

Sabadell Dinámico, F.I.

Informe de auditoría
Cuentas anuales a 31 de diciembre de 2024
Informe de gestión



Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los partícipes de Sabadell Dinámico, F.I. por encargo de los administradores de Sabadell Asset Management, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, Sociedad Unipersonal (la Sociedad gestora):

Informe sobre las cuentas anuales

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Sabadell Dinámico, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2024, 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 2024, 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 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.

Cuestiones clave de la auditoría**Modo en el que se han tratado en la auditoría****Cartera de inversiones financieras**

De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva 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.

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto del Fondo está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras del Fondo se encuentra descrita en la nota 3 de la memoria adjunta y en la nota 6 de la misma, se detalla la cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2024.

Identificamos esta área como una de las cuestiones clave a considerar en la auditoría del Fondo, por la repercusión que la cartera de inversiones financieras tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor liquidativo del mismo.

El Fondo mantiene un contrato de gestión con Sabadell Asset Management, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, Sociedad Unipersonal, como Sociedad gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad gestora, en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros del Fondo, al objeto de considerar que los anteriores son adecuados y se aplican de manera consistente para todos los activos en cartera de inversiones financieras del Fondo.

Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera de inversiones financieras del Fondo, entre los que destacan los siguientes:

Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos

Solicitamos a la Entidad Depositaria, en el desarrollo de sus funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de inversiones financieras del Fondo a 31 de diciembre de 2024, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad gestora del mismo.

Valoración de la cartera de inversiones financieras

Comprobamos la valoración de la totalidad de los títulos líquidos negociados en mercados organizados que se encuentran en la cartera de inversiones financieras del Fondo a 31 de diciembre de 2024, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

Dichas re-ejecuciones reflejan que las diferencias en las valoraciones obtenidas respecto a las valoraciones registradas en la contabilidad del Fondo, no son significativas.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2024, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora 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 2024 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores y de la comisión de auditoría en relación con las cuentas anuales

Los administradores de la Sociedad gestora 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 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 citados administradores 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 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.

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 entidad.
- 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.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad gestora, 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 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 una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables, incluidos los de independencia, y nos hemos comunicado con el mismo 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, 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.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

Informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad gestora

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad gestora de fecha 11 de abril de 2025.

Periodo de contratación

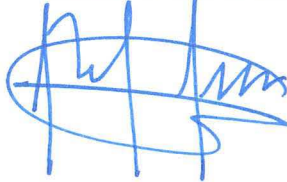
Los administradores de la Sociedad gestora, en la reunión celebrada el 29 de mayo de 2024, nos nombraron como auditores por un periodo de un año para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024.

Con anterioridad, fuimos designados por acuerdo de los administradores de la Sociedad gestora para el periodo de tres años y hemos venido realizando el trabajo de auditoría de cuentas de forma ininterrumpida desde el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015.

Servicios prestados

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. no ha prestado servicios distintos de la auditoría de cuentas a la entidad auditada.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Raúl Luño Biarge (21641)

11 de abril de 2025



PricewaterhouseCoopers
Auditores, S.L.

2025 Núm. 20/25/09942

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional

Sabadell Dinámico, F.I.

Cuentas Anuales al 31 de diciembre de 2024 e
Informe de gestión del ejercicio 2024



CLASE 8.ª



OP4813271

Sabadell Dinámico, F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2024 (Expresado en euros)

ACTIVO	2024	2023
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	146 564 579,70	155 373 463,50
Deudores	734 943,08	969 136,41
Cartera de inversiones financieras	142 484 009,42	151 143 333,26
Cartera interior	49 177 922,04	55 221 882,94
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	49 177 922,04	55 221 882,94
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	93 306 087,38	95 921 450,32
Valores representativos de deuda	2 289 249,05	2 352 509,09
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	90 587 444,35	93 021 092,36
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	429 393,98	547 848,87
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	3 345 627,20	3 260 993,83
TOTAL ACTIVO	146 564 579,70	155 373 463,50

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2024.



CLASE 8.ª



OP4813272

Sabadell Dinámico, F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2024 (Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2024	2023
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	145 901 694,50	154 628 315,28
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	145 901 694,50	154 628 315,28
Capital	-	-
Partícipes	127 492 207,25	141 891 774,65
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	18 409 487,25	12 736 540,63
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	662 885,20	745 148,22
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	227 620,46	255 872,23
Pasivos financieros	-	-
Derivados	435 264,74	489 275,99
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	146 564 579,70	155 373 463,50
CUENTAS DE ORDEN	2024	2023
Cuentas de compromiso	38 092 073,96	64 658 579,65
Compromisos por operaciones largas de derivados	25 732 295,05	40 103 756,43
Compromisos por operaciones cortas de derivados	12 359 778,91	24 554 823,22
Otras cuentas de orden	22 098 815,38	31 041 221,03
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	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	22 098 815,38	31 041 221,03
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	60 190 889,34	95 699 800,68

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2024.



CLASE 8.ª



OP4813273

Sabadell Dinámico, F.I.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

	2024	2023
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(2 008 130,49)	(2 181 527,14)
Comisión de gestión	(1 919 788,33)	(2 085 447,92)
Comisión de depositario	(75 349,54)	(81 986,52)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(12 992,62)	(14 092,70)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(2 008 130,49)	(2 181 527,14)
Ingresos financieros	223 318,39	201 591,80
Gastos financieros	(2 881,51)	(656,99)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	16 685 475,74	15 560 784,87
Por operaciones de la cartera interior	6 649 194,84	7 771 494,21
Por operaciones de la cartera exterior	10 036 280,90	7 789 290,66
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	109 480,17	(118 131,19)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	3 457 619,60	(687 196,13)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	1 936 652,66	1 574 172,85
Resultados por operaciones de la cartera exterior	4 297 597,14	2 752 005,75
Resultados por operaciones con derivados	(2 776 630,20)	(5 013 374,73)
Otros	-	-
Resultado financiero	20 473 012,39	14 956 392,36
Resultado antes de impuestos	18 464 881,90	12 774 865,22
Impuesto sobre beneficios	(55 394,65)	(38 324,59)
RESULTADO DEL EJERCICIO	18 409 487,25	12 736 540,63

Las Notas 1 a 13, 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 2024.

Sabadell Dinámico, F.I.

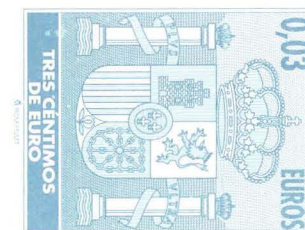
Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos		
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	18 409 487,25	12 736 540,63
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	18 409 487,25	12 736 540,63

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2022	199 527 831,58	-	-	(31 041 221,03)	168 486 610,55
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	199 527 831,58	-	-	(31 041 221,03)	168 486 610,55
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	12 736 540,63	12 736 540,63
Aplicación del resultado del ejercicio	(31 041 221,03)	-	-	31 041 221,03	-
Operaciones con partícipes					
Suscripciones	14 499 279,52	-	-	-	14 499 279,52
Reembolsos	(41 094 115,42)	-	-	-	(41 094 115,42)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2023	141 891 774,65	-	-	12 736 540,63	154 628 315,28
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	141 891 774,65	-	-	12 736 540,63	154 628 315,28
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	18 409 487,25	18 409 487,25
Aplicación del resultado del ejercicio	12 736 540,63	-	-	(12 736 540,63)	-
Operaciones con partícipes					
Suscripciones	18 364 159,69	-	-	-	18 364 159,69
Reembolsos	(45 500 267,72)	-	-	-	(45 500 267,72)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2024	127 492 207,25	-	-	18 409 487,25	145 901 694,50

CLASE 8.ª



0P4813274

Las Notas 1 a 13, 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 2024.



CLASE 8.^a



OP4813275

Sabadell Dinámico, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Sabadell Dinámico, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Sant Cugat del Vallés el 13 de enero de 2015 bajo la denominación social de Sabadell Selección Alfa 3, Fondo de Inversión, habiendo pasado por distintas denominaciones hasta adquirir la actual con fecha 12 de febrero de 2015. Tiene su domicilio social en Paseo de la Castellana, 1, 28046 Madrid.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 6 de febrero de 2015 con el número 4.855, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones (en adelante "Ley 35/2003"), el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva 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.

