

Sabadell Planificación, Fondo de Inversión

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual
terminado el 31 de diciembre de 2025,
junto con el Informe de Auditoría
Independiente

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A los Partícipes de Sabadell Planificación, 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 Sabadell Planificación, Fondo de Inversión (en adelante, el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2025, 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 2025, 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 estas, 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 balance adjunto del Fondo al 31 de diciembre de 2025 (véanse Notas 3 y 4). Por este motivo, y considerando la relevancia de dicha cartera sobre el patrimonio y, consecuentemente, sobre el valor liquidativo del Fondo, hemos identificado la existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras del Fondo como el aspecto más relevante para nuestra auditoría.

Procedimientos aplicados en la auditoría

Con el fin de diseñar procedimientos de auditoría, hemos obtenido, entre otros, el conocimiento del control interno relevante para la auditoría mediante el entendimiento de los procesos y criterios utilizados por la Sociedad Gestora del Fondo en relación con la existencia y valoración de los instrumentos que componen su cartera de inversiones financieras.

Nuestros procedimientos de auditoría para abordar este aspecto han incluido, entre otros, la obtención de confirmaciones de la entidad depositaria, de las sociedades gestoras, o de 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 al cierre del ejercicio, así como su concordancia con los registros del Fondo.

Adicionalmente, en relación con la valoración de la citada cartera de inversiones financieras, hemos realizado procedimientos sustantivos de detalle incluyendo, entre otros, el contraste de precios utilizados por la Sociedad Gestora del Fondo con fuente externa o con datos observables de mercado para la totalidad de las posiciones de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025.

Por último, hemos evaluado si los desgloses de información incluidos en las notas de las cuentas anuales adjuntas, en relación con este aspecto, resultan adecuados a lo requerido por el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2025, 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, así como en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2025 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 las páginas 5 y 6 es parte integrante de nuestro informe de auditoría.

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

Álvaro Quintana
Inscrito en el R.O.A.C. nº 21435

9 de abril de 2026



DELOITTE AUDITORES, S.L.

2026 Núm. 20/26/08311

IMPORT COL·LEGIAL: 96.00 EUR

.....
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.º



OP4649790

SABADELL PLANIFICACIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

(Euros)

ACTIVO	31-12-2025	31-12-2024 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2025	31-12-2024 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	194.569.941,97	213.028.584,99
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	194.569.941,97	213.028.584,99
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	185.938.265,61	200.016.963,97
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	194.950.812,16	213.958.022,83	(Acciones propias)	-	-
Deudores	1.719.394,01	4.127.776,69	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de Inversiones financieras	182.441.126,03	203.506.023,57	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	9.139.471,61	11.599.544,52	Resultado del ejercicio	8.631.676,36	13.011.621,02
Valores representativos de deuda	8.719.766,02	11.200.289,36	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	419.705,59	399.255,16	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EECC	-	-			
Derivados	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Otros	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Cartera exterior	171.649.648,60	191.087.876,96	Deudas a largo plazo	-	-
Valores representativos de deuda	124.144.152,89	136.319.781,20	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Instrumentos de patrimonio	44.588.595,67	48.731.318,94			
Instituciones de Inversión Colectiva	2.876.441,81	6.029.515,82	PASIVO CORRIENTE	380.870,19	929.437,84
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Derivados	40.458,23	7.261,00	Deudas a corto plazo	-	-
Otros	-	-	Acreeedores	255.123,02	265.039,51
Intereses de la cartera de Inversión	1.652.005,82	818.602,09	Pasivos financieros	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	Derivados	125.747,17	664.398,33
Periodificaciones	-	-	Periodificaciones	-	-
Tesorería	10.790.292,12	6.324.222,57			
TOTAL ACTIVO	194.950.812,16	213.958.022,83	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	194.950.812,16	213.958.022,83
Cuentas de Orden					
Cuentas de Compromiso	89.667.480,54	91.243.193,64			
Compromisos por operaciones largas de derivados	50.877.670,91	83.786.707,49			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	38.789.809,63	7.456.486,15			
Otras Cuentas de Orden	18.777.959,84	27.913.501,19			
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	18.777.959,84	27.913.501,19			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	108.445.440,38	119.156.694,83			

(*) 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 2025.



CLASE 8.ª

ISCTE



OP4649791

SABADELL PLANIFICACIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

(Euros)

	2025	2024 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(2.345.763,07)	(2.707.179,25)
Comisión de gestión	(2.228.259,86)	(2.571.368,13)
Comisión depositario	(99.408,06)	(115.064,02)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(18.095,15)	(20.747,10)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(2.345.763,07)	(2.707.179,25)
Ingresos financieros	6.101.426,57	6.343.209,37
Gastos financieros	(1.394,54)	(1.176,30)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	2.487.506,59	11.040.819,06
Por operaciones de la cartera interior	65.276,56	235.465,25
Por operaciones de la cartera exterior	2.422.230,03	10.805.353,81
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(796.803,28)	361.737,35
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	3.212.677,03	(1.986.636,89)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	15.729,92	54.067,26
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(3.668.527,11)	995.188,54
Resultados por operaciones con derivados	6.865.474,22	(3.035.892,69)
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	11.003.412,37	15.757.952,59
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	8.657.649,30	13.050.773,34
Impuesto sobre beneficios	(25.972,94)	(39.152,32)
RESULTADO DEL EJERCICIO	8.631.676,36	13.011.621,02

(*) 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 2025.



CLASE 8.ª



OP4649792

SABADELL PLANIFICACIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

Estados de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024

A) Estados de ingresos y gastos reconocidos correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024:

	Euros	
	2025	2024 (*)
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	8.631.676,36	13.011.621,02
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	8.631.676,36	13.011.621,02

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



CLASE 8.^a
CAPÍTULO



OP4649793

B) Estados totales de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024:

	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 innov. material de uso propio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 diciembre de 2023 (*)	-	239.132.427,57	-	-	-	-	-	12.992.404,69	-	-	-	252.124.832,26
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos ajustados al inicio del ejercicio 2024 (*)	-	239.132.427,57	-	-	-	-	-	12.992.404,69	-	-	-	252.124.832,26
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	13.011.621,02	-	-	-	13.011.621,02
Aplicación del resultado del ejercicio	-	12.992.404,69	-	-	-	-	-	(12.992.404,69)	-	-	-	-
Operaciones con participes	-	11.259.100,99	-	-	-	-	-	-	-	-	-	11.259.100,99
Suscripciones	-	(63.366.969,28)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(63.366.969,28)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adición por Fusión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2024 (*)	-	200.016.963,97	-	-	-	-	-	13.011.621,02	-	-	-	213.028.584,99
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos ajustados al inicio del ejercicio 2025	-	200.016.963,97	-	-	-	-	-	13.011.621,02	-	-	-	213.028.584,99
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	8.631.676,36	-	-	-	8.631.676,36
Aplicación del resultado del ejercicio	-	13.011.621,02	-	-	-	-	-	(13.011.621,02)	-	-	-	-
Operaciones con participes	-	12.978.059,31	-	-	-	-	-	-	-	-	-	12.978.059,31
Suscripciones	-	(40.068.378,69)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(40.068.378,69)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adición por Fusión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2025	-	185.938.265,61	-	-	-	-	-	8.631.676,36	-	-	-	194.569.941,97

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

Las Notas 1 a 9 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 2025.



CLASE 8.^a



OP4649794

Sabadell Planificación, Fondo de Inversión

Memoria
correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2025

1. Reseña del Fondo

Sabadell Planificación, Fondo de Inversión (en adelante, el Fondo) se constituyó el 28 de septiembre de 2018 bajo la denominación de Sabadell Planificación 25, Fondo de Inversión. Con fecha 14 de septiembre de 2022 el Fondo cambió su denominación por la actual. 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 5.317, 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 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, lo que no necesariamente significa que los riesgos y oportunidades de sostenibilidad en las decisiones de inversión en el marco de su actividad no puedan llegar a ser significativos. El código CNAE correspondiente a las actividades que constituyen el objeto social exclusivo del Fondo 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 noviembre de 2018, 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, PYME, Plus, Empresa y Premier (cuya inversión mínima asciende a 200, 10.000, 100.000, 500.000 y 1.000.000 euros, respectivamente). Dichas clases de participaciones formalizan el patrimonio del Fondo (véase Nota 6).

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 Credit Agricole.

Los valores mobiliarios están bajo la custodia de BNP Paribas S.A., Sucursal en España (Grupo BNP Paribas), entidad depositaria del Fondo (véase Nota 4).



CLASE 8.^a



OP4649795

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 2025 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 2024 se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos, junto con la información correspondiente al ejercicio 2025.

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.

3. Normas de registro y valoración

En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo correspondientes a los ejercicios 2025 y 2024 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:



CLASE 8.ª

ACTIVOS FINANCIEROS



OP4649796

- Tesorería: este epígrafe incluye, en su caso, las cuentas o depósitos a la vista, 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.
 - 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.



CLASE 8.ª



OP4649797

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.

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).



CLASE 8.ª



OP4649798

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 iguala 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.
- 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.



CLASE 8.ª

CONTABILIDAD



OP4649799

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.

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.



CLASE 8.ª



OP4649800

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.

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.



CLASE 8.ª



OP4649801

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 (formalizadas por clases diferenciadas) 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.

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:

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.



CLASE 8.ª
ECONOMÍA



OP4649802

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.

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.

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.



CLASE 8.ª



OP4649803

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.

4. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025 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 2025 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	4.689.277,99
Comprendido entre 1 y 2 años	5.300.963,22
Comprendido entre 2 y 3 años	7.089.416,47
Comprendido entre 3 y 4 años	14.184.167,66
Comprendido entre 4 y 5 años	15.703.006,75
Superior a 5 años	85.897.086,82
	132.863.918,91



CLASE 8.^a



OP4649804

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2025, el Fondo mantenía las siguientes posiciones en las cuentas de compromiso:

	Euros
Compromisos por operaciones largas de derivados	
Futuros comprados	46.346.698,66
Emisión de opciones “put”	4.530.972,25
	50.877.670,91
Compromisos por operaciones cortas de derivados	
Futuros vendidos	9.006.548,74
Otras ventas a plazo	29.783.260,89
	38.789.809,63
Total	89.667.480,54

Al 31 de diciembre de 2025, 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 2025 en el epígrafe “Cuentas de compromiso – Compromisos por operaciones largas de derivados” de las cuentas de orden posiciones por importe de 49.904 miles de euros que se encuentran denominadas en moneda no euro.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2025 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 corresponde a posiciones denominadas en moneda no euro.

En el epígrafe “Deudores” del balance al 31 de diciembre de 2025 se recogen 1.498 miles de euros (3.692 miles de euros al 31 de diciembre de 2024) depositados en concepto de garantía en los mercados de derivados, necesaria para poder realizar operaciones en los mismos.

Asimismo, incluido en el epígrafe “Deudores” del balance se recoge 3 miles de euros en los ejercicios 2025 y 2024, ambos ejercicios, 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, y que no han sido objeto de operaciones de préstamo de valores con los límites y garantías establecidos en la Orden ECM/1155/2025, lo están en BNP Paribas S.A., Sucursal en España o en trámite de depósito en dicha entidad (véanse Notas 1 y 7).



CLASE 8.ª



OP4649805

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.

- 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.



CLASE 8.ª



OP4649806

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, 51.4 y 51.5 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 atiende 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.^a
ISFURI



OP4649807

- **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 período 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.

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

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 garantizar los reembolsos de los partícipes. La sociedad gestora dispone, por tanto, de un sistema de gestión de la liquidez, así como de procedimientos para controlar los riesgos inherentes a la liquidez del Fondo.

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.

La sociedad gestora cuenta con sistemas de gestión del riesgo para determinar, medir, gestionar y controlar todos los riesgos inherentes a la política de inversión del Fondo, así como para determinar la adecuación del perfil de riesgo a la política y estrategia de inversión.



CLASE 8.ª



OP4649808

Riesgo de sostenibilidad

Amundi (matriz de Sabadell Asset Management) considera que, además de los aspectos económicos y financieros, la integración de las dimensiones ESG en el proceso de inversión, incluyendo los Factores de Sostenibilidad y los Riesgos de Sostenibilidad, permite una evaluación más completa de los riesgos y oportunidades. Amundi ha desarrollado su propia metodología de calificación ESG para medir el desempeño ESG de un emisor, es decir, su capacidad para anticiparse y gestionar los Riesgos de Sostenibilidad y las oportunidades inherentes a su sector y a sus circunstancias particulares. Este sistema evalúa también la capacidad de los emisores para gestionar los impactos negativos potenciales de sus actividades sobre los Factores de Sostenibilidad referidos a temáticas de carácter medioambiental, social y laboral, relacionadas con los derechos humanos, la lucha contra la corrupción y los sobornos. La calificación Amundi ESG es una puntuación cuantitativa ESG que se traduce en siete grados, que van desde la A (la mejor calificación) hasta la G. Además, Amundi aplica políticas de exclusión específicas a todas sus estrategias de inversión activa, excluyendo a las empresas que entran en contradicción con la Política de Inversión Responsable. En la escala de calificación ESG de Amundi, los valores pertenecientes a la lista de exclusión corresponden a una G. Utilizando las calificaciones ESG de Amundi y cumpliendo con las políticas de exclusión específicas, los gestores tienen en cuenta los Riesgos de Sostenibilidad y las principales incidencias adversas sobre factores de sostenibilidad en sus decisiones de inversión. La exclusión de emisores que no cumplen determinados criterios ESG del universo de inversión del Fondo puede hacer que éste tenga un rendimiento diferente en comparación con fondos similares que no tienen esa política ESG y que no aplican criterios de selección ESG al seleccionar las inversiones.

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

5. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2025, la composición del saldo de este epígrafe del balance es la siguiente:

	Euros
Cuentas en el depositario:	
BNP Paribas S.A., Sucursal en España (cuentas en euros)	1.267.967,94
BNP Paribas S.A., Sucursal en España (cuentas en divisa)	9.522.324,18
	10.790.292,12

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.



