

# **Inversabadell 50, Fondo de Inversión**

Cuentas Anuales e Informe de Gestión  
correspondientes al ejercicio anual  
terminado el 31 de diciembre de 2018,  
junto con el Informe de Auditoría  
Independiente

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A los Partícipes de Inversabadell 50, Fondo de Inversión, por encargo del Consejo de Administración de Sabadell Asset Management, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, Sociedad Unipersonal (en adelante, la Sociedad Gestora):

---

### Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Inversabadell 50, Fondo de Inversión (en adelante, el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2018, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2018, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2.a de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

---

### Fundamento de la opinión

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

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

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

## Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

### Existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras

#### Descripción

Tal y como se describe en la nota 1 de la memoria adjunta, el Fondo tiene por objeto la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos financieros, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos, por lo que la cartera de inversiones financieras supone un importe significativo del activo del Fondo al 31 de diciembre de 2018. Por este motivo, y considerando la relevancia de dicha cartera sobre su patrimonio y, consecuentemente, sobre el valor liquidativo del Fondo, hemos identificado la existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras como aspectos más relevantes en nuestra auditoría.

#### Procedimientos aplicados en la auditoría

Con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados, hemos obtenido conocimiento del control interno relevante para la auditoría mediante el entendimiento de los procesos y criterios utilizados por la sociedad gestora y, en particular, en relación a la existencia y valoración de los instrumentos que componen la cartera de inversiones financieras del Fondo.

Nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros, la solicitud de confirmaciones a la entidad depositaria, a las sociedades gestoras o a las contrapartes, según la naturaleza del instrumento financiero, para verificar la existencia de la totalidad de las posiciones que componen la cartera de inversiones financieras así como su concordancia con los registros del Fondo.

Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sustantivos, en base selectiva, dirigidos a dar respuesta al aspecto más relevante de valoración de la cartera de inversiones financieras incluyendo, en particular, el contraste de precios con fuente externa o mediante la utilización de datos observables de mercado para la totalidad de las posiciones de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018.

El desglose de información en relación con los activos de la cartera de inversiones financieras está incluido en la nota 4 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas.

---

## Otras cuestiones

Las cuentas anuales del Fondo correspondientes al ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2017 fueron auditadas por otro auditor que expresó una opinión favorable sobre dichas cuentas anuales el 13 de abril de 2018.

---

## Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2018, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2018 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

---

## Responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con las cuentas anuales

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

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

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

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

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

En el Anexo I de este informe de auditoría se incluye una descripción más detallada de nuestras responsabilidades en relación con la auditoría de las cuentas anuales. Esta descripción que se encuentra en el citado Anexo I es parte integrante de nuestro informe de auditoría.

DELOITTE, S.L.  
Inscrita en el R.O.A.C. nº S0692

Antonio Ríos Cid  
Inscrito en el R.O.A.C. nº 20245

12 de abril de 2019

Col·legi  
de Censors Jurats  
de Comptes  
de Catalunya

DELOITTE, S.L.

2019 Núm. 20/19/06222

96,00 EUR

IMPORT COL·LEGIAL:  
Informe d'auditoria de comptes subjecte  
a la normativa d'auditoria de comptes  
espanyola o internacional

## **Anexo I de nuestro informe de auditoría**

Adicionalmente a lo incluido en nuestro informe de auditoría, en este Anexo incluimos nuestras responsabilidades respecto a la auditoría de las cuentas anuales.

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

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

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

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

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

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



CLASE 8.ª



0N6177273

**INVERSABADELL 50, FONDO DE INVERSIÓN**

**BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017**

(Euros)

ACTIVO	31-12-2018	31-12-2017 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2018	31-12-2017 (*)
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	-	-	<b>PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS</b>	<b>94.967.948,47</b>	<b>99.903.441,44</b>
Inmovilizado Intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	94.967.948,47	99.903.441,44
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	84.079.962,60	77.503.387,68
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	642.566,41	642.566,41
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>95.128.502,29</b>	<b>100.148.999,49</b>	(Acciones propias)	-	-
Deudores	1.007.408,12	2.069.336,30	Resultados de ejercicios anteriores	18.520.856,97	18.520.856,97
<b>Cartera de Inversiones financieras</b>	<b>91.561.267,95</b>	<b>94.385.886,47</b>	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera Interior	8.162.145,86	13.988.681,49	Resultado del ejercicio	(8.275.437,51)	3.236.630,38
Valores representativos de deuda	7.572.954,52	9.492.944,26	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	589.191,34	534.761,74	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EECC	-	3.960.975,49		-	-
Derivados	-	-	<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	-	-
Otros	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Cartera exterior	83.696.990,92	80.740.936,50	Deudas a largo plazo	-	-
Valores representativos de deuda	37.965.215,25	32.541.830,92	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Instrumentos de patrimonio	45.691.597,79	48.199.105,58		<b>160.553,82</b>	<b>245.558,05</b>
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	<b>PASIVO CORRIENTE</b>	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Derivados	40.177,88	-	Deudas a corto plazo	-	-
Otros	-	-	Acreedores	160.553,82	181.108,23
Intereses de la cartera de inversión	(297.869,73)	(343.731,52)	Pasivos financieros	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	Derivados	-	64.449,82
Periodificaciones	-	-	Periodificaciones	-	-
Tesorería	2.559.827,12	3.693.776,72		-	-
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>95.128.502,29</b>	<b>100.148.999,49</b>	<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>95.128.502,29</b>	<b>100.148.999,49</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>					
<b>CUENTAS DE COMPROMISO</b>	<b>14.734.937,71</b>	<b>19.681.843,47</b>			
Compromisos por operaciones largas de derivados	13.951.492,71	18.838.578,47			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	783.445,00	843.265,00			
<b>OTRAS CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>17.780.560,56</b>	<b>19.967.563,14</b>			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	17.695.104,50	19.967.563,14			
Otros	85.456,06	-			
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>32.515.498,27</b>	<b>39.649.406,61</b>			

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2018.



CLASE 8.ª

presentado al InversabadeLL 50



ON6177274

## INVERSABADELL 50, FONDO DE INVERSIÓN

### CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

(Euros)

	2018	2017 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(1.596.115,88)	(1.805.450,20)
Comisión de gestión	(1.465.689,55)	(1.690.208,59)
Comisión depositario	(97.613,47)	(105.487,18)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(32.812,86)	(9.754,43)
Amortización del Inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>(1.596.115,88)</b>	<b>(1.805.450,20)</b>
Ingresos financieros	1.368.198,81	1.515.606,29
Gastos financieros	(8.899,28)	(3.468,74)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(623.730,26)	889.322,78
Por operaciones de la cartera interior	458,11	(13.191,27)
Por operaciones de la cartera exterior	(624.188,37)	902.514,05
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(50.489,55)	(137.897,24)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(7.364.401,35)	2.788.256,59
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	32.654,28	27.355,28
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(5.965.199,25)	2.031.095,98
Resultados por operaciones con derivados	(1.431.856,38)	729.805,33
Otros	-	-
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>(6.679.321,63)</b>	<b>5.051.819,68</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>(8.275.437,51)</b>	<b>3.246.369,48</b>
Impuesto sobre beneficios	-	(9.739,10)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>(8.275.437,51)</b>	<b>3.236.630,38</b>

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018.



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON6177275

## INVERSABADELL 50, FONDO DE INVERSIÓN

Estados de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017

A) Estados de ingresos y gastos reconocidos correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017:

	Euros	
	2018	2017 (*)
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(8.275.437,51)	3.236.630,38
Total Ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	-	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	(8.275.437,51)	3.236.630,38

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



ON6177276

CLASE 8.<sup>a</sup>

B) Estados totales de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017:

	Euros											
	Capital	Participes	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Ajustes por cambios de valor en inmov. material de uso propio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 diciembre de 2016 (*)	-	83.665.029,65	-	642.566,41	-	18.520.856,97	-	2.094.289,38	-	-	-	104.942.742,41
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos ajustados al inicio del ejercicio 2017 (*)	-	83.665.029,65	-	642.566,41	-	18.520.856,97	-	2.094.289,38	-	-	-	104.942.742,41
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	3.236.630,38	-	-	-	3.236.630,38
Aplicación del resultado del ejercicio	-	2.094.289,38	-	-	-	-	-	(2.094.289,38)	-	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	-	25.199.113,58	-	-	-	-	-	-	-	-	-	25.199.113,58
Resembolsos	-	(33.475.044,93)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(33.475.044,93)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adición por Fusión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2017 (*)	-	77.503.387,68	-	642.566,41	-	18.520.856,97	-	3.236.630,38	-	-	-	99.903.441,44
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos ajustados al inicio del ejercicio 2018	-	77.503.387,68	-	642.566,41	-	18.520.856,97	-	3.236.630,38	-	-	-	99.903.441,44
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	(6.275.437,51)	-	-	-	(6.275.437,51)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	3.236.630,38	-	-	-	-	-	(3.236.630,38)	-	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	-	25.892.277,39	-	-	-	-	-	-	-	-	-	25.892.277,39
Resembolsos	-	(22.552.332,85)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(22.552.332,85)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adición por Fusión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2018	-	84.079.962,60	-	642.566,41	-	18.520.856,97	-	(6.275.437,51)	-	-	-	94.967.948,47

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

Las Notas 1 a 8 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018.



CLASE 8.ª



0N6177277

## Inversabadell 50, Fondo de Inversión

Memoria  
correspondiente al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2018

### 1. Reseña del Fondo

Inversabadell 50, Fondo de Inversión (en adelante, el Fondo) se constituyó el 4 de julio de 2001 bajo la denominación social de Sabadell Mix 50, Fondo de Inversión Principal, modificándose dicha denominación por la actual el 16 de enero de 2015. El Fondo se encuentra sujeto a lo dispuesto en la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva y sus posteriores modificaciones, así como a lo dispuesto en el Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio y sus sucesivas modificaciones por el que se reglamenta dicha ley y en la restante normativa aplicable.

El Fondo figura inscrito en el registro administrativo específico de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 2.460, en la categoría de armonizados conforme a la definición establecida en el artículo 13 del Real Decreto 1.082/2012.

El objeto del Fondo es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos. Dada la actividad a la que se dedica el Fondo, el mismo no tiene responsabilidades, gastos, activos, provisiones o contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados del mismo. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria de las cuentas anuales respecto a la información de cuestiones medioambientales. El código CNAE correspondiente a las actividades que constituyen el objeto social exclusivo de la Sociedad es el 6430.

La política de inversión del Fondo se encuentra definida en el Folleto que se encuentra registrado y a disposición del público en el registro correspondiente de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Con fecha 16 de enero de 2015, a instancias de la sociedad gestora del Fondo, se inscribieron en el registro del Fondo ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores las clases Base, Plus, Premier (cuya inversión mínima asciende a 200, 100.000 y 1.000.000 euros, respectivamente). Posteriormente, con fecha 3 de julio de 2015 a instancias de la sociedad gestora del Fondo, se inscribió en el registro del Fondo ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores la clase Cartera (reservada a otras IIC, Fondos de Pensiones y EPSV, así como a clientes que hayan suscrito y mantengan en vigor contratos de gestión de carteras con empresas que formen grupo con Sabadell Asset Management, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, Sociedad Unipersonal). Finalmente, con fecha 22 de julio de 2016, a instancias de la sociedad gestora del Fondo, se inscribieron en el registro del Fondo ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores las clases Empresa y PYME de participaciones (cuya inversión mínima asciende a 500.000 y 10.000 euros, respectivamente). Dichas clases de participaciones formalizan el patrimonio del Fondo (véase Nota 6).

Con fecha 25 de octubre de 2018, la sociedad gestora del Fondo ha publicado un hecho relevante comunicando que la inversión mínima inicial para ser partícipe de la clase Base quedaba temporalmente establecida en 30 euros durante el periodo comprendido entre el 5 de noviembre de 2018 y el 31 de diciembre de 2018.



## CLASE 8.<sup>a</sup>



0N6177278

Asimismo, con fecha 21 de diciembre de 2018, la sociedad gestora del Fondo ha publicado un hecho relevante comunicando que la inversión mínima inicial necesaria para ser partícipe de la clase Base quedaba temporalmente establecida en 30 euros durante el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2019 y el 31 de marzo de 2019.

Según se indica en la Nota 7, la gestión y administración del Fondo están encomendadas a Sabadell Asset Management, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, Sociedad Unipersonal entidad perteneciente al Grupo Banco Sabadell.