El código CNAE correspondiente a las actividades que constituyen el objeto social de la Sociedad es el 6430.

La gestión, administración y representación 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. Con fecha 4 de junio de 2021 se acordó la sustitución de Banco Sabadell, S.A. por BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España, como Entidad Depositaria del Fondo. Con fecha 10 de octubre de 2022 se procedió a la sustitución de la entidad depositaria BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España por BNP Paribas, S.A., Sucursal en España como consecuencia de la fusión por absorción de BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España por BNP Paribas, S.A., Sucursal en España. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración del Fondo, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

Durante el ejercicio 2024 y 2023, la Sociedad Gestora del Fondo ya tenía registradas seis clases de series de participaciones en las que se divide el Patrimonio atribuido a partícipes del Fondo:

- Clase Base: establece una inversión mínima inicial de 30 euros
- Clase Plus: establece una inversión mínima inicial de 100.000 euros.
- Clase Premier: establece una inversión mínima inicial de 1.000.000 euros.
- Clase Cartera: Reservada a otras IIC, Fondos de Pensiones y EPSV, así como a clientes que hayan suscrito y mantengan en vigor contratos de gestión de carteras.
- Clase PYME: establece una inversión mínima inicial de 10.000 euros.
- Clase Empresa: establece una inversión mínima inicial de 500.000 euros.

No se tiene constancia del registro de nuevas clases durante el 2024.



CLASE 8.^a
Real Decreto



OP4813276

Sabadell Dinámico, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

La inversión mínima a mantener por parte de los partícipes es de 10 euros para la Clase Base, de 100.000 euros para la Clase Plus, de 1.000.000 euros para la Clase Premier, de 10.000 euros para la Clase Empresa y de 10 euros para la clase PYME. Con periodicidad semestral, en caso de que, como consecuencia de una suscripción, la posición suscrita de partícipes persona física residente se sitúe por encima de la inversión mínima a mantener exigida a otra clase y siempre que dicho incremento se mantenga durante un periodo mínimo de 1 mes, se efectuará una conversión automática de las participaciones a otras de una clase más favorable para el inversor (promoción). Igualmente con periodicidad semestral, en caso de que, como consecuencia de un reembolso, la posición suscrita del partícipe persona física residente se sitúe por debajo de la inversión mínima a mantener y siempre que dicha disminución se mantenga durante un periodo mínimo de 1 mes, se efectuará una conversión automática de las participaciones a otras de una clase menos favorable para el inversor (democión). Finalmente, si como consecuencia de un reembolso la posición suscrita del partícipe persona jurídica o persona física no residente desciende por debajo de la inversión mínima a mantener, el partícipe estará obligado a reembolsar todas las participaciones pudiendo, en su caso, realizar una posterior suscripción en la clase que le corresponda en función del importe restante a suscribir.

El Fondo está sometido a la normativa legal específica de los Fondos de Inversión, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones (en adelante "Real Decreto 1082/2012"), por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.
- Cuando por circunstancias del mercado o por el obligatorio cumplimiento de la normativa en vigor, el patrimonio o el número de partícipes de un fondo, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.
- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Para gestionar la liquidez del Fondo, la Sociedad Gestora deberá contar con sistemas internos de control de la profundidad del mercado de los valores en que invierte considerando la negociación habitual y el volumen invertido, para procurar una liquidación ordenada de las posiciones del Fondo a través de los mecanismos normales de contratación. Los documentos informativos del Fondo deberán contener una explicación sobre la política adoptada a este respecto.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.



CLASE 8.^a



OP4813277

Sabadell Dinámico, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

Por tratarse de un fondo de acumulación, y de conformidad con el Reglamento de Gestión del Fondo, el resultado del ejercicio, una vez considerado el impuesto sobre sociedades devengado, permanecerá en el patrimonio del Fondo.

De acuerdo con el folleto del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el Patrimonio del Fondo.

Durante el ejercicio 2024 y 2023 el Fondo aplica una comisión diferente para cada clase y unas comisiones de gestión y depósito según se detalla a continuación:

	Base	Cartera	Plus	Premier	Empresa	Pyme
Comisión de Gestión	1,40%	0,75%	1,20%	0,85%	1,20%	1,30%
Comisión de Depósito	0,05%	0,05%	0,05%	0,05%	0,05%	0,05%

A 31 de diciembre de 2024 y 2023, la Sociedad Gestora no aplica a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

b) Gestión del riesgo

La política de inversión del Fondo, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se detallan en el folleto registrado y están a disposición del público en el registro correspondiente de la C.N.M.V. y en la Sociedad Gestora.

Debido a la operativa en mercados financieros del Fondo, los principales riesgos a los que se encuentra expuesto son los siguientes:

- **Riesgo de mercado:** representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera el Fondo. Entre dichos riesgos, los más significativos son los de tipo de interés, los de tipo de cambio y las cotizaciones de los títulos que el Fondo tenga en cartera.
- **Riesgo de crédito:** se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con el Fondo.
- **Riesgo de liquidez:** se produce cuando existen dificultades en el momento de realizar en el mercado los activos en cartera.
- **Riesgo operacional:** aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.



CLASE 8.ª



OP4813278

Sabadell Dinámico, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

La Sociedad Gestora tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a los riesgos de mercado, crédito y liquidez, así como el referido al riesgo operacional. En este sentido, el control de los coeficientes normativos mencionados en el apartado 1.a), anterior, limitan la exposición a dichos riesgos.

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales, formuladas por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, han sido preparadas a partir de los registros contables del Fondo, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable que le son aplicables, con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera y de sus resultados.

b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la C.N.M.V. y sucesivas modificaciones. Los principios más significativos se describen en la Nota 3. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2024 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.



CLASE 8.ª



OP4813279

Sabadell Dinámico, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2024, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2024 y 2023.

d) Estimaciones contables y corrección de errores

En la preparación de las cuentas anuales se han utilizado estimaciones de acuerdo a la normativa vigente. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si las hubiera. Aun cuando éstas se consideren las mejores estimaciones posibles, en base a la información existente en el momento del cálculo, acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas prospectivamente, de acuerdo con la normativa vigente. Se considera que la posibilidad de que se materialicen modificaciones en las estimaciones derivadas de interpretaciones diferentes de las aplicadas es remota, y en cualquier caso no afectaría significativamente a las cuentas anuales.

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2024 y 2023.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y esta memoria, están expresadas en euros, excepto cuando se indique expresamente.

3. Normas de registro y valoración

En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo correspondientes al ejercicio 2024 se han aplicado los siguientes principios y políticas contables y criterios de valoración:

a) Principio de empresa en funcionamiento

En la elaboración de las cuentas anuales se ha considerado que la gestión del Fondo continuará en el futuro previsible. Por tanto, la aplicación de las normas contables no está encaminada a determinar el valor del patrimonio a efectos de su transmisión global o parcial ni el importe resultante en caso de su liquidación.



CLASE 8.ª



OP4813280

Sabadell Dinámico, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

b) Clasificación, registro y valoración de los instrumentos financieros

i. Clasificación de los activos financieros

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

- Tesorería: este epígrafe incluye, en su caso, las cuentas o depósitos a la vista, ya sea en el depositario, cuando éste sea una entidad de crédito, o en caso contrario, la entidad de crédito designada por el Fondo. 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 las garantías aportadas, en su caso, al Fondo.
- 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 “Treasurería”.
 - Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas por warrants y opciones compradas, cobros asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.
 - 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 así como importes correspondientes a otras operaciones no recogidas en los epígrafes anteriores.
 - Intereses en la cartera de inversión: recoge, en su caso, la periodificación de los intereses activos de la cartera de inversiones financieras.