CLASE 8.ª

CLASE 8.ª



OP4649809

6. Partícipes

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el patrimonio del Fondo estaba formalizado por cinco 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 2025 y 2024, el cálculo del valor de cada participación se ha efectuado de la siguiente manera:

	Euros			
	31-12-2025			
	Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas del Fondo al cierre del ejercicio	Valor liquidativo de la participación	Nº Participaciones	Nº Partícipes
Clase Base	75.069.934,21	10,8411	6.924.558,48	2.702
Clase Plus	110.955.703,87	11,1945	9.911.641,23	650
Clase Premier	4.324.808,20	11,3958	379.509,41	3
Clase PYME	1.895.269,91	10,9969	172.346,46	44
Clase Empresa	2.324.225,78	11,1939	207.633,60	3

	Euros			
	31-12-2024			
	Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas del Fondo al cierre del ejercicio	Valor liquidativo de la participación	Nº Participaciones	Nº Partícipes
Clase Base	82.164.407,10	10,4046	7.896.914,92	2.970
Clase Plus	118.716.748,92	10,6955	11.099.673,28	702
Clase Premier	6.571.212,09	10,8607	605.047,31	5
Clase PYME	2.042.141,21	10,5330	193.880,17	52
Clase Empresa	3.534.075,67	10,6949	330.443,67	5

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.



CLASE 8.ª



OP4649810

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 PYME	Clase Empresa
2024	1,40%	0,95%	0,70%	1,20%	0,95%
2025	1,40%	0,95%	0,70%	1,20%	0,95%

(*) Véase Nota 1

La entidad depositaria del Fondo (véase Nota 1) ha percibido una comisión del 0,05% anual calculada sobre el patrimonio diario del Fondo durante los ejercicios 2025 y 2024, 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 Credit Agricole, 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 Credit Agricole, no supera los límites establecidos a tal efecto en su Folleto.

Los importes pendientes de pago por ambos conceptos, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, se incluyen en el saldo del epígrafe "Acreedores" del balance.

Los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas anuales del Fondo de los ejercicios 2025 y 2024 han ascendido a 5 miles de euros, en ambos ejercicios, que se incluyen en el saldo del epígrafe "Otros gastos de explotación - Otros" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

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 2025 y 2024, el Fondo no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales. Asimismo, durante los ejercicios 2025 y 2024, el Fondo no ha realizado pagos significativos a proveedores en operaciones comerciales. En opinión de los Administradores de la sociedad gestora, tanto los importes pendientes de pago a proveedores en operaciones comerciales al 31 de diciembre de 2025 y 2024, como los pagos realizados a dichos proveedores durante los ejercicios 2025 y 2024, cumplen o han cumplido con los límites legales de aplazamiento.

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 2021 y siguientes.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, 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 200 y 280 miles de euros, respectivamente.



CLASE 8.ª
Impuesto sobre Sociedades



OP4649811

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 2025, el saldo del epígrafe "Otras cuentas de orden - Pérdidas fiscales a compensar" no recoge la compensación de las pérdidas fiscales correspondientes al ejercicio 2025.

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.^a
FONDO DE INVERSIÓN



OP4649812

Anexo: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2025

SABADELL PLANIFICACIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0840609038	OBLIGACION CAIXABANK, S.A. 3,63 2049-09-14	766.831,50
EUR	ES00000128Q6	OBLIGACION Tesoro Espanol 2,35 2033-07-30	951.083,13
EUR	ES00000124H4	OBLIGACION Tesoro Espanol 5,15 2044-10-31	1.188.238,63
EUR	ES0000011868	OBLIGACION Tesoro Espanol 6,00 2029-01-31	1.396.529,84
EUR	ES00000120N0	OBLIGACION Tesoro Espanol 4,90 2040-07-30	1.505.036,91
EUR	ES0000012411	OBLIGACION Tesoro Espanol 5,75 2032-07-30	1.226.281,54
EUR	ES0213679OF4	OBLIGACION BANKINTER 1,25 2032-12-23	468.221,16
EUR	ES0344251014	BONO IBERCAJA BANCO SAU 5,63 2027-06-07	808.600,92
EUR	ES0265936064	OBLIGACION ABANCA CORP BANCARIA 4,63 2036-12-11	408.942,39
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			8.719.766,02
EUR	ES0113900J37	ACCIONES BANCO SANTANDER, SA	71.688,33
EUR	ES0113211835	ACCIONES BBVA	78.455,65
EUR	ES0140609019	ACCIONES CAIXABANK, S.A.	21.203,35
EUR	ES0178430E18	ACCIONES TELEFONICA SA	14.041,86
EUR	ES0144580Y14	ACCIONES IBERDROLA	92.952,81
EUR	ES0173516115	ACCIONES REPSOL SA	22.533,88
EUR	ES0109067019	ACCIONES AMADEUS IT GROUP	21.868,32
EUR	ES0105066007	ACCIONES CELLNEX TELECOM SA	10.450,83
EUR	ES0105046017	ACCIONES AENA SME SA	13.339,20
EUR	ES0148396007	ACCIONES INDITEX	56.790,72
EUR	NL0015001FS8	ACCIONES FERROVIAL SE	16.380,64
TOTAL Cartera interior- Instrumentos de patrimonio			419.705,59
EUR	XS2598331242	OBLIGACION BANCO DE SABADELL 5,00 2029-06-07	630.073,87
EUR	XS2588884481	OBLIGACION BANCO DE SABADELL 6,00 2033-08-16	735.669,91
EUR	XS2747776487	BONO SANTANDER CB AG 3,75 2029-01-17	613.587,92
EUR	XS2743029253	BONO BANCO SANTANDER, SA 3,50 2028-01-09	604.941,93
EUR	XS2751667150	OBLIGACION BANCO SANTANDER, SA 5,00 2034-04-22	523.223,18



CLASE 8.^a



OP4649813

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	XS2388378981	OBLIGACION BANCO SANTANDER, SA 3,63 2049-12-21	566.948,79
EUR	XS2342620924	OBLIGACION BANCO SANTANDER, SA 4,13 2049-11-12	595.500,46
EUR	XS3121029436	BONO BBVA 3,13 2030-07-15	599.459,46
EUR	XS2889406497	OBLIGACION BBVA 4,38 2036-08-29	410.115,86
EUR	FR001400ZK06	BONO SOCIETE GENERALE SA 3,38 2030-05-14	502.184,74
EUR	FR0014002QE8	OBLIGACION SOCIETE GENERALE SA 1,13 2031-06-30	1.084.993,03
EUR	XS1909186451	OBLIGACION ING GROEP NV 2,50 2030-11-15	484.864,50
EUR	XS2764264607	BONO ING GROEP NV 3,88 2029-08-12	511.285,12
EUR	XS3002547563	OBLIGACION ING GROEP NV 3,00 2031-08-17	593.033,78
EUR	XS2891742731	OBLIGACION ING GROEP NV 3,50 2030-09-03	608.006,24
EUR	DE000A30VTT8	OBLIGACION ALLIANZ SE 4,60 2038-09-07	517.298,61
EUR	XS2101558307	OBLIGACION UNICREDIT SPA 2,73 2032-01-15	1.003.420,15
EUR	IT0005585051	OBLIGACION UNICREDIT SPA 4,00 2034-03-05	615.261,50
EUR	XS2747596315	OBLIGACION GENERALI 3,55 2034-01-15	600.457,71
EUR	FR001400LZI6	OBLIGACION BNP PARIBAS SA 4,75 2032-11-13	533.830,69
EUR	FR00140057U9	OBLIGACION BNP PARIBAS SA 0,88 2033-08-31	465.159,11
EUR	FR0013476611	OBLIGACION BNP PARIBAS SA 1,13 2032-01-15	1.076.068,62
EUR	XS2304664167	BONO INTESA SANPAOLO SPA 0,63 2026-02-24	868.688,37
EUR	XS2673808726	OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 5,13 2031-08-29	773.673,55
EUR	XS2243298069	OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 2,93 2030-10-14	468.371,33
EUR	XS2262806933	OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 2,38 2030-12-22	467.884,59
EUR	XS2824056522	OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 7,00 2049-05-20	647.636,72
EUR	XS2124980256	OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 4,13 2049-08-27	483.139,96
EUR	XS2613658041	OBLIGACION COOP RABOBANK UA 4,23 2029-04-25	519.020,65
EUR	AT0000A3DGG2	OBLIGACION ERSTE GROUP BANK AG 3,25 2032-08-27	397.488,01
EUR	XS2902578249	OBLIGACION CAIXABANK, S.A. 3,63 2032-09-19	705.827,20
EUR	XS2630417124	OBLIGACION CAIXABANK, S.A. 6,13 2034-05-30	433.570,99
EUR	XS2555187801	OBLIGACION CAIXABANK, S.A. 5,38 2030-11-14	1.087.270,65
EUR	XS2109819859	OBLIGACION TELEFONICA EUROPE 2,50 2049-05-05	1.185.023,93
EUR	XS2353182293	OBLIGACION ENEL FIN INTL NV 0,75 2030-06-17	427.784,88
EUR	BE0002914951	OBLIGACION KBC GROUP NV 4,88 2033-04-25	519.062,02
EUR	BE0002990712	OBLIGACION KBC GROUP NV 4,75 2035-04-17	628.044,35
EUR	FR0013533999	OBLIGACION CREDIT AGRICOLE S.A. 4,00 2049-12-23	1.105.683,31
EUR	XS2623956773	OBLIGACION ENI SPA 4,25 2033-05-19	519.840,61
EUR	XS0161488498	OBLIGACION D.TELEKOM INT FIN 7,50 2033-01-24	730.677,10



CLASE 8.ª



OP4649814

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	FR001400UJE0	BONO CARREFOUR 3,25 2030-06-24	601.796,82
EUR	FR0014012GV2	BONO CARREFOUR 2,88 2028-12-08	199.891,46
EUR	FR00140144B5	OBLIGACION ORANGE SA 3,13 2031-11-13	495.421,58
EUR	FR0000471930	OBLIGACION ORANGE SA 8,13 2033-01-28	1.273.566,00
EUR	XS3015115408	OBLIGACION TOTAL ENERGIES CAPITAL 3,16 2033-03-03	688.922,21
USD	US92857WBW91	OBLIGACION VODAFONE GROUP PLC 4,13 2081-06-04	793.702,63
EUR	FR0014002OL8	OBLIGACION RENAULT 2,50 2028-04-01	699.405,47
EUR	XS2770514946	OBLIGACION VERIZON COMMUNICATIONS 3,75 2036-02-28	491.769,40
EUR	XS2770514789	OBLIGACION VERIZON COMMUNICATIONS 3,50 2032-06-28	500.395,82
EUR	XS2461234622	OBLIGACION JPMORGAN CHASE 1,96 2030-03-23	679.832,76
EUR	FR001400XRB3	OBLIGACION PERNOD-RICARD SA 3,25 2032-03-03	494.078,55
EUR	XS2619751576	BONO SKANDINAV ENSKILDA 3,88 2028-05-09	715.037,11
EUR	XS2886118079	OBLIGACION OMV AG 3,25 2031-09-04	608.038,96
EUR	XS2866379220	OBLIGACION NATIONWIDE BLDG SOCI 3,83 2032-07-24	509.937,25
EUR	XS3087810548	BONO NATIONWIDE BLDG SOCI 4,63 2028-10-29	723.555,15
EUR	XS2725959683	OBLIGACION SNAM SPA 4,00 2029-11-27	521.520,91
EUR	XS2767499945	OBLIGACION SNAM SPA 3,88 2034-02-19	504.563,58
EUR	XS2798269069	OBLIGACION TERNA - RETE ELETTRI 4,75 2049-04-11	516.708,71
EUR	XS3105513769	BONO CMA CGM SA 5,00 2031-01-15	499.350,57
USD	US91282CEP23	OBLIGACION ESTADOS UNIDOS USA 2,88 2032-05-15	1.592.326,79
USD	US912828Z948	OBLIGACION ESTADOS UNIDOS USA 1,50 2030-02-15	1.495.604,02
USD	US912810FJ26	OBLIGACION ESTADOS UNIDOS USA 6,13 2029-08-15	2.028.227,17
USD	US105756CG37	OBLIGACION REP.FED.BRASIL 6,25 2031-03-18	884.741,96
USD	US105756CA66	OBLIGACION REP.FED.BRASIL 4,50 2029-05-30	421.304,20
USD	US105756CF53	OBLIGACION REP.FED.BRASIL 6,00 2033-10-20	857.765,67
USD	USY20721AE96	OBLIGACION REPUBLICA INDONESIA 8,50 2035-10-12	1.218.060,20
USD	US836205BA15	OBLIGACION REPUBLICA SUDAFRICA 4,85 2029-09-30	425.796,41
USD	US836205AU87	OBLIGACION REPUBLICA SUDAFRICA 4,30 2028-10-12	422.526,03
USD	US836205BC70	OBLIGACION REPUBLICA SUDAFRICA 5,88 2032-04-20	424.338,46
USD	US718286AY36	OBLIGACION REPUBLICA FILIPINAS 9,50 2030-02-02	552.994,58
USD	US91086QAS75	OBLIGACION REPUBLICA DE MEXICO 6,75 2034-09-27	469.169,72
USD	US91086QAN88	OBLIGACION REPUBLICA DE MEXICO 7,50 2033-04-08	501.270,18
USD	US91087BAV27	OBLIGACION REPUBLICA DE MEXICO 6,35 2035-02-09	450.535,85
EUR	XS3185370890	OBLIGACION REPUBLICA DE MEXICO 3,50 2029-09-19	497.870,96
USD	US731011AV42	OBLIGACION REPUBLICA DE POLONIA 4,88 2033-10-04	685.256,61



