

Inversabadell 50, Fondo de Inversión

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

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A los Partícipes de Inversabadell 50, Fondo de Inversión, por encargo del Consejo de Administración de Sabadell Asset Management, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, Sociedad Unipersonal (en adelante, la Sociedad Gestora):

Informe sobre las cuentas anuales

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Inversabadell 50, Fondo de Inversión (en adelante, el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2025, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2025, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2.a de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

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 estas, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

Existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras

Descripción

Tal y como se describe en la nota 1 de la memoria adjunta, el Fondo tiene por objeto la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos financieros, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos, por lo que la cartera de inversiones financieras supone un importe significativo del activo del balance adjunto del Fondo al 31 de diciembre de 2025 (véanse Notas 3 y 4). Por este motivo, y considerando la relevancia de dicha cartera sobre el patrimonio y, consecuentemente, sobre el valor liquidativo del Fondo, hemos identificado la existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras del Fondo como cuestión clave para nuestra auditoría.

Procedimientos aplicados en la auditoría

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

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

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

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

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2025, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas, así como en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2025 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

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

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

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

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

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

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

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

En el Anexo I de este informe de auditoría se incluye una descripción más detallada de nuestras responsabilidades en relación con la auditoría de las cuentas anuales. Esta descripción que se encuentra en las páginas 5 y 6 es parte integrante de nuestro informe de auditoría.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

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

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad Gestora del Fondo de fecha 9 de abril de 2026.

Periodo de contratación

El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo celebrado el 28 de mayo de 2025 nos nombró como auditores por un período de un año, contado a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024, es decir, para el ejercicio 2025.

Con anterioridad, fuimos designados por acuerdo del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo por un período de un año y hemos venido realizando el trabajo de auditoría de cuentas de forma ininterrumpida desde el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018; y por tanto, desde el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020, año en que el Fondo se convirtió en una Entidad de Interés Público.

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



Álvaro Quintana

Inscrito en el R.O.A.C. nº 21435

9 de abril de 2026



DELOITTE AUDITORES, S.L.

2026 Núm. 20/26/08299

IMPORT COL·LEGIAL: 96.00 EUR

Informe d'auditoria de comptes subjecte
a la normativa d'auditoria de comptes
espanyola o internacional

Anexo I de nuestro informe de auditoría

Adicionalmente a lo incluido en nuestro informe de auditoría, en este Anexo incluimos nuestras responsabilidades respecto a la auditoría de las cuentas anuales.

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

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad Gestora del Fondo.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con la comisión de auditoría de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a la comisión de auditoría de la Sociedad Gestora del Fondo una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética, relativos a independencia y nos hemos comunicado con la misma para informar de aquellas cuestiones que razonablemente puedan suponer una amenaza para nuestra independencia y, en su caso, de las medidas de salvaguarda adoptadas para eliminar o reducir la amenaza.

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

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



CLASE 8.^a



OP4589805

INVERSABADELL 50, FONDO DE INVERSIÓN

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

(Euros)

