

Sabadell Planificación 25, Fondo de Inversión

**Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual
terminado el 31 de diciembre de 2021,
junto con el Informe de Auditoría
Independiente**

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A los Partícipes de Sabadell Planificación 25, 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 25, Fondo de Inversión (en adelante, el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2021, 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 2021, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2.a de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

Existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras

Descripción

Tal y como se describe en la nota 1 de la memoria adjunta, el Fondo tiene por objeto la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos financieros, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos, por lo que la cartera de inversiones financieras supone un importe significativo del activo del Fondo al 31 de diciembre de 2021. Por este motivo, y considerando la relevancia de dicha cartera sobre su patrimonio y, consecuentemente, sobre el valor liquidativo del Fondo, hemos identificado la existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras como aspectos más relevantes en nuestra auditoría.

Procedimientos aplicados en la auditoría

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

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

Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sustantivos, en base selectiva, dirigidos a dar respuesta al aspecto más relevante de valoración de la cartera de inversiones financieras incluyendo, en particular, el contraste de precios con fuente externa o mediante la utilización de datos observables de mercado para la totalidad de las posiciones de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021.

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

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2021, 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 2021 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

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

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

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

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

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

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

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

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



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

8 de abril de 2022

Col·legi
de Censors Jurats
de Comptes
de Catalunya

DELOITTE, S.L.

2022 Núm. 20/22/07091

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.



002844817

CLASE 8.ª

SABADELL PLANIFICACIÓN 25, FONDO DE INVERSIÓN

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020

(Euros)

ACTIVO	31-12-2021	31-12-2020 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2021	31-12-2020 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	310.086.662,21	255.156.652,38
Inmovilizado Intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	310.086.662,21	255.156.652,38
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	296.710.315,36	257.516.795,76
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	311.116.375,13	255.593.753,35	(Acciones propias)	-	-
Deudores	4.189.633,97	1.227.227,27	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de Inversiones financieras	298.634.528,90	244.646.990,11	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera Interior	11.863.286,14	12.248.968,01	Resultado del ejercicio	13.376.346,85	(2.360.143,38)
Valores representativos de deuda	11.592.615,73	11.764.736,29	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	270.670,41	484.231,72	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	288.921.479,13	233.644.907,55	Deudas a largo plazo	-	-
Valores representativos de deuda	192.665.884,53	151.564.660,86	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Instrumentos de patrimonio	69.232.116,02	58.475.840,34			
Instituciones de Inversión Colectiva	26.792.116,38	23.582.256,89	PASIVO CORRIENTE	1.029.712,92	437.100,97
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Derivados	231.362,20	22.149,46	Deudas a corto plazo	-	-
Otros	-	-	Acreedores	647.452,77	437.100,97
Intereses de la cartera de inversión	(2.150.236,37)	(1.246.885,45)	Pasivos financieros	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	Derivados	382.260,15	-
Periodificaciones	-	-	Periodificaciones	-	-
Tesorería	8.292.212,26	9.719.535,97			
TOTAL ACTIVO	311.116.375,13	255.593.753,35	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	311.116.375,13	255.593.753,35
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	101.067.073,37	72.442.595,97			
Compromisos por operaciones largas de derivados	75.943.084,74	72.442.595,97			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	25.123.988,63	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	2.385.419,64	3.714,59			
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	2.360.143,38	-			
Otros	25.276,26	3.714,59			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	103.452.493,01	72.446.310,56			

(*) 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 2021.



CLASE 8.^a



002844818

SABADELL PLANIFICACIÓN 25, FONDO DE INVERSIÓN
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020

(Euros)

	2021	2020 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(3.315.588,46)	(2.895.930,02)
Comisión de gestión	(3.158.886,98)	(2.730.733,71)
Comisión depositario	(140.048,64)	(120.826,01)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(16.652,84)	(44.370,30)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(3.315.588,46)	(2.895.930,02)
Ingresos financieros	1.919.808,25	1.309.466,46
Gastos financieros	(1.188,61)	(5.108,96)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	9.100.304,10	4.624.941,61
Por operaciones de la cartera interior	(76.484,69)	128.461,20
Por operaciones de la cartera exterior	9.176.788,79	4.496.480,41
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	360.807,44	(41.238,51)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	5.423.478,92	(5.352.273,96)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	23.488,82	(326.994,14)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	5.514.332,87	(3.088.354,63)
Resultados por operaciones con derivados	(114.342,77)	(1.936.925,19)
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	16.803.210,10	535.786,64
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	13.487.621,64	(2.360.143,38)
Impuesto sobre beneficios	(111.274,79)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	13.376.346,85	(2.360.143,38)

(*) 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 2021.



CLASE 8.^a



002844819

SABADELL PLANIFICACIÓN 25, FONDO DE INVERSIÓN

Estados de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2021 y 2020

A) Estados de ingresos y gastos reconocidos correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2021 y 2020:

	Euros	
	2021	2020 (*)
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	13.376.346,85	(2.360.143,38)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	-	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	13.376.346,85	(2.360.143,38)

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



002844820

CLASE 8.^a

B) Estados totales de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2021 y 2020:

	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
Saldo al 31 de diciembre de 2019 (*)	-	184.572.052,28	-	-	-	-	-	2.034.555,01	-	-	-	186.606.607,29
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado al inicio del ejercicio 2020 (*)	-	184.572.052,28	-	-	-	-	-	2.034.555,01	-	-	-	186.606.607,29
Total Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	(2.360.143,38)	-	-	-	(2.360.143,38)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	2.034.555,01	-	-	-	-	-	(2.034.555,01)	-	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	-	141.456.221,90	-	-	-	-	-	-	-	-	-	141.456.221,90
Reembolsos	-	(70.546.033,43)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(70.546.033,43)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adición por Fusión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2020 (*)	-	257.516.795,76	-	-	-	-	-	(2.360.143,38)	-	-	-	255.156.652,38
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado al inicio del ejercicio 2021	-	257.516.795,76	-	-	-	-	-	(2.360.143,38)	-	-	-	255.156.652,38
Total Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	13.376.346,85	-	-	-	13.376.346,85
Aplicación del resultado del ejercicio	-	(2.360.143,38)	-	-	-	-	-	2.360.143,38	-	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	-	90.914.559,07	-	-	-	-	-	-	-	-	-	90.914.559,07
Reembolsos	-	(49.360.895,09)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(49.360.895,09)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adición por Fusión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2021	-	296.710.316,36	-	-	-	-	-	13.376.346,85	-	-	-	310.086.662,21

(*) 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 2021.



CLASE 8.^a



002844821

Sabadell Planificación 25, Fondo de Inversión

Memoria
correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2021

1. Reseña del Fondo

Sabadell Planificación 25, Fondo de Inversión (en adelante, el Fondo) se constituyó el 28 de septiembre de 2018. 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 Securities Services, Sucursal en España (Grupo BNP Paribas), entidad depositaria del Fondo (véase Nota 4).

Con fecha 4 de junio de 2021 se produjo la sustitución efectiva de Banco de Sabadell, S.A. por BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España, como entidad depositaria de la Sociedad.



CLASE 8.ª



002844822

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 2021 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 2020 se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos, junto con la información correspondiente al ejercicio 2021.

d) Agrupación de partidas

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



CLASE 8.^a



002844823

3. Normas de registro y valoración

En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo correspondientes a los ejercicios 2021 y 2020 se han aplicado los siguientes principios, políticas contables y criterios de valoración:

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

i. Clasificación de los activos financieros

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

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



002844824

CLASE 8.^a

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

ii. Clasificación de los pasivos financieros

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

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

b) Reconocimiento y valoración de los activos y pasivos financieros

i. Reconocimiento y valoración de los activos financieros

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



CLASE 8.^a



002844825

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

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

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.ª



002844826

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

ii. Reconocimiento y valoración de los pasivos financieros

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

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

c) Baja del balance de los activos y pasivos financieros

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

d) Contabilización de operaciones

i. Compraventa de valores al contado

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

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



CLASE 8.^a



002844827

ii. Compraventa de valores a plazo

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

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

iii. Adquisición temporal de activos

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

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.ª



002844828

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

v. Garantías aportadas al Fondo

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

e) Periodificaciones (activo y pasivo)

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

f) Instrumentos de patrimonio propio

Los instrumentos de patrimonio propio del Fondo son las participaciones (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.



CLASE 8.^a



002844829

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

ii. Comisiones y conceptos asimilados

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

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

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.



CLASE 8.^a



002844830

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

i) Transacciones en moneda extranjera

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

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

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

j) Operaciones vinculadas

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

4. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021 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.