CLASE 8.ª

CLASE 8.ª



OP4649815

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	XS2680932907	OBLIGACION REPUBLICA DE HUNGRIA 5,38 2033-09-12	966.353,56
EUR	XS2753429047	BONO REPUBLICA DE HUNGRIA 4,00 2029-07-25	410.386,35
EUR	XS2770920937	OBLIGACION ESTADO DE RUMANIA 5,38 2031-03-22	519.779,73
USD	XS2571923007	OBLIGACION ESTADO DE RUMANIA 7,13 2033-01-17	462.548,48
USD	XS2571922884	BONO ESTADO DE RUMANIA 6,63 2028-02-17	452.524,61
EUR	XS2538441598	OBLIGACION ESTADO DE RUMANIA 6,63 2029-09-27	879.106,81
USD	US195325EG61	OBLIGACION REPUBLICA COLOMBIA 7,50 2034-02-02	352.969,52
USD	US195325EF88	OBLIGACION REPUBLICA COLOMBIA 8,00 2033-04-20	459.765,44
EUR	XS3178859388	BONO REPUBLICA COLOMBIA 3,75 2028-09-19	495.491,33
USD	US698299AK07	OBLIGACION REPUBLICA DE PANAMA 9,38 2029-04-01	1.044.024,19
USD	US698299AV61	OBLIGACION REPUBLICA DE PANAMA 7,13 2026-01-29	451.194,57
EUR	XS2790222116	OBLIGACION REPUBLICA TURQUIA 5,88 2030-05-21	539.407,36
EUR	XS3123715297	OBLIGACION REPUBLICA TURQUIA 5,20 2031-08-17	519.186,89
USD	US900123DC14	OBLIGACION REPUBLICA TURQUIA 5,88 2031-06-26	422.752,75
USD	US900123DH01	OBLIGACION REPUBLICA TURQUIA 9,38 2029-03-14	490.074,36
EUR	XS2975303483	OBLIGACION REPUBLICA DE CHILE 3,75 2032-01-14	1.015.753,85
EUR	XS2979643991	BONO INMOBILIARIA COLONIA 3,25 2030-01-22	500.355,01
EUR	IT0005647265	OBLIGACION REPUBLICA ITALIANA 3,25 2032-07-15	2.021.686,41
EUR	IT0005596470	OBLIGACION REPUBLICA ITALIANA 4,05 2037-10-30	1.037.188,39
EUR	IT0005542359	OBLIGACION REPUBLICA ITALIANA 4,00 2031-10-30	2.127.689,10
EUR	IT0005508590	OBLIGACION REPUBLICA ITALIANA 4,00 2035-04-30	1.052.312,76
EUR	IT0005530032	OBLIGACION REPUBLICA ITALIANA 4,45 2043-09-01	1.051.318,93
EUR	IT0005466013	OBLIGACION REPUBLICA ITALIANA 0,95 2032-06-01	848.049,30
EUR	IT0005273013	OBLIGACION REPUBLICA ITALIANA 3,45 2048-03-01	896.124,39
EUR	IT0003934657	OBLIGACION REPUBLICA ITALIANA 4,00 2037-02-01	1.043.262,54
EUR	IT0004286966	OBLIGACION REPUBLICA ITALIANA 5,00 2039-08-01	2.840.053,01
EUR	XS2908177145	OBLIGACION NATURGY FINANCE IBER 3,25 2030-10-02	300.564,31
EUR	FR0000571218	OBLIGACION ESTADO FRANCES 5,50 2029-04-25	1.145.508,44
EUR	FR0014007L00	OBLIGACION ESTADO FRANCES 0,00 2032-05-25	810.139,57
EUR	FR0010773192	OBLIGACION ESTADO FRANCES 4,50 2041-04-25	1.073.803,74
EUR	XS3226565219	BONO HEINEKEN NV 2,99 2031-07-14	692.843,41
EUR	XS2597999452	BONO MEDIOBANCA SPA 4,75 2028-03-14	717.085,16
EUR	XS2784415718	OBLIGACION DEUTSCHE POST AG 3,50 2036-03-25	494.873,54
EUR	DE0001135366	OBLIGACION ESTADO ALEMAN 4,75 2040-07-04	1.209.033,46
EUR	DE0001135226	OBLIGACION ESTADO ALEMAN 4,75 2034-07-04	1.185.390,42



CLASE 8.^a

RENTES



OP4649816

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	DE0001102564	OBLIGACION ESTADO ALEMAN 0,00 2031-08-15	849.544,39
EUR	XS2115091808	OBLIGACION IBM CORP 0,65 2032-02-11	405.013,80
EUR	FR0013534336	OBLIGACION ELEC DE FRANCE 3,38 2049-09-15	568.351,76
EUR	PTEDPROM0029	OBLIGACION ENERGIAS DE PORTUGAL 1,88 2081-08-02	596.075,04
EUR	PTEDPYOM0020	OBLIGACION ENERGIAS DE PORTUGAL 1,88 2082-03-14	466.323,16
EUR	XS2747766090	OBLIGACION EDP FINANCE BV 3,50 2030-07-16	508.386,99
EUR	XS3040316385	OBLIGACION SAINT GOBAIN 3,50 2033-04-04	498.911,47
EUR	XS2408458730	BONO DEUTSCHE LUFTHANSA 2,88 2027-05-16	975.871,47
EUR	FR001400KHI6	OBLIGACION ENGIE SA 4,50 2042-09-06	397.880,32
EUR	XS2978594989	OBLIGACION E.ON AG 3,50 2033-04-16	601.764,74
EUR	XS2485162163	BONO EVONIK INDUSTRIES AG 2,25 2027-09-25	385.879,41
EUR	XS2022084367	OBLIGACION CNH INDUSTRIAL FIN 1,63 2029-07-03	476.060,04
EUR	XS2308620793	OBLIGACION REPUBLICA DE SERBIA 1,65 2033-03-03	819.389,37
EUR	XS2388561677	OBLIGACION REPUBLICA DE SERBIA 1,00 2028-09-23	462.622,53
EUR	AT0000A2WSC8	OBLIGACION REPUBLICA DE AUSTRIA 0,90 2032-02-20	1.753.393,79
EUR	XS2247549731	OBLIGACION CELLNEX TELECOM SA 1,75 2030-10-23	457.043,66
EUR	XS2300292617	BONO CELLNEX FINANCE CO 0,75 2026-11-15	1.072.848,02
EUR	FR001400M2R9	OBLIGACION ARKEMA 4,25 2030-05-20	525.638,47
EUR	XS2080318053	OBLIGACION BALL CORP 1,50 2027-03-15	953.857,71
EUR	XS2767246908	OBLIGACION FORD MOTOR CREDIT 4,45 2030-02-14	512.733,96
EUR	FR001400OM28	OBLIGACION KERING 3,63 2036-03-11	484.215,13
EUR	XS3186951219	OBLIGACION COCA-COLA EURO PART 3,13 2032-09-25	492.898,23
EUR	XS1693822634	OBLIGACION ABN AMRO BANK 4,75 2049-09-22	403.076,27
EUR	XS2747610751	OBLIGACION ABN AMRO BANK 3,88 2032-01-15	613.196,37
EUR	XS2487054004	BONO ABN AMRO BANK 2,38 2027-06-01	488.891,89
EUR	XS3023780375	OBLIGACION CELANESE US HOLDINGS 5,00 2031-04-15	486.566,28
EUR	XS2904849879	OBLIGACION RAIFFEISEN BANK INT 5,25 2035-01-02	210.629,04
EUR	DE000A383HC1	BONO SCHAEFFLER AG 4,50 2030-03-28	509.292,23
EUR	DE000LB4XHX4	OBLIGACION LB BADEN-WUERTTEMBERG 6,75 2049-04-15	625.346,13
EUR	BE6331190973	OBLIGACION BELFIUS BANK SA/NV 1,25 2034-04-06	461.528,52
EUR	XS2986724644	OBLIGACION JYSKE BANK A/S 3,63 2031-04-29	607.764,91
EUR	IT0005630147	OBLIGACION BPER BANCA SPA 3,63 2031-01-15	506.629,53
EUR	XS2732357525	BONO LOXAM SAS 6,38 2029-05-31	470.768,44
EUR	DK0030045703	BONO NYKREDIT REALKREDIT 4,00 2028-07-17	517.257,56
EUR	FR0013302197	OBLIGACION ADP 1,00 2027-12-13	678.337,02



CLASE 8.ª



OP4649817

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	FR001400FB06	BONO BPCE SA 3,50 2028-01-25	608.809,44
EUR	FR001400FB22	OBLIGACION BPCE SA 5,13 2035-01-25	315.042,61
EUR	XS3196024296	BONO AROUNDTOWN SA 3,25 2031-01-02	387.150,44
EUR	FR0014014065	OBLIGACION LA BANQUE POSTALE 3,50 2032-12-02	594.170,02
EUR	FR0014005090	OBLIGACION LA BANQUE POSTALE 3,00 2049-11-20	927.852,13
EUR	FR0013433596	OBLIGACION LA BANQUE POSTALE 0,25 2026-07-12	1.204.368,35
EUR	IT0005634735	OBLIGACION CASSA DEPOSITI PREST 3,38 2032-02-11	602.862,72
EUR	IT0005582876	OBLIGACION CASSA DEPOSITI PREST 3,63 2030-01-13	716.134,67
EUR	XS2904791774	OBLIGACION CPI PROPERTY GROUP 6,00 2032-01-27	304.562,82
EUR	XS1819574929	OBLIGACION ROLLS ROYCE PLC 1,63 2028-05-09	470.268,69
EUR	XS2332589972	BONO NEXI SPA 1,63 2026-04-30	1.092.178,68
EUR	XS2826718087	OBLIGACION SAIPEM FINANCE INT 4,88 2030-05-30	531.264,25
EUR	XS2580271752	OBLIGACION PROLOGIS EURO FINAN 4,25 2043-01-31	478.947,73
EUR	XS2577572188	BONO BANCO BPM SPA 4,88 2027-01-18	513.756,58
EUR	IT0005586729	OBLIGACION BANCO BPM SPA 5,00 2034-06-18	522.212,26
EUR	XS3249926935	BONO VOLKSWAGEN BANK GMBH 3,13 2029-12-10	397.706,88
EUR	FR001400CQ85	BONO CREDIT MUTUEL ARKEA 3,38 2027-09-19	495.768,22
EUR	FR001400AY79	OBLIGACION BANQUE FED CRED MUT 3,88 2032-06-16	505.962,61
EUR	FR001400N3I5	OBLIGACION BANQUE FED CRED MUT 4,38 2034-01-11	610.135,75
EUR	FR0014014TL2	BONO BANQUE FED CRED MUT 3,13 2031-03-11	592.938,20
EUR	XS3091660194	BONO ZF EUROPE FINANCE BV 7,00 2030-06-12	525.804,92
EUR	XS2915461458	BONO INEOS FINANCE PLC 6,75 2030-04-15	361.662,49
EUR	XS2871577115	OBLIGACION NATWEST GROUP PLC 3,67 2031-08-05	613.022,40
EUR	XS3069320474	OBLIGACION NATWEST GROUP PLC 3,24 2030-05-13	502.456,93
EUR	XS3170277530	BONO NATWEST MARKETS PLC 3,00 2030-09-03	823.658,51
EUR	XS2361358299	OBLIGACION REPSOL EUROPE FINANC 0,38 2029-07-06	783.904,76
EUR	XS2894862080	OBLIGACION REPSOL EUROPE FINANC 3,63 2034-09-05	492.419,50
EUR	XS2064786754	OBLIGACION REPUBLICA COSTA MARF 5,88 2031-10-17	502.584,36
EUR	XS2699159278	BONO EDP SERVICIOS FIN ES 4,13 2029-04-04	521.410,34
EUR	XS3171675393	OBLIGACION EDP SERVICIOS FIN ES 3,13 2031-12-03	394.779,83
EUR	XS2999573905	OBLIGACION LANDWIRTSCHAFT RENTE 2,50 2032-05-11	948.925,05
EUR	BE0002964451	OBLIGACION FLUVIUS SYSTEM OP 3,88 2031-03-18	620.227,99
EUR	XS3023963534	BONO FORVIA SE 5,63 2030-06-15	412.548,42
EUR	BE6365314770	OBLIGACION SYENSQO SA 3,38 2031-05-28	597.184,73
EUR	XS2827697272	OBLIGACION SWISSCOM FINANCE BV 3,63 2036-11-29	494.350,99



CLASE 8.ª



OP4649818

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	IE00B4ND3602	OBLIGACION ISHARES PHYSICAL GOL 2049-02-17	1.015.180,27
EUR	XS3104481414	OBLIGACION FIBERCOF SPA 5,13 2032-06-30	506.324,20
EUR	XS3193854281	OBLIGACION BRENNTAG FINANCE BV 3,38 2031-10-02	493.667,66
TOTAL Cartera exterior- Valores representativos de deuda			124.144.152,89
EUR	DE000CBK1001	ACCIONES COMMERZBANK	20.901,90
EUR	FR0000130809	ACCIONES SOCIETE GENERALE SA	26.044,88
EUR	NL0011821202	ACCIONES ING GROEP NV	70.037,17
EUR	DE0008404005	ACCIONES ALLIANZ SE	140.580,00
GBP	GB00BPQY8M80	ACCIONES AVIVA PLC	24.640,37
EUR	IT0005239360	ACCIONES UNICREDIT SPA	54.821,16
EUR	IT0000072170	ACCIONES FINCOBANK SPA	32.789,40
EUR	FR0000120628	ACCIONES AXA SA	71.802,88
EUR	IT0000062072	ACCIONES GENERALI	20.663,50
EUR	DE0008430026	ACCIONES MUNICH RE	64.653,00
EUR	FR0000131104	ACCIONES BNP PARIBAS SA	56.391,42
GBP	GB0004082847	ACCIONES STANDARD CHARTERED	26.543,81
EUR	IT0000072618	ACCIONES INTESA SANPAOLO SPA	84.622,93
EUR	AT0000652011	ACCIONES ERSTE GROUP BANK AG	20.168,40
DKK	DK0010274414	ACCIONES DANSKE BANK A/S	14.076,58
GBP	GB0031348658	ACCIONES BARCLAYS BANK	79.502,30
USD	US09290D1019	ACCIONES BLACKROCK INC	71.076,55
EUR	IT0003128367	ACCIONES ENEL SPA	37.549,71
EUR	BE0003565737	ACCIONES KBC GROUP NV	83.326,25
USD	US6174464486	ACCIONES MORGAN STANLEY	85.394,56
EUR	IT0003132476	ACCIONES ENI SPA	26.760,12
EUR	DE0005557508	ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM	63.396,72
EUR	NL0000009082	ACCIONES KONINKLIJKE KPN NV	38.261,05
KRW	KR7055550008	ACCIONES SHINHAN FINANCIAL GR	42.502,00
EUR	FR0000133308	ACCIONES ORANGE SA	20.362,80
EUR	FR0000120271	ACCIONES TOTAL	93.502,38
EUR	DE000BAY0017	ACCIONES BAYER AG	27.535,44
GBP	GB0008706128	ACCIONES LLOYDS BANKING GROUP	38.536,82
USD	US0605051046	ACCIONES BANK OF AMERICA CORP	297.850,33
USD	US3696043013	ACCIONES GENERAL ELECTRIC CO	128.761,05
USD	US7427181091	ACCIONES THE PROCTER & GAMBLE	140.552,63



