|BANKIA, S.A.|1|2024-06-25	515.167,72
EUR	ES00000126B2	BONS|TESORO PUBLICO|2.75|2024-10-31	5.649.136,86
EUR	ES00000126Z1	BONS|TESORO PUBLICO|1.6|2025-04-30	6.274.154,29
EUR	ES0000012B62	BONS|TESORO PUBLICO|.35|2023-07-30	3.363.265,34
EUR	ES0000012H33	BONS|TESORO PUBLICO|.00001|2024-05-31	2.025.127,95
EUR	ES0378641320	BONS|FADE|.85|2023-12-17	1.037.212,94
EUR	ES0001352576	BONS|GALICIA||2023-12-12	1.006.690,56
EUR	ES0000101602	BONS|MADRID|4.125|2024-05-21	1.144.348,00
EUR	ES0000101644	BONS|MADRID|2.875|2023-07-17	2.200.067,73
EUR	ES0205032016	BONS|FERROVIAL EMISI|.375|2022-09-14	1.005.433,08
EUR	ES0315306011	BONS|CAJA RUR NAVARR|-.581|2022-03-21	2.508.640,45
EUR	ES0200002014	BONS|ADIF|1.875|2022-09-22	5.237.895,36
EUR	ES0200002022	BONS|ADIF|.8|2023-07-05	2.270.450,50
TOTAL Cartera interior- Valors representatius de deute			**45.526.270,64**
EUR	XS2063659945	BONS|SANTANDER CONSU|.25|2024-10-15	805.122,58
EUR	XS1592168451	BONS|BANKINTER|2.5|2022-04-06	1.021.468,64
EUR	XS2384578824	BONS|BBVA|-.565|2022-03-09	508.796,69
EUR	XS2003442436	BONS|AIB GROUP PLC|1.25|2024-05-28	513.223,58
EUR	XS1897489578	BONS|CAIXABANK|1.75|2023-10-24	2.103.454,13
EUR	XS1637332856	BONS|BRITISH TELECOM|.5|2022-06-23	200.628,68
EUR	XS2051494222	BONS|BRITISH TELECOM|.5|2025-09-12	805.454,64
EUR	XS1457608013	BONS|CITIGROUP|.75|2023-10-26	2.044.649,50
EUR	XS2242747181	BONS|ASAHI GROUP HOL|.155|2024-10-23	301.331,26
EUR	XS2228676735	BONS|NISSAN|1.94|2023-09-15	2.090.670,10
EUR	XS2400997131	BONS|TOYOTA MOTOR FI|.00001|2025-10-27	795.122,08
EUR	XS2342059784	BONS|BARCLAYS|-.55487879|2022-02-14	1.022.574,53
EUR	XS2082324364	BONS|BARCLAYS|.75|2025-06-09	811.841,71
EUR	XS2054209320	BONS|WINTERSHALL DEA|.452|2023-09-25	1.010.928,11

