

Sabadell Planificación 25, Fondo de Inversión

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual
terminado el 31 de diciembre de 2020,
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 2020, 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 2020, 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 2020. 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 2020.

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 2020, 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 2020 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

9 de abril de 2021

Col·legi
de Censors Jurats
de Comptes
de Catalunya

DELOITTE, S.L.

2021 Núm. 20/21/04804

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.



001584658

CLASE 8.ª

SABADELL PLANIFICACIÓN 25, FONDO DE INVERSIÓN

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019

(Euros)

ACTIVO	31-12-2020	31-12-2019 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2020	31-12-2019 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	255.156.652,38	186.606.607,29
Inmovilizado Intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	255.156.652,38	186.606.607,29
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	257.516.795,76	184.572.052,28
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	255.593.753,35	186.842.155,92	(Acciones propias)	-	-
Deudores	1.227.227,27	391.559,88	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	244.646.990,11	161.413.094,00	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	12.248.968,01	13.228.478,80	Resultado del ejercicio	(2.360.143,38)	2.034.555,01
Valores representativos de deuda	11.764.736,29	12.580.021,93	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	484.231,72	648.456,87	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EECC	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Derivados	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Cartera exterior	233.644.907,55	147.780.800,24	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Valores representativos de deuda	151.564.660,86	106.318.282,47	PASIVO CORRIENTE	437.100,97	235.548,63
Instrumentos de patrimonio	58.475.840,34	41.449.001,85	Provisiones a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	23.582.256,89	-	Deudas a corto plazo	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Acreedores	437.100,97	235.548,63
Derivados	22.149,46	13.515,92	Pasivos financieros	-	-
Otros	-	-	Derivados	-	-
Intereses de la cartera de inversión	(1.246.885,45)	403.814,96	Periodificaciones	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	255.593.753,35	186.842.155,92
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	9.719.535,97	25.037.502,04			
TOTAL ACTIVO	255.593.753,35	186.842.155,92			
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	72.442.595,97	33.562.411,29			
Compromisos por operaciones largas de derivados	72.442.595,97	28.165.725,18			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	5.396.686,11			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	3.714,59	33.698,09			
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	-	33.074,66			
Otros	3.714,59	623,43			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	72.446.310,56	33.596.109,38			

(*) 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 2020.

CLASE 8.^a

Resolución de 1 de mayo de 2014, de la Dirección General de los Registros y del Catastro



001584659

SABADELL PLANIFICACIÓN 25, FONDO DE INVERSIÓN

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019

(Euros)

	2020	2019 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(2.895.930,02)	(879.592,89)
Comisión de gestión	(2.730.733,71)	(832.562,06)
Comisión depositario	(120.826,01)	(36.505,43)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(44.370,30)	(10.525,40)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de Inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(2.895.930,02)	(879.592,89)
Ingresos financieros	1.309.466,46	333.176,64
Gastos financieros	(5.108,96)	(1.281,28)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	4.624.941,61	1.903.985,10
Por operaciones de la cartera interior	128.461,20	32.818,68
Por operaciones de la cartera exterior	4.496.480,41	1.871.166,42
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(41.238,51)	(2.825,56)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(5.352.273,96)	701.309,97
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(326.994,14)	(366,52)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(3.088.354,63)	606.775,66
Resultados por operaciones con derivados	(1.936.925,19)	94.900,83
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	535.786,64	2.934.364,87
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(2.360.143,38)	2.054.771,98
Impuesto sobre beneficios	-	(20.216,97)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(2.360.143,38)	2.034.555,01

(*) 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 2020.



CLASE 8.^a



001584660

SABADELL PLANIFICACIÓN 25, FONDO DE INVERSIÓN

Estados de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019

A) Estados de ingresos y gastos reconocidos correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019:

	Euros	
	2020	2019 (*)
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(2.360.143,38)	2.034.555,01
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	(2.360.143,38)	2.034.555,01

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



001584661

CLASE 8.^a

B) Estados totales de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019:

	Capital	Participes	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Ajustes por cambios de valor en innov. material de uso propio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 diciembre de 2018 (*)	-	2.292.179,55	-	-	-	-	-	(33.074,86)	-	-	-	2.259.104,69
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos ajustados al inicio del ejercicio 2019 (*)	-	2.292.179,55	-	-	-	-	-	(33.074,86)	-	-	-	2.259.104,69
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	2.034.555,01	-	-	-	2.034.555,01
Aplicación del resultado del ejercicio	-	(33.074,86)	-	-	-	-	-	33.074,86	-	-	-	-
Operaciones con participes	-	205.170.088,43	-	-	-	-	-	-	-	-	-	205.170.088,43
Suscripciones	-	(22.857.141,04)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(22.857.141,04)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adición por Fusión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2019 (*)	-	184.572.062,28	-	-	-	-	-	2.034.555,01	-	-	-	186.606.607,29
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos ajustados al inicio del ejercicio 2020	-	184.572.062,28	-	-	-	-	-	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	-	141.456.221,90	-	-	-	-	-	-	-	-	-	141.456.221,90
Suscripciones	-	(70.546.033,43)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(70.546.033,43)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adición por Fusión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2020	-	257.516.795,76	-	-	-	-	-	(2.360.143,38)	-	-	-	255.156.652,38

(*) 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 2020.



CLASE 8.



001584662

Sabadell Planificación 25, Fondo de Inversión

Memoria
correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2020

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. 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. En este sentido, con fecha 30 de junio de 2020, la sociedad gestora del Fondo ha publicado un hecho relevante donde se comunica que, una vez obtenidas las autorizaciones pertinentes, Amundi Asset Management, S.A.S. ha adquirido el 100% de las acciones de Sabadell Asset Management, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, Sociedad Unipersonal.

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



CLASE 8.ª



001584663

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 2020 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 2019 se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos, junto con la información correspondiente al ejercicio 2020.

d) Agrupación de partidas

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

3. Normas de registro y valoración

En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo correspondientes a los ejercicios 2020 y 2019 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:



001584664

CLASE 8.ª

- **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.
 - **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.



001584665

CLASE 8.^a

ii. Clasificación de los pasivos financieros

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

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

b) Reconocimiento y valoración de los activos y pasivos financieros

i. Reconocimiento y valoración de los activos financieros

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

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



001584666

CLASE 8.^a

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



CLASE 8.ª

CONTABILIZACIÓN



001584667

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.



001584668

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.

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.



001584669

CLASE 8.^a**v. Garantías aportadas al Fondo**

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

e) Periodificaciones (activo y pasivo)

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

f) Instrumentos de patrimonio propio

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

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

El resultado del ejercicio del Fondo, sea beneficio o pérdida, y que no vaya a ser distribuido en dividendos (en caso de beneficios), se imputa al saldo del epígrafe "Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas – Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas – Partícipes" del balance.

g) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

i. Ingresos por intereses y dividendos

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

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



001584670

CLASE 8.^a

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.

Los gastos correspondientes a la prestación del servicio de análisis financiero sobre inversiones, en ningún caso significativos para estas cuentas anuales, se registran en el epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

iii. Variación del valor razonable en instrumentos financieros

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

iv. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

h) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

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

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



CLASE 8.ª



001584671

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, entendiendo 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 2020 sin considerar, en su caso, el saldo de los epígrafes “Depósitos en EECC”, “Derivados” e “Intereses de la cartera de inversión” se incluye como Anexo, el cual forma parte integrante de esta nota.