Los valores mobiliarios están bajo la custodia de Banco de Sabadell, S.A. (Grupo Banco Sabadell), entidad depositaria del Fondo (véase Nota 4).

## 2. Bases de presentación de las cuentas anuales

### **a) Imagen fiel**

Las cuentas anuales han sido obtenidas de los registros contables del Fondo y se formulan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación al Fondo, que es el establecido en la Circular 3/2008, de 11 de septiembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las instituciones de inversión colectiva, que constituye el desarrollo y adaptación, para las instituciones de inversión colectiva, de lo previsto en el Código de Comercio, Ley de Sociedades de Capital, Plan General de Contabilidad y normativa legal específica que le resulta de aplicación, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo al 31 de diciembre de 2018 y de los resultados de sus operaciones que se han generado durante el ejercicio terminado en esa fecha.

Las cuentas anuales del Fondo, que han sido formuladas por los Administradores de su sociedad gestora, se encuentran pendientes de su aprobación por el Consejo de Administración de la mencionada sociedad gestora (véase Nota 1). No obstante, se estima que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin cambios.

### **b) Principios contables**

En la preparación de las cuentas anuales se han seguido los principios contables y normas de valoración descritos en la Nota 3. No existe ningún principio contable o norma de valoración de carácter obligatorio que, teniendo un efecto significativo en las cuentas anuales, se haya dejado de aplicar en su preparación.

### **c) Comparación de la información**

La información contenida en estas cuentas anuales relativa al ejercicio 2017 se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos, junto con la información correspondiente al ejercicio 2018.

### **d) Agrupación de partidas**

Determinadas partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en determinados casos, se ha incluido información desagregada en las correspondientes notas de la memoria.



## CLASE 8.<sup>a</sup>



ON6177279

### 3. Normas de registro y valoración

En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo correspondientes a los ejercicios 2018 y 2017 se han aplicado los siguientes principios, políticas contables y criterios de valoración:

#### **a) Clasificación de los instrumentos financieros a efectos de presentación y valoración**

##### *i. Clasificación de los activos financieros*

Los activos financieros se desglosan a efectos de presentación y valoración en los siguientes epígrafes del balance:

- Tesorería: este epígrafe incluye, en su caso, las cuentas o depósitos a la vista destinados a dar cumplimiento al coeficiente de liquidez, ya sea en el depositario, cuando éste sea una entidad de crédito, o en caso contrario, la entidad de crédito designada en el folleto. Asimismo, se incluye, en su caso, las restantes cuentas corrientes o saldos que el Fondo mantenga en una institución financiera para poder desarrollar su actividad y, en su caso, el efectivo recibido por el Fondo en concepto de garantías aportadas.
- Cartera de inversiones financieras: se compone, en su caso, de los siguientes epígrafes, desglosados en cartera interior y cartera exterior. La totalidad de estos epígrafes se clasifican a efectos de valoración como "Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias":
  - Valores representativos de deuda: obligaciones y demás valores que supongan una deuda para su emisor, que devengan una remuneración consistente en un interés, implícito o explícito, establecido contractualmente, e instrumentados en títulos o en anotaciones en cuenta, cualquiera que sea el sujeto emisor.
  - Instrumentos de patrimonio: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.
  - Instituciones de Inversión Colectiva: incluye, en su caso, las participaciones en otras Instituciones de Inversión Colectiva.
  - Depósitos en entidades de crédito (EECC): depósitos que el Fondo mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe "Tesorería".
  - Derivados: incluye, entre otros, el valor razonable de los contratos de futuros y forwards, el valor razonable de las primas pagadas por warrants y opciones compradas y el valor razonable de los contratos de permuta financiera que el Fondo tiene contratados, así como los derivados implícitos incorporados, en su caso, en los productos estructurados mantenidos por el Fondo.
  - Otros: recoge, en su caso, las acciones y participaciones de las entidades de capital-riesgo reguladas en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, y sus posteriores modificaciones, así como importes correspondientes a otras operaciones no recogidas en los epígrafes anteriores.
  - Intereses en la cartera de inversión: recoge, en su caso, la periodificación de los intereses activos de la cartera de inversiones financieras.



## CLASE 8.<sup>a</sup>

gastos de gestión



ON6177280

- Inversiones morosas, dudosas o en litigio: incluye, en su caso, y a los meros efectos de su clasificación contable, el valor en libros de las inversiones y periodificaciones acumuladas cuyo reembolso sea problemático y, en todo caso, de aquellas respecto a las cuales hayan transcurrido más de noventa días desde su vencimiento total o parcial.
- Deudores: recoge, en su caso, el efectivo depositado en concepto de garantía en los mercados correspondientes para poder realizar operaciones en los mismos y el total de derechos de crédito y cuentas deudoras que por cualquier concepto diferente a los anteriores ostente el Fondo frente a terceros. La totalidad de los deudores se clasifican a efectos de valoración como "Partidas a cobrar". Las pérdidas por deterioro de las "Partidas a cobrar" así como su reversión, se reconocen, en su caso, como un gasto o un ingreso, respectivamente, en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros - Deterioros" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

### ii. Clasificación de los pasivos financieros

Los pasivos financieros se desglosan a efectos de presentación y valoración en los siguientes epígrafes del balance:

- Deudas a largo/corto plazo: recoge, en su caso, las deudas contraídas con terceros por préstamos recibidos y otros débitos, así como deudas con entidades de crédito. Se clasifican a efectos de valoración como "Débitos y partidas a pagar".
- Derivados: incluye, entre otros, el valor razonable de los contratos de futuros y forwards, el valor razonable de las primas cobradas por warrants vendidos y opciones emitidas y el valor razonable de los contratos de permuta financiera que el Fondo tiene contratados, así como los derivados implícitos incorporados, en su caso, en los productos estructurados mantenidos por el Fondo. Se clasifican a efectos de su valoración como "Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias".
- Pasivos financieros: recoge, en su caso, pasivos distintos de derivados que han sido clasificados a efectos de su valoración como "Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias", tales como pasivos por venta de valores recibidos en préstamo.
- Acreedores: recoge, en su caso, cuentas a pagar y débitos, que no deban ser clasificados en otros epígrafes, incluidas las cuentas con las Administraciones Públicas y los importes pendientes de pago por comisiones de gestión y depósito. Se clasifican a efectos de valoración como "Débitos y partidas a pagar".

## b) Reconocimiento y valoración de los activos y pasivos financieros

### i. Reconocimiento y valoración de los activos financieros

Los activos financieros clasificados a efectos de valoración como "Partidas a cobrar", y los activos clasificados en el epígrafe "Tesorería", se valoran inicialmente, por su "valor razonable" (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción), integrando los costes de transacción directamente atribuibles a la operación. Posteriormente, los activos se valoran por su coste amortizado, contabilizándose los intereses devengados en el epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias mediante el método del tipo de interés efectivo. No obstante, si el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo, aquellas partidas cuyo importe se espera recibir en un plazo inferior a un año se valoran a su valor nominal.



## CLASE 8.<sup>a</sup>



0N6177281

Los activos financieros clasificados a efectos de valoración como "Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias", se valoran inicialmente por su "valor razonable" (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción), incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación y excluyendo, en su caso, los intereses por aplazamiento de pago. Los intereses explícitos devengados desde la última liquidación se registran en el epígrafe "Cartera de inversiones financieras – Intereses de la cartera de inversión" del activo del balance. Posteriormente, los activos se valoran por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación. Los cambios que se produzcan en el valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias (véase apartado 3.g.iii).

En todo caso, para la determinación del valor razonable de los activos financieros se atenderá a lo siguiente:

- Instrumentos de patrimonio cotizados: su valor razonable es el valor de mercado que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia, si existe, o inmediato hábil anterior, o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre, utilizando el mercado más representativo por volumen de negociación.

- Valores no admitidos aún a cotización: su valor razonable se calcula mediante los cambios que resultan de cotizaciones de valores similares de la misma entidad procedentes de emisiones anteriores, teniendo en cuenta factores como las diferencias en sus derechos económicos.

- Valores representativos de deuda cotizados: su valor razonable es el precio de cotización en un mercado activo y siempre y cuando éste se obtenga de forma consistente. En el caso de que no esté disponible un precio de cotización, el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente, siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción. En este caso, se reflejarán las nuevas condiciones utilizando como referencia precios o tipos de interés y primas de riesgos actuales de instrumentos similares. En caso de no existencia de mercado activo, se aplicarán técnicas de valoración (precios suministrados por intermediarios, emisores o difusores de información, transacciones recientes de mercado disponibles, valor razonable en el momento actual de otros instrumentos que sea sustancialmente el mismo, modelos de descuento de flujos y valoración de opciones, en su caso) que sean de general aceptación y que utilicen en la medida de lo posible datos observables de mercado (en particular, la situación de tipos de interés y de riesgo de crédito del emisor).

- Valores representativos de deuda no cotizados: su valor razonable es el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de interés de mercado vigentes en cada momento de la deuda pública, incrementado en una prima o margen determinada en el momento de la adquisición de los valores.

- Instrumentos de patrimonio no cotizados: su valor razonable se calcula tomando como referencia el valor teórico contable que corresponda a dichas inversiones en el patrimonio contable ajustado de la entidad participada, corregido en el importe de las plusvalías o minusvalías tácitas, netas de impuestos, que hubieran sido identificadas y calculadas en el momento de la adquisición, y que subsistan en el momento de la valoración.

- Depósitos en entidades de crédito y adquisiciones temporales de activos: su valor razonable se calcula de acuerdo al precio que iguale el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento, y considerando el riesgo de crédito de la entidad.

- Acciones o participaciones en otras instituciones de inversión colectiva y entidades de capital-riesgo: su valor razonable es el valor liquidativo del día de referencia. De no existir, se utilizará el último valor liquidativo disponible. En el caso de que se encuentren admitidas a negociación en un mercado o sistema multilateral de negociación, se valorarán a su valor de cotización del día de referencia, siempre que sea representativo. Para las inversiones en IIC de inversión libre, IIC de IIC de inversión libre e IIC extranjeras similares, según los artículos 73 y 74 del Real Decreto 1.082/2012, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.



## CLASE 8.<sup>a</sup>



0N6177282

- Instrumentos financieros derivados: si están negociados en mercados regulados, su valor razonable es el que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia. En el caso de que el mercado no sea suficientemente líquido o se trate de instrumentos derivados no negociados en mercados regulados o sistemas multilaterales de negociación, se valorarán mediante la aplicación de métodos o modelos de valoración adecuados y reconocidos conforme a lo estipulado en la Circular 6/2010, de 21 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

### *ii. Reconocimiento y valoración de los pasivos financieros*

Los pasivos financieros clasificados a efectos de valoración como “Débitos y partidas a pagar”, se valoran inicialmente por su “valor razonable” (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción) integrando los costes de transacción directamente atribuibles a la operación. Posteriormente, los pasivos se valoran por su coste amortizado, contabilizándose los intereses devengados en el epígrafe “Gastos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias mediante el método del tipo de interés efectivo. No obstante, si el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo, aquellas partidas cuyo importe se espera pagar en un plazo inferior a un año se valoran a su valor nominal.

Los pasivos financieros clasificados a efectos de valoración como “Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias”, se valoran inicialmente por su “valor razonable” (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción) incluyendo los costes de transacción directamente atribuibles a la operación. Posteriormente, los pasivos se valoran por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su baja. Los cambios que se produzcan en el valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias (véase apartado 3.g.iii).

### **c) Baja del balance de los activos y pasivos financieros**

Los activos financieros sólo se dan de baja del balance cuando se han extinguido los flujos de efectivo que generan o cuando se han transferido sustancialmente a terceros los riesgos y beneficios que llevan implícitos. Similarmente, los pasivos financieros solo se dan de baja del balance cuando se han extinguido las obligaciones que generan o cuando un tercero lo adquiere.

### **d) Contabilización de operaciones**

#### *i. Compraventa de valores al contado*

Cuando existen operaciones con derivados e instrumentos de patrimonio, se contabilizan el día de contratación, mientras que las operaciones de valores representativos de deuda y operaciones del mercado de divisa, se contabilizan el día de liquidación. Las compras se adeudan en el epígrafe “Cartera de inversiones financieras” interior o exterior, según corresponda, del activo del balance, según su naturaleza y el resultado de las operaciones de venta se registra en el epígrafe “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Resultados por operaciones de la cartera interior (o exterior)” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

No obstante, en el caso de compraventa de instituciones de inversión colectiva, se entiende como día de ejecución el de confirmación de la operación, aunque se desconozca el número de participaciones o acciones a asignar. La operación no se valorará hasta que no se adjudiquen éstas. Los importes entregados antes de la fecha de ejecución se contabilizan, en su caso, en el epígrafe “Deudores” del balance.