Divisa	ISIN	Descripció	Euros
EUR	XS2413696761	BONS|INGGROEP|.125|2025-11-29	999.756,45
EUR	XS2029574634	BONS|ALD INTERNATION|.375|2023-07-18	1.314.706,62
EUR	XS2243983520	BONS|ALD INTERNATION|.375|2023-10-19	606.589,86
EUR	FR0013320033	BONS|SOCIETE GENERAL|1.375|2022-02-23	1.016.473,85
EUR	FR0013403441	BONS|SOCIETE GENERAL|1.25|2024-02-15	3.114.489,54
EUR	XS1150695192	BONS|VOLVO TREASURY|4.85|2022-03-10	1.606.702,45
EUR	XS2402009539	BONS|VOLVO TREASURY||2024-05-09	1.202.154,16
EUR	XS0305575572	BONS|NATWEST MARKETS|-.287|2022-06-14	1.169.835,15
EUR	IT0004356843	BONS|ITALY|4.75|2023-08-01	6.775.512,44
EUR	IT0004848831	BONS|ITALY|5.5|2022-11-01	11.238.506,90
EUR	IT0005104473	BONS|ITALY|-.603|2022-06-15	1.008.095,93
EUR	IT0005135840	BONS|ITALY|1.45|2022-09-15	4.634.539,51
EUR	IT0005170839	BONS|ITALY|1.6|2026-06-01	6.358.498,52
EUR	IT0005172322	BONS|ITALY|.95|2023-03-15	4.703.236,36
EUR	IT0005215246	BONS|ITALY|.65|2023-10-15	8.697.045,49
EUR	IT0005325946	BONS|ITALY|.95|2023-03-01	8.199.160,50
EUR	IT0005344335	BONS|ITALY|2.45|2023-10-01	9.094.407,23
EUR	IT0005345183	BONS|ITALY|2.5|2025-11-15	7.346.504,67
EUR	IT0005413684	BONS|ITALY|.3|2023-08-15	7.594.373,90
EUR	XS2270395408	BONS|POSTE ITALIANE||2024-12-10	598.731,93
EUR	XS1190632999	BONS|BNP|2.375|2025-02-17	2.134.414,47
EUR	XS2099704731	BONS|BANK OF CHINA L|.125|2023-01-16	1.503.280,63
EUR	XS1791704189	BONS|CNAC HK FINBRID|1.75|2022-06-14	906.621,79
EUR	XS2358343833	BONS|CCB EUROPE||2024-06-28	1.989.084,64
EUR	XS1878190757	BONS|AMADEUS HOLDING|-.57996429|2022-03-18	1.000.229,30
EUR	XS2063547041	BONS|UNICREDIT SPA|.5|2025-04-09	603.988,06
EUR	XS1754213947	BONS|UNICREDIT SPA|1|2023-01-18	1.015.735,99
EUR	XS0849517650	BONS|UNICREDIT SPA|6.95|2022-10-31	1.873.861,39
EUR	IT0005067027	BONS|UNICREDIT SPA|-.562|2022-02-16	61.083,39
EUR	XS2066749461	BONS|UNICREDIT LEASI|.502|2022-10-18	2.516.422,68
EUR	XS1811433983	BONS|BANK OF AMERICA|-.548|2022-01-25	1.709.282,25
EUR	XS2013574202	BONS|FORD CREDIT|1.514|2023-02-17	507.876,97
EUR	FR0013283371	BONS|RCI BANQUE SA|.75|2022-09-26	505.632,92
EUR	XS1319817323	BONS|INTL FLAVORS|1.75|2024-03-14	524.538,66
EUR	XS1839105662	BONS|SUMIT MITSU FIN|.819|2023-07-23	1.026.349,48
EUR	XS1321920735	BONS|NYKREDIT|2.75|2022-11-17	1.038.387,04
EUR	DK0009520280	BONS|NYKREDIT|.5|2022-01-19	499.336,12
EUR	DK0009525404	BONS|NYKREDIT|.125|2024-07-10	1.600.698,93
EUR	DK0009525917	BONS|NYKREDIT|.25|2023-01-20	1.707.819,58