Al 31 de diciembre de 2020 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	6.598.310,82
Comprendido entre 1 y 2 años	28.213.742,74
Comprendido entre 2 y 3 años	45.751.963,07
Comprendido entre 3 y 4 años	46.830.150,31
Comprendido entre 4 y 5 años	26.005.972,69
Superior a 5 años	9.929.257,52
	163.329.397,15



CLASE 8.^a



001584672

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2020, el Fondo mantenía las siguientes posiciones en las cuentas de compromiso:

	Euros
Compromisos por operaciones largas de derivados	
Futuros comprados	72.442.595,97
Total	72.442.595,97

Al 31 de diciembre de 2020, la totalidad de las posiciones en cuentas de compromiso mantenidas por el Fondo tenían un vencimiento inferior al año.

Asimismo, el Fondo tiene registrado al 31 de diciembre de 2020 en el epígrafe "Cuentas de compromiso – Compromisos por operaciones largas de derivados" de las cuentas de orden posiciones por importe de 3.296 miles de euros que se encuentran denominadas en moneda no euro.

En el epígrafe "Deudores" del balance al 31 de diciembre de 2020 se recogen 792 miles de euros (267 miles de euros al 31 de diciembre de 2019) 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 2020 por importe de 121 miles de euros, el saldo correspondiente a las ventas de valores al contado que se han cancelado en la fecha de liquidación.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2020 en el epígrafe "Acreedores" del balance se incluye por importe de 149 miles de euros, el saldo correspondiente a las compras de valores al contado que se han cancelado en la fecha de liquidación.

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

Gestión del riesgo:

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

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

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



001584673

CLASE 8.^a

- Límite general a la inversión en valores cotizados:

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

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

- Límite general a la inversión en derivados:

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

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



001584674

CLASE 8.ª

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.
 - 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.



CLASE 8.ª



001584675

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, incluidos aquellos derivados del impacto del COVID-19.

Riesgo de mercado

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

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

La sociedad gestora cuenta con sistemas de gestión del riesgo para determinar, medir, gestionar y controlar todos los riesgos inherentes a la política de inversión del Fondo, incluidos aquellos derivados del impacto del COVID-19, así como para determinar la adecuación del perfil de riesgo a la política y estrategia de inversión.

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



001584676

CLASE 8.ª**5. Tesorería**

Al 31 de diciembre de 2020, la composición del saldo de este epígrafe del balance es la siguiente:

	Euros
Cuentas en el depositario:	
Banco de Sabadell, S.A. (cuentas en euros)	9.719.535,97
	9.719.535,97

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

6. Partícipes

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, 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 2020 y 2019, el cálculo del valor de cada participación se ha efectuado de la siguiente manera:

	Euros			
	31-12-2020			
	Patrimonio atribuido a partícipes 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

	Euros			
	31-12-2019			
	Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas del Fondo al cierre del ejercicio	Valor liquidativo de la participación	Nº Participaciones	Nº Partícipes
Clase Base	83.772.333,08	10,0712	8.317.989,67	2.656
Clase Plus	89.707.411,06	10,1224	8.862.256,10	508
Clase Premier	9.562.240,52	10,1510	941.999,55	3
Clase Pyme	2.001.586,67	10,0940	198.294,62	51
Clase Empresa	1.563.035,96	10,1219	154.421,82	2



CLASE 8.^a



001584677

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

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2020 en el epígrafe "Acreedores" del balance se incluye por importe de 13 miles de euros el saldo correspondiente a acreedores por reembolso.

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
2019	1,40%	0,95%	0,70%	1,20%	0,95%
2020	1,40%	0,95%	0,70%	1,20%	0,95%

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 2020 y 2019, 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 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 2020 y 2019, 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 2020 y 2019 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 periodo medio de pago a proveedores. Disposición adicional tercera. «Deber de información» de la Ley 15/2010, de 5 de julio:

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, el Fondo no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales. Asimismo, durante los ejercicios 2020 y 2019, 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 2020 y 2019, como los pagos realizados a dichos proveedores durante los ejercicios 2020 y 2019, cumplen o han cumplido con los límites legales de aplazamiento.



CLASE 8.ª



001584678

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 2020 y 2019, 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 272 y 55 miles de euros, respectivamente.

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2020, el saldo del epígrafe "Otras cuentas de orden – Pérdidas fiscales a compensar" no recoge las pérdidas fiscales correspondientes al ejercicio 2020.

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.



001584679

Anexo: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2020

SABADELL PLANIFICACIÓN 25, FONDO DE INVERSIÓN

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0313307201	BONO BANKIA, S.A 0,88 2024-03-25	1.034.843,04
EUR	ES0000012E85	BONO Tesoro Español 0,25 2024-07-30	4.125.562,66
EUR	ES0000012B62	BONO Tesoro Español 0,35 2023-07-30	2.058.729,64
EUR	ES00000127G9	OBLIGACION Tesoro Español 2,15 2025-10-31	2.599.984,77
EUR	ES00000121G2	OBLIGACION Tesoro Español 4,80 2024-01-31	1.834.229,08
EUR	ES0378641023	OBLIGACION FON.AM.DEF.EL.(FADE) 5,90 2021-03-17	111.387,10
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			11.764.736,29
EUR	ES0113900J37	ACCIONES BANCO SANTANDER, SA	129.638,50
EUR	ES0144580Y14	ACCIONES IBERDROLA	193.670,10
EUR	ES06735169H8	DERECHOS REPSOL SA	5.295,12
EUR	ES0173516115	ACCIONES REPSOL SA	155.628,00
TOTAL Cartera interior- Instrumentos de patrimonio			484.231,72
EUR	XS1330948818	OBLIGACION SANTANDER INTL DEBT 1,38 2022-12-14	1.151.414,48
EUR	XS2014287937	BONO BANCO SANTANDER, SA 0,25 2024-06-19	1.014.460,50
EUR	XS1548914800	BONO BBVA 0,63 2022-01-17	1.118.575,24
EUR	XS1647404554	BONO ALD SA 0,88 2022-07-18	918.677,45
EUR	XS0802756683	OBLIGACION SOCIETE GENERALE SA 4,25 2022-07-13	1.012.082,85
EUR	XS1394103789	OBLIGACION BNP PARIBAS SA 0,75 2022-11-11	926.352,37
EUR	XS1551306951	OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 1,38 2024-01-18	1.048.551,39
EUR	XS0986194883	OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 4,00 2023-10-30	1.037.890,42
EUR	XS1197351577	OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 1,13 2022-03-04	1.024.280,06
EUR	XS1382784509	OBLIGACION COOP RABOBANK UA 1,25 2026-03-23	1.080.392,55
EUR	FR0013476199	OBLIGACION BPCE 0,25 2026-01-15	1.013.983,85
EUR	FR0011280056	OBLIGACION BPCE 4,25 2023-02-06	1.256.647,29
EUR	XS1752476538	BONO CAIXABANK, S.A. 0,75 2023-04-18	1.026.037,51
EUR	XS1394764689	OBLIGACION TELEFONICA EMISIONES 1,46 2026-04-13	1.087.673,62
EUR	XS1946004451	BONO TELEFONICA EMISIONES 1,07 2024-02-05	1.148.303,29