**CLASE 8.<sup>a</sup>**  
REGISTRO DE VALORES



ON6177283

#### *ii. Compraventa de valores a plazo*

Cuando existen compraventas de valores a plazo se registran en el momento de la contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato en los epígrafes "Compromisos por operaciones largas de derivados" o "Compromisos por operaciones cortas de derivados" de las cuentas de orden, según su naturaleza y por el importe nominal comprometido.

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

#### *iii. Adquisición temporal de activos*

Cuando existen adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión (operaciones simultáneas), se registran en el epígrafe "Valores representativos de deuda" de la cartera interior o exterior del balance, independientemente de cuales sean los instrumentos subyacentes a los que haga referencia.

Las diferencias de valor razonable que surjan en las adquisiciones temporales de activos, se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias, en su caso, en el epígrafe "Variación del valor razonable en instrumentos financieros– Por operaciones de la cartera interior (o exterior)".

#### *iv. Contratos de futuros, opciones y warrants y otros derivados*

Cuando existen operaciones de contratos de futuros, opciones y/o warrants se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato en los epígrafes "Compromisos por operaciones largas de derivados" o "Compromisos por operaciones cortas de derivados" de las cuentas de orden, según su naturaleza y por el importe nominal comprometido.

Las primas pagadas (cobradas) para el ejercicio de las opciones y warrants se registran por su valor razonable en los epígrafes "Derivados" de la cartera interior o exterior del activo (o pasivo) del balance, en la fecha de ejecución de la operación.

En el epígrafe "Deudores" del activo del balance se registran, adicionalmente, los fondos depositados en concepto de garantía en los mercados correspondientes para poder realizar operaciones en los mismos.

En los epígrafes "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Resultados por operaciones con derivados" o "Variación del valor razonable en instrumentos financieros – Por operaciones con derivados", dependiendo de la realización o no de la liquidación de la operación, se registran las diferencias que resultan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos contratos. La contrapartida de estas cuentas se registra en el epígrafe "Derivados" de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo, según su saldo, del balance, hasta la fecha de su liquidación.

En aquellos casos en que el contrato de futuros presente una liquidación diaria, las correspondientes diferencias se contabilizarán en la cuenta "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Resultados por operaciones con derivados" de la cuenta de pérdidas y ganancias.



**CLASE 8.<sup>a</sup>**



ON6177284

En el caso de operaciones sobre valores, si la opción es ejercida, su valor se incorpora a la valoración inicial o posterior del activo subyacente adquirido o vendido, quedando excluidas las operaciones que se liquidan por diferencias.

*v. Garantías aportadas al Fondo*

Cuando existen valores aportados en garantía al Fondo distintos de efectivo, el valor razonable de estos se registra en el epígrafe "Valores recibidos en garantía por la IIC" de las cuentas de orden. En caso de venta de los valores aportados en garantía, se reconoce un pasivo financiero por el valor razonable de su obligación de devolverlos. Cuando existe efectivo recibido en garantía, se registra en el epígrafe "Tesorería" del balance.

**e) Periodificaciones (activo y pasivo)**

En caso de que existan, corresponden, fundamentalmente, a gastos e ingresos liquidados por anticipado que se devengarán en el siguiente ejercicio. No incluye los intereses devengados de cartera, que se recogen en el epígrafe "Cartera de inversiones financieras – Intereses de la cartera de inversión" del balance.

**f) Instrumentos de patrimonio propio**

Los instrumentos de patrimonio propio del Fondo son las participaciones en que se encuentra dividido su patrimonio. Se registran en el epígrafe "Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas – Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas – Partícipes" del balance.

Las participaciones del Fondo se valoran, a efectos de su suscripción y reembolso, en función del valor liquidativo del día de su solicitud. Dicho valor liquidativo se calcula de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de 26 de noviembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Los importes correspondientes a dichas suscripciones y reembolsos se abonan y cargan, respectivamente, al epígrafe "Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas – Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas – Partícipes" del balance.

El resultado del ejercicio del Fondo, sea beneficio o pérdida, y que no vaya a ser distribuido en dividendos (en caso de beneficios), se imputa al saldo del epígrafe "Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas – Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas – Partícipes" del balance. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, en el epígrafe "Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas – Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas – Resultados de ejercicios anteriores" se recogen los resultados (positivos o negativos) que se encontraban pendientes de aplicación al 31 de diciembre de 2008 y que se habían generado en ejercicios anteriores al ejercicio terminado en dicha fecha.

**g) Reconocimiento de ingresos y gastos**

Seguidamente se resumen los criterios más significativos utilizados, en su caso, por el Fondo, para el reconocimiento de sus ingresos y gastos:



**CLASE 8.ª**  
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



0N6177285

*i. Ingresos por intereses y dividendos*

Los intereses de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen, en su caso, contablemente en función de su período de devengo, por aplicación del método del tipo de interés efectivo, a excepción de los intereses correspondientes a inversiones morosas, dudosas o en litigio, que se registran en el momento efectivo del cobro. La periodificación de los intereses provenientes de la cartera de activos financieros se registra en el epígrafe “Cartera de inversiones financieras – Intereses de la cartera de inversión” del activo del balance. La contrapartida de esta cuenta se registra en el epígrafe “Ingresos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los dividendos percibidos de otras sociedades se reconocen, en su caso, como ingreso en el epígrafe “Ingresos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias, en el momento en que nace el derecho a percibirlos por el Fondo.

*ii. Comisiones y conceptos asimilados*

Los ingresos que recibe el Fondo como consecuencia de la retrocesión de comisiones previamente soportadas, de manera directa o indirectamente, se registran, en su caso, en el epígrafe “Comisiones retrocedidas a la IIC” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Las comisiones de gestión, de depósito, así como otros gastos de gestión necesarios para el desenvolvimiento del Fondo se registran, según su naturaleza, en el epígrafe “Otros gastos de explotación” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Durante el ejercicio 2018, los gastos correspondientes a la prestación del servicio de análisis financiero sobre inversiones, en ningún caso significativos para estas cuentas anuales, han pasado a registrarse en el epígrafe “Otros gastos de explotación” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

*iii. Variación del valor razonable en instrumentos financieros*

El beneficio o pérdida derivado de variaciones del valor razonable de los activos y pasivos financieros, realizado o no realizado, se registra en los epígrafes “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros” y “Variación del valor razonable en instrumentos financieros”, según corresponda, de la cuenta de pérdidas y ganancias del Fondo (véanse apartados 3.b.i, 3.b.ii y 3.i).

*iv. Ingresos y gastos no financieros*

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

**h) Impuesto sobre beneficios**

El impuesto sobre beneficios se considera como un gasto a reconocer en la cuenta de pérdidas y ganancias, y está constituido por el gasto o ingreso por el impuesto corriente y el gasto o ingreso por el impuesto diferido.

El impuesto corriente se corresponde con la cantidad que satisface el Fondo como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto sobre beneficios, considerando, en su caso, las deducciones y el derecho a compensar las pérdidas fiscales, y no teniendo en cuenta las retenciones y pagos a cuenta.



**CLASE 8.<sup>a</sup>**



ON6177286

El gasto o ingreso por impuesto diferido, en caso de que exista, se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los pasivos y activos por impuesto diferido, que surgen de las diferencias temporarias originadas por la diferente valoración, contable y fiscal, de los elementos patrimoniales. Las diferencias temporarias imponibles dan lugar a pasivos por impuesto diferido, mientras que las diferencias temporarias deducibles y los créditos por deducciones y ventajas fiscales que queden pendientes de aplicar fiscalmente, dan lugar a activos por impuesto diferido.

En caso de que existan derechos a compensar en ejercicios posteriores por pérdidas fiscales, estos no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y sólo se reconocerán mediante la compensación del gasto por impuesto cuando el Fondo genere resultados positivos. Las pérdidas fiscales que pueden compensarse, en su caso, se registran en la cuenta "Pérdidas fiscales a compensar" de las cuentas de orden del Fondo.

Cuando existen pasivos por impuesto diferido se reconocen siempre. La cuantificación de dichos pasivos se realiza considerando los tipos de gravamen esperados en el momento de su reversión. En caso de modificaciones en las normas tributarias, se producirán los correspondientes ajustes de valoración.

#### ***i) Transacciones en moneda extranjera***

La moneda funcional del Fondo es el euro. Consecuentemente, todos los saldos y transacciones denominados en monedas diferentes al euro se consideran denominados en "moneda extranjera".

Cuando existen transacciones denominadas en moneda extranjera se convierten a euros utilizando los tipos de cambio de contado de la fecha de la transacción, entendiéndose como tipo de cambio de contado el más representativo del mercado de referencia a la fecha o, en su defecto, del último día hábil anterior a esa fecha.

Las diferencias de cambio que se producen al convertir los saldos denominados en moneda extranjera a la moneda funcional se registran, en el caso de partidas monetarias que son tesorería, débitos y créditos, por su importe neto, en el epígrafe "Diferencias de Cambio", de la cuenta de pérdidas y ganancias; para el resto de partidas monetarias y las partidas no monetarias que forman parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se llevarán conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración (véase Nota 3.g.iii).

#### ***j) Operaciones vinculadas***

La sociedad gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y los artículos 144 y 145 del Real Decreto 1.082/2012 y sus posteriores modificaciones. Para ello, la sociedad gestora dispone de una política por escrito en materia de conflictos de interés que vela por la independencia en la ejecución de las distintas funciones dentro de la sociedad gestora, así como la existencia de un registro regularmente actualizado de aquellas operaciones y actividades desempeñadas por la sociedad gestora o en su nombre en las que haya surgido o pueda surgir un conflicto de interés. Adicionalmente la sociedad gestora deberá disponer de un procedimiento interno formal para cerciorarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado.



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON6177287

#### 4. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018 sin considerar, en su caso, el saldo de los epígrafes "Depósitos en EECC", "Derivados" e "Intereses de la cartera de inversión" se incluye como Anexo, el cual forma parte integrante de esta nota.

Al 31 de diciembre de 2018 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	2.038.010,24
Comprendido entre 1 y 2 años	10.475.132,64
Comprendido entre 2 y 3 años	7.423.809,72
Comprendido entre 3 y 4 años	12.238.689,04
Comprendido entre 4 y 5 años	12.388.767,08
Superior a 5 años	973.761,05
	<b>45.538.169,77</b>

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2018, el Fondo mantenía las siguientes posiciones en las cuentas de compromiso:

	Euros
<b>Compromisos por operaciones largas de derivados</b>	
Futuros comprados	13.951.492,71
	13.951.492,71
<b>Compromisos por operaciones cortas de derivados</b>	
Futuros vendidos	783.445,00
	783.445,00
<b>Total</b>	<b>14.734.937,71</b>

Al 31 de diciembre de 2018, la totalidad de las posiciones en cuentas de compromiso mantenidas por el Fondo tenían un vencimiento inferior al año.

Asimismo, el Fondo tiene registrado al 31 de diciembre de 2018 en el epígrafe "Cuentas de compromiso – Compromisos por operaciones largas de derivados" de las cuentas de orden posiciones por importe de 5.334 miles de euros que se encuentran denominadas en moneda no euro.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2018 la totalidad del importe que el Fondo tenía registrado en el epígrafe "Cuentas de compromiso – Compromisos por operaciones cortas de derivados" de las cuentas de orden del balance corresponde a posiciones denominadas en moneda euro.



CLASE 8.ª



0N6177288

En el epígrafe "Deudores" del balance al 31 de diciembre de 2018 se recogen 674 miles de euros (1.581 miles de euros al 31 de diciembre de 2017) depositados en concepto de garantía en los mercados de derivados, necesaria para poder realizar operaciones en los mismos.

Incluido en el epígrafe "Deudores" del balance se recoge al 31 de diciembre de 2018 por importe de 30 miles de euros, el saldo correspondiente a las ventas de valores al contado que se han cancelado en la fecha de liquidación.

Los valores y activos que integran la cartera del Fondo que son susceptibles de estar depositados, lo están en Banco de Sabadell, S.A. o en trámite de depósito en dicha entidad (véanse Notas 1 y 7).