CLASE 8.ª

1.754.181



OP4649819

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US9311421039	ACCIONES WALMART INC	179.834,29
EUR	NL0013267909	ACCIONES AKZO NOBEL NV	28.534,40
USD	US1912161007	ACCIONES COCA-COLA COMPANY	196.112,25
GBP	GB00BH4HKS39	ACCIONES VODAFONE GROUP PLC	24.037,99
EUR	FI0009000681	ACCIONES NOKIA OYJ	26.812,46
USD	US58933Y1055	ACCIONES MERCK & C O	101.711,31
EUR	FR0000121014	ACCIONES LVMH LOUIS VUITTON	128.355,00
EUR	DE0005190003	ACCIONES BAYERISCHE MOTOREN W	46.011,16
EUR	FR0000120644	ACCIONES DANONE SA	74.860,50
EUR	DE0007037129	ACCIONES RWE AG	23.716,24
GBP	GB0030913577	ACCIONES BT GROUP PLC	11.010,13
USD	US92343V1044	ACCIONES VERIZON COMMUNICATIO	61.583,93
EUR	DE0005785604	ACCIONES FRESENIUS SE	14.008,28
USD	US3703341046	ACCIONES GENERAL MILLS INC	37.291,84
USD	US9497461015	ACCIONES WELLS FARGO & COMPAN	119.257,28
GBP	GB00BN7SWP63	ACCIONES GLAXOSMITHKLINE	43.812,43
USD	US0846707026	ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY I	328.224,54
USD	US46625H1005	ACCIONES JPMORGAN CHASE	313.277,06
USD	US1729674242	ACCIONES CITIGROUP INC	90.204,77
EUR	FR0000120693	ACCIONES PERNOD-RICARD SA	12.792,50
EUR	FR0000124141	ACCIONES VEOLIA ENVIRONNEMENT	55.279,20
SEK	SE0000148884	ACCIONES SKANDINAV ENSKILDA	18.187,32
EUR	FR0000130577	ACCIONES PUBLICIS GROUPE	23.838,78
EUR	DE0006599905	ACCIONES MERCK KGAA	28.688,40
USD	US00206R1023	ACCIONES AT&T INC	64.732,88
USD	US6153691059	ACCIONES MOODYS CORPORATION	35.662,95
USD	US38141G1040	ACCIONES GOLDMAN SACHS GROUP	107.760,94
DKK	DK0010181759	ACCIONES CARLSBERG AS	28.738,30
CHF	CH0030170408	ACCIONES GEBERIT AG	15.969,07
GBP	GB00BDR05C01	ACCIONES NATIONAL GRID PLC	93.590,89
EUR	LU1598757687	ACCIONES ARCELORMITTAL	29.552,04
EUR	BE0974293251	ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV	65.660,40
EUR	NL0010273215	ACCIONES ASML HOLDING NV	286.555,40
EUR	DE000BASF111	ACCIONES BASF SE	31.278,72
AUD	AU000000BHP4	ACCIONES BHP GROUP LIMITED	106.219,25



CLASE 8.^a

11111111



OP4649820

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	IT0003153415	ACCIONES SNAM SPA	68.149,14
GBP	GB0007908733	ACCIONES SCOTTISH & SOUTHERN	26.574,69
USD	US6092071058	ACCIONES MONDELEZ INT INC	36.525,21
USD	US49456B1017	ACCIONES KINDER MORGAN INC/DE	35.152,38
CHF	CH0244767585	ACCIONES UBS GROUP AG	96.130,93
KRW	KR7005931001	ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS	31.408,45
KRW	KR7005930003	ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS	300.305,24
KRW	KR7005380001	ACCIONES HYUNDAI MOTOR COMP	34.975,74
TWD	TW0002330008	ACCIONES TAIWAN SEMICONDUCTOR	798.550,95
HKD	CNE1000003W8	ACCIONES PETROCHINA CO LTD	33.017,04
HKD	CNE1000002H1	ACCIONES CHINA CONSTRUCT BANK	66.488,27
TWD	TW0002317005	ACCIONES HON HAI PRECISION	87.501,66
HKD	CNE1000002Q2	ACCIONES CHINA PETROLEUM & CH	22.488,54
HKD	CNE1000003G1	ACCIONES IN&COM BANK OF CHINA	40.615,73
HKD	CNE1000001Z5	ACCIONES BANK OF CHINA LTD	33.192,15
IDR	ID1000129000	ACCIONES PT TELEKOMUNIKASI IN	26.800,02
TWD	TW0002454006	ACCIONES MEDIATEK INC	38.775,14
HKD	CNE100000Q43	ACCIONES AGRICULTURAL BANK	22.140,50
HKD	KYG3066L1014	ACCIONES ENN ENERGY HOLDINGS	12.874,98
KRW	KR7000270009	ACCIONES AC.KIA MOTORS CORPOT	27.995,67
KRW	KR7003550001	ACCIONES LG CORP	10.514,39
KRW	KR7012330007	ACCIONES HYUNDAI MOBIS CO LTD	14.295,01
TWD	TW0002308004	ACCIONES DELTA ELECTRONICS IN	78.336,63
MYR	MYL129500004	ACCIONES PUBLIC BANK BERHAD	11.430,73
HKD	KYG875721634	ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	347.451,60
EUR	NL0013654783	ACCIONES PROSUS NV	49.626,15
KRW	KR7000660001	ACCIONES SK HYNIX INC	145.501,44
KRW	KR7035420009	ACCIONES NAVER CORP	21.793,30
KRW	KR7028260008	ACCIONES SAMSUNG C&T CORP	18.896,91
TWD	TW0002886009	ACCIONES MEGA FINANCIAL HOLDI	12.581,58
USD	US1101221083	ACCIONES BRISTOL-MYERS SQUIBB	59.974,15
CHF	CH0012005267	ACCIONES NOVARTIS	128.054,98
CHF	CH0012221716	ACCIONES ABB LTD	59.906,83
GBP	GB0005405286	ACCIONES HSBC HOLDINGS	111.213,86
GBP	GB0009895292	ACCIONES ASTRAZENECA	174.977,13



CLASE 8.^a



OP4649821

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US0268747849	ACCIONES AMERICAN INTL GROUP	33.211,99
USD	US1266501006	ACCIONES CVS HEALTH CORP	46.010,69
USD	US5949181045	ACCIONES MICROSOFT	1.441.884,25
USD	US9029733048	ACCIONES US BANCORP	53.423,60
GBP	GB0002374006	ACCIONES DIAGEO	52.308,62
USD	US4370761029	ACCIONES THE HOME DEPOT INC	211.217,52
EUR	DE0007100000	ACCIONES MERCEDES BENZ GROUP	35.261,09
USD	US4581401001	ACCIONES INTEL CORP.	78.882,94
EUR	DE0007164600	ACCIONES SAP SE	131.468,85
USD	US17275R1023	ACCIONES CISCO SYSTEM	270.057,50
USD	US5486611073	ACCIONES LOWE'S COMPANIES INC	68.779,67
GBP	GB00B8C3BL03	ACCIONES THE SAGE GROUP PLC	9.198,48
USD	AN8068571086	ACCIONES SCHLUMBERGER LIMITED	44.797,36
USD	US5951121038	ACCIONES MICRON TECHNOLOGY	138.987,33
EUR	DE0006231004	ACCIONES INFINEON	97.569,78
GBP	GB00BD6K4575	ACCIONES COMPASS GROUP PLC	33.301,88
CHF	CH0010645932	ACCIONES GIVAUDAN SA	23.649,05
CHF	CH0038863350	ACCIONES NESTLE	106.542,53
USD	US7475251036	ACCIONES QUALCOMM INC	81.403,84
EUR	FR0000120073	ACCIONES AIR LIQUIDE	92.309,76
EUR	FI0009005987	ACCIONES UPM-KYMMENE OYJ	15.171,48
EUR	FR0000121667	ACCIONES ESSILORLUXOTTICA	43.993,70
USD	US0378331005	ACCIONES APPLE INC	1.676.848,03
USD	US42824C1099	ACCIONES HEWLETT PACKARD ENTE	40.694,53
USD	US20030N1019	ACCIONES COMCAST CORP	118.201,13
USD	US7010941042	ACCIONES PARKER HANNIFIN	54.626,32
USD	US89417E1091	ACCIONES TRAVELERS COS INC	46.425,40
USD	US0311621009	ACCIONES AMGEN INC	66.877,58
USD	US88579Y1010	ACCIONES 3M COMPANY	47.433,00
GBP	GB0005603997	ACCIONES LEGAL&GENERAL GROUP	20.260,23
USD	US91324P1021	ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP	166.094,85
USD	US1255231003	ACCIONES CIGNA CORPORATION	40.302,71
EUR	NL0011794037	ACCIONES KONINK AHOLD DELH NV	18.829,80
EUR	FR0000120578	ACCIONES SANOFI	65.762,40
USD	US58155Q1031	ACCIONES MCKESSON CORP	42.599,77



CLASE 8.ª

CLASE 8.ª



OP4649822

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	FR0014003TT8	ACCIONES DASSAULT SYSTEMES SA	33.209,12
EUR	NL0000009165	ACCIONES HEINEKEN NV	16.179,68
NOK	NO0005052605	ACCIONES NORSK HYDRO ASA	14.451,01
SEK	SE0020050417	ACCIONES BOLIDEN AB	20.800,68
EUR	FI0009013403	ACCIONES KONE OYJ	55.291,28
CHF	CH0025238863	ACCIONES HUEHNE & NAGEL INTER	10.114,64
USD	US6951561090	ACCIONES PACKG CORP OF AMER	35.817,23
USD	US7782961038	ACCIONES ROSS STORES INC	46.315,58
EUR	DE0005552004	ACCIONES DEUTSCHE POST AG	60.001,32
USD	IE0001827041	ACCIONES CRH PLC	43.562,06
DKK	DK0060336014	ACCIONES NOVONESIS (NOVOZYMES	39.256,69
DKK	DK0062498333	ACCIONES NOVO NORDISK A/S	107.908,62
CHF	CH0013841017	ACCIONES LONZA GROUP AG	62.373,71
USD	US30303M1027	ACCIONES META PLATFORMS INC	601.307,93
USD	US57636Q1040	ACCIONES MASTERCARD INC	163.789,00
GBP	GB00B0744B38	ACCIONES BUNZL PLC	8.661,60
GBP	JE00B8KF9B49	ACCIONES WPP PLC	5.938,16
CHF	CH0126881561	ACCIONES SWISS RE AG	25.965,10
GBP	GB00B5ZN1N88	ACCIONES SEGRO PLC	12.369,58
EUR	DE0007236101	ACCIONES SIEMENS	166.448,40
EUR	DE000SHL1006	ACCIONES SIEMENS HEALTHINEERS	26.996,92
USD	US4592001014	ACCIONES IBM CORP	229.483,31
EUR	PTEDP0AM0009	ACCIONES ENERGIAS DE PORTUGAL	12.085,61
EUR	NL0000009538	ACCIONES KONINKLIJKE PHILIPS	21.613,20
SEK	SE0000108656	ACCIONES TELEFONA LM ERICSSON	23.797,17
CHF	CH0012032048	ACCIONES ROCHE HOLDING AG	174.814,43
JPY	JP3519400000	ACCIONES CHUGAI PHARMACEUTICA	31.374,59
GBP	GB0007980591	ACCIONES BRITISH PETROLEUM	68.573,91
EUR	FR0000125007	ACCIONES SAINT GOBAIN	24.174,88
EUR	NL0000226223	ACCIONES STMICROELECTRONICS	11.956,70
GBP	GB0007188757	ACCIONES RIO TINTO PLC	37.031,81
AUD	AU000000RIO1	ACCIONES RIO TINTO LIMITED	29.237,03
SEK	SE0000115446	ACCIONES VOLVO AB	28.349,41
EUR	FR0000125486	ACCIONES VINCI SA	75.871,60
GBP	GB00B1WY2338	ACCIONES SMITHS GROUP PLC	38.902,10



CLASE 8.^a



OP4649823

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	FR0010208488	ACCIONES ENGIE SA	23.328,81
GBP	GB0000811801	ACCIONES BARRATT DEVELOPMENTS	19.574,17
JPY	JP3854600008	ACCIONES HONDA MOTOR CO LTD	21.714,97
EUR	DE000ENAG999	ACCIONES E.ON AG	20.285,25
USD	US30231G1022	ACCIONES EXXON CORP	227.135,86
USD	US5010441013	ACCIONES KROGER CO	27.447,37
USD	US7170811035	ACCIONES PFIZER	126.301,89
USD	US75513E1010	ACCIONES RAYTHEON COMPANY	103.675,80
USD	US4781601046	ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	298.285,67
USD	US68389X1054	ACCIONES ORACLE CORP	141.046,74
USD	US9078181081	ACCIONES UNION PACIFIC CORP	58.489,73
USD	US67066G1040	ACCIONES NVIDIA CORPORATION	1.870.080,88
USD	US7445731067	ACCIONES PUBLIC SERVICE ENTER	33.634,94
USD	US56585A1025	ACCIONES MARATHON PETROLEUM	36.275,38
USD	US09857L1089	ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	72.948,48
HKD	KYG7800X1079	ACCIONES SANDS CHINA LTD	16.302,77
USD	IE00BTN1Y115	ACCIONES MEDTRONIC PLC	113.675,63
JPY	JP3242800005	ACCIONES CANON INC	27.710,84
JPY	JP3551500006	ACCIONES DENSO CORP	21.121,20
JPY	JP3783600004	ACCIONES EAST JAPAN RAILWAY	51.675,28
JPY	JP3899600005	ACCIONES MITSUBISHI ESTATE	47.785,87
JPY	JP3756600007	ACCIONES NINTENDO	51.848,73
JPY	JP3435000009	ACCIONES SONY	91.897,12
JPY	JP3463000004	ACCIONES TAKEDA PHARMA	36.806,05
JPY	JP3942400007	ACCIONES ASTELLAS PHARMA INC	40.970,04
JPY	JP3830800003	ACCIONES BRIDGESTONE CORP	19.107,17
JPY	JP3818000006	ACCIONES FUJITSU LIMITED	68.262,19
JPY	JP3496400007	ACCIONES KDDI CORPORATION	30.927,36
JPY	JP3900000005	ACCIONES MITSUBISHI HEAVY IND	50.111,47
JPY	JP3633400001	ACCIONES TOYOTA MOTOR CORP	162.407,70
JPY	JP3788600009	ACCIONES HITACHI LTD	103.951,93
JPY	JP3249600002	ACCIONES KYOCERA CORP	15.526,34
JPY	JP3914400001	ACCIONES MURATA MANUFACTURING	47.654,83
JPY	JP3902400005	ACCIONES MITSUBISHI ELECTRIC	39.889,08
JPY	JP3802400006	ACCIONES FANUC CORP	33.081,40