CLASE 8.ª



002844831

Al 31 de diciembre de 2021 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	6.321.095,50
Comprendido entre 1 y 2 años	39.701.476,55
Comprendido entre 2 y 3 años	47.125.204,73
Comprendido entre 3 y 4 años	38.245.706,96
Comprendido entre 4 y 5 años	29.160.508,68
Superior a 5 años	43.704.507,84
	204.258.500,26

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2021, el Fondo mantenía las siguientes posiciones en las cuentas de compromiso:

	Euros
Compromisos por operaciones largas de derivados	
Futuros comprados	58.334.733,77
Compra de opciones "call"	6.285.473,23
Emisión de opciones "put"	11.322.877,74
	75.943.084,74
Compromisos por operaciones cortas de derivados	
Futuros y operaciones a plazo de venta	10.127.138,63
Compra de opciones "put"	5.391.697,45
Emisión de opciones "call"	9.605.152,55
	25.123.988,63
Total	101.067.073,40

Al 31 de diciembre de 2021, la totalidad de las posiciones en cuentas de compromiso mantenidas por el Fondo tenían un vencimiento inferior al año.

Adicionalmente, el Fondo tiene registrado al 31 de diciembre de 2021 en el epígrafe "Cuentas de compromiso – Compromisos por operaciones largas de derivados" de las cuentas de orden posiciones por importe de 43.609 miles de euros que se encuentran denominadas en moneda no euro.

Asimismo, el Fondo tiene registrado al 31 de diciembre de 2021 en el epígrafe "Cuentas de compromiso – Compromisos por operaciones cortas de derivados" de las cuentas de orden posiciones por importe de 23.844 miles de euros que se encuentran denominadas en moneda no euro.



CLASE 8.ª



002844832

En el epígrafe "Deudores" del balance al 31 de diciembre de 2021 se recogen 3.652 miles de euros (792 miles de euros al 31 de diciembre de 2020) depositados en concepto de garantía en los mercados de derivados, necesaria para poder realizar operaciones en los mismos.

Incluido en el epígrafe "Deudores" del balance se recoge al 31 de diciembre de 2021 por importe de 39 miles de euros (121 miles de euros al 31 de diciembre de 2020), el saldo correspondiente a las ventas de valores al contado que se han cancelado en la fecha de liquidación.

Los valores y activos que integran la cartera del Fondo que son susceptibles de estar depositados, lo están en BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España o en trámite de depósito en dicha entidad (véanse Notas 1 y 7).

Gestión del riesgo:

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

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

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

- Límite general a la inversión en valores cotizados:

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

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



CLASE 8.^a



002844833

- Límite general a la inversión en derivados:

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

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

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

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

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

La exposición al riesgo de mercado del activo subyacente asociada a la utilización de instrumentos financieros derivados deberá tomarse en cuenta para el cumplimiento de los límites de diversificación señalados en los artículos 50.2, 51.1, 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 atienda los reembolsos de sus acciones o participaciones, ya sea directamente o de acuerdo con lo previsto en el artículo 82.
- Valores no cotizados de acuerdo con lo previsto en el artículo 49.



002844834

CLASE 8.^a

- 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.
- Coeficiente de liquidez:

El Fondo deberá mantener un coeficiente mínimo de liquidez del 1% de su patrimonio calculado sobre el promedio mensual de saldos diarios del Fondo.
- Obligaciones frente a terceros:

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

Riesgo de crédito

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

Riesgo de liquidez

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



CLASE 8.^a



002844835

- **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.

Riesgo de sostenibilidad

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

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 2021, la composición del saldo de este epígrafe del balance es la siguiente:

	Euros
Cuentas en el depositario:	
BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España (cuentas en euros)	4.652.431,66
BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España (cuentas en divisa)	3.639.780,60
	8.292.212,26



CLASE 8.ª



002844836

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

6. Participes

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, 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 2021 y 2020, el cálculo del valor de cada participación se ha efectuado de la siguiente manera:

	Euros			
	31-12-2021			
	Patrimonio atribuido a participes o accionistas del Fondo al cierre del ejercicio	Valor liquidativo de la participación	Nº Participaciones	Nº Partícipes
Clase Base	126.415.457,57	10,4689	12.075.306,89	4.077
Clase Plus	163.939.526,46	10,6172	15.440.869,50	930
Clase Premier	10.211.936,63	10,7006	954.331,53	3
Clase PYME	3.543.609,97	10,5346	336.376,79	74
Clase Empresa	5.976.131,58	10,6167	562.900,55	6

	Euros			
	31-12-2020			
	Patrimonio atribuido a participes o accionistas del Fondo al cierre del ejercicio	Valor liquidativo de la participación	Nº Participaciones	Nº Partícipes
Clase Base	105.002.897,77	9,9997	10.500.571,45	3.662
Clase Plus	133.086.596,51	10,0959	13.182.278,67	789
Clase Premier	9.905.181,36	10,1497	975.905,20	4
Clase PYME	2.502.860,43	10,0424	249.229,19	65
Clase Empresa	4.659.116,31	10,0953	461.512,18	5

Conforme a la normativa aplicable, el número mínimo de participes 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 participes.



CLASE 8.^a



002844837

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
2020	1,40%	0,95%	0,70%	1,20%	0,95%
2021	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 2021 y 2020, 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 2021 y 2020, 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 2021 y 2020 han ascendido a 4 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 período 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 2021 y 2020, el Fondo no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales. Asimismo, durante los ejercicios 2021 y 2020, 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 2021 y 2020, como los pagos realizados a dichos proveedores durante los ejercicios 2021 y 2020, 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 desde su constitución (véase Nota 1).

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, 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 444 y 272 miles de euros, respectivamente.



002844838

CLASE 8.ª

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 2021, el saldo del epígrafe "Otras cuentas de orden – Pérdidas fiscales a compensar" no recoge la compensación de las pérdidas fiscales correspondiente al ejercicio 2021.

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



002844839

Anexo: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2021

SABADELL PLANIFICACIÓN 25, FONDO DE INVERSIÓN

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0313307201	BONO CAIXABANK, S.A. 0,88 2024-03-25	1.032.264,92
EUR	ES0000012E85	BONO Tesoro Español 0,25 2024-07-30	4.101.271,68
EUR	ES0000012B62	BONO Tesoro Español 0,35 2023-07-30	2.051.133,83
EUR	ES00000127G9	OBLIGACION Tesoro Español 2,15 2025-10-31	2.581.657,53
EUR	ES00000121G2	OBLIGACION Tesoro Español 4,80 2024-01-31	1.826.287,77
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			11.592.615,73
EUR	ES0144580Y14	ACCIONES IBERDROLA	270.670,41
TOTAL Cartera interior- Instrumentos de patrimonio			270.670,41
EUR	XS2014287937	BONO BANCO SANTANDER, SA 0,25 2024-06-19	1.010.728,70
EUR	XS1692931121	OBLIGACION BANCO SANTANDER, SA 5,25 2049-12-29	1.045.884,54
EUR	DE000CZ45V25	OBLIGACION COMMERZBANK 4,00 2030-12-05	984.571,44
EUR	XS1647404554	BONO ALD SA 0,88 2022-07-18	918.912,20
EUR	FR0014002QE8	OBLIGACION SOCIETE GENERALE SA 1,13 2031-06-30	996.687,00
EUR	DE000A1YQC29	OBLIGACION ALLIANZ SE 4,75 2049-10-29	969.870,53
EUR	XS2101558307	OBLIGACION UNICREDIT SPA 2,73 2032-01-15	1.021.902,75
EUR	XS2289133915	BONO UNICREDIT SPA 0,33 2026-01-19	1.090.795,12
USD	XS1489814340	OBLIGACION AXA SA 4,50 2049-09-15	530.358,43
EUR	XS1140860534	OBLIGACION ASSICURAZ.GENERAL 4,60 2049-11-21	999.592,57
EUR	FR0013476611	OBLIGACION BNP PARIBAS SA 1,13 2032-01-15	999.557,67
EUR	XS0986194883	OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 4,00 2023-10-30	1.034.053,32
EUR	XS0971213201	OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 6,63 2023-09-13	664.655,41
EUR	XS1109765005	OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 3,93 2026-09-15	1.006.962,48
EUR	XS1551306951	OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 1,38 2024-01-18	1.047.111,46
EUR	XS1382784509	OBLIGACION COOP RABOBANK UA 1,25 2026-03-23	1.070.731,63
EUR	XS1880365975	OBLIGACION CAIXABANK, S.A. 6,38 2049-12-19	1.077.857,09
EUR	XS2109819859	OBLIGACION TELEFONICA EUROPE 2,50 2049-05-05	1.106.626,15
EUR	XS1394764689	OBLIGACION TELEFONICA EMISIONES 1,46 2026-04-13	1.076.037,34
EUR	XS1946004451	BONO TELEFONICA EMISIONES 1,07 2024-02-05	1.143.257,78
EUR	XS2066706818	BONO ENEL FIN INTL NV 0,00 2024-06-17	998.466,72