#### **Gestión del riesgo:**

La gestión de los riesgos financieros que lleva a cabo la sociedad gestora del Fondo está dirigida al establecimiento de mecanismos necesarios para controlar la exposición a las variaciones en los tipos de interés y tipos de cambio, así como a los riesgos de crédito y liquidez. En este sentido, el Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio, establece una serie de coeficientes normativos que limitan dicha exposición y cuyo control se realiza por la sociedad gestora. A continuación se indican los principales coeficientes normativos a los que está sujeto el Fondo:

- Límites a la inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva:

La inversión en acciones o participaciones emitidas por una única IIC, de las mencionadas en el artículo 48.1.c) y d), no podrá superar el 20% del patrimonio, salvo en las IIC cuya política de inversión se base en la inversión en un único fondo. Asimismo, la inversión total en IIC mencionadas en el artículo 48.1.d) del Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio, no podrá superar el 30% del patrimonio del Fondo.

- Límite general a la inversión en valores cotizados:

La inversión en los activos e instrumentos financieros emitidos por un mismo emisor no podrá superar el 5% del patrimonio del Fondo. Este límite quedará ampliado al 10%, siempre que la inversión en los emisores en los que supere el 5% no exceda del 40% del patrimonio del Fondo. Puede quedar ampliado al 35% cuando se trate de inversiones en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una comunidad autónoma, una entidad local, un organismo internacional del que España sea miembro o por cualquier otro Estado que presente una calificación de solvencia otorgada por una agencia especializada en calificación de riesgos de reconocido prestigio, no inferior a la del Reino de España. Cuando se desee superar el límite del 35%, en el folleto y en toda publicación de promoción del Fondo deberá hacerse constar en forma bien visible esta circunstancia, y se especificarán los emisores en cuyos valores se tiene intención de invertir o se tiene invertido más del 35% del patrimonio. Para que el Fondo pueda invertir hasta el 100% de su patrimonio en valores emitidos o avalados por un ente de los señalados en el artículo 50.2.b) del Real Decreto 1.082/2012, será necesario que se diversifique, al menos, en seis emisiones diferentes y que la inversión en valores de una misma emisión no supere el 30% del activo del Fondo. Quedará ampliado al 25% cuando se trate de inversiones en obligaciones emitidas por entidades de crédito que tengan su sede en un Estado Miembro de la Unión Europea, cuyo importe esté garantizado por activos que cubran suficientemente los compromisos de la emisión y que queden afectados de forma privilegiada al reembolso del principal y al pago de los intereses en el caso de situación concursal del emisor. El total de las inversiones en este tipo de obligaciones en las que se supere el límite del 5% no podrá superar el 80% del patrimonio del Fondo.

A estos efectos, las entidades pertenecientes a un mismo grupo económico se consideran un único emisor.



**CLASE 8.<sup>a</sup>**  
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS



0N6177289

- **Límite general a la inversión en derivados:**

La exposición total al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados no podrá superar el patrimonio neto del Fondo. Por exposición total al riesgo se entenderá cualquier obligación actual o potencial que sea consecuencia de la utilización de instrumentos financieros derivados, entre los que se incluirán las ventas al descubierto.

Las primas pagadas por la compra de opciones, bien sean contratadas aisladamente, bien incorporadas en operaciones estructuradas, en ningún caso podrán superar el 10% del patrimonio del Fondo.

La exposición al riesgo de contraparte en derivados OTC se limita al 5% del patrimonio con carácter general y al 10% del patrimonio si la contraparte es una entidad de crédito con ciertas limitaciones.

Las posiciones frente a un único emisor en productos derivados, obligaciones emitidas por entidades de crédito cuyo importe esté garantizado por activos que cubran suficientemente los compromisos de la emisión y queden afectados de forma privilegiada al reembolso del principal e intereses y depósitos que el Fondo tenga en dicha entidad no podrán superar el 35% del patrimonio del Fondo.

Las posiciones frente a un único emisor en productos derivados, activos e instrumentos financieros y depósitos que el Fondo tenga en dicha entidad no podrán superar el 20% del patrimonio del Fondo.

La exposición al riesgo de mercado del activo subyacente asociada a la utilización de instrumentos financieros derivados deberá tomarse en cuenta para el cumplimiento de los límites de diversificación señalados en los artículos 50.2, 51.1 y 51.4 a 51.6 del Real Decreto 1.082/2012. A tales efectos, se excluirán los instrumentos derivados cuyo subyacente sea un índice bursátil o de renta fija que cumpla con los requisitos establecidos en el artículo 50.2.d), tipos de interés, tipos de cambio, divisas, índices financieros y volatilidad.

A estos efectos, las entidades pertenecientes a un mismo grupo económico se consideran un único emisor.

- **Límites a la inversión en valores no cotizados:**

Los valores susceptibles de ser adquiridos no podrán presentar ninguna limitación a su libre transmisión.

Queda prohibida la inversión del Fondo en valores no cotizados emitidos por entidades pertenecientes a su grupo o al grupo de su sociedad gestora. Asimismo, no podrá tener invertido más del 2% de su patrimonio en valores emitidos o avalados por una misma entidad. Igualmente, no podrá tener más del 4% de su patrimonio invertido en valores emitidos o avalados a entidades pertenecientes a un mismo grupo.

Se autoriza la inversión, con un límite máximo conjunto del 10% del patrimonio, en:

- Acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no cumplan los requisitos establecidos en el artículo 48.1.a) o que dispongan de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos de sus acciones o participaciones, ya sea directamente o de acuerdo con lo previsto en el artículo 82.
- Valores no cotizados de acuerdo con lo previsto en el artículo 49.
- Acciones y participaciones, cuando sean transmisibles, de las entidades de capital-riesgo reguladas en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, y sus posteriores modificaciones, así como las entidades extranjeras similares.



**CLASE 8.<sup>a</sup>**



ON6177290

- **Coefficiente de liquidez:**

El Fondo deberá mantener un coeficiente mínimo de liquidez del 1% de su patrimonio calculado sobre el promedio mensual de saldos diarios del Fondo.

- **Obligaciones frente a terceros:**

El Fondo podrá endeudarse hasta el límite conjunto del 10% de su activo para resolver dificultades transitorias de tesorería, siempre que se produzca por un plazo no superior a un mes, o por adquisición de activos con pago aplazado, con las condiciones que establezca la Comisión Nacional del Mercado de Valores. No se tendrán en cuenta, a estos efectos, los débitos contraídos en la compra de activos financieros en el periodo de liquidación de la operación que establezca el mercado donde se hayan contratado.

Los coeficientes legales anteriores mitigan los siguientes riesgos a los que se expone el Fondo que, en todo caso, son objeto de seguimiento específico por la sociedad gestora.

#### **Riesgo de crédito**

El riesgo de crédito representa las pérdidas que sufriría el Fondo en el caso de que alguna contraparte incumpliese sus obligaciones contractuales de pago con el mismo. Dicho riesgo se vería mitigado con los límites a la inversión y concentración de riesgos antes descritos.

#### **Riesgo de liquidez**

En el caso de que el Fondo invirtiese en valores de baja capitalización o en mercados con una reducida dimensión y limitado volumen de contratación, o inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva con liquidez inferior a la del Fondo, las inversiones podrían quedar privadas de liquidez. Por ello, la sociedad gestora del Fondo gestiona el riesgo de liquidez inherente a la actividad para asegurar el cumplimiento de los coeficientes de liquidez y garantizar los reembolsos de los partícipes.

#### **Riesgo de mercado**

El riesgo de mercado representa la pérdida en las posiciones de las Instituciones de Inversión Colectiva como consecuencia de movimientos adversos en los precios de mercado. Los factores de riesgo más significativos podrían agruparse en los siguientes:

- **Riesgo de tipo de interés:** la inversión en activos de renta fija conlleva un riesgo de tipo de interés, cuya fluctuación de tipos es reducida para activos a corto plazo y elevada para activos a largo plazo.
- **Riesgo de tipo de cambio:** la inversión en activos denominados en divisas distintas del euro conlleva un riesgo por las fluctuaciones de los tipos de cambio.
- **Riesgo de precio de acciones o índices bursátiles:** la inversión en instrumentos de patrimonio conlleva que la rentabilidad del Fondo se vea afectada por la volatilidad de los mercados en los que invierte. Adicionalmente, la inversión en mercados considerados emergentes puede conllevar, en su caso, riesgos de nacionalización o expropiación de activos o imprevistos de índole político que pueden afectar al valor de las inversiones, haciéndolas más volátiles.

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



ON6177291

**CLASE 8.<sup>a</sup>****5. Tesorería**

Al 31 de diciembre de 2018, la composición del saldo de este epígrafe del balance es la siguiente:

	Euros
<b>Cuentas en el depositario:</b>	
Banco de Sabadell, S.A. (cuentas en euros)	2.559.827,12
	<b>2.559.827,12</b>

Los saldos de las principales cuentas corrientes del Fondo son remunerados según lo pactado contractualmente en cada momento, no siendo en ningún caso el importe de los intereses devengados significativo para las presentes cuentas anuales.

**6. Partícipes**

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el patrimonio del Fondo estaba formalizado por seis clases de participaciones, representadas por certificados nominativos, sin valor nominal y que confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio (véase Nota 1).

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el cálculo del valor de cada participación se ha efectuado de la siguiente manera:

Clases de Participaciones (*)	2018			
	Clase Base	Clase Plus	Clase Premier	Clase PYME
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas del Fondo al cierre del ejercicio</b>	<b>58.220.502,22</b>	<b>34.536.988,12</b>	<b>1.137.281,71</b>	<b>1.073.176,42</b>
Valor liquidativo de la participación	8,9092	9,1834	9,2703	9,2491
Nº Participaciones	6.534.872,88	3.760.807,59	122.679,41	116.030,14
Nº Partícipes	3.052	201	1	27

(\*) Véase Nota 1

Clases de Participaciones (*)	2017		
	Clase Base	Clase Plus	Clase PYME
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas del Fondo al cierre del ejercicio</b>	<b>66.866.314,88</b>	<b>32.251.489,84</b>	<b>785.636,72</b>
Valor liquidativo de la participación	9,7067	9,9356	10,0469
Nº Participaciones	6.888.656,60	3.246.049,14	78.196,43
Nº Partícipes	3.156	169	22

(\*) Véase Nota 1



ON6177292

**CLASE 8.ª**

Al 31 de diciembre de 2018 no hay participaciones en la Clase Cartera ni en la Clase Empresa. Al 31 de diciembre de 2017 no había participaciones en las Clases Premier, Cartera ni en la Clase Empresa.

Conforme a la normativa aplicable, el número mínimo de partícipes de los Fondos de Inversión no debe ser inferior a 100, en cuyo caso dispondrán del plazo de un año para llevar a cabo la reconstitución permanente del número mínimo de partícipes.

**7. Otros gastos de explotación**

Según se indica en la Nota 1, la gestión y administración del Fondo están encomendadas a su sociedad gestora. Por este servicio, el Fondo ha devengado una comisión anual calculada sobre el patrimonio diario del Fondo y que se satisface mensualmente. Dependiendo de las clases de participación, dicho porcentaje ha sido de:

	Clases de Participaciones (*)					
	Clase Base	Clase Plus	Clase Premier	Clase Cartera	Clase PYME	Clase Empresa
2017	1,85% (**)	1,05%	0,80%	0,70% (***)	1,45%	1,05%
2018	1,75%	1,05%	0,80%	0,70%	1,45%	1,05%

(\*) Véase Nota 1

(\*\*) 1,75% a partir del 18 de diciembre de 2017

(\*\*\*) Desde el 18 de diciembre de 2017

La entidad depositaria del Fondo (véase Nota 1) ha percibido una comisión del 0,10% anual calculada sobre el patrimonio diario del Fondo durante los ejercicios 2018 y 2017, que se satisface mensualmente.

El porcentaje directa o indirectamente aplicado en concepto de comisión de gestión y depósito sobre la parte de cartera invertida, en su caso, en instituciones de inversión colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo Banco Sabadell, no supera los límites máximos legales establecidos. Adicionalmente, el nivel máximo de comisiones de gestión y depósito que soporta, sobre la parte de cartera invertida, en su caso, en instituciones de inversión colectiva gestionadas por entidades no pertenecientes al Grupo Banco Sabadell, no supera los límites establecidos a tal efecto en su Folleto.