Divisa	ISIN	Descripció	Euros
EUR	XS2082323630	BONS|ARCELOR|1|2023-05-19	1.520.110,34
EUR	XS2375836470	BONS|BECTON||2023-08-13	409.851,15
EUR	XS1843444081	BONS|ALTRIA|1|2023-02-15	1.015.470,46
EUR	XS1914485534	BONS|STRYKER|1.125|2023-11-30	516.675,97
EUR	XS2084510069	BONS|FRESENIUS MEDIC|.25|2023-11-29	1.006.868,39
EUR	XS1956028168	BONS|FORTUM OYJ|.875|2023-02-27	1.926.420,49
EUR	XS2058556296	BONS|THERMO FISHER|.125|2025-03-01	400.887,61
EUR	XS1117297512	BONS|EXPEDIA INC|2.5|2022-06-03	1.252.678,00
EUR	XS1945947635	BONS|SYDBANK A/S|1.25|2022-02-04	1.823.627,09
EUR	XS2046595836	BONS|DANSKE BANK|.5|2022-08-29	807.045,14
EUR	XS2051659915	BONS|LEASEPLAN CORP|.125|2023-09-13	3.001.675,58
EUR	XS2063261155	BONS|SWEDBANK AB|.25|2024-10-09	2.816.895,65
EUR	XS1617859464	BONS|SWEDBANK AB|1|2022-11-22	706.605,53
EUR	XS1405770907	BONS|ENBW ENERGIE BA|3.375|2022-04-05	510.502,24
EUR	XS1554112281	BONS|NIBC BANK N.V|1.5|2022-01-31	2.020.401,54
EUR	XS1809240515	BONS|NIBC BANK N.V|1.125|2023-04-19	507.728,44
EUR	XS1951927315	BONS|BLACKSTONE PP E|2|2024-02-15	1.038.122,64
EUR	XS2398745849	BONS|BLACKSTONE PP E|.125|2023-10-20	624.279,62
EUR	XS2388084480	BONS|LUMINOR BANK|.539|2026-09-23	451.316,43
EUR	XS2265801238	BONS|LUMINOR BANK|.792|2024-12-03	1.524.862,36
EUR	XS2082818951	BONS|AUST Y NZ BANKI|1.125|2022-11-21	1.018.762,17
EUR	XS2030530450	BONS|JEFFERIES Y COM|1|2024-07-19	2.266.031,14
EUR	XS2001270995	BONS|FCA BANK SPA/IR|.625|2022-11-24	607.331,43
EUR	XS1954697923	BONS|FCA BANK SPA/IR|1.25|2022-06-21	822.121,45
EUR	XS2231792586	BONS|FCA BANK SPA/IR|.5|2023-09-18	2.021.305,31
EUR	XS2332254015	BONS|FCA BANK SPA/IR||2024-04-16	998.445,44
EUR	DE000A2R9ZT1	BONS|DAIMLERCHRYSLER|.25|2023-11-06	2.521.965,11
EUR	XS2338355105	BONS|GOLDMAN SACHS|.01|2024-04-30	701.132,51
EUR	XS2107332483	BONS|GOLDMAN SACHS|-.548|2022-01-21	501.029,89
EUR	FR0010975656	BONS|CREDIT AGRICOLE|4.2|2022-12-28	2.223.845,38
EUR	FR0011261064	BONS|CREDIT AGRICOLE||2022-08-09	1.090.714,61
EUR	DE000HCB0A86	BONS|HSH NORDBANK|.5|2026-09-22	599.085,44
EUR	DE000HCB0A94	BONS|HSH NORDBANK|-.544|2022-01-06	2.026.526,28
EUR	DE000HCB0AY6	BONS|HSH NORDBANK|.75|2023-11-23	1.518.788,06
EUR	FR0013245586	BONS|STELLANTIS|2|2024-03-23	312.915,00
EUR	XS2178832379	BONS|STELLANTIS|3.375|2023-07-07	427.044,55
EUR	XS2393608406	PAGARES|EUSKALTEL SA||2022-01-31	1.310.800,66
EUR	XS2058731717	BONS|SHINHAN BANK|.25|2024-10-16	2.271.117,75
EUR	XS2049548444	BONS|GM FINL CO|.2|2022-09-02	702.938,11