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS DE DEUDA



OP4813281

Sabadell Dinámico, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 (Expresada en euros)

- Inversiones dudosas, morosas 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 total de derechos de crédito y cuentas deudoras que por cualquier concepto diferente a los anteriores ostente el Fondo frente a terceros. La totalidad de los deudores se clasifican a efectos de valoración como "Partidas a cobrar". Las pérdidas por deterioro de las "Partidas a cobrar" así como su reversión, se reconocen, en su caso, como un gasto o un ingreso, respectivamente, en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros - Deterioros" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

ii. Clasificación de los pasivos financieros

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

- Deudas a largo/corto plazo: recoge, en su caso, las deudas contraídas con terceros por préstamos recibidos y otros débitos, así como deudas con entidades de crédito. Se clasifican a efectos de su valoración como "Débitos y partidas a pagar".
- Derivados: incluye, en su caso, el importe correspondiente a las operaciones con derivados financieros; en particular, las primas cobradas en operaciones con opciones así como las variaciones de valor razonable de los instrumentos financieros derivados incluidos los derivados implícitos de instrumentos financieros híbridos. 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".



CLASE 8.^a



OP4813282

Sabadell Dinámico, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

c) 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 “Deudores”, 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. Las pérdidas por deterioro del valor de las partidas a cobrar se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento.

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 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 financieros que sean sustancialmente de la misma naturaleza, 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 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 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 asimilable por sus características financieras, incrementados en una prima o margen que sea representativo del grado de liquidez, condiciones concretas de la emisión, solvencia del emisor y, en su caso, riesgo país.



CLASE 8.^a
Código de Clasificación



OP4813283

Sabadell Dinámico, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

- Valores 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 subsistan en el momento de la valoración.
- Depósitos en entidades de crédito y adquisiciones temporales de activos: su valor razonable se calcula de acuerdo al precio que iguale el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento y considerando el riesgo de crédito de la Entidad.
- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Instrumentos financieros derivados: si están negociados en mercados organizados; 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 mercado organizados o sistemas multilaterales de negociación, se valoran mediante la aplicación de métodos o modelos valoración adecuados y reconocidos en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010 de la C.N.M.V.

Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable de su inversión, se darán de baja con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

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 recibir en un plazo inferior a un año se podrán valorar 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.



CLASE 8.ª



OP4813284

Sabadell Dinámico, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

d) 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 sólo se dan de baja del balance cuando se han extinguido las obligaciones que generan o cuando un tercero lo adquiere.

e) Contabilización de operaciones

i. Compraventa de valores al contado

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

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

ii. Compraventa de valores a plazo

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

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, 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, 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.



CLASE 8.^a
2024-2025



OP4813285

Sabadell Dinámico, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 (Expresada en euros)

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

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. El valor razonable de los valores aportados en garantía se registra, en su caso, en el epígrafe "Valores aportados como garantía por la IIC" de las cuentas de orden.

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.

f) 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.



CLASE 8.^a



OP4813286

Sabadell Dinámico, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

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 dudosas, morosas o en litigio, que se registran en el momento efectivo del cobro. La periodificación de los intereses provenientes de la cartera de activos financieros se registra en el epígrafe "Cartera de inversiones financieras - Intereses de la Cartera de Inversión" del activo del balance. La contrapartida de esta cuenta se registra en el epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

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

ii. Comisiones y conceptos asimilados

Los ingresos que recibe el Fondo como consecuencia de la retrocesión de comisiones previamente soportadas, de manera directa o indirecta, se registran, en su caso, en el epígrafe "Comisiones retrocedidas".

Las comisiones de gestión y de depósito, así como otros gastos de gestión necesarios para que el Fondo realice su actividad, se registran, según su naturaleza, en el epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias de acuerdo con el criterio de devengo.

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.

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.



CLASE 8.ª
SABADELL



OP4813287

Sabadell Dinámico, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 (Expresada en euros)

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, otras ventajas fiscales no utilizadas pendientes de aplicar fiscalmente 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; los activos por impuesto diferido sólo se reconocen si existe probabilidad de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos. La cuantificación de dichos activos y pasivos se realiza considerando los tipos de gravamen esperados en el momento de su reversión. En caso de modificaciones en las normas tributarias, se producirán los correspondientes ajustes de valoración.

i) Transacciones en moneda extranjera

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

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

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

j) Valor liquidativo de las participaciones

La determinación del patrimonio del Fondo a los efectos del cálculo del valor liquidativo de las correspondientes participaciones que lo componen se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.



CLASE 8.ª



OP4813288

Sabadell Dinámico, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

k) Suscripciones y reembolsos

Las suscripciones y reembolsos de participaciones se contabilizan por el importe efectivamente suscrito o reembolsado con abono o cargo, respectivamente, al capítulo "Participes" de pasivo del balance del Fondo.

De conformidad con el Reglamento de Gestión del Fondo, el precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al mismo día de la solicitud del interesado, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas, como el efectivo a reembolsar en su caso.

4. Deudores

El desglose de los deudores, al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es el siguiente:

	2024	2023
Depósitos de garantía	692 238,53	921 162,88
Administraciones públicas deudoras	38 122,30	38 626,24
Otros	4 582,25	9 347,29
	<u>734 943,08</u>	<u>969 136,41</u>

El capítulo Depósitos de garantía, recoge los importes cedidos en garantía por posiciones vivas en derivados al cierre del ejercicio correspondiente.

El capítulo de Administraciones públicas deudoras, recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario pendientes de liquidar a cierre del ejercicio correspondiente.

El capítulo "Deudores - Otros" recoge al 31 de diciembre de 2024 y 2023, principalmente, el importe de los saldos deudores por extornos de All Funds y los saldos deudores por garantías pendientes de liquidar.

5. Acreedores

El desglose de los acreedores, al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es el siguiente:

	2024	2023
Administraciones públicas acreedoras	55 394,65	38 324,59
Otros	172 225,81	217 547,64
	<u>227 620,46</u>	<u>255 872,23</u>

El capítulo de Administraciones Públicas acreedoras al 31 de diciembre de 2024 y 2023 recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio.

El capítulo Acreedores - Otros recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.



CLASE 8.ª



OP4813289

Sabadell Dinámico, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

Durante los ejercicios 2024 y 2023, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2024 y 2023, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de inversiones financieras del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2024 y 2023 se muestra en el balance adjunto.

En los Anexos I y III adjuntos, se detalla la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2024 y 2023, respectivamente. En los Anexos II y IV adjuntos, se detallan las inversiones en derivados del Fondo, al 31 de diciembre de 2024 y 2023, respectivamente.

Los Anexos adjuntos son parte integrante de esta memoria.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en BNP Paribas S.A., Sucursal en España.

7. Tesorería

El detalle de la tesorería al 31 de diciembre de 2024 y 2023 se muestra a continuación:

	2024	2023
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	2 094 736,42	1 741 430,57
Cuentas en divisa	<u>1 250 890,78</u>	<u>1 519 563,26</u>
	<u>3 345 627,20</u>	<u>3 260 993,83</u>

Durante los ejercicios 2024 y 2023 el tipo de interés de remuneración de las cuentas en la Entidad Depositaria ha sido un tipo de interés de mercado.

8. Patrimonio atribuido a partícipes

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2024 y 2023, se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

Las participaciones por las que está representado el Fondo son de iguales características, representadas por certificados nominativos sin valor nominal y confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio.



CLASE 8.ª



OP4813290

Sabadell Dinámico, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2024 y 2023 se ha obtenido de la siguiente forma:

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Clase Base		
Patrimonio atribuido a partícipes	76 112 104,35	76 489 983,28
Número de participaciones emitidas	4 936 772,1796	5 591 131,5771
Valor liquidativo por participación	15,4174	13,6806
Número de partícipes	3 934	4 448
Clase Plus		
Patrimonio atribuido a partícipes	48 088 411,30	52 783 072,25
Número de participaciones emitidas	3 063 295,0445	3 796 800,7071
Valor liquidativo por participación	15,6983	13,9012
Número de partícipes	247	300
Clase Premier		
Patrimonio atribuido a partícipes	12 911 276,85	15 098 295,76
Número de participaciones emitidas	800 298,2748	1 060 488,5782
Valor liquidativo por participación	16,1331	14,2731
Número de partícipes	5	7
Clase Cartera		
Patrimonio atribuido a partícipes	-	-
Número de participaciones emitidas	-	-
Valor liquidativo por participación	15,9978	14,1036
Número de partícipes	-	-
Clase Pyme		
Patrimonio atribuido a partícipes	5 764 446,23	6 273 124,63
Número de participaciones emitidas	368 526,1728	452 412,8484
Valor liquidativo por participación	15,6419	13,8659
Número de partícipes	119	152
Clase Empresa		
Patrimonio atribuido a partícipes	3 025 455,77	3 983 839,36
Número de participaciones emitidas	193 090,4207	287 108,7674
Valor liquidativo por participación	15,6686	13,8757
Número de partícipes	4	5

El resultado del ejercicio, una vez considerado el Impuesto sobre beneficios, se distribuirá en la cuenta de "Partícipes" del Fondo.

De acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012, se considera participación significativa aquella que supera el 20% del Patrimonio atribuido a partícipes del Fondo.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 no existen participaciones significativas.



CLASE 8.^a



OP4813291

Sabadell Dinámico, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2024 y 2023, respectivamente.

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2024 y 2023, se muestra en el balance adjunto.

11. Administraciones públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2024, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 %, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2024 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, en función de la situación del Fondo respecto a las mismas.

El capítulo Acreedores - Administraciones públicas recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el tipo impositivo correspondiente al resultado contable antes de impuestos, una vez compensadas las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores.

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que el Fondo está sujeto no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

El Fondo tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto de los últimos cuatro ejercicios.

No existen contingencias significativas que pudieran derivarse de una revisión por las autoridades fiscales.

12. Otra información

La Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., información sobre las operaciones vinculadas realizadas, si las hubiera.

Adicionalmente, en la Nota de Actividad y gestión del riesgo se indica el importe de las comisiones retrocedidas con origen en las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo de la Sociedad Gestora, en caso de que se hubieran producido durante el ejercicio.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de Tesorería se indican las cuentas que mantiene el Fondo con este al 31 de diciembre de 2024 y 2023.

Al tratarse de una entidad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza debe estar gestionada por una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, los temas relativos a la protección del medio ambiente y la seguridad y salud del trabajador aplican exclusivamente a dicha Sociedad Gestora.



CLASE 8.ª



OP4813292

Sabadell Dinámico, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2024 y 2023, ascienden a cinco miles de euros, en ambos ejercicios, no habiéndose prestado otros servicios en el ejercicio por la citada firma. Ninguna otra entidad del entorno de PricewaterhouseCoopers ha prestado otros servicios al Fondo durante los mencionados ejercicios.

13. Acontecimientos posteriores

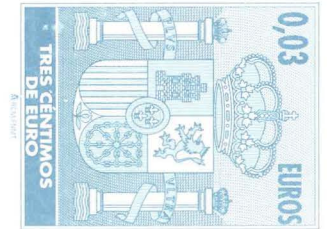
Desde el cierre del ejercicio, al 31 de diciembre de 2024, hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que sean objeto de incluir en esta memoria.

Sabadell Dinámico, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones Directiva						
PARTICIPACIONES F133-SABESPANA B FUT	EUR	1 325 574,45	-	1 643 358,44	317 783,99	ES0111092005
PARTICIPACIONES F136-SAB EUROACCION	EUR	4 796 570,86	-	6 151 330,97	1 354 760,11	ES0111098002
PARTICIPACIONES F147-SABEUROPABESG	EUR	6 295 406,64	-	8 068 694,22	1 773 287,58	ES0183339003
PARTICIPACIONES F149-SABBOL EMERGENT	EUR	4 684 371,83	-	5 360 746,97	676 375,14	ES0175083007
PARTICIPACIONES F22-SAB EEUU BOLSA	EUR	10 533 851,75	-	23 031 269,52	12 497 417,77	ES0138983004
PARTICIPACIONES F48-SAB INT EUR	EUR	4 659 232,00	-	4 730 557,55	71 325,55	ES0174403008
PARTICIPACIONES F52-SAB RENDIMIENTO	EUR	179 010,32	-	191 964,37	12 954,05	ES0173829070
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		32 474 017,85	-	49 177 922,04	16 703 904,19	
TOTAL Cartera Interior		32 474 017,85	-	49 177 922,04	16 703 904,19	

CLASE 8.ª



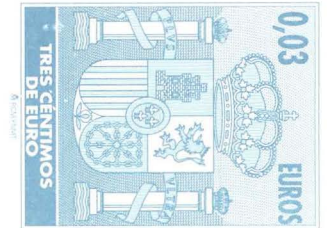
OP4813293

Sabadell Dinámico, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
OBLIGACION BLACKROCK INC 2049-02-17	USD	1 703 658,25	-	2 289 249,05	585 590,80	IE00B4ND3602
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 703 658,25	-	2 289 249,05	585 590,80	
Acciones y participaciones Directiva						
PARTICIPACIONES AB SICAV I - SELECT	EUR	1 329 630,56	-	1 821 783,10	492 152,54	LU1764069099
PARTICIPACIONES ABN AMRO FUNDS	EUR	1 979 823,38	-	2 643 535,26	663 711,88	LU1955039661
PARTICIPACIONES ALMA CAPITAL INVESTM	EUR	1 397 742,46	-	1 452 158,61	54 416,15	LU1870374508
PARTICIPACIONES AMUNDI EURO LIQUIDIT	EUR	5 151 192,69	-	5 156 376,68	5 183,99	FR0014005XN8
PARTICIPACIONES AMUNDI FDS GL ECO	EUR	1 571 766,81	-	2 130 604,84	558 838,03	LU1883320050
PARTICIPACIONES AMUNDI FUNDS - EQUIT	JPY	727 391,58	-	1 004 060,11	276 668,53	LU0568582299
PARTICIPACIONES AMUNDI FUNDS - EU EV	EUR	3 541 017,45	-	4 216 293,91	675 276,46	LU1883315480
PARTICIPACIONES AMUNDI FUNDS - EUROL	EUR	2 205 256,71	-	3 050 585,65	845 328,94	LU1883305259
PARTICIPACIONES AMUNDI FUNDS - JAPAN	EUR	381 968,26	-	458 996,98	77 028,72	LU1923163163
PARTICIPACIONES AMUNDI FUNDS - PIONE	EUR	6 081 842,21	-	8 046 306,41	1 964 464,20	LU1894685046
PARTICIPACIONES AMUNDI FUNDS - UFGFR	EUR	5 416 712,93	-	5 715 099,34	298 386,41	LU2732984955
PARTICIPACIONES AMUNDI S&P 500 II	EUR	4 577 625,65	-	5 238 799,05	661 173,40	LU1135865084
PARTICIPACIONES ATLAS GLOBAL INFRAS	EUR	474 858,08	-	505 341,83	30 483,75	IE000NPCPQI2
PARTICIPACIONES BLACKROCK GF WD HEAL	EUR	621 129,30	-	624 027,90	2 898,60	LU1960219571
PARTICIPACIONES BNP PARIBAS FUNDS US	EUR	2 313 269,25	-	2 226 620,50	(86 648,75)	LU2557886988
PARTICIPACIONES COMGEST GROWTH EUROP	EUR	1 379 225,99	-	1 459 268,92	80 042,93	IE00B5WN3467
PARTICIPACIONES CPR INV GL DISR OPP	EUR	295 805,79	-	397 210,14	101 404,35	LU1746647814
PARTICIPACIONES CPR INVEST - GLOBAL	EUR	682 108,19	-	804 427,86	122 319,67	LU1291158316
PARTICIPACIONES CPR INVEST FOOD GEN	EUR	325 465,77	-	332 048,32	6 582,55	LU1951341897
PARTICIPACIONES ELEVA UCITS FUND - E	EUR	5 038 229,35	-	6 415 456,10	1 377 226,75	LU1140883403
PARTICIPACIONES EXANE EQ SEL EUROPE	EUR	1 809 581,06	-	1 996 025,36	186 444,30	LU1443248544
PARTICIPACIONES FIDELITY GL FI SERVI	EUR	469 295,59	-	661 213,85	191 918,26	LU1550163023
PARTICIPACIONES FIDELITY GL TECHNOLO	EUR	1 012 127,31	-	1 561 566,50	549 439,19	LU1642889601
PARTICIPACIONES FUND CHANNEL INV PAR	USD	2 175 984,86	-	2 425 696,20	249 711,34	LU2423587752
PARTICIPACIONES FUND CHANNEL INVESTM	USD	6 141 522,72	-	8 023 192,82	1 881 670,10	LU2351337501
PARTICIPACIONES GUINNESS ASSET MANAG	EUR	1 325 338,52	-	1 232 667,41	(92 671,11)	IE00BFYV9M80
PARTICIPACIONES ISHARES MSCI WLD SMA	EUR	913 113,05	-	1 033 013,70	119 900,65	IE00BF4RFH31
PARTICIPACIONES JPMORGAN FUNDS - JPM	EUR	679 339,87	-	585 138,91	(94 200,96)	LU2199721130
PARTICIPACIONES KBI FUND ICAV - KBI	EUR	1 045 853,60	-	984 231,45	(61 622,15)	IE00B44G8632
PARTICIPACIONES LOOMIS SAYLES US GRO	EUR	919 457,29	-	1 614 937,87	695 480,58	LU1435387458
PARTICIPACIONES MAN JPN COREALPHA	JPY	974 749,40	-	1 367 420,19	392 670,79	IE00BF2S5G73
PARTICIPACIONES MFS EUROP RESEARCH	EUR	1 351 075,04	-	1 577 560,66	226 485,62	LU0219424131
PARTICIPACIONES PICTET JAPANESE E OP	EUR	1 627 288,15	-	1 894 788,44	267 500,29	LU0255979238
PARTICIPACIONES PIMCO COMMODITIES RR	EUR	3 735 917,28	-	5 137 716,66	1 401 799,38	IE0005YFAVJ3
PARTICIPACIONES POLAR CAPITAL GL TEC	EUR	761 042,10	-	1 160 605,51	399 563,41	IE00BM95B514