Los importes pendientes de pago por ambos conceptos, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, se incluyen en el saldo del epígrafe "Acreedores" del balance.

Incluido en el saldo del epígrafe "Otros gastos de explotación – Otros" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2018 se recogen los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas anuales del Fondo, por un importe de 4 miles de euros (5 miles de euros en el ejercicio 2017 correspondiente a otros auditores).

**Información sobre el periodo medio de pago a proveedores. Disposición adicional tercera. «Deber de información» de la Ley 15/2010, de 5 de julio:**

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el Fondo no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales. Asimismo, durante los ejercicios 2018 y 2017, el Fondo no ha realizado pagos significativos a proveedores en operaciones comerciales. En opinión de los Administradores de su Sociedad Gestora, tanto los importes pendientes de pago a proveedores en operaciones comerciales al 31 de diciembre de 2018 y 2017, como los pagos realizados a dichos proveedores durante los ejercicios 2018 y 2017, cumplen o han cumplido con los límites legales de aplazamiento.



**CLASE 8.ª**



0N6177293

## **8. Situación fiscal**

El Fondo tiene abiertos a inspección por parte de las autoridades fiscales la totalidad de los impuestos correspondientes a las operaciones efectuadas en los ejercicios 2014 y siguientes.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, en el epígrafe "Deudores" del balance se recogen saldos deudores con la Administración Pública en concepto de retenciones y/o otros saldos pendientes de devolución del impuesto sobre beneficios de ejercicios anteriores por importe de 198 y 485 miles de euros, respectivamente.

No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible antes de compensación de bases imponibles negativas, en su caso. El tipo de gravamen a efectos del impuesto sobre beneficios es del 1% (Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades).

Cuando se generan resultados positivos, el Fondo registra en el epígrafe "Impuesto sobre beneficios" de la cuenta de pérdidas y ganancias un gasto en concepto de impuesto sobre beneficios neto, en su caso, del efecto de la compensación de pérdidas fiscales. No se generan ingresos por impuesto sobre beneficios en el caso de que el Fondo obtenga resultados negativos (véase Nota 3-h).

Conforme a la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades se establece un límite de compensación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores del 70% de la base imponible previa, pudiéndose compensar en todo caso, bases imponibles negativas hasta el importe de un millón de euros.

Al 31 de diciembre de 2018, el saldo del epígrafe "Otras cuentas de orden – Pérdidas fiscales a compensar" no recoge las pérdidas fiscales correspondientes al ejercicio 2018.

## **9. Acontecimientos posteriores al cierre**

Con posterioridad al cierre del ejercicio no se ha producido ningún hecho significativo no descrito en las notas anteriores.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N6177294

Anexo: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2018

INVERSABADELL 50, FONDO DE INVERSIÓN

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES03138602P1	BONO BANCO DE SABADELL 0,65 2020-03-05	885.057,51
EUR	ES0314970239	BONO CAIXABANK, S.A. 2,38 2019-05-09	312.828,50
EUR	ES00000121G2	OBLIGACION Tesoro Espanol 4,80 2024-01-31	973.761,05
EUR	ES00000128O1	BONO Tesoro Espanol 0,40 2022-04-30	863.736,41
EUR	ES00000123U9	OBLIGACION Tesoro Espanol 5,40 2023-01-31	952.683,66
EUR	ES03136793B0	BONO BANKINTER 1,75 2019-06-10	516.564,45
EUR	ES0000101396	OBLIGACION COM.AUTONOMA DE MADR 4,69 2020-03-12	1.074.583,76
EUR	ES0000101719	BONO COM.AUTONOMA DE MADR 0,73 2021-05-19	1.370.208,53
EUR	ES0378641023	OBLIGACION FON.AM.DEF.EL.(FADE) 5,90 2021-03-17	623.530,65
<b>TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda</b>			<b>7.572.954,52</b>
EUR	ES0130670112	ACCIONES ENDESA	127.402,77
EUR	ES0167050915	ACCIONES ACTIVIDADES DE CONST	99.460,20
EUR	ES0118900010	ACCIONES FERROVIAL	91.483,15
EUR	ES0116870314	ACCIONES NATURGY ENERGY GROUP	132.380,22
EUR	ES0105046009	ACCIONES AENA, S.A.	138.465,00
<b>TOTAL Cartera interior- Instrumentos de patrimonio</b>			<b>589.191,34</b>
EUR	XS1330948818	OBLIGACION SANTANDER INTL DEBT 1,38 2022-12-14	413.759,92
EUR	XS1188117391	BONO SANTANDER CON.FIN 0,90 2020-02-18	305.557,03
EUR	XS1346315200	BONO BBVA 1,00 2021-01-20	410.160,54
EUR	XS0802756683	OBLIGACION SOCIETE GENERALE SA 4,25 2022-07-13	351.571,69
EUR	XS1014759648	OBLIGACION ASSICURAZ.GENERALI 2,88 2020-01-14	388.674,23
EUR	XS1394103789	OBLIGACION BNP PARIBAS SA 0,75 2022-11-11	304.226,74
EUR	XS0500187843	OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 4,13 2020-04-14	386.302,89
EUR	XS1385051112	BONO BARCLAYS PLC 1,88 2021-03-23	309.319,12
EUR	FR0011280056	OBLIGACION BPCE 4,25 2023-02-06	355.145,41
EUR	XS0907289978	OBLIGACION TELEFONICA EMISIONES 3,96 2021-03-26	693.367,70
EUR	XS0842214818	OBLIGACION TELEFONICA EMISIONES 4,71 2020-01-20	351.111,84
EUR	XS0827692269	OBLIGACION ENEL FIN INTL NV 4,88 2020-03-11	325.518,19



0N6177295

CLASE 8ª

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	XS1169630602	OBLIGACION CREDIT AGRICOLE (LN) 0,88 2022-01-19	305.900,91
EUR	XS1529838085	OBLIGACION MORGAN STANLEY 1,00 2022-12-02	302.978,10
EUR	XS0990109240	OBLIGACION IBERDROLA INTL BV 3,00 2022-01-31	331.431,95
EUR	XS0975256685	OBLIGACION REPSOL INTL FINANCE 3,63 2021-10-07	457.463,72
EUR	XS0933604943	OBLIGACION REPSOL INTL FINANCE 2,63 2020-05-28	317.246,38
EUR	XS0451457435	OBLIGACION ENI SPA 4,13 2019-09-16	280.892,94
EUR	XS1557095459	BONO D.TELEKOM INT FIN 0,38 2021-10-30	290.083,29
EUR	XS0868458653	OBLIGACION TELECOM ITALIA SPA 4,00 2020-01-21	301.666,14
EUR	XS0184373925	OBLIGACION TELECOM ITALIA SPA 5,38 2019-01-29	335.615,45
EUR	XS0500397905	OBLIGACION ORANGE SA 3,88 2020-04-09	231.592,44
EUR	XS1290850707	OBLIGACION BANK OF AMERICA CORP 1,63 2022-09-14	313.256,48
EUR	XS1323028479	BONO VODAFONE GROUP PLC 0,88 2020-11-17	274.299,17
EUR	FR0012173144	BONO RCI BANQUE SA 1,13 2019-09-30	266.830,57
EUR	XS1380333929	BONO BERKSHIRE HATHAWAY I 0,50 2020-03-13	278.331,16
EUR	XS1548792420	BONO BERKSHIRE HATHAWAY I 0,25 2021-01-17	301.087,19
EUR	XS1310493744	OBLIGACION JPMORGAN CHASE 1,50 2022-10-26	313.165,78
EUR	XS1139688268	OBLIGACION BG ENERGY CAPITAL 1,25 2022-11-21	312.102,47
EUR	XS1317725726	BONO FCE BANK PLC 1,53 2020-11-09	304.867,06
EUR	XS0861594652	OBLIGACION AT&T INC 1,88 2020-12-04	284.784,18
EUR	XS1144086110	OBLIGACION AT&T INC 1,45 2022-06-01	309.814,49
EUR	XS1611042646	BONO KELLOGG CO. 0,80 2022-11-17	301.982,40
EUR	XS0963375232	OBLIGACION GOLDMAN SACHS GROUP 2,63 2020-08-19	285.378,21
EUR	XS1188094673	OBLIGACION NATIONAL GRID NA INC 0,75 2022-02-11	302.392,00
EUR	XS1549372420	BONO HEIDELBERGCEMENT FIN 0,50 2021-01-18	287.733,11
EUR	XS1115479559	OBLIGACION CREDIT SUISSE LONDON 1,38 2022-01-31	311.271,97
EUR	XS1518704900	BONO LINDE FINANCE 0,25 2022-01-18	287.025,74
EUR	XS1508588875	BONO SNAM SPA 0,00 2020-10-25	298.235,16
EUR	XS1197269647	OBLIGACION MONDELEZ INT INC 1,00 2022-03-07	306.410,04
EUR	XS1178105851	OBLIGACION TERNA- RETE ELEC NAZ 0,88 2022-02-02	302.615,94
EUR	XS1105680703	OBLIGACION UBS AG LONDON 1,25 2021-09-03	310.700,57
EUR	IT0005325946	BONO REPUBBLICA ITALIANA 0,95 2023-03-01	1.538.209,45
EUR	IT0005215246	OBLIGACION REPUBBLICA ITALIANA 0,65 2023-10-15	1.423.290,87
EUR	IT0005216491	BONO REPUBBLICA ITALIANA 0,35 2021-11-01	1.468.498,41
EUR	IT0005142143	BONO REPUBBLICA ITALIANA 0,65 2020-11-01	1.094.110,45
EUR	IT0005107708	BONO REPUBBLICA ITALIANA 0,70 2020-05-01	464.372,48



0N6177296

CLASE 8.<sup>a</sup>

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	IT0004801541	OBLIGACION REPUBLICA ITALIANA 5,50 2022-09-01	1.898.232,38
EUR	FR0013219177	BONO ESTADO FRANCES 0,00 2022-05-25	1.242.839,14
EUR	FR0011486067	OBLIGACION ESTADO FRANCES 1,75 2023-05-25	1.696.049,06
EUR	FR0010466938	OBLIGACION ESTADO FRANCES 4,25 2023-10-25	2.400.961,61
EUR	BE0000339482	OBLIGACION ESTADO BELGA 0,20 2023-10-22	354.214,52
EUR	XS1379182006	OBLIGACION HSBC HOLDINGS 1,50 2022-03-15	308.020,95
EUR	XS1719154657	BONO DIAGEO FINANCE PLC 0,00 2020-11-17	299.946,51
EUR	DE000A1PGWA5	OBLIGACION DAIMLER AG 2,38 2022-09-12	311.407,27
EUR	FR0011301480	OBLIGACION CASINO GUICHARD PERR 4,41 2019-08-06	325.278,33
EUR	DE0001135465	OBLIGACION ESTADO ALEMAN 2,00 2022-01-04	1.044.415,15
EUR	DE0001102309	OBLIGACION ESTADO ALEMAN 1,50 2023-02-15	2.980.186,61
EUR	XS1720639779	BONO TOYOTA MOTOR CREDIT 0,00 2021-07-21	296.105,76
EUR	XS0811554962	OBLIGACION HEINEKEN HOLDING NV 2,13 2020-08-04	293.548,52
EUR	XS0361244667	OBLIGACION E.ON INTL FIN 5,75 2020-05-07	331.955,39
EUR	XS1574157357	BONO PFIZER 0,25 2022-03-06	299.914,98
EUR	XS1411535286	BONO JOHNSON & JOHNSON 0,25 2022-01-20	307.128,61
EUR	IT0005246423	BONO B.MONTE DEI PASCHI S 0,75 2020-03-15	298.767,33
EUR	IT0005240509	BONO B.MONTE DEI PASCHI S 0,75 2020-01-25	401.304,81
EUR	XS0907301260	OBLIGACION WOLTERS KLUWERS NV 2,88 2023-03-21	335.359,39
EUR	XS1548802914	BONO BANQUE FED CRED MUT 0,38 2022-01-13	300.186,23
EUR	XS1316567343	OBLIGACION ATLANTIA SPA 1,13 2021-11-04	259.210,81
EUR	AT0000A1PE50	OBLIGACION REPUBLICA DE AUSTRIA 0,00 2023-07-15	352.666,50
EUR	XS0954248729	OBLIGACION FERROVIE DELLO STATO 4,00 2020-07-22	415.632,90
EUR	XS0969344083	OBLIGACION CONTINENTAL AG 3,13 2020-09-09	306.218,91
EUR	XS0951567030	OBLIGACION A2A SPA 4,38 2021-01-10	346.340,32
EUR	XS1554373164	BONO FRESENIUS FIN IRE PL 0,88 2022-01-31	300.237,81
EUR	FR0013236312	BONO AUCHAN HOLDING SA 0,63 2022-02-07	292.663,49
EUR	XS0878010718	OBLIGACION INNOGY FINANCE BV 1,88 2020-01-30	276.069,99
<b>TOTAL Cartera exterior- Valores representativos de deuda</b>			<b>37.965.215,25</b>
EUR	DE0008404005	ACCIONES ALLIANZ SE	263.935,98
EUR	FR0000120628	ACCIONES AXA SA	221.355,20
USD	US09247X1019	ACCIONES BLACKROCK INC	218.176,25
EUR	IT0003128367	ACCIONES ENEL SPA	173.856,59
EUR	BE0003565737	ACCIONES KBC GROUP NV	224.452,80
EUR	DE0005557508	ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM	304.402,80



