

# **Sabadell Planificación, Fondo de Inversión**

**Cuentas Anuales e Informe de Gestión  
correspondientes al ejercicio anual terminado el 31  
de diciembre de 2023, junto con el Informe de  
Auditoría Independiente**

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

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

### Informe sobre las cuentas anuales

#### Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Sabadell Planificación, Fondo de Inversión (en adelante, el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2023, 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 2023, 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.

## Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas 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 esas cuestiones.

### 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 2023. 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 cuestiones clave 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 a la cuestión clave 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 2023.

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 2023, 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 2023 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

---

### **Responsabilidad de los administradores y de la comisión de auditoría 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.

La comisión de auditoría de la Sociedad Gestora del Fondo es responsable de la supervisión del proceso de elaboración y presentación de las cuentas anuales.

---

## 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.

## Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

---

### Informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad Gestora del Fondo

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad Gestora del Fondo de fecha 16 de abril de 2024.

---

### Periodo de contratación

El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo celebrado el 24 de mayo de 2023 nos nombró como auditores por un período de 1 año, contado a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022, es decir, para el ejercicio 2023.

Con anterioridad, fuimos designados por acuerdo del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo para el periodo de 1 año y hemos venido realizando el trabajo de auditoría de cuentas de forma ininterrumpida desde el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017, año en que el Fondo se convirtió en una Entidad de Interés Público.

DELOITTE, S.L.

Inscrita en el R.O.A.C. nº S0692



Álvaro Quintana

Inscrito en el R.O.A.C. nº 21435

16 de abril de 2024



DELOITTE, S.L.

2024 Núm. 20/24/06888

IMPORT COL·LEGIAL: 96,00 EUR

Informe d'auditoria de comptes subjecta  
a la normativa d'auditoria de comptes  
espanyols 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 la comisión de auditoría 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.

También proporcionamos a la comisión de auditoría de la Sociedad Gestora del Fondo una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables, incluidos los de independencia, y nos hemos comunicado con la misma para informar de aquellas cuestiones que razonablemente puedan suponer una amenaza para nuestra independencia y, en su caso, de las correspondientes salvaguardas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación a la comisión de auditoría de la Sociedad Gestora del Fondo, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría.

Describimos esas cuestiones en nuestro Informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.



008655219

CLASE 8.ª

## SABADELL PLANIFICACIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

## BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022

(Euros)

ACTIVO	31-12-2023	31-12-2022 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2023	31-12-2022 (*)
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	-	-	<b>PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS</b>	<b>252.124.832,26</b>	<b>319.256.952,46</b>
Inmovilizado Intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	252.124.832,26	319.256.952,46
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	239.132.427,57	352.780.996,93
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>252.885.067,36</b>	<b>320.184.362,42</b>	(Acciones propias)	-	-
Deudores	8.438.676,75	4.875.870,75	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de Inversiones financieras	236.643.137,16	294.848.349,81	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera Interior	13.129.772,63	14.294.963,20	Resultado del ejercicio	12.992.404,69	(33.524.044,47)
Valores representativos de deuda	12.582.041,50	13.332.788,44	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	547.731,03	962.154,76	Ajustes por cambios de valor en Inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EECC	-	-	<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	-	-
Derivados	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Cartera exterior	225.772.303,47	284.282.439,32	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Valores representativos de deuda	159.510.910,54	207.784.226,71	<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>760.235,10</b>	<b>827.428,96</b>
Instrumentos de patrimonio	55.383.857,74	74.350.787,53	Provisiones a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	10.716.005,01	1.640.269,04	Deudas a corto plazo	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Acresedores	389.139,17	417.427,89
Derivados	181.530,18	497.156,04	Pasivos financieros	-	-
Otros	-	-	Derivados	371.095,93	510.002,07
Intereses de la cartera de inversión	(2.258.938,85)	(3.589.042,71)	Periodificaciones	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>252.885.067,36</b>	<b>320.184.362,42</b>
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	10.803.263,46	20.360.161,86			
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>252.885.067,36</b>	<b>320.184.362,42</b>			
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>					
<b>CUENTAS DE COMPROMISO</b>	<b>182.673.309,18</b>	<b>188.670.870,55</b>			
Compromisos por operaciones largas de derivados	173.716.786,82	186.782.219,03			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	8.956.522,36	29.888.651,52			
<b>OTRAS CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>37.067.984,37</b>	<b>80.360,46</b>			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	37.035.550,82	-			
Otros	32.433,75	80.360,46			
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>219.741.293,55</b>	<b>188.751.231,01</b>			

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2023.



008655220

CLASE 8.ª

**SABADELL PLANIFICACIÓN, FONDO DE INVERSIÓN**  
**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS**  
**CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS**  
**EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022**

(Euros)

	2023	2022 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(3.418.139,97)	(3.788.902,76)
Comisión de gestión	(3.254.393,27)	(3.591.958,54)
Comisión depositario	(145.488,70)	(159.711,62)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(18.278,00)	(17.234,59)
Amortización del Inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de Inmovilizado	-	-
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>(3.418.139,97)</b>	<b>(3.788.902,76)</b>
Ingresos financieros	8.731.476,99	3.808.802,94
Gastos financieros	(1.877,97)	(34.842,89)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	8.862.784,59	(20.812.049,66)
Por operaciones de la cartera interior	514.248,08	(579.083,66)
Por operaciones de la cartera exterior	8.148.536,53	(20.232.966,00)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(312.097,70)	187.387,03
Deterioro y resultado por enajenaciones de Instrumentos financieros	2.369.363,26	(12.705.739,04)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	194.867,70	(82.441,93)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	1.281.676,90	(7.515.191,32)
Resultados por operaciones con derivados	912.808,65	(5.128.105,79)
Otros	-	-
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>16.449.839,16</b>	<b>(29.755.141,72)</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>13.031.499,19</b>	<b>(33.624.044,47)</b>
Impuesto sobre beneficios	(39.094,50)	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>12.992.404,69</b>	<b>(33.624.044,47)</b>

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023.



CLASE 8.ª



008655221

## SABADELL PLANIFICACIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

Estados de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2023 y 2022

A) Estados de ingresos y gastos reconocidos correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2023 y 2022:

	Euroes	
	2023	2022 (*)
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	12.992.404,89	(33.524.044,47)
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	12.992.404,89	(33.524.044,47)

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



008655222

**CLASE 8.ª**

**B) Estados totales de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2023 y 2022:**

	Euros											
	Capital	Participios	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 finen, actividad de uso común	Otro patrimonio afectado	Total
Saldo al 31 diciembre de 2021 (*)	0	296.718.314,36	0	0	0	0	0	13.376.346,85	0	0	0	310.094.661,21
Ajustes por cambios de criterio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ajustes por errores	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo ajustado al inicio del ejercicio 2022 (*)	0	296.718.314,36	0	0	0	0	0	13.376.346,85	0	0	0	310.094.661,21
Total ingresos y gastos reconocidos	0	0	0	0	0	0	0	(33.524.044,47)	0	0	0	(33.524.044,47)
Aplicación del resultado del ejercicio	0	13.376.346,85	0	0	0	0	0	(13.376.346,85)	0	0	0	0
Operaciones con participios	0	75.032.845,79	0	0	0	0	0	0	0	0	0	75.032.845,79
Rescates	0	(81.863.536,89)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(81.863.536,89)
Reembolsos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otras variaciones del patrimonio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Adición FFI Fianch	0	48.524.957,73	0	0	0	0	0	0	0	0	0	48.524.957,73
Saldo al 31 de diciembre de 2022 (*)	0	382.780.896,93	0	0	0	0	0	(33.524.044,47)	0	0	0	319.256.852,46
Ajustes por cambios de criterio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ajustes por errores	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo ajustado al inicio del ejercicio 2023	0	382.780.896,93	0	0	0	0	0	(33.524.044,47)	0	0	0	319.256.852,46
Total ingresos y gastos reconocidos	0	0	0	0	0	0	0	12.892.404,89	0	0	0	12.892.404,89
Aplicación del resultado del ejercicio	0	(33.524.044,47)	0	0	0	0	0	33.524.044,47	0	0	0	0
Operaciones con participios	0	20.928.573,24	0	0	0	0	0	0	0	0	0	20.928.573,24
Rescates	0	(101.851.098,13)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(101.851.098,13)
Otras variaciones del patrimonio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Adición FFI Fianch	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo al 31 de diciembre de 2023	0	229.132.457,87	0	0	0	0	0	12.892.404,89	0	0	0	262.124.862,76

(\*) 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 2023.



008655223

**CLASE 8.ª**

## **Sabadell Planificación, Fondo de Inversión**

**Memoria  
correspondiente al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2023**

### **1. Reseña del Fondo**

Sabadell Planificación, Fondo de Inversión (en adelante, el Fondo) se constituyó el 28 de septiembre de 2018 bajo la denominación de Sabadell Planificación 25, Fondo de Inversión. Con fecha 14 de septiembre de 2022 el Fondo cambió su denominación por la actual. El Fondo se encuentra sujeto a lo dispuesto en la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva y sus posteriores modificaciones, así como a lo dispuesto en el Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio y sus sucesivas modificaciones (véase Nota 9) por el que se reglamenta dicha ley y en la restante normativa aplicable.

El Fondo figura inscrito en el registro administrativo específico de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 5.317, en la categoría de armonizados conforme a la definición establecida en el artículo 13 del Real Decreto 1.082/2012.

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

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

Con fecha 16 de noviembre de 2018, a instancias de la sociedad gestora del Fondo, se inscribieron en el registro del Fondo ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores las clases Base, PYME, Plus, Empresa y Premier (cuya inversión mínima asciende a 200, 10.000, 100.000, 500.000 y 1.000.000 euros, respectivamente). Dichas clases de participaciones formalizan el patrimonio del Fondo (véase Nota 6).

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

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



CLASE 8.ª



008655224

## **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 2023 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 2022 se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos, junto con la información correspondiente al ejercicio 2023.

### ***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 2023 y 2022 se han aplicado los siguientes principios, políticas contables y criterios de valoración:

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

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

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



## CLASE 8.ª



008655225

- **Tesorería:** este epígrafe incluye, en su caso, las cuentas o depósitos a la vista destinados a dar cumplimiento al coeficiente de liquidez (véase Nota 9), 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.



008655226

## 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.ii).



008655227

## 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 iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento y considerando el riesgo de crédito de la entidad.
- Acciones o participaciones en otras Instituciones de inversión colectiva y entidades de capital-riesgo: su valor razonable es el valor liquidativo del día de referencia. De no existir, se utilizará el último valor liquidativo disponible. En el caso de que se encuentren admitidas a negociación en un mercado o sistema multilateral de negociación, se valorarán a su valor de cotización del día de referencia, siempre que sea representativo. Para las inversiones en IIC de inversión libre, IIC de 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.



008655228

## CLASE 8.ª

### *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.



008655229

## CLASE 8.ª

### *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.



008655230

## 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 8/2008, 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.



008655231

## 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.

### *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.



008655232

## CLASE 8.ª

### 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 2023 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 2023 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	33.558.948,18
Comprendido entre 1 y 2 años	32.626.421,63
Comprendido entre 2 y 3 años	26.288.041,70
Comprendido entre 3 y 4 años	7.984.313,78
Comprendido entre 4 y 5 años	8.616.643,95
Superior a 5 años	63.018.582,80
	<b>172.092.952,04</b>



008655233

**CLASE 8.ª**

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2023, el Fondo mantenía las siguientes posiciones en las cuentas de compromiso:

	Euros
<b>Compromisos por operaciones largas de derivados</b>	
Futuros comprados	156.288.758,95
Compra de opciones "call"	3.333.635,28
Emisión de opciones "put"	14.094.392,59
	173.716.786,82
<b>Compromisos por operaciones cortas de derivados</b>	
Futuros vendidos	8.956.522,36
	8.956.522,36
<b>Total</b>	<b>182.673.309,18</b>

Al 31 de diciembre de 2023, 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 2023 en el epígrafe "Cuentas de compromiso – Compromisos por operaciones largas de derivados" de las cuentas de orden posiciones por importe de 152.370 miles de euros que se encuentran denominadas en moneda no euro.