CLASE 8.^a

CLASE 8.^a



OP4649824

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
JPY	JP3371200001	ACCIONES SHIN-ETSU CHEMICAL	60.942,31
JPY	JP3162600005	ACCIONES SMC CORPORATION	29.612,31
JPY	JP3422950000	ACCIONES SEVEN&I HOLDINGS CO	20.802,84
JPY	JP3258000003	ACCIONES KIRIN HOLDINGS CO LT	40.854,77
JPY	JP3866800000	ACCIONES PANASONIC CORP	50.612,26
JPY	JP3885780001	ACCIONES MIZUHO FIN GROUP INC	74.384,21
JPY	JP3893200000	ACCIONES MITSUI FUDOSAN CO LT	55.183,79
JPY	JP3902900004	ACCIONES MITSUBISHI UFJ FINAN	128.777,66
JPY	JP3910660004	ACCIONES TOKIO MARINE HOLD	47.444,40
JPY	JP3407400005	ACCIONES SUMITOMO ELEC IND LT	30.952,64
JPY	JP3890350006	ACCIONES SUMITOMO MITSUI FIN.	76.748,41
JPY	JP3837800006	ACCIONES HOYA CORP	38.635,75
JPY	JP3802300008	ACCIONES FAST RETAILING CO	61.921,59
JPY	JP3684000007	ACCIONES NITTO DENKO CORP	12.120,06
JPY	JP3732000009	ACCIONES SOFTBANK CORP	29.082,27
JPY	JP3200450009	ACCIONES ORIX CORP	61.905,28
JPY	JP3475350009	ACCIONES DAIICHI SANKYO CO	25.486,38
JPY	JP3304200003	ACCIONES KOMATSU LTD	24.468,49
JPY	JP3762600009	ACCIONES NOMURA HOLDINGS INC	50.226,20
JPY	JP3476480003	ACCIONES DAI-ICHI LIFE INSURA	33.312,22
JPY	JP3386450005	ACCIONES ENEOS HOLDINGS INC	28.892,39
JPY	JP3224200000	ACCIONES KAWASAKI HEAVY IND	16.932,20
SEK	SE0000667891	ACCIONES SANDVIK AB	71.485,47
EUR	FI4000552500	ACCIONES SAMPO OYJ	23.139,20
EUR	DE0006047004	ACCIONES HEIDELBERGCEMENT AG	21.408,00
USD	US5324571083	ACCIONES ELI LILLY & CO	367.802,96
USD	US5801351017	ACCIONES MCDONALD'S CORP	79.360,76
EUR	DE000A1EWW0	ACCIONES ADIDAS AG	37.360,05
EUR	NL0000395903	ACCIONES WOLTERS KLUWERS NV	18.728,08
EUR	DE0006048432	ACCIONES HENKEL AG & CO KGAA	19.273,66
EUR	IT0004176001	ACCIONES PRYSMIAN SPA	28.937,30
EUR	FR0000121964	ACCIONES KLEPIERRE SA	12.180,14
EUR	DE000A1ML7J1	ACCIONES VONOVIA SE	12.981,66
GBP	GB00BMJ6DW54	ACCIONES INFORMA PLC	36.315,30
HKD	CNE1000003X6	ACCIONES PING AN INSURANCE GR	46.346,76



CLASE 8.ª

VERBODEN



OP4649825

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
TWD	TW0002881000	ACCIONES FUBON FINANCIAL HOLD	17.818,45
TWD	TW0002303005	ACCIONES UNITED MICROELECTRON	26.708,75
TWD	TW0002412004	ACCIONES CHUNGHWA TELECOM	21.231,42
TWD	TW0002002003	ACCIONES CHINA STEEL CORP	13.910,24
TWD	TW0002882008	ACCIONES CATHAY FINANCIAL HOL	34.941,01
HKD	HK0688002218	ACCIONES CHINA OVERSEAS	13.406,88
HKD	CNE1000002M1	ACCIONES CHINA MERCHANTS BANK	37.561,15
KRW	KR7105560007	ACCIONES KB FINANCIAL GROUP	11.693,38
HKD	HK0992009065	ACCIONES LENOVO GROUP LTD	10.134,51
HKD	KYG210961051	ACCIONES CHINA MENGNIU CO LTD	26.108,94
THB	TH0016010017	ACCIONES KASIKORNBANK PLC	13.092,95
HKD	CNE100000338	ACCIONES GREAT WALL MOTOR CO	15.070,43
MYR	MYL534700009	ACCIONES TENAGA NASIONAL BHD	15.544,79
THB	TH1074010014	ACCIONES PTT GLOBAL CHEMICAL	11.422,17
THB	TH0646010Z18	ACCIONES PTT PCL	13.786,31
HKD	KYG040111059	ACCIONES ANTA SPORTS PRODUCTS	21.157,70
HKD	CNE100000593	ACCIONES PICC PROPERTY AND CA	28.648,04
HKD	CNE1000004X4	ACCIONES ZHUZHOU CSR TIMES EL	18.116,03
TWD	TW0001216000	ACCIONES UNI-PRESIDENT ENTER	18.815,43
IDR	ID1000118201	ACCIONES PT BANK RAKYAT INDON	16.709,87
TWD	TW0001101004	ACCIONES TAIWAN CEMENT CORP	6.227,25
IDR	ID1000095003	ACCIONES PT BANK MANDIRI TBK	5.938,26
KRW	KR7051910008	ACCIONES LG CHEM LTD	12.138,47
HKD	CNE100000BG0	ACCIONES CRRC CORP LTD	30.760,31
HKD	CNE1000002P4	ACCIONES CHINA OILFIELD SERVI	22.950,39
THB	TH0765010Z16	ACCIONES AIRPORTS OF THAILAND	16.839,76
HKD	KYG5635P1090	ACCIONES LONGFOR GROUP HOLDIN	7.026,30
HKD	CNE100000296	ACCIONES BYD COMPANY LIMITED	31.306,43
HKD	CNE100001NV2	ACCIONES SINOPEC ENGINEERING	24.731,04
EUR	FR0000121972	ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC S	112.517,10
GBP	GB00BLGZ9862	ACCIONES TESCO PLC	20.514,33
EUR	FR0000120321	ACCIONES L'OREAL SA	66.721,20
EUR	DE000DWS1007	ACCIONES DWS GROUP GMBH & CO	40.736,50
EUR	DE0005140008	ACCIONES DEUTSCHE BANK AG	38.871,14
HKD	HK1093012172	ACCIONES CSPC PHARMACEUTICAL	27.678,37



CLASE 8.ª

CLASE 8.ª



OP4649826

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	DE0007030009	ACCIONES RHEINMETALL AG	35.903,00
EUR	FR0006174348	ACCIONES BUREAU VERITAS SA	35.415,54
EUR	NL0015000IY2	ACCIONES UNIVERSAL MUSIC GROU	10.803,78
USD	US2788651006	ACCIONES ECOLAB INC	37.324,06
USD	US23331A1097	ACCIONES DR HORTON INC	41.323,10
USD	US62944T1051	ACCIONES NVR INC	43.461,08
USD	US3755581036	ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	107.212,02
USD	US12514G1085	ACCIONES CDW CORPORATION OF	41.859,53
EUR	DE0005810055	ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	70.689,20
GBP	GB0032089863	ACCIONES NEXT PLC	13.641,90
USD	US91913Y1001	ACCIONES VALERO ENERGY CORP	40.053,05
EUR	IE0004906560	ACCIONES KERRY GROUP PLC	9.048,00
CHF	CH0014852781	ACCIONES SWISS LIFE HOLDING	16.737,11
DKK	DK0010272632	ACCIONES GN STORE NORD A/S	13.492,03
AUD	AU000000CBA7	ACCIONES COM BANK OF AUSTRAL	103.234,01
USD	US02079K1079	ACCIONES ALPHABET INC	793.983,99
USD	US02079K3059	ACCIONES ALPHABET INC	792.226,29
EUR	DE000KGX8881	ACCIONES KION GROUP AG	20.543,25
EUR	NL0006294274	ACCIONES EURONEXT NV	31.872,00
NOK	NO0010161896	ACCIONES DNB ASA	23.928,70
USD	US9113121068	ACCIONES UNITED PARCEL SERVIC	115.606,26
NOK	NO0003733800	ACCIONES ORKLA ASA	9.990,75
EUR	IT0004965148	ACCIONES MONCLER SPA	12.411,92
GBP	GB00B1YW4409	ACCIONES 3i GROUP PLC	20.084,49
USD	US2546871060	ACCIONES WALT DISNEY COMPANY	160.107,11
USD	US0258161092	ACCIONES AMERICAN EXPRESS	79.369,49
GBP	GB00B082RF11	ACCIONES RENTOKIL INITIAL PLC	37.126,25
USD	US87612E1064	ACCIONES TARGET CORP	28.128,30
JPY	JP3443600006	ACCIONES TAISEI CORP	48.398,67
USD	US74834L1008	ACCIONES QUEST DIAGNOSTIC INC	31.172,17
DKK	DK0061539921	ACCIONES VESTAS WIND SYS	15.902,93
USD	US5128073062	ACCIONES LAM RESEARCH CORP	95.893,44
TWD	TW0002357001	ACCIONES ASUSTEK COMPUTER	29.718,57
JPY	JP3500610005	ACCIONES RESONA HOLDINGS INC	17.048,01
USD	IE00B4BNMY34	ACCIONES ACCENTURE PLC	73.093,82



OP4649827

CLASE 8ª

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US37045V1008	ACCIONES GENERAL MOTORS CO	58.847,27
USD	US00287Y1091	ACCIONES ABBVIE INC	150.562,97
USD	US8636671013	ACCIONES STRYKER CORP	51.765,97
JPY	JP3814800003	ACCIONES SUBARU CORP	31.382,20
USD	US87165B1035	ACCIONES SYNCHRONY FINANCIAL	36.721,70
AUD	AU000000GMG2	ACCIONES GOODMAN GROUP	24.289,05
HKD	HK0823032773	ACCIONES LINK REIT	12.927,08
HKD	HK0002007356	ACCIONES CLP HOLDINGS LTD	22.851,89
SGD	SG1L01001701	ACCIONES DBS GROUP HOLDINGS L	82.476,23
USD	CH0044328745	ACCIONES CHUBB LTD	54.207,80
SGD	SG1M31001969	ACCIONES UNITED OVERSEAS BANK	18.572,37
SGD	SG1S04926220	ACCIONES OVERSEA-CHINESE BANK	43.178,39
USD	US1423391002	ACCIONES CARLISLE COS INC	28.865,28
USD	US1667641005	ACCIONES CHEVRON CORP	159.728,17
USD	US3453708600	ACCIONES FORD MOTOR COMPANY	35.050,71
AUD	AU000000BSL0	ACCIONES BLUESCOPE STEEL LTD	14.201,52
GBP	GB0031638363	ACCIONES INTERTEK GROUP PLC	13.150,03
HKD	HK2388011192	ACCIONES BOC HONG KONG HOL LT	19.414,26
EUR	BE0003739530	ACCIONES UCB SA	16.463,40
USD	US7134481081	ACCIONES PEPSICO INC	84.064,16
USD	US3379321074	ACCIONES FIRSTENERGY CORP	41.812,27
JPY	JP3481800005	ACCIONES DAIKIN INDUSTRIES LT	32.755,15
EUR	FR0000121485	ACCIONES KERING	34.916,00
USD	US0758871091	ACCIONES BECTON DICKINSON & C	33.540,11
USD	US4824801009	ACCIONES KLA CORPORATION	68.274,54
USD	US65339F1012	ACCIONES NEXTERA ENERGY INC	72.584,16
GBP	GB0009223206	ACCIONES SMITH & NEPHEW	17.517,84
USD	GB00BDCPN049	ACCIONES COCA-COLA EURO PART	15.752,43
CHF	CH0011075394	ACCIONES ZURICH INSURANCE GR	41.360,82
SEK	SE0000242455	ACCIONES SWEDBANK AB	13.468,41
EUR	NL0000334118	ACCIONES ASM INTERNATIONAL NV	18.116,00
USD	US8326964058	ACCIONES JM SMUCKER CO	29.311,36
USD	US94106L1098	ACCIONES WASTE MANAGEMENT	42.086,45
GBP	GB00B19NLV48	ACCIONES EXPERIAN PLC	29.064,82
GBP	GB0000536739	ACCIONES ASHTED GR PLC	20.753,71