ON6177297

CLASE 8.<sup>a</sup>

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
AUD	AU000000TLS2	ACCIONES TELSTRA CORP LTD	276.357,62
USD	US9311421039	ACCIONES WALMART INC	329.911,33
EUR	FR0000120644	ACCIONES DANONE	171.243,84
EUR	FR0000124141	ACCIONES VEOLIA ENVIRONNEMENT	123.674,04
EUR	DE0006599905	ACCIONES MERCK KGAA	195.256,60
USD	US6935061076	ACCIONES PPG INDUSTRIES INC	126.483,89
DKK	DK0010181759	ACCIONES CARLSBERG AS	131.447,62
CHF	CH0030170408	ACCIONES GEBERIT AG	99.854,48
EUR	FR0010613471	ACCIONES SUEZ ENVIRONNEMENT	115.899,56
EUR	BE0974293251	ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV	177.427,50
EUR	DE000BASF111	ACCIONES BASF SE	165.133,60
USD	US7181721090	ACCIONES PHILIP MORRIS INTL	243.488,60
AUD	AU000000BHP4	ACCIONES BHP BILLITON LTD	166.952,46
USD	US49456B1017	ACCIONES KINDER MORGAN INC/DE	186.185,30
EUR	NL0010877643	ACCIONES FIAT CHRYSLER AUTOMO	117.625,55
USD	US71646E1001	ACCIONES PETROCHINA CO LTD	166.097,52
USD	US1689191088	ACCIONES CHINA CONSTRUCT BANK	292.444,94
USD	US16941R1086	ACCIONES CHINA PETROLEUM & CH	161.895,54
TWD	TW0002454006	ACCIONES MEDIATEK INC	301.690,63
MYR	MYL12950O0004	ACCIONES PUBLIC BANK BERHAD	235.445,77
ZAR	ZAE000109815	ACCIONES STANDARD BANK GROUP	229.312,08
BRL	BRBBSEACNOR5	ACCIONES BB SEGURIDADE PARTIC	182.867,13
GBP	GB0002405495	ACCIONES SCHRODERS PLC	167.775,76
CHF	CH0012005267	ACCIONES NOVARTIS	424.231,77
CHF	CH0012221716	ACCIONES ABB LTD	165.823,45
GBP	GB00BYW0PQ60	ACCIONES LAND SECURITIES GR	120.478,24
USD	US9029733048	ACCIONES US BANCORP	284.464,47
GBP	GB0002374006	ACCIONES DIAGEO	217.366,77
USD	US4370761029	ACCIONES THE HOME DEPOT INC	388.314,10
EUR	NL0000009355	ACCIONES UNILEVER NV	230.745,72
USD	US17275R1023	ACCIONES CISCO SYSTEM	499.944,10
CHF	CH0010645932	ACCIONES GIVAUDAN SA	113.233,83
CHF	CH0038863350	ACCIONES NESTLE	391.981,34
EUR	FI0009005987	ACCIONES UPM-KYMMENE OYJ	90.726,40
EUR	FR0000121667	ACCIONES ESSILORLUXOTTICA	228.300,15



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON6177298

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US20030N1019	ACCIONES COMCAST CORP	171.600,84
USD	US7010941042	ACCIONES PARKER HANNIFIN	148.632,85
USD	US89417E1091	ACCIONES TRAVELERS COS INC	205.587,02
USD	US0311621009	ACCIONES AMGEN INC	334.209,81
USD	US88579Y1010	ACCIONES 3M COMPANY	248.371,52
USD	US91324P1021	ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP	442.894,48
USD	US1255231003	ACCIONES CIGNA CORPORATION	232.991,05
EUR	GB00B03MLX29	ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL	308.193,52
EUR	NL0000009165	ACCIONES HEINEKEN NV	141.584,80
EUR	DE0008402215	ACCIONES HANNOVER RUECK SE	181.022,60
EUR	FI0009013403	ACCIONES KONE OYJ	146.656,08
CAD	CA8672241079	ACCIONES SUNCOR ENERGY	202.455,86
USD	US57636Q1040	ACCIONES MASTERCARD INC	343.448,60
EUR	DE0007236101	ACCIONES SIEMENS	229.232,52
EUR	NL0000009538	ACCIONES KONINKLIJKE PHILIPS	223.871,34
SEK	SE0000108656	ACCIONES TELFONA LM ERICSSON	308.772,45
CHF	CH0012032048	ACCIONES ROCHE HOLDING AG	379.717,84
GBP	GB0007188757	ACCIONES RIO TINTO PLC	136.342,91
EUR	FR0000125486	ACCIONES VINCI SA	132.660,84
EUR	FR0010208488	ACCIONES ENGIE	153.857,10
USD	US4781601046	ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	560.578,17
USD	US68389X1054	ACCIONES ORACLE CORP	410.243,40
USD	US6819191064	ACCIONES OMNICOM GROUP INC	165.714,36
USD	US55616P1049	ACCIONES MACY'S INC	177.579,06
USD	US09857L1089	ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	204.245,46
USD	US5178341070	ACCIONES LAS VEGAS SANDS CORP	139.825,66
JPY	JP3242800005	ACCIONES CANON INC	314.340,58
JPY	JP3551500006	ACCIONES DENSO CORP	135.895,10
USD	US04623U1025	ACCIONES ASTELLAS PHARMA INC	204.845,15
JPY	JP3818000006	ACCIONES FUJITSU LIMITED	298.829,55
JPY	JP3633400001	ACCIONES TOYOTA MOTOR CORP	279.582,61
JPY	JP3726800000	ACCIONES JAPAN TOBACCO INC	166.100,62
JPY	JP3421800008	ACCIONES SECOM CO LTD	144.643,71
JPY	JP3358000002	ACCIONES SHIMANO INC	147.786,07
JPY	JP3436100006	ACCIONES SOFTBANK CORP	307.225,04



ON6177299

CLASE 8.<sup>a</sup>

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
JPY	JP3475350009	ACCIONES DAIICHI SANKYO CO	203.382,80
USD	US93114W1071	ACCIONES WAL-MART MEXICO	196.539,06
EUR	FI0009003305	ACCIONES SAMPO OYJ	194.431,42
EUR	FR0000121261	ACCIONES MICHELIN (CGDE)	130.310,10
EUR	NL0000395903	ACCIONES WOLTERS KLUWERS NV	168.618,24
EUR	FR0000130452	ACCIONES EIFFAGE SA	90.908,16
USD	US16945R1041	ACCIONES CHINA UNICOM LTD	253.120,39
TWD	TW0002881000	ACCIONES FUBON FINANCIAL HOLD	184.205,04
USD	US17133Q5027	ACCIONES CHUNGHWA TELECOM	277.856,97
TWD	TW0002002003	ACCIONES CHINA STEEL CORP	88.010,96
KRW	KR7035250000	ACCIONES KANGWON LAND INC	116.130,65
TWD	TW0002912003	ACCIONES PRESIDENT CHAIN STOR	177.750,85
THB	TH0646010Z00	ACCIONES PTT PCL	177.691,52
IDR	ID1000118201	ACCIONES PT BANK RAKYAT INDON	228.987,05
GBP	GB0004544929	ACCIONES IMPERIAL BRANDS PLC	180.202,43
EUR	FR0006174348	ACCIONES BUREAU VERITAS SA	135.669,08
USD	US2788651006	ACCIONES ECOLAB INC	139.782,72
USD	US00507V1098	ACCIONES ACTIVISION BLIZZARD	181.423,63
GBP	GB00B1YW4409	ACCIONES 3i GROUP PLC	169.904,90
USD	US98956P1021	ACCIONES ZIMMER BIO HD INC	207.819,83
USD	IE00B4BNMY34	ACCIONES ACCENTURE PLC	219.832,49
JPY	JP3814800003	ACCIONES SUBARU CORP	125.472,15
CAD	CA0636711016	ACCIONES BANK OF MONTREAL	256.752,18
CAD	CA1360691010	ACCIONES CAN IMPERIAL BK OF C	240.670,42
HKD	HK0002007356	ACCIONES CLP HOLDINGS LTD	148.049,43
USD	US16934Q2084	ACCIONES CHIMERA INVESTMENT	114.962,23
USD	US55272X1028	ACCIONES MFA FINANCIAL INC	114.257,18
USD	US85571B1052	ACCIONES STARWOOD PROPERTY TR	111.533,61
CAD	CA0641491075	ACCIONES BANK OF NOVA SCOTIA	269.901,48
USD	US1667641005	ACCIONES CHEVRON CORP	380.276,49
USD	US0968132094	ACCIONES BOC HONG KONG HOL LT	224.933,87
USD	US48238T1097	ACCIONES KAR AUCTION SERVICES	176.833,20
EUR	BE0003739530	ACCIONES UCB SA	196.360,20
USD	US7134481081	ACCIONES PEPSICO INC	290.239,99
CHF	CH0012549785	ACCIONES SONOVA HOLDING AG	199.751,24



ON6177300

CLASE 8.<sup>a</sup>

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
SGD	SG1M51904654	ACCIONES CAPITALAND MALL TRUS	116.941,52
USD	US0758871091	ACCIONES BECTON DICKINSON & C	253.826,35
CHF	CH0011075394	ACCIONES ZURICH INSURANCE GR	222.897,65
USD	US94106L1098	ACCIONES WASTE MANAGEMENT	168.917,28
USD	US1773761002	ACCIONES CITRIX SYSTEMS INC	285.519,37
GBP	GB00B19NLV48	ACCIONES EXPERIAN PLC	155.042,85
AUD	AU000000NCM7	ACCIONES NEWCREST MINING LTD	93.054,35
USD	US7607591002	ACCIONES REPUBLIC SERV INC	141.866,88
CAD	CA5394811015	ACCIONES LOBLAW COMPANIES LTD	179.827,28
USD	US12508E1010	ACCIONES CDK GLOBAL INC	295.111,80
USD	US64110D1046	ACCIONES NETAPP INC	298.376,01
USD	US5002551043	ACCIONES KOHLS CORP	196.318,74
AUD	AU000000WES1	ACCIONES WESFARMERS LTD	200.531,18
USD	US3377381088	ACCIONES FISERV INC	159.487,85
USD	US23304Y1001	ACCIONES DBS GROUP HOLDINGS	253.755,47
EUR	FR0010908533	ACCIONES EDENRED	137.880,34
CAD	CA8911605092	ACCIONES TORONTO-DOMINION BK	308.217,76
USD	US03076C1062	ACCIONES AMERIPRISE FIN INC	170.901,44
USD	US2166484020	ACCIONES COOPER COS INC/THE	208.366,47
SGD	SG1N31909426	ACCIONES COMFORTDELGRO CORP	121.313,16
USD	US34959J1088	ACCIONES FORTIVE CORP	150.493,21
USD	US0028241000	ACCIONES ABBOTT LABS	331.346,95
USD	US4943681035	ACCIONES KIMBERLY-CLARK CORP	185.379,75
CHF	CH0023405456	ACCIONES DUFREY AG	180.101,49
USD	US1491231015	ACCIONES CATERPILLAR INC	212.503,50
JPY	JP3268950007	ACCIONES MEDIPAL HOLDINGS C.	192.481,35
USD	US78409V1044	ACCIONES S&P GLOBAL INC	204.923,72
USD	US4698141078	ACCIONES JACOBS ENG GROUP	91.546,05
USD	US98978V1035	ACCIONES ZOETIS INC	235.833,53
USD	US78467J1007	ACCIONES SS&C TECHNOLOGIES HO	293.181,57
CHF	CH0024608827	ACCIONES PARTNERS GROUP HD AG	173.674,48
USD	US31620M1062	ACCIONES FIDELITY NATIONAL IN	164.344,67
USD	US7766961061	ACCIONES ROPER TECHNOLOGIES	154.302,28
USD	US1713401024	ACCIONES CHURCH & DWIGHT CO	162.092,18
CAD	CA1254911003	ACCIONES CI FINANCIAL CORPORA	160.286,59