Adicionalmente, el Fondo tiene registrado al 31 de diciembre de 2023 en el epígrafe "Cuentas de compromiso – Compromisos por operaciones cortas de derivados" de las cuentas de orden posiciones por importe de 7.265 miles de euros que se encuentran denominadas en moneda no euro.

En el epígrafe "Deudores" del balance al 31 de diciembre de 2023 se recogen 4.430 miles de euros (4.397 miles de euros al 31 de diciembre de 2022) depositados en concepto de garantía en los mercados de derivados, necesaria para poder realizar operaciones en los mismos.

Asimismo, incluido en el epígrafe "Deudores" del balance se recoge al 31 de diciembre de 2023 por importe de 111 miles de euros (ningún importe al 31 de diciembre de 2022), el saldo correspondiente a las ventas de valores al contado que se han cancelado en la fecha de liquidación.

Adicionalmente, en el epígrafe "Acreedores" del balance se incluye al 31 de diciembre de 2023 por importe de 78 miles de euros (ningún importe al 31 de diciembre de 2022), 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 BNP Paribas, S.A., Sucursal en España o en trámite de depósito en dicha entidad (véanse Notas 1 y 7).



008655234

## CLASE 8.ª

### **Gestión del riesgo:**

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

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

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

- Límite general a la inversión en valores cotizados:

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

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

- Límite general a la inversión en derivados:

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

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.



008655235

## CLASE 8.ª

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

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

La exposición al riesgo de mercado del activo subyacente asociada a la utilización de instrumentos financieros derivados deberá tomarse en cuenta para el cumplimiento de los límites de diversificación señalados en los artículos 50.2, 51.1, 51.4 y 51.5 del Real Decreto 1.082/2012. A tales efectos, se excluirán los instrumentos derivados cuyo subyacente sea un índice bursátil o de renta fija que cumpla con los requisitos establecidos en el artículo 50.2.d), tipos de interés, tipos de cambio, divisas, índices financieros y volatilidad.

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

- Límites a la inversión en valores no cotizados:

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

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

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

- Acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no cumplan los requisitos establecidos en el artículo 48.1.a) o que dispongan de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos de sus acciones o participaciones, ya sea directamente o de acuerdo con lo previsto en el artículo 82.
- Valores no cotizados de acuerdo con lo previsto en el artículo 49.
- 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 (véase Nota 9).



008655236

## CLASE 8.ª

- **Obligaciones frente a terceros:**

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

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

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

### **Riesgo de crédito**

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

### **Riesgo de liquidez**

En el caso de que el Fondo invirtiese en valores de baja capitalización o en mercados con una reducida dimensión y limitado volumen de contratación, o inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva con liquidez inferior a la del Fondo, las inversiones podrían quedar privadas de liquidez. Por ello, la sociedad gestora del Fondo gestiona el riesgo de liquidez inherente a la actividad para asegurar el cumplimiento de los coeficientes de liquidez (véase Nota 9) y garantizar los reembolsos de los partícipes. La sociedad gestora dispone, por tanto, de un sistema de gestión de la liquidez, así como de procedimientos para controlar los riesgos inherentes a la liquidez del Fondo.

### **Riesgo de mercado**

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

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

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



008655237

## CLASE 8.ª

### Riesgo de sostenibilidad

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

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

### 5. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2023, la composición del saldo de este epígrafe del balance es la siguiente:

	Euros
<b>Cuentas en el depositario:</b>	
BNP Paribas, S.A., Sucursal en España (cuentas en euros)	3.145.385,20
BNP Paribas, S.A., Sucursal en España (cuentas en divisa)	7.657.868,26
	<b>10.803.253,46</b>

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



008655238

**CLASE 8.ª****6. Participes**

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, 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 2023 y 2022, el cálculo del valor de cada participación se ha efectuado de la siguiente manera:

	Euros			
	31-12-2023			
	Patrimonio atribuido a participes o accionistas del Fondo al cierre del ejercicio	Valor liquidativo de la participación	Nº Participaciones	Nº Participes
Clase Base	95.223.214,48	9,8569	9.660.610,70	3.521
Clase Plus	141.565.795,20	10,0869	14.034.573,76	848
Clase Premier	5.442.074,03	10,2171	532.643,92	4
Clase PYME	2.654.851,75	9,9585	266.590,48	65
Clase Empresa	7.238.896,80	10,0864	717.689,66	9

	Euros			
	31-12-2022			
	Patrimonio atribuido a participes o accionistas del Fondo al cierre del ejercicio	Valor liquidativo de la participación	Nº Participaciones	Nº Participes
Clase Base	123.305.784,55	9,4187	13.091.659,74	4.600
Clase Plus	179.416.036,21	9,5952	18.698.482,20	1.114
Clase Premier	5.724.776,71	9,6948	590.501,82	3
Clase PYME	3.731.208,79	9,4968	392.891,08	89
Clase Empresa	7.079.146,20	9,5947	737.818,29	9

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



008655239

**CLASE 8.ª****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
2022	1,40%	0,95%	0,70%	1,20%	0,95%
2023	1,40%	0,95%	0,70%	1,20%	0,95%

(\*) Véase Nota 1

La entidad depositaria del Fondo (véase Nota 1) ha percibido una comisión del 0,05% anual calculada sobre el patrimonio diario del Fondo durante los ejercicios 2023 y 2022, que se satisface mensualmente.

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

Los importes pendientes de pago por ambos conceptos, al 31 de diciembre de 2023 y 2022, se incluyen en el saldo del epígrafe "Acreedores" del balance.

Incluido en el saldo del epígrafe "Otros gastos de explotación – Otros" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2023 se recogen los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas anuales del Fondo, por un importe de 5 miles de euros (6 miles de euros en el ejercicio 2022).

**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 2023 y 2022, el Fondo no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales. Asimismo, durante los ejercicios 2023 y 2022, 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 2023 y 2022, como los pagos realizados a dichos proveedores durante los ejercicios 2023 y 2022, cumplen o han cumplido con los límites legales de aplazamiento.



008655240

## CLASE 8.ª

### **8. Situación fiscal**

El Fondo tiene abiertos a inspección por parte de las autoridades fiscales la totalidad de los impuestos correspondientes a las operaciones efectuadas en los ejercicios 2019 y siguientes.

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, 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 710 y 368 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 2023, el saldo del epígrafe "Otras cuentas de orden – Pérdidas fiscales a compensar" no recoge la compensación de las pérdidas fiscales correspondientes al ejercicio 2023.

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

El 28 de diciembre de 2023 se ha publicado en el Boletín Oficial del Estado el Real Decreto 1180/2023, de 27 de diciembre, por el que se modifican el Real Decreto 948/2001, de 3 de agosto, sobre sistemas de indemnización de los inversores, y el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de instituciones de inversión colectiva, aprobado por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, cuya entrada en vigor se ha producido en el ejercicio 2024 (a los 20 días de su publicación en el Boletín Oficial del Estado). Dicho Real Decreto incorpora, entre otras, las siguientes modificaciones:

- Se elimina la exigencia de un coeficiente de liquidez del 1%.
- Se adapta el régimen de la comisión de éxito, modificándose el periodo de referencia de rentabilidad, que pasa de comprender como mínimo los últimos 3 años a comprender como mínimo los últimos 5 años.

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



008655241

CLASE 8.ª

## Anexo: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2023

## SABADELL PLANIFICACIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0840609038	OBLIGACION CAIXABANK, S.A. 3,63 2049-09-14	615.792,65
EUR	ES00000127G9	OBLIGACION Tesoro Espanol 2,15 2025-10-31	2.730.643,47
EUR	ES0000011868	OBLIGACION Tesoro Espanol 6,00 2029-01-31	1.403.503,79
EUR	ES00000123C7	OBLIGACION Tesoro Espanol 5,90 2026-07-30	1.417.923,33
EUR	ES00000120N0	OBLIGACION Tesoro Espanol 4,90 2040-07-30	1.546.284,29
EUR	ES0000012411	OBLIGACION Tesoro Espanol 5,75 2032-07-30	1.607.438,69
EUR	ES0213679OF4	OBLIGACION BANKINTER 1,25 2032-12-23	436.828,27
EUR	ES0344251006	BONO IBERCAJA BANCO SAU 3,75 2025-06-15	989.141,72
EUR	ES0344251014	BONO IBERCAJA BANCO SAU 5,63 2027-06-07	824.696,32
EUR	ES0343307023	BONO KUTXABANK, S.A 4,00 2028-02-01	1.009.788,97
<b>TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda</b>			<b>12.582.041,50</b>
EUR	ES0113900J37	ACCIONES BANCO SANTANDER, SA	125.989,63
EUR	ES0144580Y14	ACCIONES IBERDROLA	239.180,50
EUR	ES0148396007	ACCIONES INDITEX	182.560,90
<b>TOTAL Cartera interior- Instrumentos de patrimonio</b>			<b>547.731,03</b>
EUR	XS2598331242	OBLIGACION BANCO DE SABADELL 5,00 2029-06-07	630.080,93
EUR	XS2588884481	OBLIGACION BANCO DE SABADELL 6,00 2033-08-16	706.342,15
EUR	XS2455392584	BONO BANCO DE SABADELL 2,63 2026-03-24	667.588,29
EUR	XS2644417227	BONO SANTANDER CB AG 4,50 2026-06-30	612.984,48
EUR	XS2014287937	BONO BANCO SANTANDER, SA 0,25 2024-06-19	1.089.775,70
EUR	XS1384064587	OBLIGACION BANCO SANTANDER, SA 3,25 2026-04-04	492.336,13
EUR	DE000CZ45V25	OBLIGACION COMMERZBANK 4,00 2030-12-05	1.004.697,36
EUR	XS2451372499	BONO ALD SA 1,25 2026-03-02	865.128,73
EUR	FR0014002QE8	OBLIGACION SOCIETE GENERALE SA 1,13 2031-06-30	1.008.032,12
EUR	XS2289133915	BONO UNICREDIT SPA 0,33 2026-01-19	1.128.733,22
EUR	XS2101558307	OBLIGACION UNICREDIT SPA 2,73 2032-01-15	942.358,98
USD	XS1489814340	OBLIGACION AXA SA 4,50 2049-09-15	602.921,29
EUR	XS1140860534	OBLIGACION ASSICURAZ.GENERALI 4,60 2049-11-21	100.035,22
EUR	FR001400G3A1	OBLIGACION BNP PARIBAS SA 3,88 2029-02-23	510.577,43