CLASE 8.ª



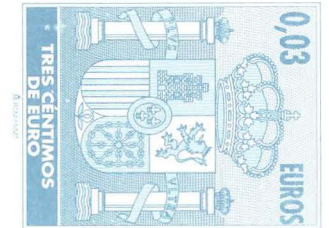
OP4813294

Sabadell Dinámico, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
PARTICIPACIONES ROBECO SMART MATE	EUR	645 363,41	-	647 692,81	2 329,40	LU2145464777
PARTICIPACIONES SCH INT SEL EM ASI	EUR	825 557,07	-	799 503,24	(26 053,83)	LU1751207348
PARTICIPACIONES SCHRODER GL EMMKT OP	USD	2 436 304,85	-	2 868 429,66	432 124,81	LU2031322808
PARTICIPACIONES SCHRODER INT EMER EU	EUR	0,00	-	30 613,66	30 613,66	LU2473381015
PARTICIPACIONES SCHRODER INTERNATION	USD	1 543 495,35	-	1 286 427,94	(257 067,41)	LU2016219680
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		75 884 468,93	-	90 587 444,35	14 702 975,42	
TOTAL Cartera Exterior		77 588 127,18	-	92 876 693,40	15 288 566,22	

CLASE 8.^a



OP4813295

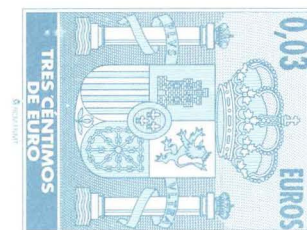
Sabadell Dinámico, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2024

(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO CR.EUR/USD/EUR 125000 2025-03-19	USD	625 000,00	627 143,10	17/03/2025
FUTURO FTSE 100 10 2025-03-21	GBP	603 583,01	593 736,39	21/03/2025
FUTURO FTSE 250 2 2025-03-21	GBP	610 015,97	604 906,37	21/03/2025
FUTURO MID 100 2025-03-21	USD	1 281 533,85	1 215 763,55	21/03/2025
FUTURO NDEUCHF 50 2025-03-24	USD	563 914,32	566 946,78	21/03/2025
FUTURO S&P 500 50 2025-03-21	USD	7 023 406,25	6 880 034,78	21/03/2025
FUTURO TPX 10000 2025-03-14	JPY	1 514 539,00	1 535 355,70	13/03/2025
TOTALES Futuros comprados		12 221 992,40	12 023 886,67	
Emisión de opciones "put"				
OPCION S&P 500 100 2025-03-21	USD	4 126 340,19	23 877,14	21/03/2025
TOTALES Emisión de opciones "put"		4 126 340,19	23 877,14	
Forwards				
FORWARD BRL/EUR FISICA BANCO CENTRAL BRASIL 2025-0	BRL	1 170 000,00	1 159 005,31	21/03/2025
FORWARD INR/USD FISICA BANCO RESERVA INDIA 2025-03	INR	1 233 101,72	1 217 215,75	21/03/2025
FORWARD JPY/CHF FISICA RESERVA FED.JAPONESA 2025-0	JPY	2 351 216,59	2 329 785,07	21/03/2025
FORWARD JPY/EUR FISICA RESERVA FED.JAPONESA 2025-0	JPY	1 116 000,00	1 088 417,87	21/03/2025
FORWARD NOK/EUR FISICA BANCO DE NORUEGA 2025-03-21	NOK	1 116 000,00	1 109 954,93	21/03/2025
FORWARD USD/CHF FISICA RESERVA FEDERAL USA 2025-03	USD	1 175 073,62	1 212 404,62	21/03/2025
FORWARD USD/CNH FISICA RESERVA FEDERAL USA 2025-03	USD	1 222 570,53	1 230 799,03	20/03/2025
TOTALES Forwards		9 383 962,46	9 347 582,58	
Futuros vendidos				
FUTURO EUROSTOX50 10 2025-03-21	EUR	1 045 340,00	1 025 010,00	21/03/2025
FUTURO MSCI EM 50 2025-03-24	USD	214 884,58	207 437,45	21/03/2025
FUTURO SXXP 50 2025-03-21	EUR	647 390,00	631 875,00	21/03/2025
TOTALES Futuros vendidos		1 907 614,58	1 864 322,45	
Compra de opciones "put"				
OPCION S&P 500 100 2025-03-21	USD	4 470 201,87	78 786,82	21/03/2025
TOTALES Compra de opciones "put"		4 470 201,87	78 786,82	
Forwards				
FORWARD INR/USD FISICA RESERVA FEDERAL USA 2025-03	USD	1 233 101,72	1 233 101,72	21/03/2025
FORWARD JPY/CHF FISICA RESERVA FEDERAL CHF 2025-03	CHF	2 351 216,59	2 351 216,59	21/03/2025
FORWARD USD/CHF FISICA RESERVA FEDERAL CHF 2025-03	CHF	1 175 073,62	1 175 073,62	21/03/2025
FORWARD USD/CNH FISICA BANCO POPULAR CHINO 2025-	CNH	1 222 570,53	1 222 570,53	20/03/2025
TOTALES Forwards		5 981 962,46	5 981 962,46	
TOTALES		38 092 073,96	29 320 418,12	

CLASE 8ª



0P4813296

Sabadell Dinámico, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor Razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones Directiva						
PARTICIPACIONES F147-SABEUROPABESG	EUR	13 465 846,24	-	16 134 609,25	2 668 763,01	ES0183339003
PARTICIPACIONES F133-SABESPANA B FUT	EUR	1 409 102,95	-	1 746 719,16	337 616,21	ES0111092005
PARTICIPACIONES F149-SABBOL EMERGENT	EUR	6 916 818,04	-	7 281 745,09	364 927,05	ES0175083007
PARTICIPACIONES F22-SAB EEUU BOLSA	EUR	13 513 230,10	-	23 441 856,79	9 928 626,69	ES0138983004
PARTICIPACIONES F136-SAB EUROACCION	EUR	4 729 782,04	-	5 842 640,75	1 112 858,71	ES0111098002
PARTICIPACIONES F52-SAB RENDIMIENTO	EUR	751 559,52	-	774 311,90	22 752,38	ES0173829070
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		40 786 338,89	-	55 221 882,94	14 435 544,05	
TOTAL Cartera Interior		40 786 338,89	-	55 221 882,94	14 435 544,05	