001584680

CLASE 8.ª

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	XS0907289978	OBLIGACION TELEFONICA EMISIONES 3,96 2021-03-26	1.166.219,79
EUR	XS2066706818	BONO ENEL FIN INTL NV 0,00 2024-06-17	1.003.865,82
EUR	XS1169630602	OBLIGACION CREDIT AGRICOLE (LN) 0,88 2022-01-19	923.691,92
EUR	XS1529838085	OBLIGACION MORGAN STANLEY 1,00 2022-12-02	1.133.695,99
EUR	XS0990109240	OBLIGACION IBERDROLA INTL BV 3,00 2022-01-31	1.176.100,81
EUR	XS1613140489	BONO REPSOL INTL FINANCE 0,50 2022-05-23	1.011.565,91
EUR	XS0975256685	OBLIGACION REPSOL INTL FINANCE 3,63 2021-10-07	1.180.327,19
EUR	XS0951565091	OBLIGACION ENI SPA 3,25 2023-07-10	1.235.604,67
EUR	XS1557095459	BONO D.TELEKOM INT FIN 0,38 2021-10-30	1.010.174,16
EUR	XS1020952435	OBLIGACION TELECOM ITALIA SPA 4,50 2021-01-25	1.037.155,90
EUR	FR0013396512	BONO ORANGE SA 1,13 2024-07-15	1.157.348,59
EUR	XS0418669429	OBLIGACION TOTAL CAPITAL SA 5,13 2024-03-26	1.239.096,58
EUR	XS1290850707	OBLIGACION BANK OF AMERICA CORP 1,63 2022-09-14	1.153.821,64
EUR	XS1314318301	OBLIGACION THE PROCTER & GAMBLE 1,13 2023-11-02	1.157.967,04
EUR	XS1112678989	OBLIGACION COCA-COLA COMPANY 1,88 2026-09-22	1.130.706,24
EUR	XS1721423462	OBLIGACION VODAFONE GROUP PLC 1,13 2025-11-20	1.167.071,02
EUR	FR0013405347	BONO LVMH LOUIS VUITTON 0,13 2023-02-28	1.109.304,55
EUR	XS1823246712	BONO BMW FINANCE NV 0,50 2022-11-22	1.018.019,56
EUR	XS2102355588	BONO BMW FINANCE NV 0,00 2023-04-14	1.101.455,87
EUR	FR0011527241	OBLIGACION DANONE 2,60 2023-06-28	1.212.394,19
EUR	FR0013412699	BONO RCI BANQUE SA 0,75 2023-04-10	912.031,81
EUR	XS1405766897	OBLIGACION VERIZON COMMUNICATIO 0,88 2025-04-02	1.048.431,29
EUR	XS1554373164	BONO FRESENIUS FIN IRE PL 0,88 2022-01-31	1.116.104,03
EUR	XS2100788780	OBLIGACION GENERAL MILLS INC 0,45 2026-01-15	1.022.623,03
EUR	XS0222383027	OBLIGACION GLAXOSMITHKLINE C PL 4,00 2025-06-16	1.338.170,79
EUR	XS1310493744	OBLIGACION JPMORGAN CHASE 1,50 2022-10-26	1.153.428,21
EUR	XS1173792059	OBLIGACION CITIGROUP INC 1,75 2025-01-28	1.084.445,84
EUR	FR0012968931	OBLIGACION PERNOD-RICARD SA 1,88 2023-09-28	1.177.408,81
EUR	XS1144086110	OBLIGACION AT&T INC 1,45 2022-06-01	1.135.855,76
EUR	XS1917590876	BONO OMV AG 0,75 2023-12-04	1.135.938,90
EUR	XS1199356954	OBLIGACION KELLOGG CO. 1,25 2025-03-10	1.059.627,49
EUR	XS1611042646	BONO KELLOGG CO. 0,80 2022-11-17	1.127.260,48
EUR	XS0882849507	OBLIGACION GOLDMAN SACHS GROUP 3,25 2023-02-01	1.214.949,01
EUR	XS0854746343	OBLIGACION CARLSBERG BREWERIES 2,63 2022-11-15	1.086.633,89
EUR	XS1188094673	OBLIGACION NATIONAL GRID NA INC 0,75 2022-02-11	1.118.846,13



001584681

CLASE 8.^a

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	XS1017833242	OBLIGACION BASF SE 2,50 2024-01-22	1.209.604,49
EUR	XS1197269647	OBLIGACION MONDELEZ INT INC 1,00 2022-03-07	1.123.819,10
EUR	XS1177459531	OBLIGACION ENAGAS FINANCIACIONE 1,25 2025-02-06	1.162.417,25
EUR	XS1178105851	OBLIGACION TERNA- RETE ELEC NAZ 0,88 2022-02-02	1.123.159,11
EUR	XS1048568452	OBLIGACION FIAT CHRYSLER FINANC 4,75 2021-03-22	942.825,95
EUR	IT0005282527	OBLIGACION REPUBBLICA ITALIANA 1,45 2024-11-15	6.447.108,82
EUR	IT0005325946	BONO REPUBBLICA ITALIANA 0,95 2023-03-01	5.679.052,44
EUR	IT0005408502	BONO REPUBBLICA ITALIANA 1,85 2025-07-01	2.460.250,20
EUR	IT0005386245	BONO REPUBBLICA ITALIANA 0,35 2025-02-01	2.300.798,50
EUR	IT0005215246	OBLIGACION REPUBBLICA ITALIANA 0,65 2023-10-15	4.097.593,44
EUR	IT0004953417	OBLIGACION REPUBBLICA ITALIANA 4,50 2024-03-01	7.151.907,15
EUR	IT0004356843	OBLIGACION REPUBBLICA ITALIANA 4,75 2023-08-01	3.541.209,34
EUR	XS1718393439	OBLIGACION NATURGY FINANCE BV 0,88 2025-05-15	1.044.666,91
EUR	FR0010466938	OBLIGACION ESTADO FRANCES 4,25 2023-10-25	6.032.279,84
EUR	FR0011962398	OBLIGACION ESTADO FRANCES 1,75 2024-11-25	3.353.446,83
EUR	FR0012517027	OBLIGACION ESTADO FRANCES 0,50 2025-05-25	5.299.799,09
EUR	BE0000339482	OBLIGACION ESTADO BELGA 0,20 2023-10-22	2.161.951,79
EUR	XS1769040111	BONO NOVARTIS FINANCE SA 0,50 2023-08-14	1.026.112,41
EUR	XS1411404855	OBLIGACION ASTRAZENECA 0,75 2024-05-12	1.135.726,33
EUR	DE000A1PGWA5	OBLIGACION DAIMLER AG 2,38 2022-09-12	1.174.439,46
EUR	DE000A2R9ZT1	BONO DAIMLER INTL FINANCE 0,25 2023-11-06	1.105.398,15
EUR	XS1769090728	BONO UNILEVER NV 0,50 2023-08-12	1.129.666,09
EUR	XS1403014936	OBLIGACION UNILEVER NV 0,50 2024-04-29	1.134.191,33
EUR	XS1648298559	OBLIGACION NESTLE HOLDINGS INC 0,88 2025-07-18	1.161.164,23
EUR	FR0011625433	OBLIGACION SANOFI 2,50 2023-11-14	1.102.490,57
EUR	XS1139688268	OBLIGACION BG ENERGY CAPITAL 1,25 2022-11-21	1.038.437,63
EUR	XS0758420748	OBLIGACION HEINEKEN NV 3,50 2024-03-19	1.035.035,30
EUR	DE0001102333	OBLIGACION ESTADO ALEMAN 1,75 2024-02-15	2.538.165,86
EUR	DE0001141802	BONO ESTADO ALEMAN 0,00 2024-10-18	3.910.430,91
EUR	XS1955187692	BONO SIEMENS FINANCIERING 0,30 2024-02-28	1.124.884,43
EUR	XS1944456018	BONO IBM CORP 0,38 2023-01-31	1.116.253,09
EUR	FR0013213295	OBLIGACION ELEC DE FRANCE 1,00 2026-10-13	1.164.385,62
EUR	DE000A254PS3	BONO KFW KREDIT FUR WIED 0,01 2025-03-31	2.143.415,33
EUR	XS1829217345	OBLIGACION INNOGY FINANCE BV 1,63 2026-05-30	1.099.947,60
EUR	XS1978200639	BONO TOYOTA FINANCE AUSTRI 0,25 2024-04-09	1.016.382,25