008655242

## CLASE 8.ª

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	FR0013476611	OBLIGACION BNP PARIBAS SA 1,13 2032-01-15	1.000.537,02
EUR	XS1551306951	OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 1,38 2024-01-18	1.144.242,32
EUR	XS2304664167	BONO INTESA SANPAOLO SPA 0,63 2026-02-24	894.245,35
EUR	XS2243298069	OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 2,93 2030-10-14	451.339,68
EUR	XS2555187801	OBLIGACION CAIXABANK, S.A. 5,38 2030-11-14	1.081.088,46
EUR	XS2109819859	OBLIGACION TELEFONICA EUROPE 2,50 2049-05-05	1.105.020,42
EUR	XS1946004451	BONO TELEFONICA EMISIONES 1,07 2024-02-05	1.132.306,26
EUR	BE0002846278	BONO KBC GROUP NV 1,50 2026-03-29	389.253,63
EUR	FR0013533999	OBLIGACION CREDIT AGRICOLE S.A. 4,00 2049-12-23	1.027.226,77
EUR	XS2051914963	BONO CA AUTO BANK SPA IRE 0,50 2024-09-13	1.085.886,45
EUR	XS2338643740	OBLIGACION MORGAN STANLEY 0,41 2027-10-29	824.832,90
EUR	XS2446386356	BONO MORGAN STANLEY 2,10 2026-05-08	586.578,65
EUR	XS2241090088	BONO REPSOL INTL FINANCE 0,13 2024-10-05	872.838,29
EUR	XS2185997884	OBLIGACION REPSOL INTL FINANCE 3,75 2049-06-11	1.178.528,25
EUR	XS2242929532	OBLIGACION ENI SPA 2,63 2049-01-13	382.462,67
EUR	XS2623956773	OBLIGACION ENI SPA 4,25 2033-05-19	523.800,75
EUR	XS0161488498	OBLIGACION D.TELEKOM INT FIN 7,50 2033-01-24	719.622,60
EUR	FR0000471930	OBLIGACION ORANGE SA 8,13 2033-01-28	1.247.483,60
EUR	XS2225157424	OBLIGACION VODAFONE GROUP PLC 2,63 2080-08-27	1.043.668,61
USD	US92857WBW91	OBLIGACION VODAFONE GROUP PLC 4,13 2081-06-04	773.135,08
EUR	FR00140020L8	OBLIGACION RENAULT 2,50 2028-04-01	674.195,07
EUR	FR0014007KL5	BONO RENAULT 0,50 2025-07-14	947.397,93
EUR	XS2100788780	OBLIGACION GENERAL MILLS INC 0,45 2026-01-15	1.046.519,88
EUR	XS2461234622	OBLIGACION JPMORGAN CHASE 1,96 2030-03-23	651.633,67
GBP	XS0168658853	OBLIGACION CITIGROUP INC 5,15 2026-05-21	955.826,59
EUR	XS2619751576	BONO SKANDINAV ENSKILDA 3,88 2028-05-09	715.520,39
EUR	XS2114413565	OBLIGACION AT&T INC 2,88 2049-05-01	959.210,29
EUR	XS1629866432	OBLIGACION AT&T INC 3,15 2036-09-04	960.134,01
EUR	XS2618499177	BONO SVENSKA HANDELSBK 3,75 2026-05-05	707.021,07
EUR	XS1199356954	OBLIGACION KELLOGG CO. 1,25 2025-03-10	507.589,92
EUR	XS2545248242	BONO VATTENFALL AB 3,75 2026-10-18	305.439,62
USD	US912810ET17	OBLIGACION ESTADOS UNIDOS USA 7,63 2025-02-15	7.704.282,30
USD	US912810EV62	OBLIGACION ESTADOS UNIDOS USA 6,88 2025-08-15	4.051.138,96
USD	US912810EX29	OBLIGACION ESTADOS UNIDOS USA 6,75 2026-08-15	2.978.891,40
USD	US912810PU60	OBLIGACION ESTADOS UNIDOS USA 5,00 2037-05-15	2.675.049,53



008655243

**CLASE 8.ª**

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US912810FJ26	OBLIGACION ESTADOS UNIDOS USA 6,13 2029-08-15	1.096.224,34
USD	USY20721AE96	OBLIGACION REPUBLICA INDONESIA 8,50 2035-10-12	2.422.968,32
USD	USY20721BQ18	OBLIGACION REPUBLICA INDONESIA 4,35 2027-01-08	449.053,19
USD	US455780CY00	OBLIGACION REPUBLICA INDONESIA 2,15 2031-07-28	1.125.881,45
USD	US836205BC70	OBLIGACION REPUBLICA SUDAFRICA 5,88 2032-04-20	427.517,71
USD	US718286BN61	OBLIGACION REPUBLICA FILIPINAS 5,50 2026-03-30	926.549,95
USD	US718286AY36	OBLIGACION REPUBLICA FILIPINAS 9,50 2030-02-02	579.046,59
USD	US91086QAN88	OBLIGACION REPUBLICA DE MEXICO 7,50 2033-04-08	1.039.919,32
USD	US91086QBG29	OBLIGACION REPUBLICA DE MEXICO 4,13 2026-01-21	1.055.060,67
USD	US91087BAF76	OBLIGACION REPUBLICA DE MEXICO 4,50 2029-04-22	1.195.455,10
USD	US91086QAS75	OBLIGACION REPUBLICA DE MEXICO 6,75 2034-09-27	490.644,55
USD	US91087BAV27	OBLIGACION REPUBLICA DE MEXICO 6,35 2035-02-09	474.990,92
USD	US857524AC63	OBLIGACION REPUBLICA DE POLONIA 4,00 2024-01-22	897.264,34
USD	US731011AV42	OBLIGACION REPUBLICA DE POLONIA 4,88 2033-10-04	731.773,47
USD	XS2571923007	OBLIGACION ESTADO DE RUMANIA 7,13 2033-01-17	488.289,64
USD	XS2571922884	BONO ESTADO DE RUMANIA 6,63 2028-02-17	471.811,10
EUR	XS2538441598	OBLIGACION ESTADO DE RUMANIA 6,63 2029-09-27	854.556,55
USD	US195325EG61	OBLIGACION REPUBLICA COLOMBIA 7,50 2034-02-02	381.251,84
USD	US698299AV61	OBLIGACION REPUBLICA DE PANAMA 7,13 2026-01-29	468.320,31
USD	US698299AK07	OBLIGACION REPUBLICA DE PANAMA 9,38 2029-04-01	1.044.834,33
USD	US168863CE60	OBLIGACION REPUBLICA DE CHILE 3,86 2047-06-21	744.262,20
USD	XS1807174559	OBLIGACION ESTADO DE QATAR 5,10 2048-04-23	915.493,32
EUR	IT0001444378	OBLIGACION REPUBLICA ITALIANA 6,00 2031-05-01	1.807.335,05
EUR	IT0005408502	BONO REPUBLICA ITALIANA 1,85 2025-07-01	2.493.197,24
EUR	IT0005386245	BONO REPUBLICA ITALIANA 0,35 2025-02-01	2.492.664,19
EUR	IT0005282527	OBLIGACION REPUBLICA ITALIANA 1,45 2024-11-15	4.060.183,98
EUR	IT0004953417	OBLIGACION REPUBLICA ITALIANA 4,50 2024-03-01	5.770.094,39
EUR	IT0001174611	OBLIGACION REPUBLICA ITALIANA 6,50 2027-11-01	1.155.070,18
EUR	IT0004286966	OBLIGACION REPUBLICA ITALIANA 5,00 2039-08-01	1.658.734,46
EUR	XS2406737036	OBLIGACION NATURGY FINANCE BV 2,37 2049-02-23	725.632,72
EUR	XS1718393439	OBLIGACION NATURGY FINANCE BV 0,88 2025-05-15	1.093.669,07
EUR	FR0011962398	OBLIGACION ESTADO FRANCES 1,75 2024-11-25	3.219.493,28
EUR	FR0000187635	OBLIGACION ESTADO FRANCES 5,75 2032-10-25	2.524.131,79
EUR	FR0000571218	OBLIGACION ESTADO FRANCES 5,50 2029-04-25	3.496.151,05
EUR	XS1640903701	OBLIGACION HSBC HOLDINGS 4,75 2049-07-04	629.683,68



008655244

## CLASE 8.ª

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	XS2597999452	BONO MEDIOBANCA SPA 4,75 2028-03-14	722.949,94
EUR	DE0001104891	BONO ESTADO ALEMAN 0,40 2024-09-13	6.817.923,03
EUR	DE000BU22007	BONO ESTADO ALEMAN 2,50 2025-03-13	1.193.924,81
EUR	XS2583742239	OBLIGACION IBM CORP 3,63 2031-02-06	619.376,94
EUR	XS2115091808	OBLIGACION IBM CORP 0,65 2032-02-11	403.247,28
EUR	PTEDPROM0029	OBLIGACION ENERGIAS DE PORTUGAL 1,88 2081-08-02	558.151,63
EUR	PTEDPKOM0034	OBLIGACION ENERGIAS DE PORTUGAL 4,50 2079-04-30	999.389,03
EUR	XS2408458730	BONO DEUTSCHE LUFTHANSA 2,88 2027-05-16	946.887,55
EUR	XS2480958904	BONO VOLVO TREASURY AB 1,63 2025-09-18	271.860,84
EUR	BE6324000858	OBLIGACION SOLVAY SA 2,50 2049-03-02	663.351,75
EUR	FR001400KHI6	OBLIGACION ENGIE 4,50 2042-09-06	430.095,52
EUR	XS1829217345	OBLIGACION INNOGY FINANCE BV 1,63 2026-05-30	1.126.342,89
USD	US717081EA70	OBLIGACION PFIZER 3,00 2026-12-15	433.827,26
EUR	XS1425274484	OBLIGACION HEIDELBERGCEMENT AG 2,25 2024-06-03	920.312,78
EUR	XS1963830002	OBLIGACION FAURECIA 3,13 2026-06-15	995.971,14
GBP	GB00B52WS153	OBLIGACION ESTADO REINO UNIDO 4,50 2034-09-07	1.315.135,74
GBP	GB00BHBFBH458	OBLIGACION ESTADO REINO UNIDO 2,75 2024-09-07	1.062.694,53
GBP	GB00B00NY175	OBLIGACION ESTADO REINO UNIDO 4,75 2038-12-07	1.015.568,31
GBP	GB0002404191	OBLIGACION ESTADO REINO UNIDO 6,00 2028-12-07	851.917,66
EUR	XS2530756191	BONO WOLTERS KLUWERS NV 3,00 2026-09-23	1.046.664,19
EUR	XS2485162163	BONO EVONIK INDUSTRIES AG 2,25 2027-09-25	383.014,59
EUR	XS1678966935	OBLIGACION CNH INDUSTRIAL FIN 1,75 2025-09-12	1.109.943,32
EUR	XS2388561677	OBLIGACION REPUBLICA DE SERBIA 1,00 2028-09-23	663.538,05
EUR	XS2207430120	OBLIGACION TENNET HOLDING BV 2,37 2049-10-22	1.067.689,86
EUR	XS2390510142	OBLIGACION GOODYEAR EUROPE BV 2,75 2028-08-15	1.256.741,70
EUR	XS2256949749	OBLIGACION ABERTIS FINANCE BV 3,25 2049-02-24	767.068,11
EUR	XS1177459531	OBLIGACION ENAGAS FINANCIACIONE 1,25 2025-02-06	1.221.006,00
EUR	XS2300292617	BONO CELLNEX FINANCE CO 0,75 2026-11-15	1.010.408,89
USD	XS0997000251	OBLIGACION ESTADO DE CROACIA 6,00 2024-01-26	911.733,66
EUR	XS2009038113	OBLIGACION INTL GAME TECHNOLOGY 3,50 2026-06-15	984.012,59
USD	US058498AT38	OBLIGACION BALL CORP 5,25 2025-07-01	976.096,11
EUR	XS2080318053	OBLIGACION BALL CORP 1,50 2027-03-15	922.882,06
USD	US37045XDA19	OBLIGACION GENERAL MOTORS FINAN 2,70 2027-08-20	810.396,61
EUR	XS1405784015	OBLIGACION KRAFT HEINZ FOODS CO 2,25 2028-05-25	495.444,02
EUR	XS1971935223	BONO VOLVO CAR AB 2,13 2024-04-02	509.222,31