ON6177301

CLASE 8.<sup>a</sup>

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	FR0010307819	ACCIONES LEGRAND, S.A.	145.385,70
USD	US57772K1016	ACCIONES MAXIM INTEGRATED P	303.619,15
JPY	JP3336560002	ACCIONES SUNTORY BEVER & FOOD	137.755,91
SEK	SE0000695876	ACCIONES ALFA LAVAL AB	135.416,32
USD	US9621661043	ACCIONES WEYERHAEUSER CO	125.091,27
USD	US5719032022	ACCIONES MARRIOTT INTERN.	154.855,84
USD	US0530151036	ACCIONES AUTOMATIC DATA PROCE	189.208,82
USD	US1941621039	ACCIONES COLGATE-PALMOLIVE CO	192.898,98
USD	GB00B5BT0K07	ACCIONES AON PLC	204.814,51
HKD	KYG7800X1079	ACCIONES SANDS CHINAS LTD	130.060,45
THB	TH0355A10Z04	ACCIONES PTT EXPLORATION AND	159.625,70
TWD	TW0002884004	ACCIONES E. SUN FINANCIAL HOL	89,03
SGD	SGXE21576413	ACCIONES GENTING SINGAPUR LTD	120.906,00
CAD	CA7063271034	ACCIONES PEMBINA PIPELINE COR	163.263,18
CHF	CH0002497458	ACCIONES SGS SA	141.364,61
GBP	GB00B1VZ0M25	ACCIONES HARGREAVES LANSDOWN	169.563,36
USD	US4612021034	ACCIONES INTUIT INC	335.892,80
CAD	CA7800871021	ACCIONES ROYAL BANK OF CANADA	316.806,55
USD	US0625401098	ACCIONES BANK OF HAWAII CORP	213.775,78
USD	US43300A2033	ACCIONES HILTON WORLDWIDE HOL	140.169,33
EUR	IT0005252207	ACCIONES DAVIDE CAMPARI-MILAN	121.992,82
USD	US7043261079	ACCIONES PAYCHEX INC	149.284,33
MYR	MYL51830O008	ACCIONES PETRONAS CHEMICALS G	102.081,44
CAD	CA39945C1095	ACCIONES CGI GROUP INC	299.129,99
USD	US45167R1041	ACCIONES IDEX CORPORATION	136.949,55
JPY	JP3657400002	ACCIONES NIKON CORPORATION	150.499,92
HKD	HK0019000162	ACCIONES SWIRE PACIFIC LTD	129.123,64
USD	US00751Y1064	ACCIONES ADVANCE AUTO PARTS	185.343,97
EUR	AT0000746409	ACCIONES VERBUND AG	88.072,60
USD	US6974351057	ACCIONES PALO ALTO NETWORKS	313.013,43
IDR	ID1000109507	ACCIONES BK CENTRAL ASIA TBK	239.264,68
USD	US2005251036	ACCIONES COMMERCE BANCSHARES	229.136,75
HKD	HK0011000095	ACCIONES HANG SENG BANK LTD	231.351,91
USD	US5380341090	ACCIONES LIVE NATION ENTERTAI	111.992,33
GBP	GB00B24CGK77	ACCIONES RECKITT BENCKISER GR	201.254,32



ON6177302

**CLASE 8.**

Ley de Impuesto sobre Sucesiones

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
SEK	SE0007100581	ACCIONES ASSA ABLOY AB	101.974,05
SEK	SE0009922164	ACCIONES ESSITY AKTIEBOLAG	160.424,25
USD	US92343E1029	ACCIONES VERISIGN INC	294.666,41
USD	US00971T1016	ACCIONES AKAMAI TECHNOLOGIES	282.419,78
USD	IL0010824113	ACCIONES CHECK POINT SOFTWARE	289.270,90
USD	US6516391066	ACCIONES NEWMONT MINING CORP	102.841,22
JPY	JP3495000006	ACCIONES DAINIPPON PHARMA CO	185.815,74
EUR	DE000SYM9999	ACCIONES SYMRISE AG	102.813,00
HKD	HK0270001396	ACCIONES GUANGDONG INVESTMENT	131.702,09
GBP	GB00B01C3S32	ACCIONES RANDGOLD RESOURCES	72.861,25
USD	US12572Q1058	ACCIONES CME GROUP INC	227.338,32
CAD	CA94106B1013	ACCIONES WASTE CONNECTIONS	142.608,75
USD	US44919P5089	ACCIONES IAC/INTERACTIVECORP	303.869,70
JPY	JP3548610009	ACCIONES DENA CO LTD	170.272,97
DKK	DK0060636678	ACCIONES TRYG A/S	174.059,51
KRW	KR7034730002	ACCIONES SK HOLDINGS CO LTD	290.138,55
JPY	JP3835620000	ACCIONES BENESSE HOLDINGS INC	173.182,03
USD	US70450Y1038	ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	233.009,00
USD	US2358511028	ACCIONES DANAHER CORPORATION	197.716,35
CAD	CA29250N1050	ACCIONES ENBRIDGE INC	211.615,92
USD	IE00BDB6Q211	ACCIONES WILLIS TOWERS WATSON	148.033,38
USD	US22822V1017	ACCIONES CROWN CASTLE INTL CO	160.543,94
CAD	CA3518581051	ACCIONES FRANCO NEVADA CORP	91.859,65
USD	JE00B783TY65	ACCIONES APTIV PLC	124.868,62
EUR	IE00BZ12WP82	ACCIONES LINDE PLC	192.030,30
CAD	CA67077M1086	ACCIONES NUTRIEN LTD	131.258,96
AUD	AU000000IPL1	ACCIONES INCITEC PIVOT LTD	98.406,06
USD	US0311001004	ACCIONES AMETEK INC	142.495,25
USD	US3724601055	ACCIONES GENUINE PARTS CO	124.661,07
AUD	AU000000SYD9	ACCIONES SYDNEY AIRPORT	133.894,98
USD	US82968B1035	ACCIONES SIRIUS XM HOLDINGS I	149.593,14
EUR	NL0012969182	ACCIONES ADYEN NV	148.215,60
USD	US32051X1081	ACCIONES FIRST HAWAIIAN INC	215.384,72
AUD	AU000000TCL6	ACCIONES TRANSURBAN GROUP	148.783,74
USD	US74915M1009	ACCIONES QURATE RETAIL INC	158.539,37



ON6177303

CLASE 8.ª

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US7802871084	ACCIONES ROYAL GOLD INC	91.781,19
USD	US16119P1084	ACCIONES CHARTER COMMUNICATIO	192.315,62
AUD	AU000000AZJ1	ACCIONES AURIZON HOLDINGS LTD	135.294,21
CAD	CA4530384086	ACCIONES IMPERIAL OIL LIMITED	159.319,34
AUD	AU000000WPL2	ACCIONES WOODSIDE PETROLEUM L	183.407,67
USD	US1890541097	ACCIONES CLOROX COMPANY	163.426,84
HKD	KYG9593A1040	ACCIONES WHARF REAL ESTATE IN	120.173,76
USD	US3137472060	ACCIONES FEDERAL REALTY INVES	118.564,90
CAD	CA1363851017	ACCIONES CANADIAN NATURAL RES	187.542,22
SGD	SG1J27887962	ACCIONES CAPITALAND LTD	119.646,06
USD	US29476L1070	ACCIONES EQUITY RESIDENTIAL	136.290,59
USD	US91325V1089	ACCIONES UNITI GROUP INC	112.746,40
USD	US92276F1003	ACCIONES VENTAS INC	131.085,48
HKD	BMG2178K1009	ACCIONES CK INFRASTRUCTURE HO	135.575,36
USD	US7757111049	ACCIONES ROLLINS INC	181.648,88
HKD	HK0003000038	ACCIONES HONG KONG & CHINA GA	146.343,10
USD	US9285634021	ACCIONES VMWARE INCOME	255.990,35
USD	US03748R1014	ACCIONES APARTMENT INVT & MGM	117.457,15
CAD	CA76131D1033	ACCIONES RESTAURANT BRANDS IN	127.748,21
<b>TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio</b>			<b>45.691.597,79</b>



**CLASE 8.<sup>a</sup>**  
INVERSIÓN



ON6177304

## **Inversabadell 50, Fondo de Inversión**

**Informe de Gestión**  
correspondiente al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2018

### **Entorno Global y de los mercados de capitales**

Los eventos políticos y geopolíticos son un foco de atención y tienen un impacto creciente en los mercados financieros, en un contexto en que los principales bancos centrales avanzan en la retirada de los estímulos monetarios.

El entorno político de Reino Unido está marcado por las complejidades del Brexit, tanto en las negociaciones con la Unión Europea (UE) como a nivel doméstico ante las divisiones que genera en el gobierno y en los principales partidos. El principal escollo de las negociaciones con la UE es la búsqueda de una solución para evitar una frontera física en Irlanda. Finalmente, el gobierno de May y la UE alcanzan un acuerdo que permite dar paso a un periodo de transición hasta finales de 2020, prorrogable hasta finales de 2022, durante el que se negociaría la nueva relación bilateral. La votación de este acuerdo en el Parlamento británico se retrasa hasta principios de 2019. En Italia, las elecciones del 4 de marzo son un castigo para los partidos tradicionales y dejan un Parlamento fragmentado. Después de varios meses de complicadas negociaciones, que casi desembocan en una crisis institucional, el Movimiento 5 Estrellas y la Liga alcanzan un acuerdo de gobierno. El nuevo ejecutivo presenta unos presupuestos con unos objetivos de déficit público que no se ajustaban a las consignas europeas. La disciplina impuesta por los mercados financieros y el impacto negativo de la situación política sobre la actividad económica llevan al gobierno italiano a adoptar un tono más conciliador con la Comisión Europea y a reducir el objetivo de déficit para 2019. En Estados Unidos, Trump tiene un tono cada vez más agresivo en política exterior. Adopta aranceles sobre más de la mitad de importaciones procedentes de China y amenaza con aumentar su tasa y hacerlos extensivos a la totalidad de importaciones. El sector tecnológico es otro de los focos de atención en las relaciones entre ambos países. En relación con el NAFTA, los países finalmente acuerdan renegociar y red denominar el acuerdo en términos más favorables para Estados Unidos. Los demócratas recuperan el control de la Cámara de Representantes en las elecciones de mitad de mandato celebradas en noviembre en Estados Unidos, aunque el partido republicano retiene el Senado. Los demócratas muestran su intención de usar su mayoría para aumentar la presión legal sobre Trump y limitar algunas de sus políticas domésticas. En América Latina destaca el giro político de países como México y Brasil. La victoria de López Obrador en las elecciones presidenciales y parlamentarias de julio añade incertidumbre al entorno económico e institucional en México. En este sentido, el uso de las consultas populares fuera del marco legal para tomar decisiones económicas de gran calado afecta negativamente a la confianza de los inversores. En Brasil, la victoria del exmilitar Bolsonaro es interpretada como un claro rechazo de la población a la situación de violencia y corrupción que vive el país.