001584682

CLASE 8.ª

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	XS1240751062	OBLIGACION ELI LILLY & CO 1,63 2026-06-02	1.214.909,53
EUR	XS1237271009	OBLIGACION MCDONALD'S CORP 1,13 2022-05-26	1.134.149,88
EUR	XS0907301260	OBLIGACION WOLTERS KLUWERS NV 2,88 2023-03-21	1.101.884,10
EUR	AT0000A1PE50	OBLIGACION REPUBLICA DE AUSTRIA 0,00 2023-07-15	920.672,85
EUR	XS2102916793	BONO MERCK FIN SERVICES 0,13 2025-07-16	1.114.541,97
EUR	XS0951567030	OBLIGACION A2A SPA 4,38 2021-01-10	1.150.220,73
EUR	XS0937858271	OBLIGACION ABN AMRO BANK 2,50 2023-11-29	1.101.039,25
EUR	XS1980189028	BONO PSA BANQUE FRANCE 0,50 2022-04-12	1.111.078,80
EUR	FR0013433596	OBLIGACION LA BANQUE POSTALE 0,25 2026-07-12	1.114.635,48
EUR	IT0005273567	OBLIGACION CASSA DEPOSITI PREST 1,50 2024-06-21	1.061.588,13
EUR	XS0855167523	OBLIGACION LANXESS AG 2,63 2022-11-21	1.189.113,48
EUR	XS1996435688	BONO CEPSA 1,00 2025-02-16	1.021.188,01
EUR	XS1014610254	OBLIGACION VOLKSWAGEN LEASING 2,63 2024-01-15	1.093.789,58
EUR	FR0013432770	BONO BANQUE FED CRED MUT 0,13 2024-02-05	1.011.627,95
EUR	XS1548802914	BONO BANQUE FED CRED MUT 0,38 2022-01-13	1.013.138,50
TOTAL Cartera exterior- Valores representativos de deuda			151.564.660,86
EUR	FR0000130809	ACCIONES SOCIETE GENERALE SA	222.290,30
EUR	NL0011821202	ACCIONES ING GROEP NV	145.943,10
EUR	DE0008404005	ACCIONES ALLIANZ SE	143.701,20
EUR	IT0000072170	ACCIONES FINECOBANK SPA	113.444,40
EUR	FR0000120628	ACCIONES AXA SA	122.964,62
GBP	GB0031348658	ACCIONES BARCLAYS BANK	343.669,01
EUR	IT0003128367	ACCIONES ENEL SPA	268.258,26
EUR	BE0003565737	ACCIONES KBC GROUP NV	304.901,44
EUR	IT0003132476	ACCIONES ENI SPA	135.195,17
EUR	NL0000009082	ACCIONES KONINKLIJKE KPN NV	63.614,97
EUR	FR0000120271	ACCIONES TOTAL	300.085,30
USD	US0605051046	ACCIONES BANK OF AMERICA CORP	1.063.566,66
GBP	GB00BH4HKS39	ACCIONES VODAFONE GROUP PLC	106.363,18
EUR	FI0009000681	ACCIONES NOKIA OYJ	158.104,58
USD	US58933Y1055	ACCIONES MERCK & C O	874.912,50
EUR	FR0000121014	ACCIONES LVMH LOUIS VUITTON	285.082,20
EUR	FR0000120644	ACCIONES DANONE	338.472,96
USD	US92343V1044	ACCIONES VERIZON COMMUNICATIO	216.832,08
EUR	DE0005785604	ACCIONES FRESENIUS SE	204.033,28



001584683

CLASE 8.^a

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US9497461015	ACCIONES WELLS FARGO & COMPAN	454.194,55
USD	US46625H1005	ACCIONES JPMORGAN CHASE	825.637,77
EUR	FR0000130577	ACCIONES PUBLICIS GROUPE	167.360,56
DKK	DK0010181759	ACCIONES CARLSBERG AS	133.145,63
EUR	LU1598757687	ACCIONES ARCELORMITTAL	202.318,08
EUR	BE0974293251	ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV	198.508,82
AUD	AU000000BHP4	ACCIONES BHP BILLITON LTD	188.604,50
EUR	IT0003153415	ACCIONES SNAM SPA	138.476,30
EUR	NL0010877643	ACCIONES FIAT CHRYSLER AUTOMO	280.108,62
CHF	CH0244767585	ACCIONES UBS GROUP AG	135.152,17
KRW	KR7005930003	ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS	645.255,68
KRW	KR7005380001	ACCIONES HYUNDAI MOTOR COMP	128.692,11
KRW	KR7055550008	ACCIONES SHINHAN FINANCIAL GR	50.597,18
USD	US8740391003	ACCIONES TAIWAN SEMICONDUCTOR	827.640,11
USD	US4567881085	ACCIONES INFOSYS LIMITED	241.895,11
HKD	CNE1000002H1	ACCIONES CHINA CONSTRUCT BANK	126.839,64
HKD	HK0883013259	ACCIONES CNOOC LIMITED	18.101,79
HKD	CNE1000002Q2	ACCIONES CHINA PETROLEUM & CH	16.767,69
HKD	CNE1000003G1	ACCIONES IN&COM BANK OF CHINA	69.747,36
HKD	CNE1000001Z5	ACCIONES BANK OF CHINA LTD	32.848,36
IDR	ID1000129000	ACCIONES PT TELEKOMUNIKASI IN	37.833,61
TWD	TW0002454006	ACCIONES MEDIATEK INC	64.966,88
HKD	KYG810431042	ACCIONES SHIMAO PROP HOLDINGS	28.541,41
HKD	KYG3066L1014	ACCIONES JENN ENERGY HOLDINGS	31.081,46
KRW	KR7012330007	ACCIONES HYUNDAI MOBIS CO LTD	119.016,99
TWD	TW0002308004	ACCIONES DELTA ELECTRONICS IN	129.614,87
HKD	KYG875721634	ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	260.685,96
KRW	KR7000660001	ACCIONES SK HYNIX INC	122.202,46
KRW	KR7035420009	ACCIONES NAVER CORP	100.765,38
KRW	KR7028260008	ACCIONES SAMSUNG C&T CORP	120.918,46
GBP	ES0177542018	ACCIONES INTERNATIONAL CONSOL	166.054,25
HKD	GB0005405286	ACCIONES HSBC HOLDINGS	140.406,53
GBP	GB0009895292	ACCIONES ASTRAZENECA	322.712,34
USD	US5949181045	ACCIONES MICROSOFT	890.444,64
GBP	GB0002374006	ACCIONES DIAGEO	138.958,99