008655245

## CLASE 8.ª

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	XS1523192588	OBLIGACION UNIBAIL-RODAMCO SE 0,88 2025-02-21	575.980,73
EUR	XS1627782771	OBLIGACION LEONARDO SPA 1,50 2024-06-07	977.103,59
EUR	XS2199716304	BONO LEONARDO SPA 2,38 2026-01-08	1.095.654,60
EUR	FR0013302197	OBLIGACION ADP 1,00 2027-12-13	653.250,85
EUR	FR001400FB06	BONO BPCE 3,50 2028-01-25	606.320,31
EUR	FR001400FB22	OBLIGACION BPCE 5,13 2035-01-25	309.264,72
EUR	FR0013476199	OBLIGACION BPCE 0,25 2026-01-15	1.034.723,91
USD	XS1263139856	OBLIGACION ESTADO KAZAJSTAN 6,50 2045-07-21	722.176,55
EUR	FR0013433596	OBLIGACION LA BANQUE POSTALE 0,25 2026-07-12	1.125.733,50
EUR	FR0014005090	OBLIGACION LA BANQUE POSTALE 3,00 2049-11-20	729.145,27
EUR	IT0005273567	OBLIGACION CASSA DEPOSITI PREST 1,50 2024-06-21	1.134.377,84
EUR	XS2332589972	BONO NEXI SPA 1,63 2026-04-30	1.038.881,55
USD	XS2577136109	OBLIGACION ESTADO ARABIA SAUDI 5,00 2053-01-18	509.262,25
USD	XS1791937441	OBLIGACION ESTADO ARABIA SAUDI 4,00 2025-04-17	1.334.697,39
EUR	XS2577572188	BONO BANCO BPM SPA 4,88 2027-01-18	515.715,79
EUR	XS2072815066	BONO BANCO BPM SPA 1,75 2025-01-28	579.358,55
EUR	XS2604697891	BONO VOLKSWAGEN INT FIN N 3,88 2026-03-29	402.853,61
EUR	XS2343821794	BONO VOLKSWAGEN LEASING 0,00 2024-07-19	878.415,31
EUR	FR001400CQ85	BONO CREDIT MUTUEL ARKEA 3,38 2027-09-19	498.513,74
EUR	FR0014009A50	BONO BANQUE FED CRED MUT 1,00 2025-05-23	869.692,78
EUR	XS2477154871	BONO LEASEPLAN CORP NV 2,13 2025-05-06	784.086,50
EUR	XS2052503872	BONO DE VOLKSBANK 0,01 2024-09-16	1.075.080,12
EUR	FR0013323326	OBLIGACION STELLANTIS NV 2,00 2025-03-20	700.049,80
EUR	XS1476654584	OBLIGACION SHELL INTL FINANCE 0,75 2028-08-15	451.146,80
EUR	XS1048529041	OBLIGACION SHELL INTL FINANCE 2,50 2026-03-24	494.566,27
USD	GB00B15KXV33	OBLIGACION ETC WTI CRUDE OIL 2049-05-19	1.160.046,86
EUR	XS2585239200	BONO VIRGIN MONEY UK PLC 4,63 2028-10-29	697.269,94
<b>TOTAL Cartera exterior- Valores representativos de deuda</b>			<b>159.510.910,54</b>
EUR	NL0011821202	ACCIONES ING GROEP NV	353.948,37
EUR	DE0008404005	ACCIONES ALLIANZ SE	247.514,85
EUR	FR0000131104	ACCIONES BNP PARIBAS SA	243.975,82
USD	US09247X1019	ACCIONES BLACKROCK INC	53.683,67
EUR	IT0003128367	ACCIONES ENEL SPA	174.286,81
EUR	BE0003565737	ACCIONES KBC GROUP NV	308.691,04
USD	US6174464486	ACCIONES MORGAN STANLEY	48.825,53



008655246

**CLASE 8.ª**

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	NL0000009082	ACCIONES KONINKLIJKE KPN NV	224.907,58
KRW	KR7055550008	ACCIONES SHINHAN FINANCIAL GR	46.344,87
EUR	FR0000120271	ACCIONES TOTAL	122.276,00
GBP	GB0008706128	ACCIONES LLOYDS BANKING GROUP	255.176,10
USD	US0605051046	ACCIONES BANK OF AMERICA CORP	596.049,59
USD	US3696043013	ACCIONES GENERAL ELECTRIC CO	61.970,90
USD	US7427181091	ACCIONES THE PROCTER & GAMBLE	495.281,04
USD	US9311421039	ACCIONES WALMART INC	75.119,03
USD	US1912161007	ACCIONES COCA-COLA COMPANY	576.701,50
GBP	GB00BH4HKS39	ACCIONES VODAFONE GROUP PLC	230.950,39
USD	US58933Y1055	ACCIONES MERCK & C O	614.576,92
EUR	FR0000121014	ACCIONES LVMH LOUIS VUITTON	107.105,60
GBP	GB0030913577	ACCIONES BT GROUP PLC	285.952,51
USD	US92343V1044	ACCIONES VERIZON COMMUNICATIO	65.093,03
USD	US3703341046	ACCIONES GENERAL MILLS INC	27.498,18
USD	US9497461015	ACCIONES WELLS FARGO & COMPAN	71.607,32
USD	US0846707026	ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY I	161.222,34
USD	US46625H1005	ACCIONES JPMORGAN CHASE	181.209,89
USD	US1729674242	ACCIONES CITIGROUP INC	40.587,23
USD	US00206R1023	ACCIONES AT&T INC	544.107,35
USD	US6153691059	ACCIONES MOODYS CORPORATION	37.856,62
USD	US38141G1040	ACCIONES GOLDMAN SACHS GROUP	48.575,08
GBP	GB00BDR05C01	ACCIONES NATIONAL GRID PLC	232.119,78
EUR	BE0974293251	ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV	433.417,98
EUR	NL0010273215	ACCIONES ASML HOLDING NV	304.038,20
AUD	AU000000BHP4	ACCIONES BHP GROUP LIMITED	237.949,08
EUR	IT0003153415	ACCIONES SNAM SPA	261.778,58
USD	US6092071058	ACCIONES MONDELEZ INT INC	44.288,66
USD	US49456B1017	ACCIONES KINDER MORGAN INC/DE	30.553,20
KRW	KR7005930003	ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS	475.974,04
KRW	KR7005931001	ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS	26.383,89
KRW	KR7005380001	ACCIONES HYUNDAI MOTOR COMP	84.045,00
TWD	TW0002330008	ACCIONES TAIWAN SEMICONDUCTOR	631.017,02
HKD	CNE1000003W8	ACCIONES PETROCHINA CO LTD	45.372,61
HKD	CNE1000002H1	ACCIONES CHINA CONSTRUCT BANK	75.858,20



008655247

## CLASE 8.ª

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
TWD	TW0002317005	ACCIONES HON HAI PRECISION	58.688,60
HKD	CNE1000003G1	ACCIONES IN&COM BANK OF CHINA	38.009,51
HKD	CNE1000001Z5	ACCIONES BANK OF CHINA LTD	46.545,80
IDR	ID1000129000	ACCIONES PT TELEKOMUNIKASI IN	45.112,42
TWD	TW0002454006	ACCIONES MEDIATEK INC	150.009,90
HKD	KYG3066L1014	ACCIONES ENN ENERGY HOLDINGS	11.309,60
KRW	KR7000270009	ACCIONES AC.KIA MOTORS CORPOT	110.949,33
KRW	KR7012330007	ACCIONES HYUNDAI MOBIS CO LTD	68.350,39
TWD	TW0002308004	ACCIONES DELTA ELECTRONICS IN	27.799,86
MYR	MYL129500004	ACCIONES PUBLIC BANK BERHAD	10.126,88
HKD	KYG875721634	ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	319.311,36
KRW	KR7000660001	ACCIONES SK HYNIX INC	186.510,03
KRW	KR7035420009	ACCIONES NAVER CORP	86.866,68
MYR	MYL419700009	ACCIONES SIME DARBY BERHAD	10.077,70
USD	US1101221083	ACCIONES BRISTOL-MYERS SQUIBB	45.179,20
CHF	CH0012005267	ACCIONES NOVARTIS	220.263,51
GBP	GB0009895292	ACCIONES ASTRAZENECA	264.593,45
USD	US0268747849	ACCIONES AMERICAN INTL GROUP	38.481,07
USD	US1266501006	ACCIONES CVS HEALTH CORP	38.339,12
USD	US5949181045	ACCIONES MICROSOFT	1.664.059,61
USD	US9029733048	ACCIONES US BANCORP	53.634,42
GBP	GB0002374006	ACCIONES DIAGEO	241.774,81
USD	US4370761029	ACCIONES THE HOME DEPOT INC	304.828,38
USD	US4581401001	ACCIONES INTEL CORP.	93.271,36
EUR	DE0007164600	ACCIONES SAP SE	60.255,36
USD	US17275R1023	ACCIONES CISCO SYSTEM	364.792,93
USD	US5486611073	ACCIONES LOWE'S COMPANIES INC	62.900,26
USD	AN8068571086	ACCIONES SCHLUMBERGER LIMITED	263.429,22
USD	US5951121038	ACCIONES MICRON TECHNOLOGY	461.449,82
CHF	CH0038863350	ACCIONES NESTLE	125.273,99
USD	US7475251036	ACCIONES QUALCOMM INC	61.185,08
EUR	FR0000120073	ACCIONES AIR LIQUIDE	306.801,04
USD	US0378331005	ACCIONES APPLE INC	1.355.157,26
USD	US40434L1052	ACCIONES HP INC	22.433,25
USD	US20030N1019	ACCIONES COMCAST CORP	433.931,88



CLASE 8.ª



008655248

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US89417E1091	ACCIONES TRAVELERS COS INC	49.697,55
USD	US0311621009	ACCIONES AMGEN INC	63.140,54
USD	US88579Y1010	ACCIONES 3M COMPANY	37.235,55
USD	US91324P1021	ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP	175.982,82
USD	US1255231003	ACCIONES CIGNA CORPORATION	43.673,75
USD	US31428X1063	ACCIONES FEDEX CORP	324.490,91
EUR	FR0000120578	ACCIONES SANOFI	124.856,16
USD	US58155Q1031	ACCIONES MCKESSON CORP	33.971,72
EUR	FR0014003TT8	ACCIONES DASSAULT SYSTEMES SA	266.117,76
USD	US6951561090	ACCIONES PACKG CORP OF AMER	37.927,23
USD	US7782961038	ACCIONES ROSS STORES INC	182.029,42
GBP	IE0001827041	ACCIONES CRH PUBLIC	110.205,67
DKK	DK0062498333	ACCIONES NOVO NORDISK A/S	386.314,09
USD	US30303M1027	ACCIONES META PLATFORMS INC	565.938,40
USD	US57636Q1040	ACCIONES MASTERCARD INC	125.569,12
USD	US15135B1017	ACCIONES CENTENE CORPORATION	394.007,44
EUR	DE0007236101	ACCIONES SIEMENS	240.946,56
USD	US4592001014	ACCIONES IBM CORP	640.184,39
CHF	CH0012032048	ACCIONES ROCHE HOLDING AG	517.120,40
JPY	JP3519400000	ACCIONES CHUGAI PHARMACEUTICA	105.606,79
AUD	AU000000RIO1	ACCIONES RIO TINTO LIMITED	57.463,26
EUR	FR0000125486	ACCIONES VINCI SA	129.845,40
GBP	GB00B1WY2338	ACCIONES SMITHS GROUP PLC	117.921,98
JPY	JP3854600008	ACCIONES HONDA MOTOR CO LTD	62.637,59
USD	US30231G1022	ACCIONES EXXON CORP	209.125,66
USD	US4062161017	ACCIONES HALLIBURTON COMPANY	33.467,98
USD	US7170811035	ACCIONES PFIZER	230.027,90
USD	US75513E1010	ACCIONES RAYTHEON COMPANY	55.031,33
USD	US4781601046	ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	141.845,51
USD	US68389X1054	ACCIONES ORACLE CORP	64.753,64
USD	US1924461023	ACCIONES COGNIZANT TECH	29.352,63
USD	US9078181081	ACCIONES UNION PACIFIC CORP	62.968,08
USD	US4448591028	ACCIONES HUMANA INC	192.845,05
USD	US67066G1040	ACCIONES NVIDIA CORPORATION	446.815,04
USD	US7445731067	ACCIONES PUBLIC SERVICE ENTER	34.953,94