Divisa	ISIN	Descripció	Euros
EUR	XS1939356645	BONS|GM FINL CO|2.2|2024-04-01	2.108.354,93
EUR	XS1032529205	BONS|SIAS SPA|3.375|2024-02-13	547.430,10
EUR	XS1759603761	BONS|PROSEGUR|1|2023-02-08	1.517.346,99
EUR	XS2128498636	BONS|PHILIPS LIGHTIN|2|2024-05-11	312.505,03
EUR	DE000A3T0X22	BONS|DEUTSCHE PFANDB|.25|2025-10-27	1.197.171,25
EUR	FR0014001JP1	BONS|PSA BANQUE|.00001|2025-01-22	994.312,73
EUR	XS1872038218	BONS|BANK OF IRELAND|1.375|2023-08-29	1.452.166,09
EUR	XS1627337881	BONS|FCC AQUALIA SA|1.413|2022-06-08	4.648.388,98
EUR	XS2066058988	BONS|DELL BANK|.625|2022-10-17	2.423.667,50
EUR	XS2103230152	BONS|POSCO|.5|2024-01-17	1.511.807,08
EUR	XS2390849318	BONS|MPT OPER PART|.993|2026-10-15	346.718,28
EUR	XS1811024543	BONS|EP INFRASTRUCT|1.659|2024-04-26	3.101.592,24
EUR	XS1972557737	BONS|LG CHEM LTD|.5|2023-04-15	1.713.041,45
EUR	FR0013521549	BONS|WORLDLINE SA|.5|2023-06-30	506.351,30
EUR	XS1576819079	BONS|FASTIGHETS AB B|1.875|2025-03-14	1.049.575,90
EUR	XS2153410977	BONS|SATO OYJ|2.25|2023-04-07	1.037.716,21
EUR	XS2083299284	BONS|HITACHI CAPITAL|.125|2022-11-29	501.884,11
EUR	XS2402064559	BONS|HITACHI CAPITAL|.00001|2024-10-29	1.131.335,47
EUR	XS1562623584	BONS|SIGMA ALIMENTOS|2.625|2024-02-07	1.052.558,42
EUR	XS2023872174	BONS|AROUNDTOWN SA|.625|2025-07-09	1.012.376,44
EUR	XS2193968992	BONS|UPJOHN|.816|2022-06-23	2.027.571,72
EUR	XS2193969370	BONS|UPJOHN|1.023|2024-06-23	619.158,11
EUR	XS1226306253	BONS|LEEDS BUILDING|1.375|2022-05-05	1.023.876,35
EUR	XS2284258345	BONS|HEIMSTADEN|-.548|2022-01-12	801.773,21
EUR	XS2397239000	BONS|HEIMSTADEN|.25|2024-10-13	901.869,17
EUR	XS2259867039	BONS|ISLANDSBANKI|.5|2023-11-20	2.825.124,79
EUR	XS1980828997	BONS|ISLANDSBANKI|1.125|2022-04-12	5.339.614,19
EUR	XS1755108344	BONS|ISLANDSBANKI|1.125|2022-01-19	912.478,63
EUR	XS1725526765	BONS|LANDSBANKINN|1|2023-05-30	2.032.503,70
EUR	XS2306621934	BONS|LANDSBANKINN|.375|2025-05-23	1.289.913,68
EUR	XS2121467497	BONS|LANDSBANKINN|.5|2024-05-20	1.604.679,64
EUR	XS1876097715	BONS|MBANK|1.058|2022-09-05	1.010.874,28
EUR	XS1088274672	BONS|2I RETE GAS|3|2024-07-16	551.528,85
EUR	XS1996435928	BONS|NE PROPERTY|2.625|2023-05-22	1.471.121,95
EUR	XS2342244253	BONS|AKELIUS RESIDEN|-.55487879|2022-02-14	1.504.206,82
EUR	XS1622421722	BONS|AKELIUS RESIDEN|1.75|2025-02-07	630.252,52
EUR	XS1717433541	BONS|AKELIUS RESIDEN|1.125|2024-03-14	618.032,94
EUR	XS2225890537	BONS|ATHENE GLOBAL|1.125|2025-09-02	726.321,26
EUR	XS2190961784	BONS|ATHENE GLOBAL|1.875|2023-06-23	1.044.625,61