CLASE 8.ª



OP4813297

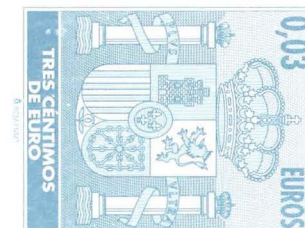
Sabadell Dinámico, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Renta fija privada cotizada						
OBLIGACION BLACKROCK INC 2049-02-17	USD	1 107 130,37	-	1 202 038,23	94 907,86	IE00B4ND3602
OBLIGACION ETC WTI CRUDE OIL 2049-05-19	USD	1 297 020,86	-	1 150 470,86	(146 550,00)	GB00B15KXV33
TOTALES Renta fija privada cotizada		2 404 151,23		- 2 352 509,09	(51 642,14)	
Acciones y participaciones Directiva						
PARTICIPACIONES AMUNDI FUNDS - JAPAN	EUR	1 289 480,46	-	1 365 601,59	76 121,13	LU1923163163
PARTICIPACIONES ISHARES MSCI WLD SMA	EUR	642 332,06	-	648 840,89	6 508,83	IE00BF4RFH31
PARTICIPACIONES AMUNDI MSCI EUROPE V	EUR	220 509,87	-	273 734,13	53 224,26	LU1681042518
PARTICIPACIONES PIMCO COMMODITIES RR	EUR	4 207 925,27	-	5 224 406,91	1 016 481,64	IE0005YFAVJ3
PARTICIPACIONES KBI FUND ICAV - KBI	EUR	1 090 540,20	-	1 108 297,92	17 757,72	IE00B44G8632
PARTICIPACIONES ISHARES EDGE MSCI US	USD	3 327 198,16	-	3 501 540,85	174 342,69	IE00BD1F4L37
PARTICIPACIONES GUINNESS ASSET MANAG	EUR	1 074 234,75	-	1 046 243,89	(27 990,86)	IE00BFYV9M80
PARTICIPACIONES FUND CHANNEL INVESTM	USD	3 756 779,96	-	4 174 109,95	417 329,99	LU2351337501
PARTICIPACIONES AMUNDI EURO LIQUIDIT	EUR	2 530 994,90	-	2 537 529,16	6 534,26	FR0014005XN8
PARTICIPACIONES FIDELITY GL FI SERVI	EUR	727 984,33	-	773 228,85	45 244,52	LU1550163023
PARTICIPACIONES ELEVA UCITS FUND - E	EUR	4 530 913,77	-	5 464 906,81	933 993,04	LU1140883403
PARTICIPACIONES AB SICAV I - SELECT	EUR	2 199 495,16	-	2 316 862,75	117 367,59	LU1764069099
PARTICIPACIONES CPR INVEST - GLOBAL	EUR	923 267,84	-	936 756,40	13 488,56	LU1291158316
PARTICIPACIONES AMUNDI ETF MSCI EURO	EUR	2 762 129,56	-	3 004 545,60	242 416,04	LU1681041890
PARTICIPACIONES AMUNDI FUNDS - EQUIT	JPY	1 359 565,04	-	1 645 339,74	285 774,70	LU0568582299
PARTICIPACIONES SCHRODER INT EMER EU	EUR	-	-	76 649,32	76 649,32	LU2473381015
PARTICIPACIONES FUND CHANNEL INV PAR	USD	2 960 886,85	-	2 791 080,14	(169 806,71)	LU2423587752
PARTICIPACIONES CPR INVEST FOOD GEN	EUR	439 974,83	-	406 305,86	(33 668,97)	LU1951341897
PARTICIPACIONES LYXOR ETF S&P 500	EUR	1 280 187,86	-	1 391 547,50	111 359,64	LU1135865084
PARTICIPACIONES COMGEST GROWTH EUROP	EUR	1 779 840,79	-	1 865 849,27	86 008,48	IE00B5WN3467
PARTICIPACIONES SCHRODER GL EMMKT OP	USD	3 318 402,27	-	3 424 678,21	106 275,94	LU2031322808
PARTICIPACIONES ATLAS GLOBAL INFRAST	EUR	579 300,00	-	603 671,15	24 371,15	IE000NPCPQI2
PARTICIPACIONES EXANE EQ SEL EUROPE	EUR	1 604 530,98	-	1 653 617,29	49 086,31	LU1443248544
PARTICIPACIONES SCHRODER INTERNATION	EUR	1 437 493,70	-	1 487 529,45	50 035,75	LU0248181363
PARTICIPACIONES SCH INT SEL EM ASI	EUR	1 323 965,49	-	1 104 019,63	(219 945,86)	LU1751207348
PARTICIPACIONES BLACKROCK GF EU SDB	EUR	418 225,71	-	418 739,19	513,48	LU0468289250
PARTICIPACIONES BNP PARIBAS ENH 6M	EUR	378 479,25	-	387 923,96	9 444,71	LU0325598752
PARTICIPACIONES AMUNDI FUNDS - UFGR	USD	2 523 456,46	-	4 468 438,47	1 944 982,01	LU1883855915
PARTICIPACIONES MFS EUROP RESEARCH	EUR	1 499 379,91	-	1 641 384,95	142 005,04	LU0219424131
PARTICIPACIONES ALLIANZ VALEURS DUR	EUR	746 371,20	-	871 496,89	125 125,69	FR0010339481
PARTICIPACIONES AXA WORLD FUNDS	EUR	0,27	-	0,30	0,03	LU0943665348

CLASE 8.^a



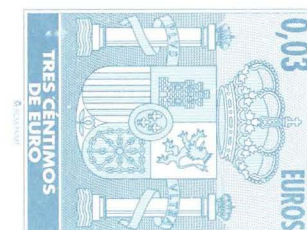
OP4813298

Sabadell Dinámico, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
PARTICIPACIONES AMUNDI FUNDS - EUROL	EUR	2 547 514,57	-	3 292 218,83	744 704,26	LU1883305259
PARTICIPACIONES CPR INV GL DISR OPP	EUR	333 337,07	-	350 052,48	16 715,41	LU1746647814
PARTICIPACIONES AMUNDI FUNDS - US	EUR	868 132,78	-	1 213 711,43	345 578,65	LU1883873496
PARTICIPACIONES INVESCO EURO SHORT T	EUR	374 715,81	-	387 962,48	13 246,67	LU1297941517
PARTICIPACIONES FIDELITY GL TECHNOLO	EUR	1 249 316,25	-	1 563 637,95	314 321,70	LU1642889601
PARTICIPACIONES JPM GL HEALTHCARE	USD	512 543,90	-	548 917,37	36 373,47	LU0432979614
PARTICIPACIONES PICTET JAPANESE E OP	EUR	1 871 603,39	-	1 985 318,70	113 715,31	LU0255979238
PARTICIPACIONES AMUNDI FUNDS - PIONE	EUR	7 104 113,84	-	7 975 430,27	871 316,43	LU1894685046
PARTICIPACIONES AMUNDI FDS GL ECO	EUR	2 087 040,84	-	2 301 442,60	214 401,76	LU1883320050
PARTICIPACIONES ABN AMRO FUNDS	EUR	2 983 602,07	-	3 223 962,69	240 360,62	LU1955039661
PARTICIPACIONES LOOMIS SAYLES US GRO	EUR	1 318 249,81	-	1 654 613,78	336 363,97	LU1435387458
PARTICIPACIONES INVESCO JAP EQ ADV F	EUR	1 942 181,82	-	1 900 601,56	(41 580,26)	LU2139470012
PARTICIPACIONES MAN GLG IN JPN COREA	JPY	1 390 395,70	-	1 757 245,09	366 849,39	IE00BF2S5G73
PARTICIPACIONES POLAR CAPITAL GL TEC	EUR	839 024,52	-	973 281,57	134 257,05	IE00BM95B514
PARTICIPACIONES JPMORGAN FUNDS - JPM	EUR	1 059 165,26	-	792 407,39	(266 757,87)	LU2199721130
PARTICIPACIONES ROBECOSAM SMART MATE	EUR	552 036,13	-	563 592,28	11 556,15	LU2145464777
PARTICIPACIONES AMUNDI FUNDS - EU EV	EUR	5 292 383,42	-	5 921 818,87	629 435,45	LU1883315480
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		83 259 204,08	-	93 021 092,36	9 761 888,28	
TOTAL Cartera Exterior		85 663 355,31	-	95 373 601,45	9 710 246,14	