CLASE 8.ª

CLASE 8.ª



OP4649828

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US2333311072	ACCIONES DTE ENERGY COMPANY	53.695,91
USD	US24703L2025	ACCIONES DELL TECHNO INC	27.649,45
HKD	HK0016000132	ACCIONES SUN HUNG KAI PROPERT	25.910,85
USD	IE00BY7QL619	ACCIONES JOHNSON CONTROLS INT	42.614,93
HKD	HK0000069689	ACCIONES AIA GROUP LTD	75.203,29
USD	US6541061031	ACCIONES NIKE INC	39.052,61
USD	US2441991054	ACCIONES DEERE & CO	117.720,32
USD	US0382221051	ACCIONES APPLIED MATERIALS	85.109,07
USD	US03769M1062	ACCIONES APOLLO GL MANAGEMENT	31.303,46
HKD	KYG070341048	ACCIONES BAIDU INC	24.466,19
HKD	KYG017191142	ACCIONES ALIBABA GROUP HLD	201.608,83
HKD	BMG0171K1018	ACCIONES ALIBABA HEALTH INFOR	9.948,45
USD	US0640581007	ACCIONES BANK OF NY MELLON	169.302,03
KRW	KR7086790003	ACCIONES HANA FINANCIAL GROUP	21.410,10
GBP	GB0007099541	ACCIONES PRUDENTIAL PLC	58.797,26
USD	US7443201022	ACCIONES PRUDENTIAL FINANCIAL	48.434,80
USD	US5950171042	ACCIONES MICROCHIP TECHNOLOGY	90.323,34
USD	US2855121099	ACCIONES ELECTRONIC ARTS INC	42.793,44
USD	US4461501045	ACCIONES HUNTINGTON BANCSHARE	69.408,86
AUD	AU000000WES1	ACCIONES WESFARMERS LTD	54.810,49
USD	US0367521038	ACCIONES ELEVANCE HEALTH INC	37.902,14
JPY	JP3236200006	ACCIONES KEYENCE CORP	30.819,42
SEK	SE0015811963	ACCIONES INVESTOR AB	38.431,38
JPY	JP3137200006	ACCIONES ISUZU MOTORS LIMITED	11.938,18
CHF	CH0012214059	ACCIONES LAFARGEHOLCIM LTD	31.147,42
USD	US3377381088	ACCIONES FISERV INC	23.731,95
SGD	SG1T75931496	ACCIONES SINGAPORE TELECOM	20.788,64
USD	US14040H1059	ACCIONES CAPITAL ONE FINANCIA	60.249,55
AUD	AU000000FMG4	ACCIONES FORTESCUE METALS	15.215,15
EUR	IT0003856405	ACCIONES LEONARDO SPA	12.830,76
JPY	JP3970300004	ACCIONES RECRUIT HOLDINGS CO	43.294,55
SEK	SE0017486889	ACCIONES ATLAS COPCO AB	39.626,30
USD	US7547301090	ACCIONES RAYMOND JAMES FINANC	34.726,60
GBP	GB00BTK05J60	ACCIONES ANGLO AMERICAN PLC	57.709,16
EUR	NL0011872643	ACCIONES ASR NEDERLAND NV	31.401,16



CLASE 8.^a

ESTADOS UNIDOS



OP4649829

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US64110L1061	ACCIONES NETFLIX INC	164.435,21
JPY	JP3571400005	ACCIONES TOKYO ELECTRON	74.645,21
USD	US2310211063	ACCIONES CUMMINS INC	48.672,23
USD	US8725901040	ACCIONES T-MOBILE USA INC	34.744,63
USD	US8825081040	ACCIONES TEXAS INSTRUMENTS IN	66.908,71
JPY	JP3397200001	ACCIONES SUZUKI MOTOR CORP	24.118,05
USD	US0028241000	ACCIONES ABBOTT LABS	166.719,11
JPY	JP3890310000	ACCIONES MS&AD INSURANCE GR.	18.023,49
USD	US6937181088	ACCIONES PACCAR INC	41.021,96
USD	US4943681035	ACCIONES KIMBERLY-CLARK CORP	26.626,85
USD	US0326541051	ACCIONES ANALOG DEVICES INC	67.880,81
USD	US8835561023	ACCIONES THERMO FISHER SCIEN	103.596,54
USD	US6200763075	ACCIONES MOTOROLA SOLUTIONS	119.114,42
TWD	TW0002382009	ACCIONES QUANTA COMPUTER INC	29.501,64
TWD	TW0002891009	ACCIONES CTBC FINANCIAL HOLDI	39.474,72
EUR	DE0005313704	ACCIONES CARL ZEISS MEDIT AG	7.640,00
HKD	KYG2953R1149	ACCIONES AAC TECHNOLOGIES HOL	14.939,09
HKD	HK0669013440	ACCIONES TECHTRONIC INDUSTRIE	24.597,52
USD	US29444U7000	ACCIONES EQUINIX INC	40.440,93
USD	US46120E6023	ACCIONES INTUITIVE SURGICAL I	84.862,39
HKD	CNE100000FN7	ACCIONES SINOPHARM GROUP CO	16.169,68
HKD	KYG2108Y1052	ACCIONES CHINA RESOURCES LAND	20.838,12
USD	US9113631090	ACCIONES UNITED RENTALS INC	32.383,82
USD	US1491231015	ACCIONES CATERPILLAR INC	103.395,57
USD	US35671D8570	ACCIONES FREEPORT-MCMORAN	39.997,23
HKD	BMG5320C1082	ACCIONES KUNLUN ENERGY CO LTD	27.647,72
HKD	CNE1000029W3	ACCIONES POSTAL SAVING BANK	25.618,63
USD	US78409V1044	ACCIONES S&P GLOBAL INC	63.177,06
HKD	KYG2177B1014	ACCIONES CK ASSET HOLDINGS LT	17.213,34
JPY	JP3733000008	ACCIONES NEC CORPORATION	60.632,92
USD	US4523081093	ACCIONES ILLINOIS TOOL WORKS	44.034,56
USD	US92826C8394	ACCIONES VISA INC	323.360,23
JPY	JP3538800008	ACCIONES TDK CORPORATION	12.022,18
USD	US1264081035	ACCIONES CSX CORPORATION	129.309,98
USD	US6934751057	ACCIONES PNC FINANCIAL SERV	50.823,07



CLASE 8.ª



OP4649830

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US55261F1049	ACCIONES M&T BANK CORPORATION	53.860,65
USD	US98978V1035	ACCIONES ZOETIS INC	32.456,55
JPY	JP3165000005	ACCIONES SOMPO HOLDINGS INC	26.112,77
HKD	CNE100000HD4	ACCIONES CHINA LONGYUAN POW	14.534,15
HKD	KYG6427A1022	ACCIONES NETEASE INC	39.927,33
CHF	CH0024608827	ACCIONES PARTNERS GROUP HD AG	13.714,78
USD	US31620M1062	ACCIONES FIDELITY NATIONAL IN	33.665,67
USD	US7766961061	ACCIONES ROPER TECHNOLOGIES	35.622,53
USD	US1713401024	ACCIONES CHURCH & DWIGHT CO	33.836,97
EUR	FR0010307819	ACCIONES LEGRAND, S.A.	73.168,75
HKD	HK0012000102	ACCIONES HENDERSON LAND	12.319,01
USD	IE00B8KQN827	ACCIONES EATON CORP PLC	57.486,91
CHF	CH0102484968	ACCIONES JULIUS BAER GROUP	16.551,55
USD	US0138721065	ACCIONES ALCOA INC	48.498,28
USD	US5719032022	ACCIONES MARRIOTT INTERN.	39.354,47
USD	US0530151036	ACCIONES AUTOMATIC DATA PROCE	40.294,84
USD	US1941621039	ACCIONES COLGATE-PALMOLIVE CO	33.636,98
USD	US8725401090	ACCIONES TJX COMPANIES INC	147.777,37
USD	US45168D1046	ACCIONES IDEXX LABORATORIES	37.437,81
USD	US7739031091	ACCIONES ROCKWELL AUTOMATION	162.305,72
USD	IE00BLP1HW54	ACCIONES AON PLC	36.051,08
JPY	JP3122400009	ACCIONES ADVANTEST CORP	64.058,51
USD	US4278661081	ACCIONES HERSHEY CO/THE	25.253,48
TWD	TW0002884004	ACCIONES E. SUN FINANCIAL HOL	41.680,39
AUD	AU000000ALL7	ACCIONES ARISTOCRAT LEISURE	15.061,39
AUD	AU000000ORG5	ACCIONES ORIGIN ENERGY LTD	27.509,06
HKD	HK0027032686	ACCIONES GALAXY ENTERTAINMENT	12.581,67
USD	US92532F1003	ACCIONES VERTEX PHARMACEUTICA	45.930,39
USD	US7433151039	ACCIONES THE PROGRESSIVE CORP	55.446,89
EUR	FR0000052292	ACCIONES HERMES INTERNACIONAL	29.708,00
CHF	CH1175448666	ACCIONES STRAUMANN HOLDING	10.739,07
CHF	CH0418792922	ACCIONES SIKA AG	19.382,09
DKK	DK0060079531	ACCIONES DSV A/S	34.812,56
SEK	SE0015961909	ACCIONES HEXAGON AB	18.938,27
CHF	CH1256740924	ACCIONES SGS SA	14.148,09



CLASE 8.ª



OP4649831

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	NL0011585146	ACCIONES FERRARI NV	26.133,40
SEK	SE0015658109	ACCIONES EPIROC AB-A	50.459,15
NOK	NO0010096985	ACCIONES EQUINOR ASA	18.063,32
USD	US8718291078	ACCIONES SYSCO CORPORATION	95.296,36
USD	US4612021034	ACCIONES INTUIT INC	72.186,07
USD	US00724F1012	ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	126.039,31
AUD	AU000000TLS2	ACCIONES TELSTRA CORP LTD	21.496,05
USD	US34959E1091	ACCIONES FORTINET INC.	27.853,67
USD	US81762P1021	ACCIONES SERVICENOW INC	66.513,62
USD	US49338L1035	ACCIONES KEYSIGHT TECHNOLOGIE	81.649,65
USD	US43300A2033	ACCIONES HILTON WORLDWIDE HOL	40.106,42
USD	US67103H1077	ACCIONES O'REILLY AUTOMOTIVE	40.301,37
AUD	AU000000CSL8	ACCIONES CSL LTD	37.916,99
EUR	DE0005200000	ACCIONES BEIERSDORF AG	21.546,40
EUR	NL0015435975	ACCIONES DAVIDE CAMPARI-MILAN	14.094,21
CHF	CH0008038389	ACCIONES SWISS PRIME SITE	27.518,90
CHF	CH0010570767	ACCIONES LINDT & SPRUENGLI AG	12.446,31
USD	US7043261079	ACCIONES PAYCHEX INC	31.421,10
USD	US46266C1053	ACCIONES IQVIA HOLDING INC	96.719,43
TWD	TW0001301000	ACCIONES FORMOSA PLASTICS	8.460,03
USD	US74460D1090	ACCIONES PUBLIC STORAGE	22.755,41
AUD	AU000000NST8	ACCIONES NORTHERN STAR RESOUR	15.345,11
AUD	AU000000SCG8	ACCIONES SCENTRE GROUP	13.845,47
GBP	GB00B2B0DG97	ACCIONES RELX PLC	35.654,44
EUR	FI4000297767	ACCIONES NORDEA BANK ABP	29.210,36
USD	US2910111044	ACCIONES EMERSON ELECTRIC CO	39.773,06
USD	US22160K1051	ACCIONES COSTCO WHOLESALE CRP	141.692,17
USD	US0231351067	ACCIONES AMAZON.COM, INC	1.034.032,73
USD	US6974351057	ACCIONES PALO ALTO NETWORKS	55.514,05
IDR	ID1000109507	ACCIONES BK CENTRAL ASIA TBK	22.021,06
HKD	CNE1000004K1	ACCIONES TSINGTAO BREWERY COM	10.664,22
HKD	HK0011000095	ACCIONES HANG SENG BANK LTD	20.159,57
GBP	GB00B24CGK77	ACCIONES RECKITT BENCKISER GR	78.290,25
GBP	GB00BHJYC057	ACCIONES INTERCONTINENTAL	15.946,04
GBP	GB00B1KJJ408	ACCIONES WHITBREAD PLC	22.096,90



CLASE 8.ª



OP4649832

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
SEK	SE0007100581	ACCIONES ASSA ABLOY AB	32.196,82
USD	US6516391066	ACCIONES NEWMONT MINING CORP	54.149,88
EUR	DE000SYM9999	ACCIONES SYMRIS AG	11.227,44
HKD	HK0270001396	ACCIONES GUANGDONG INVESTMENT	4.458,75
USD	US12572Q1058	ACCIONES CME GROUP INC	51.147,28
USD	US70450Y1038	ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	84.940,76
USD	US2358511028	ACCIONES DANAHER CORPORATION	173.063,99
USD	US22822V1017	ACCIONES CROWN CASTLE INTL CO	21.184,74
USD	IE000S9YS762	ACCIONES LINDE PLC	69.697,67
USD	US3724601055	ACCIONES GENUINE PARTS CO	40.407,42
EUR	NL0012969182	ACCIONES ADYEN NV	22.000,00
AUD	AU000000TCL6	ACCIONES TRANSURBAN GROUP	26.663,96
HKD	KYG9593A1040	ACCIONES WHARF REAL ESTATE IN	16.140,79
HKD	HK0003000038	ACCIONES HONG KONG & CHINA GA	11.277,87
GBP	GB00B0SWJX34	ACCIONES LONDON ST EX GROUP	31.603,87
USD	US5717481023	ACCIONES MARSH & MCLENNAN CO	40.591,38
USD	US03027X1000	ACCIONES AMERICAN TOWER CORP	83.853,88
USD	US8552441094	ACCIONES STARBUCKS CORP	108.112,28
USD	US0533321024	ACCIONES AUTOZONE, INC	31.761,03
USD	US40412C1018	ACCIONES HCA HEALTHCARE INC	42.131,07
HKD	HK0388045442	ACCIONES HONG KONG EXCHANGES	40.148,41
USD	US0320951017	ACCIONES AMPHENOL CORP	73.748,29
USD	BMG507361001	ACCIONES JARDINE MATHESON HOL	17.467,22
CHF	CH0432492467	ACCIONES ALCON INC	41.112,97
USD	US74762E1029	ACCIONES QUANTA SERVICES INC	37.369,52
USD	US0527691069	ACCIONES AUTODESK INC	36.289,32
GBP	GB0002634946	ACCIONES BAE SYSTEMS PLC	33.084,33
AUD	AU000000WOW2	ACCIONES WOOLWORTHS GROUP LTD	14.542,90
MYR	MYL11550O000	ACCIONES MALAYAN BANKING BHD	23.088,06
THB	TH0737010Y16	ACCIONES CP ALL PCL	14.758,35
AUD	AU000000BXB1	ACCIONES BRAMBLES LTD	21.737,28
USD	IE00BWT6H894	ACCIONES FLUTTER ENTERTAINMEN	24.532,06
GBP	GB00BVZK7T90	ACCIONES UNILEVER PLC	62.217,74
USD	US28176E1082	ACCIONES EDWARDS LIFESCIENCES	37.087,31
EUR	NL0000235190	ACCIONES AIRBUS GROUP SE	112.691,20