CLASE 8.^a



002844840

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	FR0013533999	OBLIGACION CREDIT AGRICOLE S.A. 4,00 2049-12-23	1.084.593,49
EUR	XS2338643740	OBLIGACION MORGAN STANLEY 0,41 2027-10-29	794.374,30
EUR	XS2244941063	OBLIGACION IBERDROLA INTL BV 1,87 2049-04-28	1.019.133,00
EUR	XS2185997884	OBLIGACION REPSOL INTL FINANCE 3,75 2049-06-11	1.161.400,64
EUR	XS1613140489	BONO REPSOL INTL FINANCE 0,50 2022-05-23	1.004.596,56
EUR	XS0951565091	OBLIGACION ENI SPA 3,25 2023-07-10	1.228.696,69
EUR	XS1617898363	OBLIGACION D.TELEKOM INT FIN 1,13 2026-05-22	1.152.536,53
USD	USN4297BBC74	OBLIGACION SHINHAN FINANCIAL GR 7,00 2073-03-28	735.583,55
EUR	XS1982819994	OBLIGACION TELECOM ITALIA SPA 2,75 2025-04-15	929.160,31
EUR	XS1169832810	OBLIGACION TELECOM ITALIA SPA 3,25 2023-01-16	725.216,32
EUR	FR0013396512	BONO ORANGE SA 1,13 2024-07-15	1.151.081,73
EUR	FR0000471930	OBLIGACION ORANGE SA 8,13 2033-01-28	1.240.355,26
EUR	XS0418669429	OBLIGACION TOTAL CAPITAL SA 5,13 2024-03-26	1.231.741,28
EUR	XS0300113254	OBLIGACION THE PROCTER & GAMBLE 4,88 2027-05-11	880.675,16
EUR	XS2225157424	OBLIGACION VODAFONE GROUP PLC 2,63 2080-08-27	1.017.198,39
USD	US92857WBW91	OBLIGACION VODAFONE GROUP PLC 4,13 2081-06-04	782.907,83
EUR	FR0013405347	BONO LVMH LOUIS VUITTON 0,13 2023-02-28	1.106.869,79
EUR	XS2102355588	BONO BMW FINANCE NV 0,00 2023-04-14	1.098.562,95
EUR	XS2280845491	BONO BMW FINANCE NV 0,00 2026-01-11	997.522,85
EUR	FR0011527241	OBLIGACION DANONE 2,60 2023-06-28	1.205.322,32
EUR	FR0014002OL8	OBLIGACION RENAULT 2,50 2028-04-01	597.110,67
EUR	FR0013412699	BONO RCI BANQUE SA 0,75 2023-04-10	910.481,22
EUR	XS1405766897	OBLIGACION VERIZON COMMUNICATIO 0,88 2025-04-02	1.041.350,90
EUR	XS2100788780	OBLIGACION GENERAL MILLS INC 0,45 2026-01-15	1.009.998,93
EUR	XS0222383027	OBLIGACION GLAXOSMITHKLINE C PL 4,00 2025-06-16	1.332.419,65
EUR	XS1402921412	OBLIGACION JPMORGAN CHASE 1,50 2026-10-29	1.066.607,27
EUR	XS1173792059	OBLIGACION CITIGROUP INC 1,75 2025-01-28	1.079.478,59
EUR	XS1629866432	OBLIGACION AT&T INC 3,15 2036-09-04	950.010,41
EUR	XS2114413565	OBLIGACION AT&T INC 2,88 2049-05-01	900.685,15
EUR	XS1917590876	BONO OMV AG 0,75 2023-12-04	1.132.027,75
EUR	XS1199356954	OBLIGACION KELLOGG CO. 1,25 2025-03-10	1.053.194,73
EUR	XS1017833242	OBLIGACION BASF SE 2,50 2024-01-22	1.207.343,66
USD	US912810ET17	OBLIGACION ESTADOS UNIDOS USA 7,63 2025-02-15	5.114.692,79
USD	US912810EN47	OBLIGACION ESTADOS UNIDOS USA 7,63 2022-11-15	2.608.172,88
USD	US912810PU60	OBLIGACION ESTADOS UNIDOS USA 5,00 2037-05-15	2.832.697,68



002844841

CLASE 8.^a

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US912810FJ26	OBLIGACION ESTADOS UNIDOS USA 6,13 2029-08-15	1.070.049,00
USD	US105756CD06	BONO REP.FED.BRASIL 2,88 2025-06-06	980.964,40
EUR	XS2100404396	OBLIGACION REPUBLICA INDONESIA 0,90 2027-02-14	998.844,70
USD	USY20721AE96	OBLIGACION REPUBLICA INDONESIA 8,50 2035-10-12	1.981.265,96
EUR	XS2334361271	BONO REPUBLICA FILIPINAS 0,25 2025-04-28	895.347,27
USD	US718286AY36	OBLIGACION REPUBLICA FILIPINAS 9,50 2030-02-02	1.252.781,77
USD	US91087BAC46	OBLIGACION REPUBLICA DE MEXICO 4,15 2027-03-28	1.177.996,88
USD	US91086QBG29	OBLIGACION REPUBLICA DE MEXICO 4,13 2026-01-21	877.560,45
USD	US91087BAF76	OBLIGACION REPUBLICA DE MEXICO 4,50 2029-04-22	1.086.026,04
USD	US445545AJ57	OBLIGACION REPUBLICA DE HUNGRIA 5,75 2023-11-22	880.459,98
EUR	XS2178857285	BONO ESTADO DE RUMANIA 2,75 2026-02-26	978.615,05
USD	US195325CX13	OBLIGACION REPUBLICA COLOMBIA 4,50 2026-01-28	1.023.420,75
USD	US195325BD67	OBLIGACION REPUBLICA COLOMBIA 8,13 2024-05-21	504.092,13
EUR	XS1315181708	OBLIGACION REPUBLICA DE PERU 2,75 2026-01-30	1.000.575,97
EUR	XS1346652891	OBLIGACION REPUBLICA DE CHILE 1,75 2026-01-20	963.410,35
USD	US168863CE60	OBLIGACION REPUBLICA DE CHILE 3,86 2047-06-21	1.263.964,00
USD	XS1405782159	OBLIGACION ESTADO DE QATAR 3,25 2026-06-02	1.040.008,45
EUR	XS2076836555	BONO GRIFOLS, S.A. 1,63 2025-02-15	994.498,18
EUR	IT0005282527	OBLIGACION REPUBLICA ITALIANA 1,45 2024-11-15	6.353.317,35
EUR	IT0005419848	BONO REPUBLICA ITALIANA 0,50 2026-02-01	3.943.337,65
EUR	IT0005408502	BONO REPUBLICA ITALIANA 1,85 2025-07-01	2.416.249,87
EUR	IT0005386245	BONO REPUBLICA ITALIANA 0,35 2025-02-01	2.276.474,02
EUR	IT0005215246	OBLIGACION REPUBLICA ITALIANA 0,65 2023-10-15	4.046.902,00
EUR	IT0004953417	OBLIGACION REPUBLICA ITALIANA 4,50 2024-03-01	7.058.851,47
EUR	IT0004356843	OBLIGACION REPUBLICA ITALIANA 4,75 2023-08-01	3.507.342,96
EUR	XS1718393439	OBLIGACION NATURGY FINANCE BV 0,88 2025-05-15	1.041.277,71
EUR	XS1139494493	OBLIGACION GAS NAT FENOSA FIN B 4,13 2049-11-29	413.386,49
EUR	FR0010466938	OBLIGACION ESTADO FRANCES 4,25 2023-10-25	6.009.701,19
EUR	FR0011962398	OBLIGACION ESTADO FRANCES 1,75 2024-11-25	3.325.024,04
EUR	FR0012517027	OBLIGACION ESTADO FRANCES 0,50 2025-05-25	5.244.376,05
EUR	BE0000339482	OBLIGACION ESTADO BELGA 0,20 2023-10-22	2.152.449,05
EUR	XS1769040111	BONO NOVARTIS FINANCE SA 0,50 2023-08-14	1.024.135,91
EUR	XS1411404855	OBLIGACION ASTRAZENECA 0,75 2024-05-12	1.135.485,86
EUR	DE000A2R9ZT1	BONO DAIMLER INTL FINANCE 0,25 2023-11-06	1.103.043,99
EUR	XS1648298559	OBLIGACION NESTLE HOLDINGS INC 0,88 2025-07-18	1.150.706,42