001584684

CLASE 8.ª

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US4370761029	ACCIONES THE HOME DEPOT INC	269.598,76
EUR	DE0007164600	ACCIONES SAP SE	146.998,62
GBP	GB0007908733	ACCIONES SCOTTISH & SOUTHERN	195.935,46
USD	US5951121038	ACCIONES MICRON TECHNOLOGY	751.123,09
EUR	DE0006231004	ACCIONES INFINEON	237.277,01
CHF	CH0038863350	ACCIONES NESTLE	285.002,38
USD	US7475251036	ACCIONES QUALCOMM INC	785.080,33
EUR	FR0000121667	ACCIONES ESSILORLUXOTTICA	165.687,45
USD	US0378331005	ACCIONES APPLE INC	1.258.692,32
USD	US20030N1019	ACCIONES COMCAST CORP	683.897,85
USD	US31428X1063	ACCIONES FEDEX CORP	250.758,45
USD	US42809H1077	ACCIONES HESS CORPORATION	172.149,76
USD	US6558441084	ACCIONES NORFOLK SOUTHERN	272.871,27
EUR	FR0000120578	ACCIONES SANOFI	207.295,80
GBP	GB00B03MLX29	ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL	211.723,05
EUR	IT0000062957	ACCIONES MEDIOBANCA SPA	156.040,30
EUR	IE0001827041	ACCIONES CRH PLC	210.005,46
CHF	CH0013841017	ACCIONES LONZA GROUP AG	110.385,36
USD	US15135B1017	ACCIONES CENTENE CORPORATION	211.630,69
EUR	DE0007236101	ACCIONES SIEMENS	272.646,40
EUR	NL0000009538	ACCIONES KONINKLIJKE PHILIPS	319.594,00
CHF	CH0012032048	ACCIONES ROCHE HOLDING AG	423.193,79
AUD	AU000000RIO1	ACCIONES RIO TINTO LIMITED	82.669,43
EUR	FR0000125338	ACCIONES CAP GEMINI	226.084,40
GBP	GB00BH0P3Z91	ACCIONES BHP GROUP PLC	285.735,30
EUR	FR0000125486	ACCIONES VINCI SA	129.687,84
GBP	GB00B1WY2338	ACCIONES SMITHS GROUP PLC	191.332,15
JPY	JP3854600008	ACCIONES HONDA MOTOR CO LTD	97.789,06
USD	US4385161066	ACCIONES HONEYWELL INTL	580.454,94
USD	US1924461023	ACCIONES COGNIZANT TECH	500.406,81
USD	US09857L1089	ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	860.498,85
USD	IE00BTN1Y115	ACCIONES MEDTRONIC PLC	436.362,56
JPY	JP3551500006	ACCIONES DENSO CORP	213.305,94
JPY	JP3783600004	ACCIONES EAST JAPAN RAILWAY	119.710,74
JPY	JP3756600007	ACCIONES NINTENDO	156.081,56



CLASE 8.ª



001584685

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
JPY	JP3735400008	ACCIONES NIPPON TELEGRAPH	121.266,89
JPY	JP3435000009	ACCIONES SONY	219.469,69
JPY	JP3463000004	ACCIONES TAKEDA PHARMA	136.513,08
JPY	JP3818000006	ACCIONES FUJITSU LIMITED	176.697,23
JPY	JP3496400007	ACCIONES KDDI CORPORATION	109.041,33
JPY	JP3900000005	ACCIONES MITSUBISHI HEAVY IND	84.805,18
JPY	JP3633400001	ACCIONES TOYOTA MOTOR CORP	329.515,53
JPY	JP3788600009	ACCIONES HITACHI LTD	106.018,34
JPY	JP3143600009	ACCIONES ITOCHU CORPORATION	241.280,33
JPY	JP3814000000	ACCIONES FUJIFILM HOLDINGS CO	60.169,13
JPY	JP3914400001	ACCIONES MURATA MANUFACTURING	176.780,21
JPY	JP3802400006	ACCIONES FANUC CORP	120.256,07
JPY	JP3371200001	ACCIONES SHIN-ETSU CHEMICAL	256.634,79
JPY	JP3422950000	ACCIONES SEVEN&I HOLDINGS CO	75.186,91
JPY	JP3902900004	ACCIONES MITSUBISHI UFJ FINAN	144.187,15
JPY	JP3890350006	ACCIONES SUMITOMO MITSUI FIN.	178.888,80
JPY	JP3837800006	ACCIONES HOYA CORP	124.057,54
JPY	JP3802300008	ACCIONES FAST RETAILING CO	146.162,97
JPY	JP3475350009	ACCIONES DAIICHI SANKYO CO	153.659,21
JPY	JP3304200003	ACCIONES KOMATSU LTD	111.337,23
JPY	JP3762600009	ACCIONES NOMURA HOLDINGS INC	75.377,38
JPY	JP3476480003	ACCIONES DAI-ICHI LIFE INSURA	116.525,73
JPY	JP3347200002	ACCIONES SHIONOGI & CO LTD	44.534,89
EUR	DE0006047004	ACCIONES HEIDELBERGCEMENT AG	207.780,68
USD	US5324571083	ACCIONES ELI LILLY & CO	354.208,82
EUR	FR0000121261	ACCIONES MICHELIN (CGDE)	135.280,55
EUR	IT0004176001	ACCIONES PRYSMIAN SPA	115.244,04
EUR	NL0010545661	ACCIONES CNH INDUSTRIAL NV	226.365,30
HKD	CNE1000003X6	ACCIONES PING AN INSURANCE GR	104.784,92
USD	US45104G1040	ACCIONES ICICI BANK LIMITED	405.636,52
KRW	KR7017670001	ACCIONES SK TELECOM CO.	89.119,88
TWD	TW0002882008	ACCIONES CATHAY FINANCIAL HOL	122.483,29
HKD	HK0688002218	ACCIONES CHINA OVERSEAS	7.084,41
HKD	CNE1000002M1	ACCIONES CHINA MERCHANTS BANK	56.620,62
HKD	HK0992009065	ACCIONES LENOVO GROUP LTD	15.378,96



001584686

CLASE 8.^a

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
HKD	KYG210961051	ACCIONES CHINA MENGNIU CO LTD	44.246,02
THB	TH1074010014	ACCIONES PTT GLOBAL CHEMICAL	129.056,52
THB	TH0646010Z00	ACCIONES PTT PCL	115.840,36
HKD	KYG040111059	ACCIONES ANTA SPORTS PRODUCTS	38.731,03
IDR	ID1000095003	ACCIONES PT BANK MANDIRI TBK	151.996,21
KRW	KR7051910008	ACCIONES LG CHEM LTD	98.118,75
HKD	KYG3777B1032	ACCIONES GEELY AUTOMOBILE HOL	44.540,15
HKD	BMG2109G1033	ACCIONES CHINA GAS HOLDINGS L	55.002,89
HKD	CNE100000296	ACCIONES BYD COMPANY LIMITED	42.691,32
HKD	CNE1000019K9	ACCIONES HAITONG SECURITIES	10.482,90
EUR	FR0000120321	ACCIONES L'OREAL SA	124.941,60
EUR	FR0000127771	ACCIONES VIVENDI SA	70.513,74
USD	US12514G1085	ACCIONES CDW CORPORATION OF	459.436,53
EUR	DE0005810055	ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	137.439,75
AUD	AU000000CBA7	ACCIONES COM BANK OF AUSTRAL	212.619,18
USD	US02079K1079	ACCIONES ALPHABET INC	1.261.892,77
EUR	FR0000120503	ACCIONES BOUYGUES	125.750,05
USD	US2546871060	ACCIONES WALT DISNEY COMPANY	1.083.342,80
USD	US98956P1021	ACCIONES ZIMMER BIO HD INC	415.464,07
USD	US5128071082	ACCIONES LAM RESEARCH CORP	589.902,61
USD	US7594701077	ACCIONES RELIANCE INDUSTRIES	112.202,83
USD	US00287Y1091	ACCIONES ABBVIE INC	385.729,48
JPY	JP3792600003	ACCIONES HINO MOTORS LTD	75.027,27
AUD	AU000000GMG2	ACCIONES GOODMAN GROUP	67.261,76
HKD	HK0823032773	ACCIONES LINK REIT	28.923,79
SGD	SG1L01001701	ACCIONES DBS GROUP HOLDINGS L	104.931,29
HKD	HK2388011192	ACCIONES BOC HONG KONG HOL LT	14.811,70
USD	US7134481081	ACCIONES PEPSICO INC	687.785,71
JPY	JP3481800005	ACCIONES DAIKIN INDUSTRIES LT	144.914,25
USD	US65339F1012	ACCIONES NEXTERA ENERGY INC	382.055,74
USD	US40415F1012	ACCIONES HDFC BANK LTD	148.991,52
USD	US64110D1046	ACCIONES NETAPP INC	297.665,22
HKD	HK0016000132	ACCIONES SUN HUNG KAI PROPERT	26.261,88
HKD	HK0000069689	ACCIONES AIA GROUP LTD	233.520,67
USD	US9182041080	ACCIONES VF CORPORATION	315.996,73