ACTIVO	31-12-2025	31-12-2024 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2025	31-12-2024 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	256.444.416,92	273.415.991,22
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	256.444.416,92	273.415.991,22
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	190.941.531,44	192.613.202,33
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	847.547,45	847.547,45
ACTIVO CORRIENTE	256.937.916,92	273.995.596,74	(Acciones propias)	-	-
Deudores	2.007.071,71	1.859.108,36	Resultados de ejercicios anteriores	50.902.236,10	50.902.236,10
Cartera de inversiones financieras	244.442.164,69	264.908.823,42	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	7.732.837,08	16.435.042,53	Resultado del ejercicio	13.753.101,93	29.053.005,34
Valores representativos de deuda	6.612.689,07	15.453.195,64	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	1.120.148,01	981.846,89	Ajustes por cambios de valor en Inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EECC	-	-		-	-
Derivados	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Otros	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Cartera exterior	234.700.535,62	246.837.587,49	Deudas a largo plazo	-	-
Valores representativos de deuda	108.487.725,16	110.785.025,35	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Instrumentos de patrimonio	118.873.270,04	125.654.784,89		-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	7.302.681,91	10.382.239,26	PASIVO CORRIENTE	493.500,00	579.605,52
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Derivados	36.858,51	15.537,99	Deudas a corto plazo	-	-
Otros	-	-	Acreedores	406.367,38	484.738,93
Intereses de la cartera de inversión	2.008.791,99	1.636.193,40	Pasivos financieros	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	Derivados	87.132,62	94.866,59
Periodificaciones	-	-	Periodificaciones	-	-
Tesorería	10.488.680,52	7.227.664,96		-	-
TOTAL ACTIVO	256.937.916,92	273.995.596,74	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	256.937.916,92	273.995.596,74
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	99.336.041,68	49.182.232,42			
Compromisos por operaciones largas de derivados	63.018.108,59	37.904.805,18			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	36.317.933,09	11.277.427,24			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	35.678.192,83	56.076.491,46			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	35.678.192,83	56.076.491,46			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	135.014.234,51	105.258.723,88			

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2025.



CLASE 8.^a



OP4589806

INVERSABADELL 50, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Euros)

	2025	2024 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(4.161.391,21)	(4.623.476,28)
Comisión de gestión	(3.881.349,36)	(4.313.696,55)
Comisión depositario	(258.676,25)	(287.442,56)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(21.365,60)	(22.337,17)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(4.161.391,21)	(4.623.476,28)
Ingresos financieros	6.421.871,17	7.007.190,29
Gastos financieros	(2.506,88)	(1.449,08)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	8.530.194,97	23.362.219,68
Por operaciones de la cartera interior	361.631,41	310.725,21
Por operaciones de la cartera exterior	8.168.563,56	23.051.494,47
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(553.806,31)	189.810,08
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	3.560.123,64	3.206.131,93
Deterioros	-	(10.500,00)
Resultados por operaciones de la cartera interior	35.872,29	(21.733,52)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	124.688,78	6.816.267,70
Resultados por operaciones con derivados	3.399.562,57	(3.577.902,25)
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	17.955.876,59	33.763.902,90
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	13.794.485,38	29.140.426,62
Impuesto sobre beneficios	(41.383,45)	(87.421,28)
RESULTADO DEL EJERCICIO	13.753.101,93	29.053.005,34

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.



CLASE 8.ª



OP4589807

INVERSABADELL 50, FONDO DE INVERSIÓN

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

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

	Euros	
	2025	2024 (*)
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	13.753.101,93	29.053.005,34
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	-	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	13.753.101,93	29.053.005,34

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



CLASE 8.ª



OP4589808

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

	Euros											
	Capital	Participes	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Ajustes por cambios de valor en inmov. material de uso propio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 diciembre de 2023 (*)	-	234.400.063,18	-	847.547,45	-	50.902.236,10	-	19.212.694,15	-	-	-	305.362.540,88
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos ajustados al inicio del ejercicio 2024 (*)	-	234.400.063,18	-	847.547,45	-	50.902.236,10	-	19.212.694,15	-	-	-	305.362.540,88
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	29.053.005,34	-	-	-	29.053.005,34
Aplicación del resultado del ejercicio	-	19.212.694,15	-	-	-	-	-	(19.212.694,15)	-	-	-	-
Operaciones con participes	-	21.302.112,61	-	-	-	-	-	-	-	-	-	21.302.112,61
Suscripciones	-	(82.301.667,61)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(82.301.667,61)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adición por Fusión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2024 (*)	-	192.613.202,33	-	847.547,45	-	50.902.236,10	-	29.053.005,34	-	-	-	273.416.991,22
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos ajustados al inicio del ejercicio 2025	-	192.613.202,33	-	847.547,45	-	50.902.236,10	-	29.053.005,34	-	-	-	273.416.991,22
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	13.753.101,93	-	-	-	13.753.101,93
Aplicación del resultado del ejercicio	-	29.053.005,34	-	-	-	-	-	(29.053.005,34)	-	-	-	-
Operaciones con participes	-	26.810.043,90	-	-	-	-	-	-	-	-	-	26.810.043,90
Suscripciones	-	(57.534.720,13)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(57.534.720,13)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adición por Fusión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2025	-	190.941.531,44	-	847.547,45	-	50.902.236,10	-	13.753.101,93	-	-	-	256.444.416,92

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.