002844842

CLASE 8.^a

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	FR0011625433	OBLIGACION SANOFI 2,50 2023-11-14	1.098.343,07
EUR	XS0758420748	OBLIGACION HEINEKEN NV 3,50 2024-03-19	1.031.554,25
USD	XS2049422343	OBLIGACION SWISS RE AG 4,25 2049-09-04	725.245,95
EUR	DE0001141802	BONO ESTADO ALEMAN 0,00 2024-10-18	3.892.261,77
EUR	XS1955187692	BONO SIEMENS FINANCIERING 0,30 2024-02-28	1.120.526,63
EUR	XS1944456018	BONO IBM CORP 0,38 2023-01-31	1.112.943,29
EUR	FR0013213295	OBLIGACION ELEC DE FRANCE 1,00 2026-10-13	1.149.871,09
EUR	PTEDPKOM0034	OBLIGACION ENERGIAS DE PORTUGAL 4,50 2079-04-30	962.088,86
EUR	PTEDPROM0029	OBLIGACION ENERGIAS DE PORTUGAL 1,88 2081-08-02	495.028,65
EUR	BE6324000858	OBLIGACION SOLVAY SA 2,50 2049-03-02	610.763,01
EUR	DE000A254PS3	BONO KFW KREDIT FUR WIED 0,01 2025-03-31	2.118.431,55
EUR	XS1829217345	OBLIGACION INNOGY FINANCE BV 1,63 2026-05-30	1.086.959,50
EUR	XS1978200639	BONO TOYOTA FINANCE AUSTR 0,25 2024-04-09	1.010.230,16
EUR	XS1963830002	OBLIGACION FAURECIA 3,13 2026-06-15	925.828,22
EUR	XS1240751062	OBLIGACION ELI LILLY & CO 1,63 2026-06-02	1.200.355,72
GBP	GB00B52WS153	OBLIGACION ESTADO REINO UNIDO 4,50 2034-09-07	2.852.534,88
GBP	GB00B3KJDQ49	OBLIGACION ESTADO REINO UNIDO 4,00 2022-03-07	602.414,23
GBP	GB0030880693	OBLIGACION ESTADO REINO UNIDO 5,00 2025-03-07	952.329,89
GBP	GB0002404191	OBLIGACION ESTADO REINO UNIDO 6,00 2028-12-07	808.945,57
EUR	XS0907301260	OBLIGACION WOLTERS KLUWERS NV 2,88 2023-03-21	1.100.268,95
EUR	XS1678966935	OBLIGACION CNH INDUSTRIAL FIN 1,75 2025-09-12	1.053.682,36
EUR	XS2207430120	OBLIGACION TENNET HOLDING BV 2,37 2049-10-22	1.037.357,86
EUR	XS2256949749	OBLIGACION ABERTIS FINANCE BV 3,25 2049-02-24	1.018.035,66
EUR	XS1177459531	OBLIGACION ENAGAS FINANCIACIONE 1,25 2025-02-06	1.155.939,84
EUR	XS2300292617	BONO CELLNEX FINANCE CO 0,75 2026-11-15	979.177,21
EUR	XS2102916793	BONO MERCK FIN SERVICES 0,13 2025-07-16	1.108.296,06
USD	US058498AT38	OBLIGACION BALL CORP 5,25 2025-07-01	882.592,42
EUR	XS1330978567	OBLIGACION BALL CORP 4,38 2023-12-15	649.219,40
EUR	XS2013574202	BONO FORD MOTOR CREDIT 1,51 2023-02-17	1.011.352,65
EUR	XS1405784015	OBLIGACION KRAFT HEINZ FOODS CO 2,25 2028-05-25	428.963,65
EUR	XS0937858271	OBLIGACION ABN AMRO BANK 2,50 2023-11-29	1.099.091,73
EUR	XS2199716304	BONO LEONARDO SPA 2,38 2026-01-08	1.040.723,76
EUR	XS2051914963	BONO FCA BANK SPA IRELAND 0,50 2024-09-13	1.011.149,85
EUR	FR0011280056	OBLIGACION BPCE 4,25 2023-02-06	1.253.401,22
EUR	FR0013476199	OBLIGACION BPCE 0,25 2026-01-15	998.228,54



CLASE 8.^a



002844843

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	XS2050933899	OBLIGACION ESTADO KAZAJSTAN 0,60 2026-09-30	886.793,55
EUR	FR0013433596	OBLIGACION LA BANQUE POSTALE 0,25 2026-07-12	1.103.732,48
EUR	FR0014005090	OBLIGACION LA BANQUE POSTALE 3,01 2049-11-20	749.320,56
EUR	IT0005273567	OBLIGACION CASSA DEPOSITI PREST 1,50 2024-06-21	1.055.038,60
EUR	XS0855167523	OBLIGACION LANXESS AG 2,63 2022-11-21	1.186.999,63
EUR	XS1996435688	BONO CEPSA 1,00 2025-02-16	1.026.168,18
EUR	XS2332589972	BONO NEXI SPA 1,63 2026-04-30	990.732,55
EUR	XS1403014936	OBLIGACION UNILEVER NV 0,50 2024-04-29	1.128.869,72
EUR	XS1769090728	BONO UNILEVER NV 0,50 2023-08-12	1.125.577,54
EUR	XS2202907510	OBLIGACION SAIPEM FINANCE INT 3,38 2026-07-15	499.985,24
EUR	FR0013519048	BONO CAPGEMINI SE 0,63 2025-06-23	712.506,77
EUR	XS2343821794	BONO VOLKSWAGEN LEASING 0,00 2024-07-19	797.414,60
EUR	FR0013432770	BONO BANQUE FED CRED MUT 0,13 2024-02-05	1.006.203,51
EUR	XS2052503872	BONO DE VOLKSBANK 0,01 2024-09-16	1.003.172,63
EUR	DE000A14J7G6	OBLIGACION ZF NA CAPITAL 2,75 2023-04-27	411.780,87
EUR	XS1490137418	OBLIGACION CROWN EURO HOLDINGS 2,63 2024-09-30	942.456,46
EUR	XS2178832379	BONO STELLANTIS NV 3,38 2023-07-07	958.443,15
USD	XS2125308085	BONO ESTADO EMIRATOS ARAB 2,50 2025-04-16	1.103.911,47
USD	XS2348236980	OBLIGACION ESTADO EMIRATOS ARAB 1,63 2028-06-02	1.042.274,65
TOTAL Cartera exterior- Valores representativos de deuda			192.665.884,53
EUR	NL0011821202	ACCIONES ING GROEP NV	300.100,39
EUR	DE0008404005	ACCIONES ALLIANZ SE	210.141,80
EUR	IT0005239360	ACCIONES UNICREDIT SPA	307.584,24
EUR	IT0000072170	ACCIONES FINCOBANK SPA	123.881,31
EUR	FR0000131104	ACCIONES BNP PARIBAS SA	389.049,54
GBP	GB0031348658	ACCIONES BARCLAYS BANK	150.181,55
EUR	IT0003128367	ACCIONES ENEL SPA	278.070,39
EUR	IT0003132476	ACCIONES ENI SPA	261.214,72
EUR	NL0000009082	ACCIONES KONINKLIJKE KPN NV	154.528,92
KRW	KR7055550008	ACCIONES SHINHAN FINANCIAL GR	83.678,57
GBP	GB0008706128	ACCIONES LLOYDS BANKING GROUP	307.593,95
USD	US0605051046	ACCIONES BANK OF AMERICA CORP	1.614.787,44
GBP	GB00BH4HKS39	ACCIONES VODAFONE GROUP PLC	300.765,73
EUR	FR0000121014	ACCIONES LVMH LOUIS VUITTON	402.031,00
EUR	DE0005785604	ACCIONES FRESENIUS SE	120.926,40



CLASE 8.^a



002844844

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US9497461015	ACCIONES WELLS FARGO & COMPAN	1.303.519,96
EUR	LU1598757687	ACCIONES ARCELORMITTAL	224.934,84
EUR	FR0000121220	ACCIONES SODEXO	229.253,50
EUR	NL0010273215	ACCIONES ASML HOLDING NV	312.361,40
AUD	AU000000BHP4	ACCIONES BHP BILLITON LTD	126.421,20
EUR	IT0003153415	ACCIONES SNAM SPA	159.514,10
GBP	GB0007908733	ACCIONES SCOTTISH & SOUTHERN	289.424,81
KRW	KR7005930003	ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS	528.670,85
KRW	KR7005931001	ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS	31.967,82
KRW	KR7005380001	ACCIONES HYUNDAI MOTOR COMP	58.319,23
TWD	TW0002330008	ACCIONES TAIWAN SEMICONDUCTOR	803.836,99
HKD	CNE1000003W8	ACCIONES PETROCHINA CO LTD	83.316,16
HKD	CNE1000002H1	ACCIONES CHINA CONSTRUCT BANK	73.390,34
HKD	CNE1000003G1	ACCIONES IN&COM BANK OF CHINA	17.939,86
IDR	ID1000129000	ACCIONES PT TELEKOMUNIKASI IN	49.349,90
TWD	TW0002454006	ACCIONES MEDIATEK INC	379.363,88
HKD	KYG3066L1014	ACCIONES JENN ENERGY HOLDINGS	69.829,55
KRW	KR7000270009	ACCIONES AC.KIA MOTORS CORPOT	55.817,53
KRW	KR7003550001	ACCIONES LG CORP	23.414,82
KRW	KR7012330007	ACCIONES HYUNDAI MOBIS CO LTD	40.796,15
TWD	TW0002308004	ACCIONES DELTA ELECTRONICS IN	113.968,56
MYR	MYL129500004	ACCIONES PUBLIC BANK BERHAD	10.583,90
HKD	KYG875721634	ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	346.628,91
EUR	NL0013654783	ACCIONES PROSUS NV	150.810,03
KRW	KR7000660001	ACCIONES SK HYNIX INC	74.177,72
KRW	KR7035420009	ACCIONES NAVER CORP	65.167,57
MYR	MYL419700009	ACCIONES SIME DARBY BERHAD	10.722,98
CHF	CH0012005267	ACCIONES NOVARTIS	209.210,79
GBP	GB0009895292	ACCIONES ASTRAZENECA	311.763,43
USD	US5949181045	ACCIONES MICROSOFT	1.691.065,47
GBP	GB0002374006	ACCIONES DIAGEO	155.263,99
EUR	DE0007164600	ACCIONES SAP SE	348.845,70
USD	US17275R1023	ACCIONES CISCO SYSTEM	1.151.138,07
USD	AN8068571086	ACCIONES SCHLUMBERGER LIMITED	952.157,12
USD	US5951121038	ACCIONES MICRON TECHNOLOGY	1.066.923,88