008655249

## CLASE 8.ª

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US56585A1025	ACCIONES MARATHON PETROLEUM	40.453,27
USD	US09857L1089	ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	70.693,76
USD	CH0102993182	ACCIONES TE CONNECTIVITY LTD	38.437,36
HKD	KYG7800X1079	ACCIONES SANDS CHINA LTD	20.092,33
USD	IE00BTN1Y115	ACCIONES MEDTRONIC PLC	47.910,10
JPY	JP3242800005	ACCIONES CANON INC	73.872,84
JPY	JP3551500006	ACCIONES DENSO CORP	74.603,02
JPY	JP3783600004	ACCIONES EAST JAPAN RAILWAY	31.103,88
JPY	JP3756600007	ACCIONES NINTENDO	126.709,39
JPY	JP3735400008	ACCIONES NIPPON TELEGRAPH	88.561,83
JPY	JP3435000009	ACCIONES SONY	213.793,76
JPY	JP3463000004	ACCIONES TAKEDA PHARMA	98.241,18
JPY	JP3942400007	ACCIONES ASTELLAS PHARMA INC	45.157,83
JPY	JP3818000006	ACCIONES FUJITSU LIMITED	67.836,87
JPY	JP3496400007	ACCIONES KDDI CORPORATION	100.127,54
JPY	JP3633400001	ACCIONES TOYOTA MOTOR CORP	264.319,88
JPY	JP3788600009	ACCIONES HITACHI LTD	175.110,01
JPY	JP3198900007	ACCIONES ORIENTAL LAND CO LTD	63.624,13
JPY	JP3914400001	ACCIONES MURATA MANUFACTURING	120.246,80
JPY	JP3902400005	ACCIONES MITSUBISHI ELECTRIC	94.334,54
JPY	JP3802400006	ACCIONES FANUC CORP	37.024,42
JPY	JP3371200001	ACCIONES SHIN-ETSU CHEMICAL	192.441,17
JPY	JP3162600005	ACCIONES SMC CORPORATION	96.626,49
JPY	JP3205800000	ACCIONES KAO CORPORATION	33.288,69
JPY	JP3866800000	ACCIONES PANASONIC CORP	69.464,32
JPY	JP3885780001	ACCIONES MIZUHO FIN GROUP INC	50.770,04
JPY	JP3902900004	ACCIONES MITSUBISHI UFJ FINAN	135.203,43
JPY	JP3910660004	ACCIONES TOKIO MARINE HOLD	155.284,10
JPY	JP3890350006	ACCIONES SUMITOMO MITSUI FIN.	92.136,98
JPY	JP3837800006	ACCIONES HOYA CORP	123.636,89
JPY	JP3802300008	ACCIONES FAST RETAILING CO	66.940,88
JPY	JP3200450009	ACCIONES ORIX CORP	32.181,62
JPY	JP3475350009	ACCIONES DAIICHI SANKYO CO	86.423,06
JPY	JP3566800003	ACCIONES CENTRAL JAPAN RAILWA	111.992,86
JPY	JP3762600009	ACCIONES NOMURA HOLDINGS INC	78.487,41



008655250

**CLASE 8.ª**

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
JPY	JP3546800008	ACCIONES TERUMO CORP	32.422,68
JPY	JP3634600005	ACCIONES TOYOTA INDUSTRIES CO	80.670,88
USD	US5324571083	ACCIONES ELI LILLY & CO	181.650,95
USD	US5801351017	ACCIONES MCDONALD'S CORP	76.551,64
EUR	DE000A1EWWW0	ACCIONES ADIDAS AG	149.169,60
EUR	IT0004176001	ACCIONES PRYSMIAN SPA	105.024,67
HKD	CNE1000003X6	ACCIONES PING AN INSURANCE GR	34.764,73
TWD	TW0002002003	ACCIONES CHINA STEEL CORP	21.548,22
TWD	TW0002882008	ACCIONES CATHAY FINANCIAL HOL	41.921,49
HKD	HK0688002218	ACCIONES CHINA OVERSEAS	21.492,29
HKD	CNE1000002M1	ACCIONES CHINA MERCHANTS BANK	42.484,76
KRW	KR7105560007	ACCIONES KB FINANCIAL GROUP	18.897,02
HKD	HK0992009065	ACCIONES LENOVO GROUP LTD	25.268,71
HKD	KYG210961051	ACCIONES CHINA MENGNIU CO LTD	53.453,04
THB	TH0016010017	ACCIONES KASIKORNBANK PLC	32.683,44
HKD	CNE100000338	ACCIONES GREAT WALL MOTOR CO	18.184,45
THB	TH1074010014	ACCIONES PTT GLOBAL CHEMICAL	20.465,30
THB	TH0646010Z18	ACCIONES PTT PCL	24.177,72
HKD	KYG040111059	ACCIONES ANTA SPORTS PRODUCTS	31.551,18
HKD	CNE100000593	ACCIONES PICC PROPERTY AND CA	36.505,42
HKD	CNE1000004X4	ACCIONES ZHUZHOU CSR TIMES EL	17.028,61
TWD	TW0001216000	ACCIONES UNI-PRESIDENT ENTER	33.031,74
IDR	ID1000118201	ACCIONES PT BANK RAKYAT INDON	70.760,36
TWD	TW0001101004	ACCIONES TAIWAN CEMENT CORP	10.197,13
IDR	ID1000095003	ACCIONES PT BANK MANDIRI TBK	57.911,59
HKD	KYG8167W1380	ACCIONES SINO BIOPHARMACEUTIC	48.578,63
HKD	CNE100000BG0	ACCIONES CRRC CORP LTD	38.606,52
HKD	CNE1000002P4	ACCIONES CHINA OILFIELD SERVI	51.703,67
THB	TH0765010Z16	ACCIONES AIRPORTS OF THAILAND	25.000,07
HKD	KYG5635P1090	ACCIONES LONGFOR GROUP HOLDIN	10.846,80
HKD	CNE100000296	ACCIONES BYD COMPANY LIMITED	24.805,91
HKD	CNE1000019K9	ACCIONES HAITONG SECURITIES	14.088,00
EUR	FR0000121972	ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC S	144.878,66
EUR	FR0000120321	ACCIONES L'OREAL SA	103.649,50
EUR	DE000DWS1007	ACCIONES DWS GROUP GMBH & CO	130.708,80



008655251

**CLASE 8.º**

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
HKD	HK1093012172	ACCIONES CSPC PHARMACEUTICAL	53.758,49
USD	US2788651006	ACCIONES ECOLAB INC	32.881,65
USD	US23331A1097	ACCIONES DR HORTON INC	39.788,22
USD	US5260571048	ACCIONES LENNAR CORPORATION	36.048,27
USD	US3755581036	ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	42.930,38
USD	US12514G1085	ACCIONES CDW CORPORATION OF	296.325,28
EUR	DE0005810055	ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	258.302,50
USD	US91913Y1001	ACCIONES VALERO ENERGY CORP	34.033,88
EUR	IE0004906560	ACCIONES KERRY GROUP PLC	269.410,50
AUD	AU000000CBA7	ACCIONES COM BANK OF AUSTRAL	64.608,39
USD	US2774321002	ACCIONES EASTMAN CHEMICAL	39.706,64
USD	US02079K1079	ACCIONES ALPHABET INC	973.066,82
USD	US02079K3059	ACCIONES ALPHABET INC	301.929,83
EUR	NL0006294274	ACCIONES EURONEXT NV	154.704,55
USD	US9113121068	ACCIONES UNITED PARCEL SERVIC	43.014,28
USD	US2546871060	ACCIONES WALT DISNEY COMPANY	221.410,48
USD	US0258161092	ACCIONES AMERICAN EXPRESS	52.439,59
USD	US87612E1064	ACCIONES TARGET CORP	32.124,81
USD	US1598641074	ACCIONES CHARLES RIVER LAB	24.627,23
JPY	JP3443600006	ACCIONES TAISEI CORP	43.050,83
DKK	DK0061539921	ACCIONES VESTAS WIND SYS	119.135,41
USD	US5128071082	ACCIONES LAM RESEARCH CORP	48.248,65
USD	IE00B4BNMY34	ACCIONES ACCENTURE PLC	82.967,22
USD	US37045V1008	ACCIONES GENERAL MOTORS CO	29.155,10
USD	US00287Y1091	ACCIONES ABBVIE INC	103.463,08
USD	US8636671013	ACCIONES STRYKER CORP	46.387,95
AUD	AU000000GMG2	ACCIONES GOODMAN GROUP	62.153,45
AUD	AU000000VCX7	ACCIONES VICINITY CENTRES	12.396,02
HKD	HK0002007356	ACCIONES CLP HOLDINGS LTD	55.926,11
SGD	SG1L01001701	ACCIONES DBS GROUP HOLDINGS L	125.816,50
USD	CH0044328745	ACCIONES CHUBB LTD	53.638,92
USD	US1423391002	ACCIONES CARLISLE COS INC	34.811,93
USD	US1667641005	ACCIONES CHEVRON CORP	149.849,12
USD	US3453708600	ACCIONES FORD MOTOR COMPANY	27.794,39
AUD	AU000000BSL0	ACCIONES BLUESCOPE STEEL LTD	124.264,85



008655252

**CLASE 8.ª**

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
HKD	HK2388011192	ACCIONES BOC HONG KONG HOL LT	20.849,00
EUR	BE0003739530	ACCIONES UCB SA	109.434,30
USD	US7134481081	ACCIONES PEPSICO INC	85.389,26
USD	US3379321074	ACCIONES FIRSTENERGY CORP	29.822,16
JPY	JP3116000005	ACCIONES ASAHI GROUP HOLDINGS	70.415,15
JPY	JP3481800005	ACCIONES DAIKIN INDUSTRIES LT	29.315,73
USD	US0865161014	ACCIONES BEST BUY CO	240.888,81
USD	US0758871091	ACCIONES BECTON DICKINSON & C	33.132,08
USD	US4824801009	ACCIONES KLA-TENCOR	37.387,72
USD	US65339F1012	ACCIONES NEXTERA ENERGY INC	47.650,00
GBP	GB0009223206	ACCIONES SMITH & NEPHEW	136.708,12
USD	US8326964058	ACCIONES JM SMUCKER CO	29.079,19
USD	US94106L1098	ACCIONES WASTE MANAGEMENT	37.802,61
USD	US2566771059	ACCIONES DOLLAR GENERAL CORP	22.044,61
USD	US09062X1037	ACCIONES BIOGEN IDEC INC	20.394,05
USD	US2333311072	ACCIONES DTE ENERGY COMPANY	46.744,89
HKD	HK0016000132	ACCIONES SUN HUNG KAI PROPERT	39.083,20
USD	IE00BY7QL619	ACCIONES JOHNSON CONTROLS INT	33.208,66
HKD	HK0000069689	ACCIONES AIA GROUP LTD	149.593,32
USD	US6541061031	ACCIONES NIKE INC	58.125,62
USD	US2441991054	ACCIONES DEERE & CO	52.161,68
USD	US0382221051	ACCIONES APPLIED MATERIALS	55.202,75
HKD	KYG070341048	ACCIONES BAIDU INC	84.625,89
HKD	KYG017191142	ACCIONES ALIBABA GROUP HLD	136.451,04
HKD	BMG0171K1018	ACCIONES ALIBABA HEALTH INFOR	8.830,17
USD	US0640581007	ACCIONES BANK OF NY MELLON	559.776,79
USD	US5132721045	ACCIONES LAMB WESTON HL INC	20.268,71
GBP	GB0007099541	ACCIONES PRUDENTIAL PLC	110.504,72
USD	US7443201022	ACCIONES PRUDENTIAL FINANCIAL	45.001,44
USD	US5950171042	ACCIONES MICROCHIP TECHNOLOGY	326.850,42
AUD	AU000000WES1	ACCIONES WESFARMERS LTD	74.903,14
USD	US0367521038	ACCIONES ANTHEM INC	49.552,46
JPY	JP3236200006	ACCIONES KEYENCE CORP	118.844,46
USD	US0394831020	ACCIONES ARCHER-DANIELS-MIDL	23.944,67
USD	US3377381088	ACCIONES FISERV INC	46.690,75