CLASE 8ª

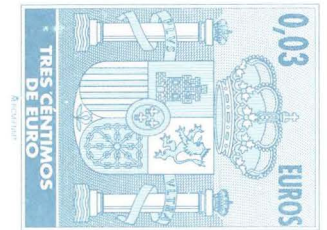
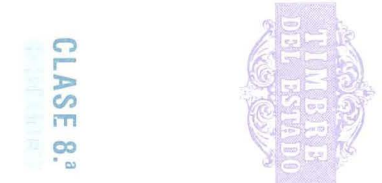


OP4813299

Sabadell Dinámico, F.I.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal		Vencimiento del contrato
		Comprometido	Valor razonable	
Futuros comprados				
FUTURO CR.EUR/USD/EUR 125000 2024-03-20	USD	21 625 000,00	21 695 522,69	18/03/2024
FUTURO M1MX 50 2024-03-18	USD	570 475,59	616 998,82	15/03/2024
FUTURO M1IN 100 2024-03-18	USD	597 355,74	617 175,47	15/03/2024
TOTALES Futuros comprados		22 792 831,33	22 929 696,98	
Compra de opciones "call"				
OPCION S&P 500 100 2024-02-16	USD	2 060 875,08	128 956,43	16/02/2024
OPCION S&P 500 100 2024-01-19	USD	3 369 870,46	106 198,03	19/01/2024
TOTALES Compra de opciones "call"		5 430 745,54	235 154,46	
Otras compras a plazo				
FORWARD USD/SEK FISICA RESERVA FEDERAL USA 2	USD	1 144 762,43	1 100 259,84	22/03/2024
FORWARD USD/CHF FISICA RESERVA FEDERAL USA 2	USD	1 125 261,53	1 093 985,55	22/03/2024
FORWARD USD/CNH FISICA RESERVA FEDERAL USA 2	USD	2 753 570,45	2 750 490,20	22/03/2024
FORWARD JPY/CHF FISICA RESERVA FED.JAPONESA	JPY	2 295 518,98	2 220 063,42	22/03/2024
FORWARD JPY/USD FISICA RESERVA FED.JAPONESA	JPY	2 346 651,42	2 351 564,41	22/03/2024
FORWARD INR/USD FISICA BANCO RESERVA INDIA 2	INR	2 214 414,75	2 210 863,16	22/03/2024
TOTALES Otras compras a plazo		11 880 179,56	11 727 226,58	
Futuros vendidos				
FUTURO MSCI EM 50 2024-03-18	USD	46 059,43	46 820,36	15/03/2024
FUTURO SXXP 50 2024-03-15	EUR	24 020,00	23 990,00	15/03/2024
FUTURO SXXP 50 2024-03-15	EUR	48 160,00	47 980,00	15/03/2024
FUTURO SXXP 50 2024-03-15	EUR	24 030,00	23 990,00	15/03/2024
FUTURO SXXP 50 2024-03-15	EUR	47 960,00	47 980,00	15/03/2024
FUTURO SXXP 50 2024-03-15	EUR	24 075,00	23 990,00	15/03/2024
FUTURO SXXP 50 2024-03-15	EUR	334 670,00	335 860,00	15/03/2024
FUTURO SXXP 50 2024-03-15	EUR	23 995,00	23 990,00	15/03/2024
FUTURO SXXP 50 2024-03-15	EUR	23 785,00	23 990,00	15/03/2024
FUTURO SXXP 50 2024-03-15	EUR	23 990,00	23 990,00	15/03/2024
FUTURO MSCI EM 50 2024-03-18	USD	46 458,01	46 820,36	15/03/2024
FUTURO EUROSTOX50 10 2024-03-15	EUR	2 194 080,00	2 180 640,00	15/03/2024
FUTURO MSCI EM 50 2024-03-18	USD	135 610,11	140 461,09	15/03/2024
FUTURO S&P 500 50 2024-03-15	USD	217 184,53	218 316,88	15/03/2024
FUTURO S&P 500 50 2024-03-15	USD	1 075 674,88	1 091 584,38	15/03/2024
FUTURO S&P 500 50 2024-03-15	USD	2 170 939,40	2 183 168,77	15/03/2024
FUTURO S&P 500 50 2024-03-15	USD	2 943 056,44	3 056 436,27	15/03/2024
FUTURO EUROSTOX50 10 2024-03-15	EUR	45 630,00	45 430,00	15/03/2024
FUTURO EUROSTOX50 10 2024-03-15	EUR	45 740,00	45 430,00	15/03/2024



OP4813300

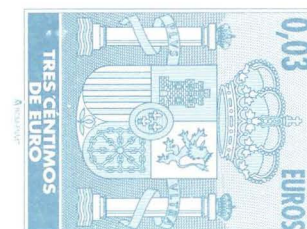
Sabadell Dinámico, F.I.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2023

(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal		Vencimiento del contrato
		Comprometido	Valor razonable	
FUTURO EUROSTOX50 10 2024-03-15	EUR	45 770,00	45 430,00	15/03/2024
FUTURO EUROSTOX50 10 2024-03-15	EUR	91 620,00	90 860,00	15/03/2024
FUTURO SXXP 50 2024-03-15	EUR	1 307 625,00	1 319 450,00	15/03/2024
TOTALES Futuros vendidos		10 940 132,80	11 086 608,11	
Otras ventas a plazo				
FORWARD USD/CNH FISICA BANCO POPULAR CHINO 2	CNH	2 753 570,45	2 753 570,45	22/03/2024
FORWARD JPY/USD FISICA RESERVA FEDERAL USA 2	USD	2 346 651,42	2 346 651,42	22/03/2024
FORWARD INR/USD FISICA RESERVA FEDERAL USA 2	USD	2 214 414,75	2 214 414,75	22/03/2024
FORWARD EUR/GBP FISICA BANCO DE INGLATERRA 2	GBP	1 734 510,86	1 723 679,13	22/03/2024
FORWARD JPY/CHF FISICA RESERVA FEDERAL CHF 2	CHF	2 295 518,98	2 295 518,98	22/03/2024
FORWARD USD/CHF FISICA RESERVA FEDERAL CHF 2	CHF	1 125 261,53	1 125 261,53	22/03/2024
FORWARD USD/SEK FISICA BANCO DE SUECIA 2024-	SEK	1 144 762,43	1 144 762,43	22/03/2024
TOTALES Otras ventas a plazo		13 614 690,42	13 603 858,69	
TOTALES		64 658 579,65	59 582 544,82	

CLASE 8.ª



OP4813301



CLASE 8.^a
SABADELL



OP4813302

Sabadell Dinámico, F.I.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

Exposición fiel del negocio y actividades principales

Entorno global y de los mercados de capitales

El año 2024 se ha caracterizado por la buena evolución de los activos de riesgo en términos generales y por el inicio de las bajas de los tipos de interés tanto por parte del Banco Central Europeo como por la Reserva Federal. El primer trimestre de 2024 fue positivo para la gran mayoría de los activos de riesgo, mientras que los bonos soberanos experimentaron un rendimiento más débil debido a una inflación persistente y a una economía todavía relativamente fuerte. Ya en el segundo trimestre, los resultados empresariales fueron mejores de lo esperado por el consenso y la fortaleza de los datos económicos publicados en Estados Unidos y una inflación más persistente, provocaron que las principales bolsas en general corrigieran durante el mes de abril. En mayo los activos de riesgo volvieron a repuntar, pero los resultados de las elecciones europeas a principios del mes de junio provocaron de nuevo una corrección de las bolsas a pesar la bajada de los tipos de interés por parte del Banco Central Europeo. La segunda mitad del año 2024 fue positiva para la gran mayoría de las clases de activos, lo que permitió a los inversores celebrar un buen final de año. Mientras que el tercer trimestre de 2024 fue en general positivo para los activos de riesgo a pesar de las turbulencias del mes de agosto, las bajadas de los tipos de interés tanto por parte de la Reserva Federal como por el Banco Central Europeo, así como la victoria de Donald Trump en las elecciones de los Estados Unidos que tuvieron lugar en el mes de noviembre, impulsaron subidas importantes en la renta variable y en el dólar, aunque algunos activos reaccionaron de forma negativa como consecuencia del impacto que pueda tener la posible aplicación de aranceles comerciales por parte del nuevo gobierno estadounidense.