CLASE 8.ª

INSTRUMENTOS



OP4649833

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US45866F1049	ACCIONES INTERCONTINENTALEXCH	110.032,42
AUD	AU000000ANZ3	ACCIONES AUS&NZ BK GROUP	45.859,19
USD	US89832Q1094	ACCIONES TRUIST FINANCIAL	49.101,07
USD	US8243481061	ACCIONES THE SHERWIN-WILLIAMS	37.517,52
USD	US88160R1014	ACCIONES TESLA INC	527.978,78
JPY	JP3436100006	ACCIONES SOFTBANK GROUP CORP	76.559,19
USD	US29452E1010	ACCIONES EQUITABLE HOLDINGS	31.845,10
USD	US9291601097	ACCIONES VULCAN MATERIALS CO	33.266,76
USD	US26441C2044	ACCIONES DUKE ENERGY CORP	32.131,47
USD	US0091581068	ACCIONES AIR PRODUCTS & CHEM	96.948,94
USD	US74340W1036	ACCIONES PROLOGIS INCOME	142.701,84
USD	US68902V1070	ACCIONES OTIS	40.826,79
USD	US2786421030	ACCIONES EBAY INC	31.959,90
JPY	JP3635000007	ACCIONES TOYOTA TSUSHO CO	54.486,43
EUR	FR0000125338	ACCIONES CAP GEMINI	65.577,25
USD	US25746U1097	ACCIONES DOMINION ENERGY INC	39.355,96
USD	NL0009538784	ACCIONES NXP SEMICONDUCTOR NV	31.415,12
JPY	JP3180400008	ACCIONES OSAKA GAS CO LTD	56.098,09
DKK	DK0010272202	ACCIONES GENMAB A/S	16.283,30
AUD	AU000000NAB4	ACCIONES NATL AUSTRALIA BANK	68.679,12
JPY	JP3893600001	ACCIONES MITSUI & CO LTD	217.115,98
USD	US9694571004	ACCIONES WILLIAMS COM INC	40.069,92
JPY	JP3188220002	ACCIONES OTSUKA HOLDINGS	14.473,93
AUD	AU000000WBC1	ACCIONES WESTPAC BANKING CORP	47.459,38
USD	US5500211090	ACCIONES LULULEMON ATHLETICA	37.860,84
KRW	KR7068270008	ACCIONES CELLTRION INC	27.390,24
HKD	KYG9830T1067	ACCIONES XIAOMI CORPORATION	61.936,50
KRW	KR7207940008	ACCIONES SAMSUNG BIOLOGICS CO	12.989,90
USD	IE00BK9ZQ967	ACCIONES TRANE TECHNOLOGIES	43.075,09
USD	US92840M1027	ACCIONES VISTRA CORPORATION	32.689,03
USD	US98850P1093	ACCIONES YUM CHINA HOLDINGS I	15.688,44
USD	US22160N1090	ACCIONES COSTAR GROUP INC	26.676,18
USD	US3848021040	ACCIONES WW GRAINGER INC	30.067,04
USD	US1273871087	ACCIONES CADENCE DESIGN	45.771,97
USD	US79466L3024	ACCIONES SALESFORCE.COM, INC	97.880,93



CLASE 8.ª



OP4649834

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US58733R1023	ACCIONES MERCADOLIBRE INC	41.156,34
USD	US98138H1014	ACCIONES WORKDAY INC	31.085,14
EUR	DE000ENER6Y0	ACCIONES SIEMENS ENERGY AG	40.695,20
USD	US8085131055	ACCIONES CHARLES SCHWAB CORP	66.005,58
USD	US0404132054	ACCIONES ARISTA NETWORKS INC	65.593,09
CHF	CH0210483332	ACCIONES CIE FINAN RICHERMONT	83.142,72
EUR	DE0007664039	ACCIONES VOLKSWAGEN AG	22.056,15
EUR	NL0010773842	ACCIONES NN GROUP NV	17.881,28
EUR	FR0000121329	ACCIONES THALES S.A.	12.409,20
EUR	DE0008402215	ACCIONES HANNOVER RUECK SE	11.180,40
GBP	GB0009465807	ACCIONES WEIR GROUP PLC	14.092,50
USD	CA0084741085	ACCIONES AGNICO EAGLE MINES	52.969,10
USD	US48251W1045	ACCIONES KKR & CO INC	38.745,41
EUR	FR001400AJ45	ACCIONES MICHELIN (CGDE)	27.970,28
USD	US09260D1072	ACCIONES BLACKSTONE GROUP LP	53.672,11
USD	US9224751084	ACCIONES VEEVA SYSTEMS INC	22.805,72
KRW	KR7006400006	ACCIONES SAMSUNG SDI CO LTD	14.653,30
HKD	HK0291001490	ACCIONES CHINA RESOURCES BEER	7.174,05
AUD	AU000000MQG1	ACCIONES MACQUARIE GROUP LTD	43.470,19
HKD	CNE1000016V2	ACCIONES CITIC SECURITIES INT	23.990,11
HKD	CNE1000009Q7	ACCIONES CHINA PACIFIC INS	17.721,16
HKD	KYG8208B1014	ACCIONES JD.COM INC	34.980,73
PHP	PHY6028G1361	ACCIONES JG SUMMIT HOLDINGS	11.784,46
HKD	KYG596691041	ACCIONES MEITUAN	40.134,73
HKD	KYG9829N1025	ACCIONES XINYI SOLAR HOLDINGS	12.351,84
HKD	KYG8586D1097	ACCIONES SUNNY OPTICAL TECH	12.195,88
HKD	KYG4818G1010	ACCIONES INNOVENT BIOLOGICS	29.207,84
AUD	AU000000JHX1	ACCIONES JAMES HARDIE INDUSTR	6.570,96
HKD	CNE100000114	ACCIONES CMOC GROUP LIMITED	25.268,41
USD	US98419M1009	ACCIONES XYLEM INC	34.201,52
USD	US8923561067	ACCIONES TRACTOR SUPPLY COMPA	33.422,31
EUR	NL00150001Q9	ACCIONES STELLANTIS NV	14.683,47
USD	US21036P1084	ACCIONES CONSTELLATION BRANDS	21.024,04
MYR	MYL5398OO002	ACCIONES GAMUDA BERHAD	15.777,68
PHP	PHY0488F1004	ACCIONES AYALA LAND INC	5.030,61



CLASE 8.ª

16-01-15



OP4649835

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
AUD	AU000000SUN6	ACCIONES SUNCORP GROUP	27.917,05
HKD	CNE100006V65	ACCIONES CHINA TOWER CORPORAT	4.301,58
MYR	MYL68880O001	ACCIONES AXIATA GROUP BERHAD	7.455,15
SGD	SG1S83002349	ACCIONES UOL GROUP LIMITED	28.936,56
USD	US7223041028	ACCIONES PDD HOLDINGS INC	41.027,37
USD	US8740801043	ACCIONES TAL EDUCATION GROUP	8.805,28
SEK	SE0009922164	ACCIONES ESSITY AKTIEBOLAG	16.979,58
USD	US5732841060	ACCIONES MARTIN MARIETTA MATE	34.986,86
USD	US1729081059	ACCIONES CINTAS CORPORATION	34.104,30
USD	US1746101054	ACCIONES CITIZENS FINANCIAL G	53.556,59
USD	US0255371017	ACCIONES AMERICAN ELECTRIC PO	68.816,88
JPY	JP3979200007	ACCIONES LASERTEC CORPORATION	16.119,30
HKD	KYG6470A1168	ACCIONES NEW ORIENTAL	10.632,70
USD	US75886F1075	ACCIONES REGENERON PHARMA	41.399,46
USD	US5949724083	ACCIONES MICROSTRATEGY INC	12.418,87
JPY	JP3300200007	ACCIONES KONAMI HOLDINGS CORP	11.598,06
USD	US1011371077	ACCIONES BOSTON SCIENTIFIC CO	56.661,25
GBP	GB00B63H8491	ACCIONES ROLLS-ROYCE HOLDINGS	60.424,33
USD	US8425871071	ACCIONES THE SOUTHERN COMPANY	36.525,11
USD	NL0000687663	ACCIONES AERCAP HOLDINGS NV	66.458,10
USD	US0079031078	ACCIONES ADVANCED MICRO	254.891,61
JPY	JP3164720009	ACCIONES RENESAS ELECTRONICS	18.617,80
KRW	KR7402340004	ACCIONES SK SQUARE CO LTD	70.179,35
EUR	DE000DTR0CK8	ACCIONES DAIMLER TRUCK HOLD	42.694,08
TWD	TW0002603008	ACCIONES EVERGREEN MARINE COR	19.577,38
HKD	CNE1000002N9	ACCIONES CHINA NAT BUILDING M	26.896,94
GBP	GB00BP6MXD84	ACCIONES SHELL PLC	142.397,21
USD	US8522341036	ACCIONES BLOCK INC	20.337,16
USD	US02043Q1076	ACCIONES ALNYLAM PHARM	25.729,10
USD	US05722G1004	ACCIONES BAKER HUGHES COMPANY	33.808,00
AUD	AU0000224040	ACCIONES WOODSIDE ENERGY GROU	30.480,71
HKD	KYG9066F1019	ACCIONES TRIP.COM GROUP LIMIT	24.252,77
GBP	GB00BM8PJY71	ACCIONES NATWEST GROUP PLC	37.176,13
HKD	KYG9830F1063	ACCIONES YADEA GROUP HOLDINGS	12.443,77
USD	US21037T1097	ACCIONES CONSTELLATION ENERGY	48.121,23



CLASE 8.ª



OP4649836

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US74624M1027	ACCIONES PURE STORAGE INC	40.162,64
USD	US49271V1008	ACCIONES KEURIG DR PEPPER INC	32.574,20
USD	US11135F1012	ACCIONES BROADCOM INC	654.425,42
TWD	KYG014081064	ACCIONES AIRTAC INTERNATIONAL	25.217,40
TWD	TW0009910000	ACCIONES FENG TAY ENTERPRISE	14.910,26
EUR	CH1216478797	ACCIONES DSM-FIRMENICH AG	30.391,92
SGD	SG1V61937297	ACCIONES SINGAPORE AIRLINES L	21.189,25
USD	US0970231058	ACCIONES BOEING CO	67.653,60
USD	US1258961002	ACCIONES CMS ENERGY CORP	44.710,91
USD	US6826801036	ACCIONES ONEOK INC	31.787,84
JPY	JP3946750001	ACCIONES JAPAN POST BANK	45.642,98
HKD	KYG5479M1050	ACCIONES LI AUTO INC	8.516,93
HKD	CNE100004272	ACCIONES NONGFU SPRING CO LTD	18.454,87
USD	US5404241086	ACCIONES LOEWS CORP	54.152,26
USD	US8716071076	ACCIONES SYNOPSYS INC	73.981,10
USD	US1696561059	ACCIONES CHIPOTLE MEXICAN	26.775,07
USD	US7185461040	ACCIONES PHILLIPS 66	36.253,36
USD	US0534841012	ACCIONES AVALONBAY COMMUNITIE	43.066,14
USD	US7561091049	ACCIONES REALTY INCOME CORP	34.745,34
USD	US2091151041	ACCIONES CONSOLIDATED EDISON	47.943,50
USD	US2944291051	ACCIONES EQUIFAX INC	32.511,90
USD	US90353T1007	ACCIONES UBER TECHNOLOGIES	65.598,95
USD	US22788C1053	ACCIONES CROWDSTRIKE HOLDINGS	58.664,84
USD	US29472R1086	ACCIONES EQUITY LIFESTYLE PRO	51.032,94
USD	US0090661010	ACCIONES AIRBNB INC	35.010,35
USD	US8334451098	ACCIONES SNOWFLAKE INC	34.549,29
USD	US8793601050	ACCIONES TELEDYNE TECHNOLOGIE	34.350,14
USD	US5738741041	ACCIONES MARVELL TECHNOLOGY I	34.437,66
USD	US4432011082	ACCIONES HOWMET AEROSPACE INC	42.239,78
USD	US1331311027	ACCIONES CAMDEN PROPERTY TRUS	53.699,85
USD	US87612G1013	ACCIONES TARGA RESOURCES CORP	32.985,70
USD	US4228061093	ACCIONES HEICO CORP	28.099,93
USD	US05464C1018	ACCIONES AXON ENTERPRISE INC	25.625,99
AUD	AU000000COH5	ACCIONES COCHLEAR LTD	16.758,41
TWD	TW0003711008	ACCIONES ASE TECHNOLOGY HOLDI	27.169,71



CLASE 8.ª



OP4649837

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
GBP	GB0004052071	ACCIONES HALMA PLC	22.101,60
GBP	GB00BMX86B70	ACCIONES HALEON PLC	42.887,43
CHF	CH1243598427	ACCIONES SANDOZ GROUP AG	23.044,07
USD	US88034P1093	ACCIONES TENCENT MUSIC ENTERT	18.341,88
KRW	KR7012450003	ACCIONES HANWHA AEROSPACE CO	16.256,06
HKD	CNE1000048K8	ACCIONES HAIER SMART HOME CO	17.538,17
USD	US81141R1005	ACCIONES SEA LIMITED	28.563,69
USD	US98980A1051	ACCIONES ZTO EXPRESS CAYMAN	16.077,44
THB	TH0264A10Z12	ACCIONES BANGKOK DUSIT MEDICA	11.069,17
USD	US36828A1016	ACCIONES GE VERNOVA INC	75.116,59
KRW	KR7373220003	ACCIONES LG ENERGY SOLUTION	18.082,58
HKD	HK1208013172	ACCIONES MMG LIMITED	23.035,76
USD	LR0008862868	ACCIONES ROYAL CARIBBEAN CRUI	38.943,37
HKD	CNE1000002J7	ACCIONES COSCO SHIPPING	12.791,26
USD	US2538681030	ACCIONES DIGITAL REALTY TRUST	30.162,26
USD	US19260Q1076	ACCIONES COINBASE GLOBAL INC	21.370,29
EUR	NL0010832176	ACCIONES ARGENX SE	30.822,40
USD	US92537N1081	ACCIONES VERTIV HOLDINGS CO	79.860,20
HKD	KYG532631028	ACCIONES KUAISHOU TECHNOLOGY	19.597,03
KRW	KR7032830002	ACCIONES SAMSUNG LIFE INSURAN	25.950,35
HKD	HK0285041858	ACCIONES BYD ELECTRONIC INTL	12.885,93
AUD	NZXROE0001S2	ACCIONES XERO LTD	15.634,29
JPY	JP3548600000	ACCIONES DISCO CORPORATION	26.192,16
JPY	JP3118000003	ACCIONES ASICS CORPORATION	16.334,08
EUR	FR0000130395	ACCIONES REMY COINTREAU	7.364,64
KRW	KR7267260008	ACCIONES HD HYUNDAI ELECTRIC	32.108,20
USD	US3635761097	ACCIONES ARTHUR J GALLAGHER	38.996,96
USD	US69608A1088	ACCIONES PALANTIR TECHNOLOGIE	142.853,74
USD	US18915M1071	ACCIONES CLOUDFLARE INC	29.708,45
USD	US03831W1080	ACCIONES APPLOVIN CORPORATION	67.118,12
USD	US25809K1051	ACCIONES DOORDASH INC	42.033,58
HKD	BMG4182K1009	ACCIONES GUANGDONG LAND HOLD	28,64
CHF	CH0435377954	ACCIONES SIG GROUP AG	7.440,66
EUR	DE000A0D9PT0	ACCIONES MTU AERO ENGINES HOL	15.277,90
USD	LU1778762911	ACCIONES SPOTIFY TECHNOLOGY	39.551,17