008655253

**CLASE 8.ª**

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US14040H1059	ACCIONES CAPITAL ONE FINANCIA	34.683,43
AUD	AU000000FMG4	ACCIONES FORTESCUE METALS	38.964,51
JPY	JP3970300004	ACCIONES RECRUIT HOLDINGS CO	110.278,04
USD	CH1300646267	ACCIONES BUNGE LIMITED	24.599,65
USD	US7547301090	ACCIONES RAYMOND JAMES FINANC	36.968,02
GBP	GB00B1XZS820	ACCIONES ANGLO AMERICAN PLC	280.588,81
USD	US64110L1061	ACCIONES NETFLIX INC	89.975,11
JPY	JP3571400005	ACCIONES TOKYO ELECTRON	112.738,35
USD	US8725901040	ACCIONES T-MOBILE USA INC	42.555,20
USD	US8825081040	ACCIONES TEXAS INSTRUMENTS IN	53.273,58
JPY	JP3397200001	ACCIONES SUZUKI MOTOR CORP	88.488,62
USD	US0028241000	ACCIONES ABBOTT LABS	418.283,95
USD	US6821891057	ACCIONES ON SEMICONDUCTOR COR	21.414,07
USD	US4943681035	ACCIONES KIMBERLY-CLARK CORP	28.398,93
USD	US0326541051	ACCIONES ANALOG DEVICES INC	44.787,97
USD	US8835561023	ACCIONES THERMO FISHER SCIENT	74.528,90
USD	US2567461080	ACCIONES DOLLAR TREE INC	21.746,94
USD	US6200763075	ACCIONES MOTOROLA SOLUTIONS	32.332,87
TWD	TW0002891009	ACCIONES CTBC FINANCIAL HOLDI	78.770,72
HKD	HK0669013440	ACCIONES TECHTRONIC INDUSTRIE	59.211,97
USD	US29444U7000	ACCIONES EQUINIX INC	37.208,89
USD	US46120E6023	ACCIONES INTUITIVE SURGICAL I	50.730,83
HKD	KYG2108Y1052	ACCIONES CHINA RESOURCES LAND	58.312,41
USD	US9113631090	ACCIONES UNITED RENTALS INC	37.919,79
USD	US1491231015	ACCIONES CATERPILLAR INC	72.049,31
USD	US35671D8570	ACCIONES FREEPORT-MCMORAN	29.616,60
USD	US4523271090	ACCIONES ILLUMINA INC	16.902,04
HKD	BMG5320C1082	ACCIONES KUNLUN ENERGY CO LTD	37.468,04
HKD	CNE1000029W3	ACCIONES POSTAL SAVING BANK	53.944,77
USD	US78409V1044	ACCIONES S&P GLOBAL INC	55.868,10
HKD	KYG2177B1014	ACCIONES CK ASSET HOLDINGS LT	18.141,64
USD	US4523081093	ACCIONES ILLINOIS TOOL WORKS	41.762,33
USD	US92826C8394	ACCIONES VISA INC	414.380,79
JPY	JP3538800008	ACCIONES TDK CORPORATION	107.088,20
USD	US1264081035	ACCIONES CSX CORPORATION	37.311,31



008655254

**CLASE 8.ª**

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US6934751057	ACCIONES PNC FINANCIAL SERV	42.503,44
USD	US55261F1049	ACCIONES M&T BANK CORPORATION	39.116,04
USD	US91307C1027	ACCIONES UNITED THERAPEUTICS	16.333,89
USD	US98978V1035	ACCIONES ZOETIS INC	43.446,79
HKD	CNE100000HD4	ACCIONES CHINA LONGYUAN POW	13.698,79
HKD	KYG6427A1022	ACCIONES NETEASE INC	43.921,74
USD	US31620M1062	ACCIONES FIDELITY NATIONAL IN	32.377,62
USD	US7766961061	ACCIONES ROPER TECHNOLOGIES	39.014,79
USD	US1713401024	ACCIONES CHURCH & DWIGHT CO	34.092,65
JPY	JP3247010006	ACCIONES KYUSHU RAILWAY CO	81.236,53
HKD	CNE1000002T6	ACCIONES CHINA SOUTHERN AIRLI	45.189,80
HKD	HK0012000102	ACCIONES HENDERSON LAND	22.260,53
USD	IE00B8KQN827	ACCIONES EATON CORP PLC	59.774,15
USD	US5184391044	ACCIONES ESTEE LAUDER COMPANI	19.607,75
USD	US5719032022	ACCIONES MARRIOTT INTERN.	41.469,82
USD	US0530151036	ACCIONES AUTOMATIC DATA PROCE	39.887,06
USD	US1941621039	ACCIONES COLGATE-PALMOLIVE CO	36.103,81
USD	US8725401090	ACCIONES TXJ COMPANIES INC	224.688,50
USD	US45168D1046	ACCIONES IDEXX LABORATORIES	29.665,69
USD	US7739031091	ACCIONES ROCKWELL AUTOMATION	150.472,69
JPY	JP3122400009	ACCIONES ADVANTEST CORP	30.591,16
USD	US4278661081	ACCIONES HERSHEY CO/THE	18.578,13
TWD	TW0002884004	ACCIONES E. SUN FINANCIAL HOL	63.074,87
AUD	AU000000ALL7	ACCIONES ARISTOCRAT LEISURE	54.356,40
AUD	AU000000ORG5	ACCIONES ORIGIN ENERGY LTD	46.255,39
HKD	HK0027032686	ACCIONES GALAXY ENTERTAINMENT	35.432,89
USD	US0162551016	ACCIONES ALIGN TECHNOLOGY INC	14.892,65
USD	US3119001044	ACCIONES FASTENAL COMPANY	37.727,25
USD	US92532F1003	ACCIONES VERTEX PHARMACEUTICA	46.442,74
USD	US7433151039	ACCIONES THE PROGRESSIVE CORP	63.486,91
EUR	NL0011585146	ACCIONES FERRARI NV	61.040,00
USD	US4612021034	ACCIONES INTUIT INC	78.702,03
USD	US00724F1012	ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	258.874,35
USD	US5926881054	ACCIONES METTLER-TOLEDO INT	21.975,90
USD	US34959E1091	ACCIONES FORTINET INC.	21.738,65



008655255

**CLASE 8.ª**

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US37940X1028	ACCIONES GLOBAL PAYMENTS INC	31.637,83
USD	US81762P1021	ACCIONES SERVICENOW INC	69.759,41
USD	US49338L1035	ACCIONES KEYSIGHT TECHNOLOGIE	380.034,72
USD	US43300A2033	ACCIONES HILTON WORLDWIDE HOL	45.196,72
USD	US67103H1077	ACCIONES O'REILLY AUTOMOTIVE	38.729,60
USD	US1156372096	ACCIONES BROWN-FORMAN CORP	26.845,64
AUD	AU000000CSL8	ACCIONES CSL LTD	156.841,57
USD	US7043261079	ACCIONES PAYCHEX INC	29.456,50
USD	US46266C1053	ACCIONES IQVIA HOLDING INC	29.973,13
TWD	TW0001301000	ACCIONES FORMOSA PLASTICS	18.728,33
USD	US74460D1090	ACCIONES PUBLIC STORAGE	28.458,19
USD	US2910111044	ACCIONES EMERSON ELECTRIC CO	43.996,44
USD	US22160K1051	ACCIONES COSTCO WHOLESALE CRP	108.229,44
USD	US6703461052	ACCIONES NUCOR CORP	25.067,81
USD	US0231351067	ACCIONES AMAZON.COM, INC	523.579,82
USD	US6974351057	ACCIONES PALO ALTO NETWORKS	48.349,74
USD	US5380341090	ACCIONES LIVE NATION ENTERTAI	21.706,31
GBP	GB00B24CGK77	ACCIONES RECKITT BENCKISER GR	408.689,74
USD	US6516391066	ACCIONES NEWMONT MINING CORP	20.284,44
HKD	HK0270001396	ACCIONES GUANGDONG INVESTMENT	3.943,03
USD	US12572Q1058	ACCIONES CME GROUP INC	33.958,51
USD	US70450Y1038	ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	31.375,34
USD	US2358511028	ACCIONES DANAHER CORPORATION	390.840,75
USD	US22822V1017	ACCIONES CROWN CASTLE INTL CO	29.217,50
USD	JE00B783TY65	ACCIONES APTIV PLC	27.796,21
USD	IE000S9YS762	ACCIONES LINDE PLC	79.619,48
AUD	AU000000TCL6	ACCIONES TRANSURBAN GROUP	38.948,67
HKD	KYG9593A1040	ACCIONES WHARF REAL ESTATE IN	18.326,76
HKD	HK0003000038	ACCIONES HONG KONG & CHINA GA	10.170,66
USD	US5717481023	ACCIONES MARSH & MCLENNAN CO	51.491,08
JPY	JP3982100004	ACCIONES LAWSON INC	69.667,11
USD	US03027X1000	ACCIONES AMERICAN TOWER CORP	652.196,58
USD	US55354G1004	ACCIONES MSCI INC	29.719,81
USD	US00846U1016	ACCIONES AGILENT TECHNOLOGIES	31.737,98
USD	US8552441094	ACCIONES STARBUCKS CORP	50.966,45