CLASE 8.ª



002844845

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
CHF	CH0038863350	ACCIONES NESTLE	635.848,96
USD	US7475251036	ACCIONES QUALCOMM INC	1.009.564,64
EUR	FR0000120073	ACCIONES AIR LIQUIDE	215.107,96
USD	US0378331005	ACCIONES APPLE INC	987.332,93
USD	US6558441084	ACCIONES NORFOLK SOUTHERN	807.247,08
EUR	FR0000120578	ACCIONES SANOFI	276.281,02
GBP	GB00B03MLX29	ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL	600.091,84
EUR	IE0001827041	ACCIONES CRH PLC	267.908,68
DKK	DK0060534915	ACCIONES NOVO NORDISK A/S	322.994,38
EUR	DE0007236101	ACCIONES SIEMENS	467.811,52
USD	US4592001014	ACCIONES IBM CORP	801.489,78
CHF	CH0012032048	ACCIONES ROCHE HOLDING AG	456.702,97
GBP	GB0007188757	ACCIONES RIO TINTO PLC	306.193,44
EUR	FR0000125486	ACCIONES VINCI SA	234.319,02
GBP	GB00B1WY2338	ACCIONES SMITHS GROUP PLC	242.714,01
USD	US7170811035	ACCIONES PFIZER	1.409.773,31
USD	US1924461023	ACCIONES COGNIZANT TECH	647.492,14
USD	US09857L1089	ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	611.940,81
USD	IE00BTN1Y115	ACCIONES MEDTRONIC PLC	594.496,31
JPY	JP3242800005	ACCIONES CANON INC	96.675,10
JPY	JP3551500006	ACCIONES DENSO CORP	263.110,91
JPY	JP3783600004	ACCIONES EAST JAPAN RAILWAY	130.197,88
JPY	JP3756600007	ACCIONES NINTENDO	123.446,85
JPY	JP3735400008	ACCIONES NIPPON TELEGRAPH	183.617,12
JPY	JP3435000009	ACCIONES SONY	366.371,38
JPY	JP3942400007	ACCIONES ASTELLAS PHARMA INC	182.200,87
JPY	JP3818000006	ACCIONES FUJITSU LIMITED	181.592,27
JPY	JP3633400001	ACCIONES TOYOTA MOTOR CORP	524.840,85
JPY	JP3788600009	ACCIONES HITACHI LTD	90.788,46
JPY	JP3198900007	ACCIONES ORIENTAL LAND CO LTD	148.757,48
JPY	JP3802400006	ACCIONES FANUC CORP	112.195,12
JPY	JP3371200001	ACCIONES SHIN-ETSU CHEMICAL	213.897,84
JPY	JP3162600005	ACCIONES SMC CORPORATION	238.042,64
JPY	JP3422950000	ACCIONES SEVEN&I HOLDINGS CO	151.237,92
JPY	JP3866800000	ACCIONES PANASONIC CORP	84.410,95



CLASE 8.^a



002844846

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
JPY	JP3902900004	ACCIONES MITSUBISHI UFJ FINAN	278.468,25
JPY	JP3910660004	ACCIONES TOKIO MARINE HOLD	63.733,70
JPY	JP3890350006	ACCIONES SUMITOMO MITSUI FIN.	208.672,34
JPY	JP3837800006	ACCIONES HOYA CORP	91.862,25
JPY	JP3475350009	ACCIONES DAIICHI SANKYO CO	71.790,15
JPY	JP3304200003	ACCIONES KOMATSU LTD	99.162,45
JPY	JP3294460005	ACCIONES INPEX CORPORATION	116.815,46
JPY	JP3476480003	ACCIONES DAI-ICHI LIFE INSURA	142.690,60
JPY	JP3420600003	ACCIONES SEKISUI HOUSE LTD	90.897,38
JPY	JP3906000009	ACCIONES MINEBEA CO LTD	162.774,20
EUR	IT0004176001	ACCIONES PRYSMIAN SPA	124.394,27
EUR	NL0010545661	ACCIONES CNH INDUSTRIAL NV	237.443,70
HKD	CNE1000003X6	ACCIONES PING AN INSURANCE GR	54.054,59
TWD	TW0002303005	ACCIONES UNITED MICROELECTRON	209.287,72
KRW	KR7017670001	ACCIONES SK TELECOM CO.	16.929,82
TWD	TW0002002003	ACCIONES CHINA STEEL CORP	22.538,68
TWD	TW0002882008	ACCIONES CATHAY FINANCIAL HOL	49.811,43
HKD	HK0688002218	ACCIONES CHINA OVERSEAS	43.905,09
HKD	CNE1000002M1	ACCIONES CHINA MERCHANTS BANK	82.292,32
KRW	KR7105560007	ACCIONES KB FINANCIAL GROUP	20.367,65
HKD	KYG210961051	ACCIONES CHINA MENGNIU CO LTD	110.130,81
THB	TH0016010017	ACCIONES KASIKORNBANK PLC	35.505,00
THB	TH1074010014	ACCIONES PTT GLOBAL CHEMICAL	27.503,88
HKD	KYG040111059	ACCIONES ANTA SPORTS PRODUCTS	21.183,53
HKD	CNE100000593	ACCIONES PICC PROPERTY AND CA	17.314,68
HKD	CNE1000004X4	ACCIONES ZHUZHOU CSR TIMES EL	33.749,36
TWD	TW0001216000	ACCIONES UNI-PRESIDENT ENTER	32.803,82
IDR	ID1000118201	ACCIONES PT BANK RAKYAT INDON	45.673,29
TWD	TW0001101004	ACCIONES TAIWAN CEMENT CORP	13.771,87
IDR	ID1000095003	ACCIONES PT BANK MANDIRI TBK	104.915,95
KRW	KR7051910008	ACCIONES LG CHEM LTD	30.122,90
HKD	KYG3777B1032	ACCIONES GEELY AUTOMOBILE HOL	67.546,29
HKD	CNE1000001W2	ACCIONES ANHUI CONCH CEMENT	37.496,46
HKD	CNE1000002P4	ACCIONES CHINA OILFIELD SERVI	35.582,99
HKD	BMG2109G1033	ACCIONES CHINA GAS HOLDINGS L	17.613,68



CLASE 8.^a



002844847

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
HKD	CNE100000296	ACCIONES BYD COMPANY LIMITED	90.582,71
HKD	CNE1000019K9	ACCIONES HAITONG SECURITIES	11.269,49
EUR	FR0000121972	ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC S	251.619,14
EUR	DE000DWS1007	ACCIONES DWS GROUP GMBH & CO	134.611,12
HKD	HK1093012172	ACCIONES CSPC PHARMACEUTICAL	44.127,07
USD	US3755581036	ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	767.673,54
USD	US12514G1085	ACCIONES CDW CORPORATION OF	428.290,98
EUR	DE0005810055	ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	188.435,10
EUR	IE0004906560	ACCIONES KERRY GROUP PLC	284.484,00
DKK	DK0010272632	ACCIONES IGN STORE NORD A/S	100.825,63
AUD	AU000000CBA7	ACCIONES COM BANK OF AUSTRAL	51.872,92
USD	US02079K1079	ACCIONES ALPHABET INC	1.931.604,93
EUR	FR0000120503	ACCIONES BOUYGUES	111.569,07
USD	US2546871060	ACCIONES WALT DISNEY COMPANY	1.340.200,37
USD	US37045V1008	ACCIONES GENERAL MOTORS CO	325.017,49
AUD	AU000000GMG2	ACCIONES GOODMAN GROUP	48.221,98
AUD	AU000000VCX7	ACCIONES VICINITY CENTRES	10.710,41
HKD	HK0823032773	ACCIONES LINK REIT	20.992,69
SGD	SG1L01001701	ACCIONES DBS GROUP HOLDINGS L	100.426,56
USD	CH0044328745	ACCIONES CHUBB LTD	1.190.803,20
AUD	AU000000BSL0	ACCIONES BLUESCOPE STEEL LTD	98.818,03
HKD	HK2388011192	ACCIONES BOC HONG KONG HOL LT	17.362,25
EUR	BE0003739530	ACCIONES UCB SA	142.597,35
USD	US7134481081	ACCIONES PEPSICO INC	591.561,23
JPY	JP3116000005	ACCIONES ASAHI GROUP HOLDINGS	68.630,16
EUR	FR0000121485	ACCIONES KERING	157.638,70
USD	US65339F1012	ACCIONES NEXTERA ENERGY INC	472.794,09
GBP	GB0009223206	ACCIONES SMITH & NEPHEW	144.576,51
SEK	SE0000242455	ACCIONES SWEDBANK AB	143.211,20
HKD	HK0016000132	ACCIONES SUN HUNG KAI PROPERT	32.142,25
HKD	HK0000069689	ACCIONES AIA GROUP LTD	129.968,85
USD	US9182041080	ACCIONES VF CORPORATION	336.799,12
USD	US2441991054	ACCIONES DEERE & CO	549.468,41
USD	US8545021011	ACCIONES STANLEY BLACK & DECK	386.529,99
USD	US0567521085	ACCIONES BAIDU INC	76.423,36