El Producto Interior Bruto (PIB) mundial tiene un crecimiento relativamente elevado, soportado por factores como el carácter expansivo de la política fiscal en países como Estados Unidos y China o una política monetaria todavía acomodaticia en regiones como la zona euro. La actividad en la zona euro se expande, aunque a tasas algo menores que en el ejercicio previo, que había sido excepcionalmente bueno. El crecimiento se ve afectado negativamente por un peor comportamiento de la demanda externa, en un contexto de cierto debilitamiento del comercio internacional, y por factores puntuales como los nuevos estándares de emisiones que afectan a la producción del sector automovilístico. La economía española tiene un crecimiento robusto y superior al de la zona euro, soportada por unos reducidos tipos de interés y la mejor situación financiera del sector privado. La actividad de Reino Unido tiene un crecimiento moderado, condicionada por la incertidumbre en torno al Brexit, afectando especialmente a la inversión y a sectores como el inmobiliario. En Estados Unidos, la economía tiene un importante dinamismo por el carácter expansivo de la política fiscal, que beneficia especialmente al consumo privado. La tasa de paro retrocede y se encuentra en niveles históricamente reducidos. El crecimiento económico de China es elevado, aunque se modera afectado por el refuerzo regulatorio que realizan las autoridades en el ámbito financiero, amplificado por los efectos de la guerra comercial impulsada por Estados Unidos. Sin embargo, las medidas de expansión económica ayudan a compensar estos efectos negativos. La economía mexicana tiene un crecimiento moderado y relativamente estable, condicionado por la incertidumbre en torno a la negociación del NAFTA y a la política doméstica. En el resto de países emergentes, el foco está en las economías más vulnerables, como Argentina y Turquía, con fuertes movimientos negativos en los mercados financieros en un contexto de tensionamiento de las condiciones internacionales de financiación.



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON6177305

El componente subyacente de la inflación de la zona euro, que excluye energía y alimentos, se encuentra en niveles reducidos y sin mostrar una tendencia definida. En Reino Unido se modera, a medida que se disipan los efectos de la depreciación de la libra desde el referéndum del Brexit, y se sitúa en torno al objetivo de política monetaria. La inflación subyacente de Estados Unidos se encuentra alrededor del objetivo de la Reserva Federal. La dinámica salarial mejora y está prácticamente normalizada. El precio del petróleo llega a niveles máximos desde 2014 influido por los recortes de producción de la OPEP, los cuellos de botella en la producción de Estados Unidos y el anuncio de que este país reinstauraba las sanciones sobre las exportaciones de crudo procedentes de Irán. Posteriormente, el precio retrocede ante episodios de tensiones financieras, las autorizaciones temporales concedidas por Estados Unidos para poder importar crudo de Irán y el aumento de la producción de Arabia Saudita, Rusia y Estados Unidos.

Los mercados financieros tienen una creciente volatilidad. Los activos de riesgo globales tienen pérdidas prácticamente generalizadas, aunque las caídas son más intensas en los que se habían beneficiado más de la búsqueda de rentabilidades, como la deuda corporativa. Las condiciones financieras se tensionan, especialmente en la parte final del ejercicio, y se acentúan los problemas de liquidez de mercado. Con todo esto, los principales organismos internacionales advierten de los crecientes riesgos existentes en los mercados financieros para la estabilidad financiera. Los mercados financieros de los países emergentes son especialmente sensibles a los episodios de aversión al riesgo relacionados con Argentina y Turquía. La destacada depreciación de la lira turca y el fuerte aumento de la prima de riesgo corporativa que tiene lugar en agosto llega incluso a impactar temporalmente a activos financieros de países desarrollados. También han sido un lastre para los mercados emergentes la inestabilidad política doméstica en algunas economías, el giro de los bancos centrales de los países desarrollados y el proteccionismo impulsado por Trump. La prima de riesgo agregada para los países emergentes alcanza niveles máximos desde principios de 2016. En el caso particular de México, el peso tiene una elevada volatilidad y presiones depreciatorias ante la incertidumbre política. En este contexto, y con una inflación por encima del objetivo de política monetaria, el banco central aumenta el tipo de interés oficial.

Los bancos centrales avanzan en el proceso de normalización de sus políticas monetarias. El Banco Central Europeo (BCE) termina el programa de compras de activos a finales de año, aunque continuará reinvertiendo los activos que vayan venciendo durante un periodo prolongado de tiempo. El BCE señala que los tipos de interés de referencia se mantendrán sin cambios hasta por lo menos el verano de 2019. El Banco de Inglaterra aumenta el tipo rector hasta el 0,75% en su reunión de agosto, confirmando el proceso de normalización monetaria gradual y limitada que había anunciado. La Reserva Federal de Estados Unidos (Fed) avanza en su senda de subidas graduales de los tipos de interés, en un contexto de fuerte dinamismo económico, inflación en torno al objetivo de política monetaria y normalización del mercado laboral. El tipo de interés de referencia termina el año en el rango entre el 2,25% y el 2,50%.

La rentabilidad de la deuda pública a largo plazo estadounidense aumenta, debido a factores como las subidas de tipos de interés realizadas por la Fed, el carácter expansivo de la política fiscal o la fortaleza de la actividad y del mercado laboral. En la parte final del año, el mal comportamiento de los activos de riesgo y la caída del precio del crudo presionan a la baja los tipos de interés. La rentabilidad de la deuda pública alemana registra niveles muy reducidos, afectada por la situación política en Italia o la evolución de los mercados financieros a finales de año. El diferencial en la rentabilidad entre ambos bonos se sitúa en máximos desde el inicio de la Unión Monetaria Europea.

El dólar se aprecia frente al euro, tras depreciarse a principios de año hasta niveles que no se veían desde finales de 2014. La ampliación del diferencial de tipos de interés, el ruido político en Italia, la incertidumbre alrededor del Brexit y la mayor aversión al riesgo, ante las disputas en el ámbito comercial, soportan al dólar. La libra esterlina no tiene una tendencia clara frente al euro, moviéndose en el rango entre el 0,87 y el 0,90. Además del Brexit, la libra es sensible a las expectativas sobre los tipos de interés del Banco de Inglaterra y a la inestabilidad política interna.

Las bolsas se ven perjudicadas por el tensionamiento de las condiciones globales de financiación y por la guerra comercial, especialmente en aquellos sectores más expuestos, como el de automóviles y el de tecnología. Numerosas compañías internacionales rebajan sus expectativas de beneficios por el impacto de las contiendas comerciales. En la zona euro, la inestabilidad política en Italia y el intenso repunte de la prima de riesgo del país lastran la evolución del sector bancario. El IBEX 35 y el MIB italiano son los índices con una peor evolución, junto al DAX alemán, que se ve afectado por la importancia del sector automovilístico.



ON6177306

**CLASE 8.<sup>a</sup>**

Administración de Correos y Telégrafos

## Perspectivas para 2019

A pesar de la guerra comercial y del tensionamiento de las condiciones financieras, se espera que el crecimiento económico global esté soportado por la política fiscal expansiva en Estados Unidos, los tipos de interés reducidos en la zona euro y las medidas de estímulo adoptadas por China.

Previsiblemente, el crecimiento en la zona euro se basará en el mayor uso de los recursos todavía excedentarios y la mayor productividad en los países que más han avanzado en las reformas estructurales. El consumo seguirá beneficiándose de la mejora del mercado laboral, de un incremento moderado de los salarios y del aumento de la riqueza de las familias, influida por el dinamismo del precio de la vivienda. La inversión se verá apoyada por una política monetaria todavía acomodaticia y la mejora de la rentabilidad de las empresas. Sin embargo, la posibilidad de que Trump restrinja el comercio internacional de automóviles será un factor limitativo. La política fiscal en la región tendrá un carácter ligeramente expansivo, incluida Alemania. En Reino Unido la actividad continuará lastrada por la incertidumbre en torno al proceso del Brexit y la negociación sobre la futura relación, incluso en el caso de que la salida de la UE sea ordenada y con acuerdo. Se espera que Estados Unidos crezca por encima de su potencial mientras duren los efectos de la expansión fiscal, hasta finales de 2019. Los sectores más expuestos a mayores tipos de interés, como el inmobiliario, tendrán un peor comportamiento.

Las bolsas estarán atentas a la campaña de publicación de los resultados empresariales del cuarto trimestre, con expectativas más moderadas, a las políticas monetarias de los bancos centrales y a los eventos políticos.

## Informe Anual 2018

El Fondo reparte su inversión de forma equilibrada entre bonos denominados en euros y acciones, principalmente de compañías cotizadas en las bolsas europeas, que ofrecen a la vez una gran capitalización bursátil y las mejores perspectivas de revalorización. La cartera del Fondo está normalmente invertida alrededor de un 50% en renta variable, aunque esta proporción se gestiona activamente situándola por encima o por debajo de este nivel en función de las expectativas de subida de las bolsas, con un máximo del 75% y un mínimo del 30%.

Durante el año el Fondo ha gestionado activamente su duración financiera con el objetivo de aprovechar los movimientos de las curvas de los tipos de interés de la zona euro. En este sentido, el Fondo ha aumentado la exposición a bonos emitidos por países periféricos a medida que la rentabilidad de éstos aumentaba y ha implementado una estrategia de aplanamiento en la curva de tipos de interés alemana. En términos agregados, ha presentado una duración financiera siempre por debajo de su nivel objetivo y sesgada hacia bonos emitidos por países periféricos, principalmente españoles e italianos. Por otro lado, el Fondo ha vendido y adquirido bonos corporativos y financieros europeos, incluyendo bonos avalados y de Comunidades Autónomas, de cupón fijo y variable con diferenciales atractivos respecto a la deuda pública de sus respectivos países.

La gestión de la cartera de renta variable ha priorizado la presencia en los sectores de tecnología, industrial y farmacéutico en detrimento de los sectores de materiales de construcción y recursos básicos. Durante el año el Fondo ha incrementado sus posiciones en los sectores de tecnología y farmacéutico, reduciéndolas en el sector financiero. Desde un punto de vista geográfico, el Fondo ha incrementado las posiciones en Estados Unidos, Canadá, Alemania y Suiza y las ha reducido en China, Corea del Sur, Japón y UK. A lo largo del año se ha modulado la exposición total a los mercados de renta variable con el fin de poder aprovechar sus oscilaciones, situándose el nivel de inversión entre el 40% y el 65%.

El valor de la participación de la clase Base al cierre de los ejercicios 2018 y 2017 asciende a 8,9092 y 9,7067 euros, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio de la clase Base al 31 de diciembre de 2018 es de 58.220.502,22 euros (66.866.314,88 euros al 31 de diciembre de 2017).

El valor de la participación de la clase Plus al cierre de los ejercicios 2018 y 2017 asciende a 9,1834 y 9,9356 euros, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio de la clase Plus al 31 de diciembre de 2018 es de 34.536.988,12 euros (32.251.489,84 euros al 31 de diciembre de 2017).

El valor de la participación de la clase Premier al cierre del ejercicio 2018 asciende a 9,2703 euros. Adicionalmente, el patrimonio de la clase Premier al 31 de diciembre de 2018 es de 1.137.281,71 euros.

El valor de la participación de la clase PYME al cierre de los ejercicios 2018 y 2017 asciende a 9,2491 y 10,0469 euros, respectivamente. Adicionalmente el patrimonio de la clase PYME al 31 de diciembre de 2018 asciende a 1.073.176,42 euros (785.636,72 euros al 31 de diciembre de 2017).



**CLASE 8.<sup>a</sup>**



ON6177307

#### **Uso de instrumentos financieros por el Fondo**

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo (véase Nota 4 de la Memoria) está destinado a la consecución de su objeto, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de precio, crédito, liquidez y riesgo de flujos de caja de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la normativa vigente (Ley 35/2003, Real Decreto 1.082/2012 y Circulares correspondientes emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores) así como a la política de inversión establecida en su Folleto.

#### **Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio 2018**

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Memoria.

#### **Investigación y desarrollo y Medio Ambiente**

El Fondo no ha desarrollado ninguna actividad en materia de investigación y desarrollo durante el ejercicio 2018.

Adicionalmente, dada la actividad a la que se dedica el Fondo, el mismo no tiene responsabilidades, gastos, activos, provisiones o contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados del mismo. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en la memoria de las cuentas anuales respecto a la información de cuestiones medioambientales.

#### **Adquisición de acciones propias**

No aplicable.

#### **Información sobre el periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales**

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Memoria (véase Nota 7).



ON6177308

**CLASE 8.ª**

Reunidos los Administradores de Sabadell Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., Sociedad Unipersonal, en fecha 27 de marzo de 2019, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018 de Inversabadell 50, Fondo de Inversión, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito, los cuales han sido extendidos en papel timbrado del Estado, con numeración correlativa e impresos por una cara, conforme a continuación se detalla:

- a) Balance al 31 de diciembre de 2018, Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018.
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2018.
- c) Informe de gestión del ejercicio 2018.

**FIRMANTES:**

D. Cirus Andreu Cabot  
Presidente

Mireya Giné Torrens  
Consejera

Josep Lluís Oller Ariño  
Consejero

José Antonio Pérez Roger  
Consejero/Director General

Joan Llonch Andreu  
Consejero

Alfredo Pastor Bodmer  
Consejero