008655256

**CLASE 8.ª**

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US0533321024	ACCIONES AUTOZONE, INC	35.133,75
USD	US40412C1018	ACCIONES HCA HEALTHCARE INC	28.198,39
HKD	HK0388045442	ACCIONES HONG KONG EXCHANGES	40.309,61
USD	US0320951017	ACCIONES AMPHENOL CORP	43.103,90
USD	BMG507361001	ACCIONES JARDINE MATHESON HOL	11.199,38
USD	US2605571031	ACCIONES DOW INC	30.353,51
USD	US74762E1029	ACCIONES QUANTA SERVICES INC	28.345,86
USD	US0527691069	ACCIONES AUTODESK INC	31.981,70
AUD	AU000000WOW2	ACCIONES WOOLWORTHS GROUP LTD	92.485,43
MYR	MYL115500000	ACCIONES MALAYAN BANKING BHD	36.374,94
THB	TH0737010Y16	ACCIONES CP ALL PCL	44.798,94
GBP	IE00BWT6H894	ACCIONES FLUTTER ENTERTAINMEN	14.310,96
EUR	IE00BWT6H894	ACCIONES FLUTTER ENTERTAINMEN	129.600,00
EUR	GB00B10RZP78	ACCIONES UNILEVER PLC	294.661,75
USD	US28176E1082	ACCIONES EDWARDS LIFESCIENCES	26.247,85
EUR	NL0000235190	ACCIONES AIRBUS GROUP SE	204.358,36
USD	US45866F1049	ACCIONES INTERCONTINENTALEXCH	501.666,96
AUD	AU000000ANZ3	ACCIONES AUST AND NZ BANKING	37.415,57
USD	US89832Q1094	ACCIONES TRUIST FINANCIAL	378.196,72
USD	US8243481061	ACCIONES THE SHERWIN-WILLIAMS	43.511,73
USD	US88160R1014	ACCIONES TESLA INC	265.609,57
USD	US26441C2044	ACCIONES DUKE ENERGY CORP	33.580,29
USD	US0091581068	ACCIONES AIR PRODUCTS & CHEM	249.765,92
USD	US74340W1036	ACCIONES PROLOGIS INCOME	46.731,68
USD	US2786421030	ACCIONES EBAY INC	24.577,99
USD	US25746U1097	ACCIONES DOMINION ENERGY INC	27.291,42
JPY	JP3180400008	ACCIONES OSAKA GAS CO LTD	43.195,59
AUD	AU000000NAB4	ACCIONES NATL AUSTRALIA BANK	124.264,60
JPY	JP3893600001	ACCIONES MITSUI & CO LTD	236.502,77
USD	US9694571004	ACCIONES WILLIAMS COM INC	32.214,36
AUD	AU000000WBC1	ACCIONES WESTPAC BANKING CORP	73.855,53
USD	US5500211090	ACCIONES LULULEMON ATHLETICA	37.516,52
KRW	KR7068270008	ACCIONES CELLTRION INC	21.157,37
HKD	KYG9830T1067	ACCIONES XIAOMI CORPORATION	48.732,51
HKD	KYG1674K1013	ACCIONES BUDWEISER BREWING	6.766,09



008655257

## CLASE 8.ª

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	IE00BK9ZQ967	ACCIONES TRANE TECHNOLOGIES	40.432,74
USD	US98850P1093	ACCIONES YUM CHINA HOLDINGS I	24.484,02
USD	US3848021040	ACCIONES WW GRAINGER INC	30.778,41
USD	US1273871087	ACCIONES CADENCE DESIGN	42.438,30
USD	US79466L3024	ACCIONES SALESFORCE.COM, INC	532.525,37
USD	US7611521078	ACCIONES RESMED INC	18.699,52
USD	US03662Q1058	ACCIONES ANSYS INC	33.201,27
USD	US2521311074	ACCIONES DEXCOM INC	24.505,50
JPY	JP3752900005	ACCIONES JAPAN POST HOLDINGS	57.830,50
USD	US58733R1023	ACCIONES MERCADOLIBRE INC	35.590,63
USD	US98138H1014	ACCIONES WORKDAY INC	42.513,09
USD	US8085131055	ACCIONES CHARLES SCHWAB CORP	375.006,43
USD	US90384S3031	ACCIONES ULTA BEAUTY INC	145.589,93
HKD	KYG970081173	ACCIONES WUXI BIOLOGICS	13.698,79
USD	US0404131064	ACCIONES ARISTA NETWORKS INC	34.988,35
CHF	CH0210483332	ACCIONES CIE FINAN RICHERMONT	234.217,37
USD	CA0084741085	ACCIONES AGNICO EAGLE MINES	537.568,76
USD	US09260D1072	ACCIONES BLACKSTONE GROUP LP	47.320,48
JPY	JP3119600009	ACCIONES AJINOMOTO CO INC	62.445,00
HKD	CNE1000001V4	ACCIONES ANGANG STEEL CL	21.381,22
HKD	HK0291001490	ACCIONES CHINA RESOURCES BEER	23.741,48
AUD	AU000000MQG1	ACCIONES MACQUARIE GROUP LTD	106.118,41
HKD	CNE1000016V2	ACCIONES CITIC SECURITIES INT	23.975,19
HKD	CNE1000009Q7	ACCIONES CHINA PACIFIC INS	8.387,73
HKD	KYG8208B1014	ACCIONES JD.COM INC	59.405,77
HKD	KYG596691041	ACCIONES MEITUAN	60.171,12
HKD	KYG8586D1097	ACCIONES SUNNY OPTICAL TECH	24.591,87
HKD	KYG4818G1010	ACCIONES INNOVENT BIOLOGICS	12.365,36
USD	US21036P1084	ACCIONES CONSTELLATION BRANDS	33.068,44
MYR	MYL539800002	ACCIONES GAMUDA BERHAD	26.545,88
PHP	PHY0488F1004	ACCIONES AYALA LAND INC	8.713,19
AUD	AU000000SUN6	ACCIONES SUNCORP GROUP	54.775,02
HKD	CNE100003688	ACCIONES CHINA TOWER CORPORAT	10.056,58
MYR	MYL688800001	ACCIONES AXIATA GROUP BERHAD	6.601,36
SGD	SG1S83002349	ACCIONES UOL GROUP LIMITED	38.269,09



008655258

**CLASE 8.ª**

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US7223041028	ACCIONES PINDUODUO INC	144.467,71
USD	US8740801043	ACCIONES TAL EDUCATION GROUP	10.846,31
USD	US0255371017	ACCIONES AMERICAN ELECTRIC PO	386.786,43
JPY	JP3322930003	ACCIONES SUMCO CORPORATION	76.861,49
HKD	KYG6470A1168	ACCIONES NEW ORIENTAL	35.158,10
USD	US75886F1075	ACCIONES REGENERON PHARMA	41.372,48
USD	US1011371077	ACCIONES BOSTON SCIENTIFIC CO	518.242,38
AUD	AU0000154833	ACCIONES UNDEAVOUR GROUP	15.166,21
USD	US8425871071	ACCIONES THE SOUTHERN COMPANY	37.921,59
USD	NL0000687663	ACCIONES AERCAP HOLDINGS NV	181.373,39
USD	US0079031078	ACCIONES ADVANCED MICRO	407.550,79
JPY	JP3164720009	ACCIONES RENESAS ELECTRONICS	34.136,22
KRW	KR7402340004	ACCIONES SK SQUARE CO LTD	9.389,04
EUR	DE000DTR0CK8	ACCIONES DAIMLER TRUCK HOLD	158.805,36
TWD	TW0002603008	ACCIONES EVERGREEN MARINE COR	37.326,60
HKD	CNE1000002N9	ACCIONES CHINA NAT BUILDING M	25.504,74
GBP	GB00BP6MXD84	ACCIONES SHELL PLC	503.603,83
USD	US8522341036	ACCIONES SQUARE INC	25.715,60
USD	US02043Q1076	ACCIONES ALNYLAM PHARM	127.271,44
HKD	KYG2124M1015	ACCIONES CHINA CONCH ENVIRON	1.173,19
HKD	KYG2116J1085	ACCIONES CHINA CONCH VENTURE	4.873,25
USD	US05722G1004	ACCIONES BAKER HUGHES COMPANY	352.884,74
AUD	AU0000224040	ACCIONES WOODSIDE ENERGY GROU	77.984,16
HKD	KYG9066F1019	ACCIONES TRIP.COM GROUP LIMIT	24.088,58
HKD	KYG9830F1063	ACCIONES YADEA GROUP HOLDINGS	15.873,93
USD	US74624M1027	ACCIONES PURE STORAGE INC	114.161,10
JPY	JP3385980002	ACCIONES JSR CORP	58.963,08
USD	US11135F1012	ACCIONES BROADCOM INC	169.879,52
TWD	KYG014081064	ACCIONES AIRTAC INTERNATIONAL	59.708,37
TWD	TW0009910000	ACCIONES FENG TAY ENTERPRISE	34.760,92
EUR	CH1216478797	ACCIONES DSM-FIRMENICH AG	268.364,00
SGD	SG1V61937297	ACCIONES SINGAPORE AIRLINES L	68.272,51
USD	US0970231058	ACCIONES BOEING CO	69.185,05
USD	US1258961002	ACCIONES CMS ENERGY CORP	217.466,60
USD	US6826801036	ACCIONES ONEOK INC	32.314,30



008655259

**CLASE 8.ª**

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
JPY	JP3173500004	ACCIONES OBIC BUSINESS CONSUL	119.284,48
JPY	JP3946750001	ACCIONES JAPAN POST BANK	56.776,99
HKD	KYG5479M1050	ACCIONES LI AUTO INC	39.144,52
HKD	CNE100004272	ACCIONES NONGFU SPRING CO LTD	38.656,27
MYR	MYQ016600007	ACCIONES INARI AMERTRON BHD	30.552,97
MYR	MYL501400005	ACCIONES MALAYSIA AIRPORTS HL	29.969,90
USD	US60770K1079	ACCIONES MODERNA INCOME	14.414,35
USD	US04621X1081	ACCIONES ASSURANT INC	40.752,63
USD	US5404241086	ACCIONES LOEWS CORP	51.377,71
USD	US8716071076	ACCIONES SYNOPSIS INC	45.245,28
USD	US8168511090	ACCIONES SEMPRA ENERGY	32.426,55
USD	US16411R2085	ACCIONES CHENIERE ENERGY INC	25.361,39
USD	US1696561059	ACCIONES CHIPOTLE MEXICAN	43.505,90
USD	US7185461040	ACCIONES PHILLIPS 66	43.298,54
USD	US0534841012	ACCIONES AVALONBAY COMMUNITIE	29.849,37
USD	US7561091049	ACCIONES REALTY INCOME CORP	30.637,18
USD	US2091151041	ACCIONES CONSOLIDATED EDISON	38.484,46
USD	US2944291051	ACCIONES EQUIFAX INC	29.121,93
USD	US88339J1051	ACCIONES THE TRADE DESK INC	20.859,86
USD	US90353T1007	ACCIONES UBER TECHNOLOGIES	58.396,40
USD	US22788C1053	ACCIONES CROWDSTRIKE HOLDINGS	40.244,30
USD	US29472R1086	ACCIONES EQUITY LIFESTYLE PRO	51.567,88
USD	US0090661010	ACCIONES AIRBNB INC	31.818,21
USD	US8334451098	ACCIONES SNOWFLAKE INC	29.023,46
USD	US8793601050	ACCIONES TELEDYNE TECHNOLOGIE	31.534,22
USD	US78410G1040	ACCIONES SBA COMMUNICATIONS C	23.211,06
USD	US5738741041	ACCIONES MARVELL TECHNOLOGY I	28.081,66
USD	US1011211018	ACCIONES BOSTON PROPERTIES IN	46.593,54
USD	US23804L1035	ACCIONES DATADOG INC	22.650,86
USD	US09073M1045	ACCIONES BIO-TECHNE CORP	24.394,27
USD	US4432011082	ACCIONES HOWMET AEROSPACE INC	31.229,68
USD	US1331311027	ACCIONES CAMDEN PROPERTY TRUS	42.094,14
USD	US87612G1013	ACCIONES TARGA RESOURCES CORP	23.922,89
USD	US4228061093	ACCIONES HEICO CORP	35.485,58
USD	US05464C1018	ACCIONES AXON ENTERPRISE INC	20.593,39