001584687

CLASE 8.ª

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US8545021011	ACCIONES STANLEY BLACK & DECK	159.603,44
USD	US0567521085	ACCIONES BAIDU INC	60.710,75
HKD	KYG017191142	ACCIONES ALIBABA GROUP HLD	134.387,31
HKD	BMG0171K1018	ACCIONES ALIBABA GROUP HLD	38.489,42
HKD	CNE1000002L3	ACCIONES CHINA LIFE INSURANC	21.555,75
GBP	GB0007099541	ACCIONES PRUDENTIAL PLC	142.754,47
AUD	AU000000WES1	ACCIONES WESFARMERS LTD	73.301,59
USD	US0367521038	ACCIONES ANTHEM INC	331.156,09
JPY	JP3236200006	ACCIONES KEYENCE CORP	183.355,73
HKD	KYG217651051	ACCIONES CK HUTCHISON HOLD LT	34.098,43
TWD	TW0001326007	ACCIONES FORMOSA CHEMICALS	63.842,06
GBP	GB00B1XZS820	ACCIONES ANGLO AMERICAN PLC	481.867,86
EUR	NL0011872643	ACCIONES ASR NEDERLAND NV	145.722,60
JPY	JP3571400005	ACCIONES TOKYO ELECTRON	121.394,14
USD	US6200763075	ACCIONES MOTOROLA SOLUTIONS	577.538,63
TWD	TW0002382009	ACCIONES QUANTA COMPUTER INC	93.812,06
HKD	HK0669013440	ACCIONES TECHTRONIC INDUSTRIE	40.663,90
HKD	KYG2108Y1052	ACCIONES CHINA RESOURCES LAND	20.169,13
USD	US1491231015	ACCIONES CATERPILLAR INC	546.641,06
USD	US35671D8570	ACCIONES FREEPORT-MCMORAN	631.874,73
USD	US78409V1044	ACCIONES S&P GLOBAL INC	216.067,93
HKD	KYG2177B1014	ACCIONES CK ASSET HOLDINGS LT	18.814,01
DKK	DK0060094928	ACCIONES ORSTED A/S	180.137,47
USD	US4523081093	ACCIONES ILLINOIS TOOL WORKS	293.212,05
USD	US92826C8394	ACCIONES VISA INC	480.894,47
JPY	JP3165000005	ACCIONES SOMPO HOLDINGS INC	79.152,77
USD	IE00B8KQN827	ACCIONES EATON CORP PLC	427.378,60
USD	US9621661043	ACCIONES WEYERHAEUSER CO	298.825,11
USD	US8725401090	ACCIONES TJX COMPANIES INC	383.624,68
USD	US7739031091	ACCIONES ROCKWELL AUTOMATION	485.524,80
USD	US3024913036	ACCIONES FMC CORPORATION	275.918,55
HKD	KYG7800X1079	ACCIONES SANDS CHINAS LTD	21.461,21
AUD	AU000000ALL7	ACCIONES ARISTOCRAT LEISURE	78.163,90
HKD	HK0027032686	ACCIONES GALAXY ENTERTAINMENT	18.987,34
USD	US0162551016	ACCIONES ALIGN TECHNOLOGY INC	492.520,16



001584688

CLASE 8.ª

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	NL0011585146	ACCIONES FERRARI NV	164.314,15
SEK	SE0000825820	ACCIONES LUNDIN ENERGY AB	113.093,91
USD	US00724F1012	ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	725.802,37
AUD	AU000000CSL8	ACCIONES CSL LTD	227.243,21
DKK	DK0010219153	ACCIONES ROCKWOOL INTERNATIONAL	131.632,06
AUD	AU000000NST8	ACCIONES NORTHERN STAR RESOUR	45.880,95
JPY	JP3351600006	ACCIONES SHISEIDO COMPANY	90.236,31
USD	US0231351067	ACCIONES AMAZON.COM, INC	645.147,79
HKD	HK0011000095	ACCIONES HANG SENG BANK LTD	14.044,86
GBP	GB00B1KJJ408	ACCIONES WHITBREAD PLC	137.908,55
USD	US12572Q1058	ACCIONES CME GROUP INC	267.479,54
USD	JE00B783TY65	ACCIONES APTIV PLC	610.551,08
EUR	IE00BZ12WP82	ACCIONES LINDE PLC	210.231,00
AUD	AU000000TCL6	ACCIONES TRANSURBAN GROUP	104.454,77
AUD	AU000000WPL2	ACCIONES WOODSIDE PETROLEUM L	95.251,32
SGD	SG1J27887962	ACCIONES CAPITALAND LTD	57.405,56
HKD	HK0003000038	ACCIONES HONG KONG & CHINA GA	23.112,56
USD	US8552441094	ACCIONES STARBUCKS CORP	731.968,42
HKD	HK0388045442	ACCIONES HONG KONG EXCHANGES	89.290,40
USD	US0320951017	ACCIONES AMPHENOL CORP	664.928,57
USD	BMG507361001	ACCIONES JARDINE MATHESON HOL	22.918,88
USD	US26614N1028	ACCIONES DUPONT DE NEMOURS IN	551.499,75
USD	US0527691069	ACCIONES AUTODESK INC	369.147,24
AUD	AU000000WOW2	ACCIONES WOOLWORTHS GROUP LTD	140.120,49
EUR	IT0005366767	ACCIONES NEXI SPA	189.086,48
EUR	NL0013654783	ACCIONES PROSUS NV	260.308,56
EUR	NL0000235190	ACCIONES AIRBUS GROUP SE	172.018,48
HKD	HK0656038673	ACCIONES FOSUN INTERNATIONAL	9.596,09
JPY	JP3436100006	ACCIONES SOFTBANK GROUP CORP	108.263,65
HKD	KYG2113L1068	ACCIONES CHINA RESOURCES CEME	16.374,81
AUD	AU000000NAB4	ACCIONES NATL AUSTRALIA BANK	95.860,67
HKD	KYG9830T1067	ACCIONES XIAOMI CORPORATION	110.207,47
HKD	KYG1674K1013	ACCIONES BUDWEISER BREWING	31.194,92
HKD	HK0066009694	ACCIONES MTR CORPORATION	11.384,53
KRW	KR7207940008	ACCIONES SAMSUNG BIOLOGICS CO	92.170,93



001584689

CLASE 8.