Divisa	ISIN	Descripció	Euros
EUR	XS2356029541	BONS|CTP BV|.5|2025-06-21	1.297.495,33
EUR	XS2264194205	BONS|CTP BV|.625|2023-11-27	2.943.752,75
EUR	XS2027364244	BONS|LOGICOR FIN|.75|2024-07-15	508.431,18
EUR	XS2262798494	BONS|ARION BANKI|.625|2024-05-27	3.514.906,55
EUR	XS2364754098	BONS|ARION BANKI|.375|2025-07-14	1.351.982,14
EUR	XS1794195724	BONS|WPP FINANCE|-.57996429|2022-03-20	700.197,17
EUR	XS1114434167	BONS|CITYCON|2.5|2024-10-01	1.057.572,08
EUR	XS2366741770	BONS|LEASYS||2024-07-22	899.188,96
EUR	XS2389688107	BONS|VITERRA FIN|.375|2025-09-24	298.018,33
EUR	XS2408491947	BONS|JDE PEET|.244|2025-01-16	1.496.340,16
TOTAL Cartera exterior- Valors representatius de deute			**241.032.869,51**

CaixaBank Bonos 24 Meses, Fons d'Inversió
(anteriorment denominat Bankia Bonos 24 Meses, Fons d'Inversió)

Informe de Gestió
corresponent a l'exercici anual acabat
el 31 de desembre de 2021

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

El valor liquidatiu de la participació de la classe Cartera al tancament dels exercicis 2021 i 2020 ascendeix a 101,06 i 101,44 euros, respectivament. Addicionalment, el patrimoni de la classe Cartera a 31 de desembre de 2021 és de 970.773,63 euros (2.481.368,61 euros a 31 de desembre de 2020).

El valor liquidatiu de la participació de la classe Plus al tancament dels exercicis 2021 i 2020 ascendeix a 98,47 i 99,14 euros, respectivament. Addicionalment, el patrimoni de la classe Plus a 31 de desembre de 2021 és de 152.787.115,16 euros (173.988.736,23 euros a 31 de desembre de 2020).

El valor liquidatiu de la participació de la classe Premier al tancament dels exercicis 2021 i 2020 ascendeix a 99,57 i 99,99 euros, respectivament. Addicionalment, el patrimoni de la classe Premier a 31 de desembre de 2021 és de 82.248.866,47 euros (95.610.695,83 euros a 31 de desembre de 2020).

El valor liquidatiu de la participació de la classe Universal al tancament dels exercicis 2021 i 2020 ascendeix a 1,28 i 1,29 euros, respectivament. Addicionalment, el patrimoni de la classe Universal a 31 de desembre de 2021 és de 66.718.845,30 euros (117.836.726,46 euros a 31 de desembre de 2020).

El valor liquidatiu de la participació de la classe Interna al tancament de l'exercici 2021 ascendeix a 99,85 euros. Addicionalment, el patrimoni de la classe Interna a 31 de desembre de 2021 és de 998,49 euros.

2021 ha estat un exercici positiu per als actius de risc en els mercats desenvolupats. L'any s'ha caracteritzat per un fons de recuperació econòmica, amb sòlids resultats empresarials i les diferents onades de la Covid19 (amb especial virulència a la variant Òmicron durant el desembre). Durant l'exercici la inflació ha assolit cotes inèdites en les últimes dècades i els bancs centrals han anunciat i començat a executar una gradual retirada del ritme d'estímul de l'economia.

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

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

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

Respecte a la pandèmia, la virulència de la variant Òmicron a finals de novembre va generar incertesa sobre el seu potencial impacte econòmic. Malgrat la seva capacitat de contagi, la seva menor gravetat i el bon funcionament de les vacunes, va evitar que molts països afegissin noves restriccions. Com en les anteriors onades, tindrà un efecte negatiu sobre el creixement que s'arrossegarà a l'inici del següent exercici.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Ús d'instruments financers pel Fons

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

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

Esdeveniments importants produïts després del tancament de l'exercici 2021

Res a esmentar diferent del comentat a la memòria.

Recerca i desenvolupament i Medi Ambient

El Fons no ha desenvolupat cap activitat en matèria de recerca i desenvolupament durant l'exercici 2021.

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

Adquisició d'accions pròpies

No aplicable.

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

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