CLASE 8.*



002844848

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
HKD	KYG017191142	ACCIONES ALIBABA GROUP HLD	192.566,96
HKD	BMG0171K1018	ACCIONES ALIBABA HEALTH INFOR	11.941,79
KRW	KR7086790003	ACCIONES HANA FINANCIAL GROUP	38.571,11
AUD	AU000000WES1	ACCIONES WESFARMERS LTD	69.163,05
USD	US0367521038	ACCIONES ANTHEM INC	957.656,52
JPY	JP3236200006	ACCIONES KEYENCE CORP	277.189,75
AUD	AU000000FMG4	ACCIONES FORTESCUE METALS	27.849,33
JPY	JP3970300004	ACCIONES RECRUIT HOLDINGS CO	171.118,27
GBP	GB00B1XZS820	ACCIONES ANGLO AMERICAN PLC	238.037,33
EUR	NL0011872643	ACCIONES ASR NEDERLAND NV	170.343,00
JPY	JP3571400005	ACCIONES TOKYO ELECTRON	254.180,09
USD	US6200763075	ACCIONES MOTOROLA SOLUTIONS	1.081.303,87
TWD	TW0002382009	ACCIONES QUANTA COMPUTER INC	30.189,71
TWD	TW0002891009	ACCIONES CTBC FINANCIAL HOLDI	62.045,12
HKD	HK0669013440	ACCIONES TECHTRONIC INDUSTRIE	140.619,51
HKD	KYG2108Y1052	ACCIONES CHINA RESOURCES LAND	37.148,20
USD	US35671D8570	ACCIONES FREEPORT-MCMORAN	416.088,84
GBP	GB0033986497	ACCIONES ITV PLC	79.647,30
USD	US78409V1044	ACCIONES S&P GLOBAL INC	429.178,21
HKD	KYG2177B1014	ACCIONES CK ASSET HOLDINGS LT	44.532,53
JPY	JP3758190007	ACCIONES NEXON CO LTD	75.054,46
USD	US92826C8394	ACCIONES VISA INC	625.542,85
USD	US55306N1046	ACCIONES MKS INSTRUMENTS INC	414.055,86
JPY	JP3538800008	ACCIONES TDK CORPORATION	154.970,09
USD	US64110W1027	ACCIONES NETEASE INC	41.177,48
HKD	CNE1000002T6	ACCIONES CHINA SOUTHERN AIRLI	35.965,80
HKD	HK0012000102	ACCIONES HENDERSON LAND	22.560,73
USD	IE00B8KQN827	ACCIONES EATON CORP PLC	600.234,11
USD	US5184391044	ACCIONES ESTEE LAUDER COMPANI	433.690,77
USD	US9621661043	ACCIONES WEYERHAEUSER CO	449.394,41
USD	US0138721065	ACCIONES ALCOA INC	428.326,23
USD	US8725401090	ACCIONES TXJ COMPANIES INC	656.571,12
USD	US7739031091	ACCIONES ROCKWELL AUTOMATION	424.019,96
JPY	JP3539250005	ACCIONES THK CO LTD	102.089,28
TWD	TW0002884004	ACCIONES E. SUN FINANCIAL HOL	47.442,57



CLASE 8.^a



002844849

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
AUD	AU000000ALL7	ACCIONES ARISTOCRAT LEISURE	51.515,18
AUD	AU000000ORG5	ACCIONES ORIGIN ENERGY LTD	21.654,14
HKD	HK0027032686	ACCIONES GALAXY ENTERTAINMENT	36.604,56
EUR	DE0006969603	ACCIONES PUMA SE	139.642,50
EUR	NL0011585146	ACCIONES FERRARI NV	172.445,00
SEK	SE0000825820	ACCIONES LUNDIN ENERGY AB	152.817,58
AUD	AU000000CSL8	ACCIONES CSL LTD	120.977,99
USD	US46266C1053	ACCIONES IQVIA HOLDING INC	523.088,06
TWD	TW0001301000	ACCIONES FORMOSA PLASTICS	19.892,69
USD	US0231351067	ACCIONES AMAZON.COM, INC	1.668.636,29
GBP	GB00B24CGK77	ACCIONES RECKITT BENCKISER GR	151.768,30
HKD	HK0270001396	ACCIONES GUANGDONG INVESTMENT	6.734,24
USD	US12572Q1058	ACCIONES CME GROUP INC	781.224,70
USD	US2358511028	ACCIONES DANAHER CORPORATION	681.169,34
EUR	IE00BZ12WP82	ACCIONES LINDE PLC	257.958,00
AUD	AU000000SYD9	ACCIONES SYDNEY AIRPORT	12.388,87
AUD	AU000000TCL6	ACCIONES TRANSURBAN GROUP	28.683,85
AUD	AU000000WPL2	ACCIONES WOODSIDE PETROLEUM L	32.312,86
HKD	HK0003000038	ACCIONES HONG KONG & CHINA GA	20.211,56
USD	US8552441094	ACCIONES STARBUCKS CORP	367.781,66
HKD	HK0388045442	ACCIONES HONG KONG EXCHANGES	97.996,49
USD	BMG507361001	ACCIONES JARDINE MATHESON HOL	14.514,51
IDR	ID1000122807	ACCIONES PT ASTRA INTER TBK	9.674,39
USD	US0527691069	ACCIONES AUTODESK INC	683.313,96
AUD	AU000000WOW2	ACCIONES WOOL WORTHS GROUP LTD	88.883,35
MYR	MYL11550O000	ACCIONES MALAYAN BANKING BHD	29.211,72
THB	TH0737010Y16	ACCIONES CP ALL PCL	41.431,37
EUR	IT0005366767	ACCIONES NEXI SPA	155.694,71
EUR	GB00B10RZP78	ACCIONES UNILEVER PLC	150.340,73
EUR	NL0000235190	ACCIONES AIRBUS GROUP SE	318.315,88
AUD	AU000000ANZ3	ACCIONES AUST AND NZ BANKING	34.431,60
USD	US42824C1099	ACCIONES HEWLETT PACKARD ENTE	513.183,82
AUD	AU000000NAB4	ACCIONES NATL AUSTRALIA BANK	127.890,13
AUD	AU000000WBC1	ACCIONES WESTPAC BANKING CORP	13.319,79
KRW	KR7068270008	ACCIONES CELLTRION INC	21.282,93



CLASE 8.ª



002844850

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
HKD	KYG9830T1067	ACCIONES XIAOMI CORPORATION	23.117,96
USD	US79466L3024	ACCIONES SALESFORCE.COM, INC	537.092,69
EUR	DE000ENER6Y0	ACCIONES SIEMENS ENERGY AG	127.653,24
JPY	JP3201200007	ACCIONES OLYMPUS CORPORATION	221.502,91
JPY	JP3734800000	ACCIONES NIDEC CORPORATION	186.654,39
USD	US61945C1036	ACCIONES THE MOSAIC COMPANY	228.759,72
USD	US90384S3031	ACCIONES ULTA BEAUTY INC	444.253,74
HKD	KYG970081173	ACCIONES WUXI BIOLOGICS	83.855,26
CHF	CH0210483332	ACCIONES CIE FINAN RICHERMONT	180.822,57
EUR	DE0008402215	ACCIONES HANNOVER RUECK SE	147.760,60
USD	US7237871071	ACCIONES PIONEER NATURAL RESO	759.193,03
GBP	GB0009465807	ACCIONES WEIR GROUP PLC	199.089,71
USD	CA0084741085	ACCIONES AGNICO EAGLE MINES	303.977,63
USD	US28414H1032	ACCIONES ELANCO ANIMAL HEALTH	299.699,79
JPY	JP3119600009	ACCIONES AJINOMOTO CO INC	64.371,84
USD	US2283681060	ACCIONES CROWN HOLDINGS	372.527,69
HKD	KYG2453A1085	ACCIONES COUNTRY GARDEN HLD	37.023,61
KRW	KR7006400006	ACCIONES SAMSUNG SDI CO LTD	39.859,59
HKD	HK0291001490	ACCIONES CHINA RESOURCES BEER	72.314,40
AUD	AU000000MQG1	ACCIONES MACQUARIE GROUP LTD	105.492,05
HKD	CNE1000016V2	ACCIONES CITIC SECURITIES INT	21.895,35
HKD	CNE1000009Q7	ACCIONES CHINA PACIFIC INS	11.018,74
USD	US47215P1066	ACCIONES JD.COM INC	147.165,49
PHP	PHY6028G1361	ACCIONES JG SUMMIT HOLDINGS	42.525,42
HKD	KYG596691041	ACCIONES MEITUAN	142.957,13
SGD	SG1T56930848	ACCIONES WILMAR INTERNATIONAL	17.876,35
HKD	KYG981491007	ACCIONES WYNN MACAO LIMITED	7.503,03
HKD	KYG8586D1097	ACCIONES SUNNY OPTICAL TECH	36.307,83
HKD	KYG5496K1242	ACCIONES LI NING COMPANY	106.331,05
HKD	KYG525681477	ACCIONES KINGDEE INTERNATIONAL	32.617,93
HKD	KYG4818G1010	ACCIONES INNOVENT BIOLOGICS	13.661,59
USD	US98936J1016	ACCIONES ZENDESK INC	207.112,42
EUR	NL00150001Q9	ACCIONES STELLANTIS NV	98.998,04
USD	US21036P1084	ACCIONES CONSTELLATION BRANDS	741.652,77
MYR	MYL53980O002	ACCIONES GAMUDA BERHAD	13.096,30