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	DE000ENER6Y0	ACCIONES SIEMENS ENERGY AG	160.050,00
JPY	JP3201200007	ACCIONES OLYMPUS CORPORATION	101.652,18
USD	US8085131055	ACCIONES CHARLES SCHWAB CORP	466.883,98
JPY	JP3734800000	ACCIONES NIDEC CORPORATION	112.842,80
JPY	JP3240400006	ACCIONES KIKKOMAN CORPORATION	56.666,40
HKD	KYG970081173	ACCIONES WUXI BIOLOGICS	91.790,54
JPY	JP3651210001	ACCIONES NABTESCO CORPORATION	160.752,39
CHF	CH0210483332	ACCIONES CIE FINAN RICHERMONT	183.900,56
EUR	FR0000121329	ACCIONES THALES S.A.	126.581,00
USD	US7237871071	ACCIONES PIONEER NATURAL RESO	497.155,91
GBP	GB0009465807	ACCIONES WEIR GROUP PLC	323.722,78
GBP	GB0005758098	ACCIONES MEGGITT PLC	194.616,79
USD	CA0084741085	ACCIONES AGNICO EAGLE MINES	273.452,06
USD	US67020Y1001	ACCIONES NUANCE COMMUNICATION	336.061,29
USD	US28414H1032	ACCIONES ELANCO ANIMAL HEALTH	278.683,53
CAD	CA5503721063	ACCIONES LUNDIN MINING	441.241,56
JPY	JP3119600009	ACCIONES AJINOMOTO CO INC	79.437,68
USD	US2283681060	ACCIONES CROWN HOLDINGS	299.361,55
HKD	KYG245241032	ACCIONES COUNTRY GARDEN HLD	29.278,85
HKD	KYG2453A1085	ACCIONES COUNTRY GARDEN HLD	49.587,69
HKD	CNE1000001V4	ACCIONES ANGANG STEEL CL	9.294,61
KRW	KR7006400006	ACCIONES SAMSUNG SDI CO LTD	71.957,94
HKD	HK0291001490	ACCIONES CHINA RESOURCES BEER	45.002,36
AUD	AU000000MQG1	ACCIONES MACQUARIE GROUP LTD	113.568,25
HKD	CNE1000009Q7	ACCIONES CHINA PACIFIC INS	14.665,69
HKD	KYG8208B1014	ACCIONES JD.COM INC	95.204,58
EUR	DE000DWS1007	ACCIONES DWS GROUP GMBH & CO	139.269,60
PHP	PHY444251177	ACCIONES JG SUMMIT HOLDINGS	54.364,44
PHP	PHY6028G1361	ACCIONES JG SUMMIT HOLDINGS	84.696,13
HKD	KYG596691041	ACCIONES MEITUAN	194.966,12
JPY	JP3399400005	ACCIONES STANLEY ELECTRIC CO	78.835,06
KRW	KR7051900009	ACCIONES LG HOUSEHOLD & HEALT	47.315,92
SGD	SG1T56930848	ACCIONES WILMAR INTERNATIONAL	53.013,50
HKD	KYG984191075	ACCIONES YIHAI INTERNATIONAL	36.241,40
HKD	KYG9829N1025	ACCIONES XINYI SOLAR HOLDINGS	38.289,83



001584690

CLASE 8.ª

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
HKD	KYG981491007	ACCIONES WYNN MACAO LIMITED	14.224,28
HKD	KYG8586D1097	ACCIONES SUNNY OPTICAL TECH	32.087,82
HKD	KYG8569A1067	ACCIONES SUNAC CHINA HOLDINGS	6.019,22
HKD	KYG6145U1094	ACCIONES MINH GROUP LTD	17.185,78
HKD	KYG5496K1242	ACCIONES LI NING COMPANY	53.190,82
HKD	KYG525681477	ACCIONES KINGDEE INTERNATIONAL	29.875,52
HKD	KYG4818G1010	ACCIONES INNOVENT BIOLOGICS	38.786,18
AUD	AU000000JHX1	ACCIONES JAMES HARDIE INDUSTRIES	28.479,63
USD	BMG4587L1090	ACCIONES HONGKONG LAND HOLDINGS	17.916,84
HKD	BMG524181036	ACCIONES KERRY LOGISTICS NETWORK	16.072,27
HKD	BMG5150J1577	ACCIONES JOHNSON ELECTRIC HOLDINGS	32.270,60
HKD	CNE100000114	ACCIONES CHINA MOLYBDENUM CO	19.135,46
HKD	CNE100000502	ACCIONES ZIJIN MINING GROUP CO	14.757,08
TOTAL Cartera exterior-Instrumentos de patrimonio			58.475.840,34
EUR	FR0007038138	PARTICIPACIONES AMUNDI 3 M	22.931.990,99
EUR	LU1681045024	PARTICIPACIONES AMUNDI ETF MSCI ELA	650.265,90
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			23.582.256,89



CLASE 8.ª



001584691

Sabadell Planificación 25, Fondo de Inversión

Informe de Gestión
correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2020

Entorno Global y de los mercados de capitales

2020 ha sido un año sin precedentes en la historia moderna, con la pandemia provocada por el COVID-19 que ha conducido a la recesión global más profunda, posterior a la Segunda Guerra Mundial, y que ha afectado al mayor número de países simultáneamente desde la década de 1870 (Banco Mundial). Este gran impacto no se revertirá por completo y la antigua normalidad no volverá a ser como solía ser. Las esperanzas de una distribución rápida de vacunas, un mayor impulso fiscal y la disminución de las tensiones geopolíticas están impulsando la narrativa de la reactivación. Como resultado, a pesar de la recesión, una gran parte de los mercados cierra el año con resultados positivos. Al entrar en 2021, la fase de reflación puede continuar, pero los inversores tendrán que evaluar cuatro factores para jugar la rotación, evitar burbujas y construir carteras resistentes. Factor 1: El reciente repunte del mercado se basa en una fe ciega en el éxito de las vacunas y en la valiente suposición de que todo será como antes. Factor 2: La política fiscal y monetaria mantiene el sistema económico en funcionamiento, pero lo que se ha implementado hasta ahora es insuficiente, especialmente en el aspecto fiscal, y no siempre ha sido bien dirigido o calibrado. Factor 3: China lidera la senda de recuperación. Está encabezando la salida de la crisis como la única gran economía que se recupera por completo en 2020. Factor 4: El riesgo clave hoy en día en el mercado es el propio consenso. La creciente deuda a tipos de interés negativos conduce a una búsqueda desesperada de rendimientos en otros activos. La tentación de exigir menor calidad a las inversiones es alta, así como apostar por unos tipos de interés en mínimos para siempre.

La batería de medidas desplegadas por el Banco Central Europeo durante todo el año 2020 ha tenido como objetivo apoyar a los mercados de renta fija, asegurando su liquidez y buen funcionamiento. La extensión del Programa de compra de activos en 500 mil millones de euros, la puesta en marcha de operaciones de repo a largo plazo (TLTRO) y la prolongación hasta 2022 de las compras de activos aseguran el cumplimiento de dichos objetivos. La Reserva Federal ha confirmado también su voluntad de mantener un objetivo de tipo de referencia entre el 0% y el 0,25% y de sostener las compras de activos durante el tiempo que sea necesario para conseguir sus objetivos de empleo e inflación.

Los mercados han acogido con optimismo estas políticas, que permiten seguir apostando por un mantenimiento de los tipos en niveles muy bajos durante mucho tiempo y por la compresión de diferenciales de tipos de la deuda de calidad frente a la deuda gubernamental, al estar agotadas las vías para obtener rentabilidad positiva sin riesgo. Durante el segundo semestre estas tendencias se han confirmado y el nivel de liquidez sigue siendo suficientemente amplio como para mantener el mercado libre de tensiones.

La competencia por mantener políticas monetarias expansivas ha desembocado en una apreciación casi continua del euro frente al dólar desde finales de marzo, tras un primer trimestre más volátil, hasta el cierre del año en 1,22 dólares por cada euro. La libra, a pesar de la incertidumbre hasta terminar el año sobre cómo sería efectivamente el Brexit, ha mantenido un nivel de cotización frente al euro relativamente estable, e incluso ha iniciado una cierta recuperación al final de 2020.