CLASE 8.^a



OP4649838

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
HKD	CNE100002FK9	ACCIONES GUOTAI JUNAN SEC	19.872,35
JPY	JP3388200002	ACCIONES AEON CO LTD	28.283,94
CHF	CH1430134226	ACCIONES AMRIZE LTD	17.452,33
USD	US8936411003	ACCIONES TRANSDIGM GROUP	33.965,18
USD	US5024311095	ACCIONES L3HARRIS TECHNOLOGIE	36.739,99
USD	US95040Q1040	ACCIONES WELLTOWER INC	52.146,52
USD	US7710491033	ACCIONES ROBLOX CORP	21.109,47
USD	US7707001027	ACCIONES ROBINHOOD MARKETS	38.130,09
JPY	JP3932000007	ACCIONES YASKAWA ELEC CORP	38.790,71
NZD	NZAIAE0002S6	ACCIONES AUCKLAND INTER AIRP	11.227,69
KRW	KR70126Z0002	ACCIONES SAMSUNG EPISHOLDINGS	2.624,95
USD	US58507V1070	ACCIONES MEDLINE INC	16.054,83
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			44.588.595,67
EUR	IE00BZCQB185	PARTICIPACIONES ISHARES MSCI INDIA	715.933,90
EUR	FR0014005XN8	PARTICIPACIONES AMUNDI EURO LIQUIDIT	1.749.002,53
EUR	LU1681045024	PARTICIPACIONES AMUNDI ETF MSCI ELA	411.505,38
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			2.876.441,81



CLASE 8.^a
INVERSIÓN



OP4649839

Sabadell Planificación, Fondo de Inversión

Informe de Gestión
correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2025

Entorno global y de los mercados de capitales

El año 2025 se ha caracterizado por una buena evolución de los activos de riesgo y por la continuidad de los recortes de los tipos de interés tanto por parte del Banco Central Europeo como por la Reserva Federal. El primer semestre arrancó con un tono positivo para la mayoría de las clases de activo, salvo la renta variable estadounidense, a pesar del escenario de volatilidad producido tras el anuncio de aranceles por parte de la administración Trump, la entrada en el mercado de DeepSeek y los paquetes de estímulo fiscal anunciados por Alemania y la Unión Europea. Estas noticias provocaron correcciones en abril. Desde entonces las principales bolsas han recuperado con fuerza, especialmente la estadounidense, apoyada también por la debilidad del dólar frente al resto de divisas de referencia. En el segundo semestre, las bolsas globales alcanzaron nuevos máximos y los mercados emergentes se aproximaron a los niveles de 2021. Todo ello se produjo a pesar de políticas comerciales relativamente poco convencionales por parte de Estados Unidos, particularmente en el frente comercial, lo cual llevó a un rendimiento positivo del oro como activo refugio, alcanzando máximos durante el periodo. La dinámica del mercado estuvo respaldada por la expectativa de un apoyo combinado de política monetaria y fiscal, la expectativa de que las inversiones en IA generarán rentabilidad, la continuidad de beneficios empresariales por encima de las previsiones y la expansión fiscal en Alemania. También hubo volatilidad debido al resurgimiento de las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China, determinados eventos crediticios en Estados Unidos y el cierre temporal del gobierno estadounidense. En términos de política monetaria, el Banco Central Europeo realizó cuatro recortes de 25 puntos básicos cada uno, mientras que la Reserva Federal aplicó tres reducciones de 25 puntos básicos.

Mercados de renta fija

Durante el primer semestre, en cuanto a las políticas monetarias, el Banco Central Europeo bajó los tipos de interés en cuatro ocasiones para dejarlos en el 2% desde el 3%; mientras que en los Estados Unidos la Reserva Federal mantuvo los tipos de interés sin cambios en el 4,5% adoptando una postura de espera para evaluar el impacto de los aranceles en los precios. En el lado europeo, el banco central reconoció que su política monetaria se está volviendo menos restrictiva, aunque advirtiendo sobre el riesgo que los aranceles impuestos por parte de los Estados Unidos pueden suponer para el crecimiento económico. En el lado estadounidense, los tipos de interés en los plazos medios cayeron, mientras que en la euro zona se produjo un movimiento de empinamiento de la curva: los tipos de los plazos cortos cayeron y en los plazos intermedios y largos subieron. En el mercado de bonos corporativos, los diferenciales de crédito han estrechado durante el periodo. Durante la segunda mitad del año, el Banco Central Europeo mantuvo los tipos de interés sin cambios en el 2% manteniendo una postura de cautela ante la evolución económica. En los Estados Unidos, la Reserva Federal bajó los tipos de interés en tres ocasiones para dejarlos en el 3,75% desde el 4,50% apoyados por un mercado laboral en deterioro, pero con señales de estabilización. Durante el periodo, la incertidumbre fiscal, especialmente en Francia, afectó negativamente a los bonos soberanos provocando un aumento de los rendimientos. En el lado estadounidense, los tipos de interés en los plazos medios y cortos cayeron, mientras que en la euro zona los tipos de interés subieron. En el mercado de los bonos corporativos, los diferenciales de crédito han seguido estrechando.



CLASE 8.^a



OP4649840

Mercados de divisas

El dólar se depreció frente a las principales divisas de las economías desarrolladas durante 2025, con una caída del -9,4% en el Dollar Index. El dólar estadounidense registró un primer semestre del año negativo, cotizando la incertidumbre de las políticas comerciales y el impacto que puedan tener en el crecimiento económico, así como la preocupación por los posibles incrementos del déficit fiscal y el posterior incremento de deuda como consecuencia de las políticas económicas de la administración Trump. Tras el movimiento de salida de los inversores de los activos denominados en dólares, el Dollar Index cayó un -10,7% en el primer semestre del año, concentrando su mayor caída en el mes de abril (-4,5%). En la segunda mitad del año, el dólar estadounidense registró un semestre positivo debido al recorte de tipos de interés por parte de la Reserva Federal con una subida del Dollar Index del +1,5% en el periodo. El euro tuvo un año positivo apreciándose frente a las principales divisas de referencia.

Mercados emergentes

Los mercados emergentes de renta variable terminaron el año 2025 con una subida del +30,6% en dólares, a pesar de la corrección registrada al inicio del segundo trimestre del año. Tras un mes de abril con gran volatilidad tras el "Día de la liberación" en el que Donald Trump anunció una serie de políticas arancelarias a nivel global, los activos de los mercados emergentes subieron en medio de mejores datos económicos, una mejora de las expectativas de acuerdos comerciales y una extensión temporal de los aranceles por parte de la administración estadounidense. Los fundamentos económicos siguieron siendo favorables para los países emergentes en términos generales durante el primer semestre del año, sustentados por la flexibilidad mantenida mediante estímulos monetarios y/o fiscales para compensar cualquier posible impacto arancelario. Durante la segunda mitad del año, el comportamiento positivo de los mercados emergentes se consolidó debido a unos datos de exportaciones y consumo interno sólidos, expectativas de crecimiento económico más favorables y la debilidad del dólar estadounidense. Además, los recortes en los tipos de interés por parte de la Reserva Federal favorecieron el apetito por los activos con mayor crecimiento fuera de los mercados desarrollados.

Mercados de renta variable

En términos generales, los mercados de renta variable globales han tenido un comportamiento positivo en 2025, con las bolsas europeas registrando rentabilidades superiores a la bolsa estadounidense. Durante el primer semestre del año, en el lado europeo, las valoraciones relativamente reducidas, los anuncios de medidas de estímulo fiscal tanto por parte de Alemania como por el conjunto de Europa y un entorno de tipos de interés a la baja, impulsaron las principales bolsas europeas. Por otro lado, los mercados de renta variable en los Estados Unidos se vieron beneficiados por el buen comportamiento de las grandes compañías tecnológicas, así como por aquellos sectores que resultaron beneficiados por la depreciación del dólar. Durante la segunda mitad del año, las bolsas en los Estados Unidos fueron impulsadas por unos resultados corporativos sólidos, las inversiones en IA y la reducción de los tipos de interés por parte de la Reserva Federal. Europa también registró un semestre positivo debido a unos resultados corporativos sólidos y una disminución de la inflación. En los Estados Unidos, el S&P 500 subió un +16,4% en el año; mientras que el Nasdaq Composite destacó con una rentabilidad del +20,4% (ambos en dólares estadounidenses). En Europa, el MSCI Europe terminó el año con una subida del +16,34% en euros. Por países, en términos generales cerraron el año en positivo, donde cabe destacar la evolución del IBEX 35 con una rentabilidad del +49,3%, el FTSE italiano subiendo un +31,5% y el DAX alemán con subidas del +23% durante el año (en todos los casos en euros).



CLASE 8.ª



OP4649841

Perspectivas para 2026

Pensamos que los datos macroeconómicos de Estados Unidos son mixtos con el mercado laboral deteriorándose, aunque el ritmo se está estabilizando. La Reserva Federal está flexibilizando la política monetaria. En Europa el consumo está contenido, aunque la inflación está disminuyendo. Estos factores combinados con una fuerte liquidez y condiciones crediticias favorables en los mercados, compensan en cierta medida los riesgos que plantean las altas valoraciones. En renta fija, en términos de duración el posicionamiento es de cautela en Estados Unidos y ligeramente positivo en Europa y Reino Unido. En el lado del crédito, mantenemos una visión positiva en el segmento de grado de inversión en Europa. En cuanto a las bolsas, nuestra visión es constructiva en Europa, especialmente en compañías de pequeña y mediana capitalización, y en Japón. En Estados Unidos, favorecemos el segmento de valor frente a áreas con valoraciones más elevadas.

Evolución del Fondo durante el 2025

El Fondo invierte combinando una posición predominante en bonos denominados en euros, con una presencia activa en acciones, principalmente de compañías cotizadas en las bolsas globales, 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 25% 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, sin superar nunca el 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 y de la zona dólar. El Fondo ha mantenido una duración financiera por encima de su nivel objetivo. Además, se ha reducido el peso tanto en deuda pública italiana como estadounidense e incrementado el peso en deuda emergente. Respecto a la renta fija privada, el Fondo ha ido incrementando su exposición a bonos de corporativos.

La gestión de la cartera de renta variable ha priorizado la presencia en los sectores tecnológico, financiero, industrial y consumo discrecional, en detrimento de los sectores inmobiliario, *utilities* y energía. Durante el año, el Fondo ha incrementado sus posiciones en los sectores de tecnología, servicios de comunicación e industrial, reduciéndolas en los sectores de consumo no cíclico, consumo discrecional, farmacéutico y energía. Desde un punto de vista geográfico, el Fondo ha incrementado las posiciones en Estados Unidos, Corea del Sur, Taiwán, Alemania y Reino Unido, reduciéndolas en Japón, India, Dinamarca y Francia. 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 19% y el 30%.

La revalorización acumulada del Fondo en el año 2025 ha sido de +4,20%.

El valor liquidativo de la participación de la Clase Base al cierre de los ejercicios 2025 y 2024 asciende a 10,8411 y 10,4046 euros, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio de la Clase Base a 31 de diciembre de 2025 es de 75.069.934,21 euros (82.164.407,10 euros a 31 de diciembre de 2024).

El valor liquidativo de la participación de la Clase Plus al cierre de los ejercicios 2025 y 2024 asciende a 11,1945 y 10,6955 euros, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio de la Clase Plus a 31 de diciembre de 2025 es de 110.955.703,87 euros (118.716.748,92 euros a 31 de diciembre de 2024).

El valor liquidativo de la participación de la Clase Premier al cierre de los ejercicios 2025 y 2024 asciende a 11,3958 y 10,8607 euros, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio de la Clase Premier a 31 de diciembre de 2025 es de 4.324.808,20 euros (6.571.212,09 euros a 31 de diciembre de 2024).

El valor liquidativo de la participación de la Clase PYME al cierre de los ejercicios 2025 y 2024 asciende a 10,9969 y 10,5330 euros, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio de la Clase PYME a 31 de diciembre de 2025 es de 1.895.269,91 euros (2.042.141,21 euros a 31 de diciembre de 2024).

El valor liquidativo de la participación de la Clase Empresa al cierre de los ejercicios 2025 y 2024 asciende a 11,1939 y 10,6949 euros, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio de la Clase Empresa a 31 de diciembre de 2025 es de 2.324.225,78 euros (3.534.075,67 euros a 31 de diciembre de 2024).



CLASE 8.^a



OP4649842

Uso de instrumentos financieros por el Fondo

De acuerdo con lo establecido en el artículo 50, apartado 2, del Reglamento Delegado (UE) 2022/1288 de la Comisión, de 6 de abril de 2022, por el que se completa el Reglamento (UE) 2019/2088 del Parlamento Europeo y del Consejo, la información sobre las características medioambientales o sociales promovidas por el producto financiero está disponible en un anexo del presente informe anual.

Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio 2025

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 2025.

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).