CLASE 8.*



002844851

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
PHP	PHY0488F1004	ACCIONES AYALA LAND INC	9.857,04
AUD	AU000000SUN6	ACCIONES SUNCORP GROUP	13.926,22
AUD	AU000000APT1	ACCIONES AFTERPAY LIMITED	13.998,22
HKD	CNE100003688	ACCIONES CHINA TOWER CORPORAT	10.324,48
HKD	KYG2116J1085	ACCIONES CHINA CONCH VENTURE	28.048,02
MYR	MYL688800001	ACCIONES AXIATA GROUP BERHAD	12.436,08
SGD	SG1S83002349	ACCIONES UOL GROUP LIMITED	35.716,72
SGD	SG1V61937297	ACCIONES UOL GROUP LIMITED	43.093,23
USD	US7223041028	ACCIONES PINDUODUO INC	33.021,28
USD	US8740801043	ACCIONES TAL EDUCATION GROUP	2.817,02
USD	US8485741099	ACCIONES SPIRIT AEROSYSTEMS	585.826,93
JPY	JP3894900004	ACCIONES ISETAN MITSUKOSHI	89.315,85
JPY	JP3979200007	ACCIONES LASERTEC CORPORATION	81.201,10
USD	US1011371077	ACCIONES BOSTON SCIENTIFIC CO	546.635,78
AUD	AU0000154833	ACCIONES UNDEAVOUR GROUP	15.760,95
USD	NL0000687663	ACCIONES AERCAP HOLDINGS NV	410.586,74
HKD	KYG211921021	ACCIONES CHINA MEIDONG AUTO	54.635,03
JPY	JP3164720009	ACCIONES RENASAS ELECTRONICS	65.485,50
KRW	KR7402340004	ACCIONES SK SQUARE CO LTD	12.565,68
EUR	DE000DTR0CK8	ACCIONES DAIMLER TRUCK HOLD	146.467,44
TWD	TW0002603008	ACCIONES EVERGREEN MARINE COR	45.428,03
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			69.232.116,02
EUR	IE00B0M63953	PARTICIPACIONES ISHARES MSCI EASTERN	423.117,31
EUR	FR0007038138	PARTICIPACIONES AMUNDI EURO LIQUIDIT	25.085.002,88
EUR	LU1681045024	PARTICIPACIONES AMUNDI ETF MSCI ELA	635.122,97
EUR	LU1681043086	PARTICIPACIONES AMUNDI MSCI INDIA UC	648.873,22
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			26.792.116,38



CLASE 8.ª



002844852

Sabadell Planificación 25, Fondo de Inversión

Informe de Gestión
correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2021

Entorno global y de los mercados de capitales

La epidemia de Coronavirus que se declaró en 2020 ha continuado en el foco de atención durante todo el año 2021. El año empezó con preocupación por la duración de la epidemia y las sucesivas oleadas de contagios, pero también con el optimismo que generaron las primeras vacunas. El avance de la vacunación permitió pensar en una rápida inmunización de la población de los países desarrollados. Sin embargo, la aparición de nuevas variantes como la Delta en la primera mitad del año y Ómicron, en noviembre provocaron nuevas olas de contagios. La pandemia se ha transformado en un fenómeno de duración indeterminada y la economía mundial ha pasado a una nueva fase en la que no depende tanto del nivel de movilidad y mantiene un dinamismo que se traduce en unos datos de crecimiento sostenidos. La atención del mundo económico se ha dirigido hacia el fenómeno de la inflación. El debate sobre la transitoriedad o no de la inflación y sobre las políticas monetarias necesarias para hacer frente a este riesgo ha sido uno de los focos de atención de 2021. En este tema, la Fed acaba el año con un cambio de enfoque claro. Ya no considera el fenómeno como algo transitorio y va a acelerar su plan de retirada de estímulos. La segunda gran cuestión del semestre, como no podía ser de otro modo ha sido la evolución del virus y sus efectos sobre la economía. El tercer tema ha sido la evolución de las políticas en China, que ha visto como dos grandes compañías inmobiliarias quebraban sin grandes impactos derivados y que empieza a migrar hacia una política regulatoria más constructiva. La actitud de los inversores en términos de aversión al riesgo está siendo extraordinariamente resistente. Sigue habiendo condiciones buenas para los activos de riesgo, basadas tanto en el momento de ciclo económico como en la situación de tipos reales, históricamente bajos tras los últimos datos de inflación.

La política monetaria está siendo, junto con las sucesivas oleadas de contagios del virus, el principal centro de atención de los mercados financieros en 2021. Tras meses de calificar la inflación registrada como un fenómeno transitorio la Fed manifestó en diciembre que las presiones en los precios habían llegado para quedarse. En consecuencia, la retirada de estímulos (el llamado "tapering") se ha acelerado y los tipos han tomado un sentido ascendente en los últimos días del año. En Europa, aunque el BCE tiene una actitud mucho más relajada, el efecto ha sido parecido. La situación de tipos reales es especialmente llamativa, con inflaciones registradas en noviembre del +6,8% en Estados Unidos y del +4,9% en la Eurozona y tipos a largo plazo del 1,51 en el primer caso y del -0,17 en el segundo.

En el mercado de crédito la buena situación financiera de los emisores privados, la búsqueda de rentabilidad por parte de los inversores, las políticas fiscales expansivas y la reticencia de los Bancos Centrales a iniciar políticas restrictivas han constituido condiciones favorables al mantenimiento de los diferenciales en niveles cercanos a los mínimos históricos. Cualquier repunte de diferenciales, como el que se produjo en noviembre con la aparición de la nueva variante del virus Omicrón, ha sido aprovechado por los inversores para añadir posiciones.



CLASE 8.^a

Madrid, 15 de mayo de 2022



002844853

Tras las dudas del primer semestre, la cotización del dólar frente al euro ha emprendido en la segunda mitad del año un camino decidido hacia la apreciación de la divisa norteamericana. Después de cerrar en junio a niveles de 1,185 dólares por euro, el año se cierra con un tipo de cambio de 1,137 USD/EUR. Las causas están claramente vinculadas a la diferencia de posicionamiento de los bancos centrales de una y otra zona. Mientras el BCE mantiene una visión neutra de los datos de inflación y no quiere incurrir en un cambio precipitado de política, la Fed ha mostrado una actitud más beligerante. La libra también ha cerrado el año con una fuerte apreciación frente al euro, apoyada también por la firmeza del Banco de Inglaterra, que ya ha iniciado las subidas de tipos de referencia. En cuanto a divisas emergentes, destaca la depreciación de la Lira Turca, afectada por el intervencionismo poco ortodoxo del poder político en la política monetaria.

Los mercados emergentes no han tenido un buen año. Las bolsas han acabado el año en terreno negativo (-4,6% en el índice MSCI EM), sobre todo por la influencia del mercado de China, que se ha visto muy condicionado por la mezcla de políticas regulatorias y monetarias restrictivas. Los activos de renta fija emergente también han sufrido, con caídas de los índices de bonos gubernamentales superiores al 10%.

Los mercados desarrollados han seguido liderando las bolsas mundiales durante todo el año 2021. A la cabeza continúan las bolsas de Estados Unidos: el índice S&P500 completó un año espectacular con una revalorización total del 26,9%. Los valores más beneficiados han sido las grandes compañías, especialmente las tecnológicas. Los mercados europeos también completan un año excelente. Entre los más importantes del continente destaca Francia, con una subida del +28,9% de su índice CAC40. Alemania arroja un resultado más discreto (+15,8%) y el mercado español queda a la cola, con una subida del 7,9%. Los resultados de las compañías cotizadas permiten pensar en crecimientos de beneficios para el conjunto de 2021 en el entorno del +50% en Estados Unidos y del +60% en Europa. Las rotaciones entre sectores cíclicos y defensivos y entre estilos de inversión (Value vs. Growth) han continuado durante todo el semestre.

Perspectivas para el 2022

La expansión de la nueva variante del Coronavirus (Omicrón) es todavía difícil de evaluar en términos económicos, pero vuelve a situar el ciclo del virus en el punto central de atención de los mercados. Esto se mezcla con la batalla entre inflación y crecimiento y sus diversas narrativas que siguen alternándose en la percepción de riesgo de los inversores. Todo ello nos sitúa en un terreno inestable pero no es todavía una zona roja de peligro. De hecho, la reacción de los mercados es de confianza en que los bancos centrales lograrán controlar la inflación sin perjudicar el crecimiento. El tercer elemento es China, donde por un lado se produjo definitivamente la insolvencia de Evergrande y Kaisa, pero donde la actitud del gobierno en términos regulatorios y del Banco Central en el ámbito monetario serán mucho más constructivas en 2022 que lo que fueron en 2021. Los activos de riesgo (bolsas, crédito) se seguirán viendo favorecidas por el mantra "no hay otra alternativa" si buscamos algo de rentabilidad positiva en un entorno de tipos reales muy bajos y expectativas de inflación persistente. El mercado sigue comprando cualquier corrección, a pesar de las altas valoraciones y la caída de la rentabilidad real de las acciones.