Mercados de renta fija

Durante el primer trimestre del año, los mercados de bonos soberanos estuvieron reevaluando sus expectativas de recortes de tipos oficiales a raíz de la comunicación de los bancos centrales y los datos de inflación. Ya en el segundo trimestre, los bonos de gobierno experimentaron en general un rendimiento negativo: los de la zona euro fueron los que registraron mayores caídas, con un descenso del -1,4%, seguidos de los gilts del Reino Unido con un -1,2%, mientras que los bonos del Tesoro de EE.UU. lograron ganar un +0,1% debido a la mejora de las expectativas en la segunda mitad del trimestre. En cuanto política monetaria para el conjunto del año, el Banco Central Europeo bajó los tipos de interés en hasta cuatro ocasiones para dejarlos en el 3% desde el 4%. También en los Estados Unidos la Reserva Federal inició en el mes de septiembre la tan esperada bajada de tipos de interés con una bajada de 50 puntos básicos, para después bajarlos en sus reuniones de noviembre y diciembre 25 puntos básicos en cada ocasión hasta el nivel de 4,5%. El mercado de bonos corporativos tuvo un episodio de volatilidad a principios del mes de agosto debido a unos datos económicos más débiles de lo esperado y al movimiento de tipos por parte del Banco de Japón, pero los diferenciales de crédito recuperaron rápidamente la mayor parte del terreno perdido. Durante la última parte del año, los diferenciales tanto en Europa como en los Estados Unidos han permanecido estables, siendo el segmento de bonos de alto rendimiento en Estados Unidos, con un estrechamiento de diferenciales durante el último trimestre del año, el que mayor variación registró en el periodo.



CLASE 8.^a
SUPERINTENDENCIA



OP4813303

Sabadell Dinámico, F.I.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

Mercados de divisas

El dólar se apreció frente a las principales divisas de las economías desarrolladas durante 2024. Durante el primer trimestre del año se fortaleció frente a todas las demás monedas del G10. Ya en el segundo, el dólar estadounidense tuvo también un trimestre positivo: por un lado, no hubo recortes de tipos en el segundo trimestre, y por otro, una postura relativamente más moderada de otros bancos centrales apoyó el Dollar Index, que subió un +1,3% en el periodo. En la última parte del año, el dólar estadounidense, tras un tercer trimestre negativo, registró un último trimestre muy positivo respecto a las principales divisas debido a la rebaja en las expectativas de los inversores en cuanto a las bajadas de tipos de interés por parte de la Reserva Federal. El euro tuvo año mixto: mientras que se depreció frente al dólar estadounidense y la libra esterlina, el movimiento fue de apreciación si lo comparamos contra el yen japonés y el franco suizo.

Mercados emergentes

Los mercados emergentes de renta variable terminaron el año 2024 con una subida del 5,05% en dólares, a pesar de la corrección en el último trimestre del año. Durante la primera mitad del año, la renta variable registró rentabilidades positivas. En el segundo trimestre, la rentabilidad de la renta variable en términos generales fue positiva, viéndose impulsada principalmente por los mercados asiáticos, mientras las bolsas en América Latina quedaron rezagadas. En cuanto a las condiciones económicas, tras un buen inicio del año, el momento macroeconómico positivo de los mercados emergentes continuó mejorando durante el segundo trimestre. Los factores tanto externos como internos apoyaron a sus economías, lo que respaldó nuevas revisiones al alza del crecimiento para el conjunto del año. La inflación sorprendió ampliamente al alza y el proceso desinflacionista fue muy gradual, preocupando a muy pocos países, como Colombia y Turquía. Ya en la segunda mitad del año, los mercados emergentes experimentaron un semestre positivo, con la fortaleza del dólar y las preocupaciones acerca de la política monetaria en los Estados Unidos como principales protagonistas, especialmente durante el último trimestre del año. En términos generales, los principales bancos centrales de los países emergentes continuaron aplicando políticas monetarias de carácter expansivo de forma gradual, ya que siguieron los riesgos inflacionistas provenientes de las importaciones y de unas políticas fiscales no del todo alineadas con el objetivo de controlar las presiones de precios al alza.

Mercados de renta variable

En términos generales, los mercados de renta variable globales registraron fuertes subidas en 2024, especialmente en los EE.UU., donde el índice S&P 500 subió un 23,31%. Durante la primera parte del año, a pesar de las caídas en abril debido a unos datos inflación más altos de lo previsto, un discurso por parte de la Fed más benigno y unos beneficios corporativos positivos impulsaron las bolsas hasta alcanzar máximos históricos. La última parte del año vino marcada por la fuerte subida durante el mes de noviembre cotizando de forma positiva la victoria del nuevo presidente de los Estados Unidos Donald Trump, la fortaleza de los datos económicos publicados y la buena evolución de la mayoría de grandes compañías tecnológicas conocidas como las "7 Magníficas". Por otra parte, el entusiasmo acerca de los valores relacionados con la inteligencia artificial durante el año, provocó que el Nasdaq Composite cerrara el 2024 con una subida del 28,64%. En Europa, las valoraciones relativamente reducidas y los beneficios empresariales también impulsaron las bolsas al alza aunque con cifras más modestas: el índice MSCI Europe terminó el año con una subida del 5,75%. Por países, en términos generales cerraron el año en positivo, donde cabe destacar la evolución del Dax alemán con subidas de un 18,85% celebrando los estímulos económicos anunciados por parte del gobierno chino en el mes de septiembre, aunque el Ibex 35 también subió un 14,78%, el FTSE italiano un 12,63% o el FTSE 100 en Reino Unido anotándose un 10,83%. En las grandes economías europeas, únicamente el CAC francés terminó el ejercicio en terreno negativo (-2,15%), afectado por la incertidumbre política.



CLASE 8.^a
ESTADO



OP4813304

Sabadell Dinámico, F.I.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

Perspectivas para 2025

Es probable que las perspectivas mundiales para 2025 sigan siendo benignas en medio de un crecimiento económico moderado de Estados Unidos y una recuperación en Europa, donde la caída de la inflación debería respaldar el consumo en la región. Sin embargo, las políticas monetarias, fiscales y de comercio internacional podrían representar un riesgo. Creemos que la Reserva Federal podría ser más cautelosa a la hora de recortar los tipos de interés. Faltan también por concretar las políticas comerciales de Trump y la consecuente respuesta europea. Hasta entonces, pensamos que los inversores deberían considerar mantener coberturas y otras fuentes de estabilidad, pero al mismo tiempo tratar de beneficiarse del sentimiento del mercado, de las áreas con valoraciones atractivas y de la resiliencia de la economía estadounidense.

Evolución del fondo durante 2024

El Fondo invierte a través de otras IIC combinando una posición predominante en acciones con una presencia activa en bonos y gestión alternativa. La cartera del Fondo está normalmente invertida entre el 80% y el 100% en acciones, aunque esta proporción se gestiona activamente situándola por encima o por debajo de este nivel en función de las expectativas sobre los mercados bursátiles, sin caer por debajo del 75%.

La inversión en renta fija se ha realizado mayoritariamente en IIC que invierten en activos tesoreros.

La inversión en renta variable también se ha realizado mayoritariamente mediante IIC. Desde un punto de vista geográfico la cartera de renta variable se encuentra ampliamente diversificada entre Fondos que invierten en Europa, Estados Unidos, Japón y países emergentes. 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 exposición a renta variable entre el 84,9% y el 92%, aproximadamente.

La revalorización acumulada del Fondo en el año 2024 ha sido de +12,70%.

Uso de instrumentos financieros

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

Gastos de I+D y medioambiente

A lo largo del ejercicio 2024 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2024 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Periodo medio de pago a proveedores

Durante el ejercicio 2024, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos diferentes a los descritos en la memoria. Asimismo, al cierre del ejercicio 2024, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS



OP4813305

Sabadell Dinámico, F.I.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

Acciones propias

Al Fondo no le aplica lo referente a las acciones propias.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2024

Desde el cierre del ejercicio, al 31 de diciembre de 2024, hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.