En línea con el resto de los activos de riesgo, y tras un trimestre inicial convulso a causa de la pandemia, los mercados emergentes de renta fija han ofrecido resultados positivos en 2020. La deuda soberana emergente se ha revalorizado un +5,9% en divisa local, aunque la revalorización del euro frente a muchas divisas, incluido el dólar, deja ese resultado en una cifra negativa de -2,8%. Se constata que el panorama de recuperación económica junto con un dólar relativamente débil son factores favorables a las inversiones en bonos emergentes. En renta variable, el índice global de emergentes acaba el año con una revalorización en euros del +6,3%.



001584692

CLASE 8.^a

Las bolsas mundiales tocaron fondo en marzo y desde entonces iniciaron una recuperación que se ha mantenido viva desde el mes de abril. En Estados Unidos, el Standard & Poor's 500 ha subido en euros un +6,7%, y el índice tecnológico NASDAQ Composite lo ha superado, con un +31,9%. Los índices selectivos europeos EURO STOXX 50 y STOXX Europe 50 han perdido un -5,1% y un -8,7%, respectivamente, y el IBEX 35 español un -15,5%.

Perspectivas para 2021

Se sigue viendo apoyo para los activos de riesgo a medida que avanzamos hacia 2021, respaldados por el cambio de una fase de contracción a una de recuperación. Es importante destacar que una mayoría demócrata en ambas Cámaras del Congreso de los Estados Unidos apoya la narrativa del comercio de reflación y crea un telón de fondo positivo para los segmentos cíclicos. En este entorno, la renta variable sigue siendo más atractiva que la renta fija en un horizonte de un año. Esta recuperación es diferente de las del pasado, en el sentido de que las valoraciones de las acciones ya son altas cuando entramos en esta fase y depende de un despliegue eficaz y a gran escala de vacunas. Como resultado, los inversores deberían de ser muy selectivos y conscientes de la valoración en todo el espectro de activos

Evolución del Fondo durante 2020

El Fondo invierte combinando una posición predominante en bonos denominados en euros, con una presencia activa en acciones, principalmente de compañías cotizadas en las bolsas globales, que ofrecen a la vez una gran capitalización bursátil y las mejores perspectivas de revalorización. La cartera del Fondo está normalmente invertida alrededor de un 25% en renta variable, aunque esta proporción se gestiona activamente situándola por encima o por debajo de este nivel en función de las expectativas de subida de las bolsas, sin superar nunca el 30%.

Durante el año el Fondo ha gestionado activamente su duración financiera con el objetivo de aprovechar los movimientos de las curvas de los tipos de interés de la zona euro. El Fondo ha aprovechado la fuerte caída sufrida por las rentabilidades de la deuda pública alemana para reducir la duración financiera y situarla por debajo de su nivel objetivo. Además, se han realizado diversas operaciones tácticas tanto en deuda pública italiana como alemana y se ha adquirido en el mercado primario deuda emitida por agencias con garantía del Estado alemán. Por otro lado, también se han realizado ventas de bonos emitidos por agencias y comunidades y se han extendido vencimientos de deuda pública italiana. Respecto a la renta fija privada, el Fondo ha realizado compras y ventas de bonos corporativos y financieros incrementando la exposición a Renta Fija Privada.

La gestión de la cartera de renta variable ha priorizado la presencia en los sectores de tecnología, industrial y salud en detrimento de los sectores inmobiliario y telecomunicaciones. Durante el año el Fondo ha incrementado sus posiciones en los sectores de tecnología, autos y recursos básicos, reduciéndolas en los sectores de energía, ventas al por menor y bienes del hogar. Desde un punto de vista geográfico, el Fondo ha incrementado las posiciones en EEUU, Japón, Francia y Australia, y las ha reducido en Reino Unido, Suiza, Canadá y Rusia. 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 17,5% y el 26,3%.

El valor de la participación de la Clase Base al cierre de los ejercicios 2020 y 2019 asciende a 9,9997 y 10,0712 euros, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio de la Clase Base al 31 de diciembre de 2020 es de 105.002.897,77 euros (83.772.333,08 euros al 31 de diciembre de 2019).



CLASE 8.^a



001584693

El valor de la participación de la Clase Plus al cierre de los ejercicios 2020 y 2019 asciende 10,0959 y 10,1224 euros, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio de la Clase Plus al 31 de diciembre de 2020 es de 133.086.596,51 euros (89.707.411,06 euros al 31 de diciembre de 2019).

El valor de la participación de la Clase PYME al cierre de los ejercicios 2020 y 2019 asciende a 10,0424 y 10,0940 euros, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio de la Clase PYME al 31 de diciembre de 2020 es de 2.502.860,43 euros (2.001.586,67 euros al 31 de diciembre de 2019).

El valor de la participación de la Clase Premier al cierre de los ejercicios 2020 y 2019 asciende a 10,1497 y 10,1510 euros, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio de la Clase Premier al 31 de diciembre de 2020 es de 9,905.181,36 euros (9.562.240,52 euros al 31 de diciembre de 2019).

El valor de la participación de la Clase Empresa al cierre de los ejercicios 2020 y 2019 asciende a 10,0953 y 10,1219 euros, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio de la Clase Empresa al 31 de diciembre de 2020 es de 4.659.116,31 euros (1.563.035,96 euros al 31 de diciembre de 2019).

Uso de instrumentos financieros por el Fondo

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

Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio 2020

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Memoria.

Investigación y desarrollo y Medio Ambiente

El Fondo no ha desarrollado ninguna actividad en materia de investigación y desarrollo durante el ejercicio 2020.

Adicionalmente, 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 memoria de las cuentas anuales respecto a la información de cuestiones medioambientales.

Adquisición de acciones propias

No aplicable.

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

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



CLASE 8.ª



001587753

Sabadell Planificación 25, Fondo de Inversión

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Sabadell Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., Sociedad Unipersonal, en fecha 24 de marzo de 2021, 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 2020 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, numerados del 001584658 al 001584693 inclusive, conforme a continuación se detalla:

- a) Balance al 31 de diciembre de 2020, Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020.
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2020.
- c) Informe de gestión del ejercicio 2020.

FIRMANTES:

Fathi Jerfel
Presidente

Alexandre Lefebvre
Vocal y Director General

Juan Bernardo Bastos-Mendes Rezende
Vocal

Jean-Yves Dominique Glain
Vocal

José Antonio Pérez Roger
Vocal

Diligencia de la Secretaria no Consejera:

Para hacer constar que las presentes cuentas anuales al 31 de diciembre de 2020 e informe de gestión del ejercicio 2020 de Sabadell Planificación 25, Fondo de Inversión impresas en 36 folios de papel timbrado numerados del 001584658 al 001584693 inclusive, más la hoja de formulación 001587753, han sido formuladas en conformidad por la totalidad de los Administradores, en la sesión del Consejo de Administración de la Sociedad Sabadell Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., Sociedad Unipersonal celebrada el miércoles 24 de marzo de 2021. Los ejemplares no han sido firmados por los Sres. Consejeros D. Alexandre Lefebvre, D. José Antonio Pérez Roger, D. Juan Bernardo Bastos-Mendez Rezende y D. Jean-Yves Dominique Glain al haber asistido todos ellos por medios telemáticos, debido a las restricciones de movimiento derivadas de la aplicación del Real Decreto 956/2020, de 3 de noviembre, por el que se declara el estado de alarma para la gestión de la situación de crisis sanitaria ocasionada por el COVID-19.

El Presidente
Fathi Jerfel



La Secretaria no Consejera
Josefina García Pedroviejo