Evolución del Fondo durante 2021

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%.



CLASE 8.ª



002844854

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 debajo de su nivel objetivo. Además, se han realizado diversas operaciones tácticas tanto en deuda pública británica como estadounidense. Por otro lado, se ha adquirido en el mercado secundario deuda emitida por países emergentes. Respecto a la renta fija privada, el Fondo ha realizado compras y ventas de bonos corporativos y financieros, pero también se ha añadido exposición a subordinados financieros, bonos híbridos y bonos de Alta Rentabilidad, incrementando la exposición a Renta Fija Privada.

La gestión de la cartera de renta variable ha priorizado la presencia en los sectores tecnológico, financiero y consumo discrecional, en detrimento de los sectores inmobiliario y eléctrico. Durante el año, el Fondo incremento sus posiciones en los sectores tecnológico, salud y energía, reduciéndolas en los sectores de servicios de comunicación y materiales. Desde un punto de vista geográfico, el Fondo incremento las posiciones en EEUU, Taiwán y Países Bajos, reduciéndolas en Reino Unido, China 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 22% y el 28%.

El valor liquidativo de la participación de la Clase Base al cierre de los ejercicios 2021 y 2020 asciende a 10,4689 y 9,9997 euros, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio de la clase Base a 31 de diciembre de 2021 es de 126.415.457,57 euros (105.002.897,77 euros a 31 de diciembre de 2020).

El valor liquidativo de la participación de la Clase Plus al cierre de los ejercicios 2021 y 2020 asciende a 10,6172 y 10,0959 euros, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio de la clase Plus a 31 de diciembre de 2021 es de 163.939.526,46 de euros (133.086.596,51 euros a 31 de diciembre de 2020).

El valor liquidativo de la participación de la Clase PYME al cierre de los ejercicios 2021 y 2020 asciende a 10,5346 y 10,0424 euros, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio de la clase PYME a 31 de diciembre de 2021 es de 3.543.609,97 de euros (2.502.860,43 euros a 31 de diciembre de 2020).

El valor liquidativo de la participación de la Clase Premier al cierre de los ejercicios 2021 y 2020 asciende a 10,7006 y 10,1497 euros, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio de la clase Premier a 31 de diciembre de 2021 es de 10.211.936,63 euros (9.905.181,36 euros a 31 de diciembre de 2020).

El valor liquidativo de la participación de la Clase Empresa al cierre de los ejercicios 2021 y 2020 asciende a 10,6167 y 10,0953 euros, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio de la clase Empresa a 31 de diciembre de 2021 es de 5.976.131,58 de euros (4.659.116,31 euros a 31 de diciembre de 2020).

Uso de instrumentos financieros por el Fondo

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

El 18 de diciembre de 2019, el Consejo Europeo y el Parlamento Europeo anunciaron que habían llegado a un acuerdo político sobre el Reglamento de Divulgación, buscando así establecer un marco paneuropeo para facilitar la inversión sostenible. El Reglamento de Divulgación proporciona un enfoque armonizado respecto a la divulgación relacionada con la sostenibilidad a los inversores dentro del sector de servicios financieros del Espacio Económico Europeo.



CLASE 8.^a

de Obligaciones de Estado



002844855

El Reglamento de Taxonomía introduce obligaciones de divulgación separada y adicional para los participantes de los mercados financieros. Su propósito es crear un marco para facilitar la inversión sostenible. Establece los criterios armonizados para determinar si una actividad económica se puede considerar medioambientalmente sostenible y destaca un conjunto de obligaciones de divulgación para ampliar la transparencia y proporcionar la comparación objetiva de los productos financieros en relación con la proporción de sus inversiones que contribuyen a actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

A los efectos del Reglamento de Divulgación, la Sociedad Gestora satisface el criterio de "participante del mercado financiero", mientras que el Fondo cumple los requisitos para ser considerado "producto financiero".

Para un mayor detalle sobre cómo cumple el Fondo con los requisitos del Reglamento de divulgación y el Reglamento de Taxonomía, véase el folleto del Fondo. También véase el apartado "Inversión sostenible" en la Política de Inversión Responsable de Amundi disponible en www.sabadellassetmanagement.com.

Tal como dispone el artículo 11 del Reglamento de Divulgación y los artículos 5, 6 y 7 del Reglamento de Taxonomía, la Sociedad Gestora realiza las siguientes declaraciones:

Bajo la Política de Inversión Responsable de Amundi, Amundi ha desarrollado su propio enfoque de clasificación ESG. La clasificación ESG de Amundi tiene como finalidad medir el rendimiento ESG de un emisor, a saber, su habilidad para anticiparse y gestionar los riesgos y las oportunidades de sostenibilidad inherentes a sus circunstancias individuales y a las de su sector. Al utilizar la clasificación ESG de Amundi, los gestores de carteras de valores están teniendo en cuenta los riesgos de sostenibilidad en sus decisiones inversoras. Amundi aplica políticas de exclusión específicas a todas las estrategias de inversión activa de Amundi, excluyendo las sociedades que estén en clara contradicción con la Política de Inversión Responsable, así como aquellas que no respetan las convenciones internacionales, los marcos legales reconocidos internacionalmente o los reglamentos nacionales.

Finalmente, de conformidad con la Política de Inversión Responsable de Amundi, los gestores de inversión del Fondo, el cual no está clasificado según lo dispuesto en el artículo 8 o 9 del Reglamento de Divulgación, integraron factores de sostenibilidad en su proceso de inversión, y tuvieron en cuenta los impactos adversos de las decisiones de inversión en factores de sostenibilidad a través del uso de la clasificación ESG de Amundi y la exclusión de cualquier emisor que salga en la lista de exclusión de la Política de Inversión Responsable.

Dado el foco de inversión y las clases de activos/sectores en los que invierte el Fondo, los gestores de inversión no integraron la consideración de actividades económicas medioambientalmente sostenibles (tal como prescribe el Reglamento de Taxonomía) en el proceso de inversión del Fondo. Por lo tanto, a los efectos del Reglamento de Taxonomía, debe mencionarse que las inversiones subyacentes del Fondo no tuvieron en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.



CLASE 8.ª



002844856

Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio 2021

Ya en 2022, el aumento de las tensiones entre Rusia y Ucrania desembocó, el 24 de febrero, en la invasión de Ucrania por parte de Rusia y, desde entonces, en una guerra de ocupación. La gran mayoría de países occidentales han condenado la invasión y han impuesto sanciones económicas y financieras a Rusia y a algunos de sus mandatarios y oligarcas. Dichas sanciones se han ido ajustando al alza y podrían, según la evolución de la guerra, ir más allá todavía. En cualquier caso, las sanciones actuales han conllevado el colapso del sistema financiero ruso, el desplome de la cotización del rublo, la exclusión de las acciones rusas de los principales índices de los mercados emergentes y la casi imposibilidad de operar con activos rusos. A día de hoy, aun en el caso de que la guerra terminara, los activos rusos deberían de ser no invertibles durante años para los inversores institucionales. En los mercados desarrollados, el impacto de la guerra ha sido desigual. Los mercados más impactados han sido los europeos, por su mayor proximidad al escenario del conflicto y su mayor interrelación con las economías rusa y ucraniana: los principales impactos en Europa han sido un aumento del precio de la energía, una corrección de los activos de riesgo como consecuencia de la mayor incertidumbre y del empeoramiento de las perspectivas de crecimiento y de inflación y una caída de los tipos de interés de la deuda soberana, en parte en anticipación de una ralentización de la normalización de la política monetaria por parte del Banco Central Europeo. En Estados Unidos, la menor interrelación con la economía rusa se ha traducido en impactos menores que en Europa en los activos de riesgo.

Investigación y desarrollo

El Fondo no ha desarrollado ninguna actividad en materia de investigación y desarrollo durante el ejercicio 2021.

Adquisición de acciones propias

No aplicable.

Información sobre el período medio de pago a proveedores en operaciones comerciales

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



CLASE 8.^a



002844857

Reunidos los Administradores de Sabadell Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., Sociedad Unipersonal, en fecha 24 de marzo de 2022, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021 de Sabadell Planificación 25, Fondo de Inversión, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito, los cuales han sido extendidos en papel timbrado del Estado, con numeración correlativa e impresos por una cara, conforme a continuación se detalla:

- a) Balance al 31 de diciembre de 2021, Cuentas de pérdidas y ganancias y Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021.
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2021.
- c) Informe de gestión del ejercicio 2021.

FIRMANTES:

Fathi Jerfel
Presidente

Juan Bernardo Bastos-Mendes Rezende
Vocal

Jean-Yves Dominique Glain
Vocal

Giorgio Gretter
Vocal