008655260

**CLASE 8.ª**

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
AUD	AU000000COH5	ACCIONES COCHLEAR LTD	26.624,34
<b>TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio</b>			<b>55.383.857,74</b>
EUR	IE00BJ5JPH63	PARTICIPACIONES ISHARES JPM EM MKT B	2.695.179,64
EUR	FR0014005XN8	PARTICIPACIONES AMUNDI EURO LIQUIDIT	3.432.276,82
EUR	LU1681045024	PARTICIPACIONES AMUNDI ETF MSCI ELA	1.137.286,20
EUR	LU1681043086	PARTICIPACIONES AMUNDI MSCI INDIA UC	874.428,59
USD	IE00B5M4WH52	PARTICIPACIONES ISHARES JPM EM LOC G	2.576.833,76
<b>TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva</b>			<b>10.716.005,01</b>



**CLASE 8.ª**



008655261

## **Sabadell Planificación, Fondo de Inversión**

**Informe de Gestión  
correspondiente al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2023**

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

El año 2023 se ha caracterizado por la lucha por parte de los bancos centrales contra los elevados niveles de inflación. Durante la primera parte del año, los mercados fueron dominados por el mantra "tipos elevados durante más tiempo" tanto en Estados Unidos como en Europa, a lo que se le sumaron las turbulencias de la banca regional en Estados Unidos y la intervención del histórico banco suizo Credit Suisse por parte de UBS. Por otra parte, las preocupaciones sobre el ritmo de crecimiento en China se acentuaban, y el inicio del conflicto entre Israel y Gaza provocó un repunte en el precio del petróleo a corto plazo que incrementó los temores hacia una vuelta hacia niveles de inflación elevados que llevó a los tipos de interés en los plazos medios y largos a máximos históricos. En medio de este entorno, las grandes compañías tecnológicas de Estados Unidos se revalorizaban de una forma muy destacada a raíz de las buenas perspectivas de crecimiento gracias a las múltiples aplicaciones de la inteligencia artificial, liderando en gran medida la subida de las bolsas en Estados Unidos. La última parte del año, estuvo marcada por un giro brusco de las expectativas en cuanto a política monetaria por parte de la Reserva Federal tras unos datos de inflación moderándose y un discurso que ya apunta a bajadas de tipos de interés tanto en 2024 como en 2025. En el lado Europeo y pese a unos datos de crecimiento débiles, el Banco Central Europeo considera que aún es pronto para hablar de bajadas de tipos, aun así, las expectativas del mercado en cuanto a recortes de tipos en ambos lados del Atlántico para el próximo año provocaron una fuerte caída de los tipos de interés durante los meses de noviembre y diciembre haciendo que prácticamente todas las clases de activos se revalorizaran de forma notable.

### **Mercados de Renta Fija**

El inicio del año en los mercados de renta fija vino marcado por subidas en los tipos de interés de referencia en Estados Unidos y en Europa hasta el 5,5% y el 4% respectivamente, en un contexto donde la inflación, pese a estar en una tendencia a la baja, todavía se encontraba significativamente por encima de los niveles objetivo y la economía estadounidense seguía mostrando una gran solidez, especialmente en su mercado laboral, el consumo interno y el sector servicios. Los tipos de interés continuaron su escalada hasta finales de octubre, y las curvas de tipos tanto en Estados Unidos como en Europa han permanecido invertidas durante todo el año, es decir, los plazos cortos ofrecían mayor rentabilidad que los plazos medios y largos. Este hecho es considerado por los economistas como una anticipación de una próxima recesión económica. Esta situación de tipos al alza cambió radicalmente a principios de noviembre tras un buen dato de inflación en Estados Unidos y después de la reunión de la Reserva Federal en diciembre en la que su presidente, Jerome Powell, confirmó su intención de bajar los tipos de interés en tres ocasiones durante 2024 y cuatro adicionales en 2025 a razón de 25 puntos básicos cada una. Esto provocó una fuerte contracción de los plazos medios y largos de las curvas haciendo que los precios de activos de renta fija se beneficiarán positivamente durante los dos últimos meses del año. En crédito, pese al movimiento de ampliación durante el primer trimestre debido a la crisis de la banca regional en Estados Unidos y la intervención de Credit Suisse, los diferenciales en Estados Unidos y en Europa se han estrechado en el conjunto del año, concentrando gran parte del movimiento en la última parte del 2023.



## CLASE 8.ª



008655262

### **Mercados de divisas**

El dólar mostró un comportamiento mixto frente a las principales divisas de las economías desarrolladas, en un año donde la volatilidad en el mercado de divisas ha estado muy presente dependiendo de los datos económicos y cómo éstos cambiaban las expectativas de la evolución de los tipos de interés de las distintas economías. La cotización del dólar frente al euro se depreció del 1,07 al 1,10, aun así, su evolución se ha movido en un rango comprendido entre el 1,13 en el mes de julio, hasta el 1,05 a inicios de octubre. El yen japonés tuvo un año de fuerte depreciación tanto contra el dólar como contra el euro debido principalmente a la falta de flexibilidad de su banco central en los rendimientos de los bonos a 10 años, limitando dichos rendimientos en el 1%, hecho que resta atractivo a las inversiones en su deuda respecto a la de otros países desarrollados. En el lado de las divisas emergentes, en términos generales mostraron un comportamiento positivo contra el dólar durante 2023.

### **Mercados Emergentes**

Los mercados emergentes de renta variable terminaron el año con una subida del 7,04% en dólares, pese a tener una evolución dispar durante 2023. Al inicio del año los inversores cotizaron de forma muy positiva la apertura de China tras un largo periodo de restricciones a causa de las medidas anti-Covid, además, las valoraciones y el crecimiento de los beneficios esperados mostraban mejores perspectivas que para el año 2022. Sin embargo, esta tendencia positiva se vio alterada tras una desaceleración mayor de la esperada para la economía china y con un sector inmobiliario mostrando signos de debilidad. En el lado macroeconómico, los datos de inflación fueron a la baja tanto en Asia como en Latinoamérica, hecho que propició, junto a las dudas acerca de los niveles de crecimiento a largo plazo de China, que tanto en China como en algunos países en América Latina iniciaran bajadas de tipos durante la segunda mitad de año. En el lado positivo cabe destacar la buena evolución de India, país que muchos inversores ven como el futuro motor de la región asiática. Su crecimiento esperado es sólido gracias a unas reformas estructurales que pretenden fomentar la industria doméstica y atraer de este modo inversión extranjera. También Brasil ha mostrado una gran fortaleza a lo largo del año en un entorno donde sus tipos de interés reales se están reduciendo y sus ventajas competitivas en términos de recursos naturales siguen siendo elevadas.

### **Mercados de Renta Variable**

En términos generales, los mercados de renta variable globales registraron fuertes subidas en 2023. El índice MSCI World en dólares terminó el año subiendo un 21,77%. Las principales bolsas mundiales empezaron el año cotizando las expectativas generadas por la apertura de China y la posibilidad que los bancos centrales dejaran de subir los tipos de interés ante unos datos de inflación que se estaban desacelerando. La crisis de los bancos regionales en Estados Unidos y la intervención de Credit Suisse generaron turbulencias en el mes de marzo, pero ya en el segundo trimestre la publicación de resultados de la compañía tecnológica Nvidia generó unas fuertes expectativas de crecimiento en todo lo relacionado con la inteligencia artificial gracias a las mejoras en productividad que puede introducir en múltiples sectores, de forma que las grandes tecnológicas en Estados Unidos pasaron a liderar las subidas no solo de los índices estadounidenses, sino también de los principales índices globales. En el tercer trimestre los mercados de renta variable en general corrigieron en un entorno de tipos de interés en máximos de los últimos años, aunque durante la última parte del año volvieron a repuntar al alza tras las caídas en los tipos de interés durante los meses de noviembre y diciembre. El año fue muy positivo para el índice Nasdaq, que subió un 53,81%, aunque el índice S&P 500 también subió un destacado 24,23%. En Europa, el índice MSCI Europe también registró revalorizaciones de doble dígito, subiendo un 12,73%. En el lado de emergentes, el MSCI Emerging Markets se anotó un +7,04% en dólares, a pesar de una bolsa china con el índice de Hong Kong HSI cayendo un 13,92%, siendo uno de los peores mercados a nivel global durante el año.



008655263

## CLASE 8.ª

### Perspectivas 2024

El año 2024 esperamos que sea un año que vaya de menos a más. Durante la primera parte del año pensamos que Estados Unidos podría transitar por una leve recesión, y los datos de inflación en términos generales deberían seguir moderándose. En Europa los datos de crecimiento pensamos que serán débiles pero positivos gracias a las medidas fiscales adoptadas. Los países emergentes creemos que mostrarán fortaleza, pero con un alto grado de fragmentación dependiendo de la región, siendo Asia el área con mejores perspectivas pese a los ajustes a la baja en el crecimiento esperado de China. El posicionamiento en activos de riesgo es de cautela durante la primera parte de año, siendo más positivos a medida que los bancos centrales inicien las bajadas de tipos, que según nuestras estimaciones, deberían empezar entre los meses de mayo y junio. Por último, las inversiones relacionadas con la transición energética continúan su despliegue de la mano de los fondos NextGenerationEU en la Eurozona y del IRA (Inflation Reduction Act) y el CHIPS Act en Estados Unidos.

### Evolución del Fondo durante el 2023

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

Durante el año el Fondo ha gestionado activamente su duración financiera con el objetivo de aprovechar los movimientos de las curvas de los tipos de interés de la zona euro y de la zona dólar. El Fondo ha mantenido una duración financiera por encima de su nivel objetivo. Además, se han realizado diversas operaciones tácticas tanto en deuda pública francesa, española e italiana. Por otro lado, se ha incrementado el peso en deuda emitida por países emergentes. 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 tecnológico, financiero y salud, en detrimento de los sectores inmobiliario y eléctrico. Durante el año, el Fondo incrementó sus posiciones en los sectores de tecnología, financiero y servicios de comunicación, reduciéndolas en los sectores de salud, industrial y consumo no cíclico. Desde un punto de vista geográfico, el Fondo incrementó las posiciones en Estados Unidos y Reino Unido, reduciéndolas en China, Japón y Francia. A lo largo del año se ha modulado la exposición total a los mercados de renta variable con el fin de poder aprovechar sus oscilaciones, situándose el nivel de inversión entre el 20% y el 27%.

La revalorización acumulada del Fondo en el año 2023 ha sido de +4,65%

El valor liquidativo de la participación de la Clase Base al cierre de los ejercicios 2023 y 2022 asciende a 9,8569 y 9,4187 euros, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio de la Clase Base a 31 de diciembre de 2023 es de 95.223.214,48 de euros (123.305.784,55 euros a 31 de diciembre de 2022).

El valor liquidativo de la participación de la Clase Plus al cierre de los ejercicios 2023 y 2022 asciende a 10,0869 y 9,5952 euros, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio de la Clase Plus a 31 de diciembre de 2023 es de 141.565.795,20 de euros (179.416.036,21 euros a 31 de diciembre de 2022).

El valor liquidativo de la participación de la Clase Premier al cierre de los ejercicios 2023 y 2022 asciende a 10,2171 y 9,6948 euros, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio de la Clase Premier a 31 de diciembre de 2023 es de 5.442.074,03 de euros (5.724.776,71 euros a 31 de diciembre de 2022).



**CLASE 8.ª**



008655264

El valor liquidativo de la participación de la Clase PYME al cierre de los ejercicios 2023 y 2022 asciende a 9,9585 y 9,4968 euros, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio de la Clase PYME a 31 de diciembre de 2023 es de 2.854.851,75 de euros (3.731.208,79 euros a 31 de diciembre de 2022).

El valor liquidativo de la participación de la Clase Empresa al cierre de los ejercicios 2023 y 2022 asciende a 10,0864 y 9,5947 euros, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio de la Clase Empresa a 31 de diciembre de 2023 es de 7.238.896,80 de euros (7.079.146,20 euros a 31 de diciembre de 2022).

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

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

#### **Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio 2023**

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 2023.

#### **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).