CLASE 8.^a



OP4589809

Inversabadell 50, Fondo de Inversión

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

1. Reseña del Fondo

Inversabadell 50, Fondo de Inversión (en adelante, el Fondo) se constituyó el 4 de julio de 2001 bajo la denominación de Sabadell Mix 50, Fondo de Inversión Principal. Con fecha 16 de enero de 2015 el Fondo cambió su denominación por la actual. El Fondo se encuentra sujeto a lo dispuesto en la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva y sus posteriores modificaciones, así como a lo dispuesto en el Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio y sus sucesivas modificaciones por el que se reglamenta dicha ley y en la restante normativa aplicable.

El Fondo figura inscrito en el registro administrativo específico de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 2.460, en la categoría de armonizados conforme a la definición establecida en el artículo 13 del Real Decreto 1.082/2012.

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

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

Con fecha 16 de enero de 2015, a instancias de la sociedad gestora del Fondo, se inscribieron en el registro del Fondo ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores las clases Base, Plus y Premier (cuya inversión mínima asciende a 30, 100.000 y 1.000.000 euros, respectivamente). Adicionalmente, con fecha 22 de julio de 2016, a instancias de la sociedad gestora del Fondo, se inscribieron en el registro del Fondo ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores las clases Empresa y PYME de participaciones (cuya inversión mínima asciende a 500.000 y 10.000 euros, respectivamente). Dichas clases de participaciones formalizan el patrimonio del Fondo (véase Nota 6).

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

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



CLASE 8.ª



OP4589810

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales han sido obtenidas de los registros contables del Fondo y se formulan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación al Fondo, que es el establecido en la Circular 3/2008, de 11 de septiembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las instituciones de inversión colectiva, que constituye el desarrollo y adaptación, para las instituciones de inversión colectiva, de lo previsto en el Código de Comercio, Ley de Sociedades de Capital, Plan General de Contabilidad y normativa legal específica que le resulta de aplicación, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo al 31 de diciembre de 2025 y de los resultados de sus operaciones que se han generado durante el ejercicio terminado en esa fecha.

Las cuentas anuales del Fondo, que han sido formuladas por los Administradores de su sociedad gestora, se encuentran pendientes de su aprobación por el Consejo de Administración de la mencionada sociedad gestora (véase Nota 1). No obstante, se estima que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin cambios.

b) Principios contables

En la preparación de las cuentas anuales se han seguido los principios contables y normas de valoración descritos en la Nota 3. No existe ningún principio contable o norma de valoración de carácter obligatorio que, teniendo un efecto significativo en las cuentas anuales, se haya dejado de aplicar en su preparación.

c) Comparación de la información

La información contenida en estas cuentas anuales relativa al ejercicio 2024 se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos, junto con la información correspondiente al ejercicio 2025.

d) Agrupación de partidas

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

3. Normas de registro y valoración

En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo correspondientes a los ejercicios 2025 y 2024 se han aplicado los siguientes principios, políticas contables y criterios de valoración:

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

i. Clasificación de los activos financieros

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



CLASE 8.ª

Financiera



OP4589811

- **Tesorería:** este epígrafe incluye, en su caso, las cuentas o depósitos a la vista, ya sea en el depositario, cuándo éste sea una entidad de crédito, o en caso contrario, la entidad de crédito designada en el Folleto. Asimismo, se incluye, en su caso, las restantes cuentas corrientes o saldos que el Fondo mantenga en una institución financiera para poder desarrollar su actividad y, en su caso, el efectivo recibido por el Fondo en concepto de garantías aportadas.
- **Cartera de inversiones financieras:** se compone, en su caso, de los siguientes epígrafes, desglosados en cartera interior y cartera exterior. La totalidad de estos epígrafes se clasifican a efectos de valoración como "Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias":
 - **Valores representativos de deuda:** obligaciones y demás valores que supongan una deuda para su emisor, que devengan una remuneración consistente en un interés, implícito o explícito, establecido contractualmente, e instrumentados en títulos o en anotaciones en cuenta, cualquiera que sea el sujeto emisor.
 - **Instrumentos de patrimonio:** instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.
 - **Instituciones de Inversión Colectiva:** incluye, en su caso, las participaciones en otras Instituciones de Inversión Colectiva.
 - **Depósitos en entidades de crédito (EECC):** depósitos que el Fondo mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe "Tesorería".
 - **Derivados:** incluye, entre otros, el valor razonable de los contratos de futuros y forwards, el valor razonable de las primas pagadas por warrants y opciones compradas y el valor razonable de los contratos de permuta financiera que el Fondo tiene contratados, así como los derivados implícitos incorporados, en su caso, en los productos estructurados mantenidos por el Fondo.
 - **Otros:** recoge, en su caso, las acciones y participaciones de las entidades de capital-riesgo reguladas en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, y sus posteriores modificaciones, así como importes correspondientes a otras operaciones no recogidas en los epígrafes anteriores.
 - **Intereses en la cartera de inversión:** recoge, en su caso, la periodificación de los intereses activos de la cartera de inversiones financieras.
 - **Inversiones morosas, dudosas o en litigio:** incluye, en su caso, y a los meros efectos de su clasificación contable, el valor en libros de las inversiones y periodificaciones acumuladas cuyo reembolso sea problemático y, en todo caso, de aquellas respecto a las cuales hayan transcurrido más de noventa días desde su vencimiento total o parcial.
- **Deudores:** recoge, en su caso, el efectivo depositado en concepto de garantía en los mercados correspondientes para poder realizar operaciones en los mismos y el total de derechos de crédito y cuentas deudoras que por cualquier concepto diferente a los anteriores ostente el Fondo frente a terceros. La totalidad de los deudores se clasifican a efectos de valoración como "Partidas a cobrar". Las pérdidas por deterioro de las "Partidas a cobrar" así como su reversión, se reconocen, en su caso, como un gasto o un ingreso, respectivamente, en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros - Deterioros" de la cuenta de pérdidas y ganancias.



CLASE 8.^a

FINANCIAS



OP4589812

ii. Clasificación de los pasivos financieros

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

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

b) Reconocimiento y valoración de los activos y pasivos financieros

i. Reconocimiento y valoración de los activos financieros

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

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



CLASE 8.ª



OP4589813

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

- Instrumentos de patrimonio cotizados: su valor razonable es el valor de mercado que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia, si existe, o inmediato hábil anterior, o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre, utilizando el mercado más representativo por volumen de negociación.
- Valores no admitidos aún a cotización: su valor razonable se calcula mediante los cambios que resultan de cotizaciones de valores similares de la misma entidad procedentes de emisiones anteriores, teniendo en cuenta factores como las diferencias en sus derechos económicos.
- Valores representativos de deuda cotizados: su valor razonable es el precio de cotización en un mercado activo y siempre y cuando éste se obtenga de forma consistente. En el caso de que no esté disponible un precio de cotización, el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente, siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción. En este caso, se reflejarán las nuevas condiciones utilizando como referencia precios o tipos de interés y primas de riesgos actuales de instrumentos similares. En caso de no existencia de mercado activo, se aplicarán técnicas de valoración (precios suministrados por intermediarios, emisores o difusores de información, transacciones recientes de mercado disponibles, valor razonable en el momento actual de otros instrumentos que sea sustancialmente el mismo, modelos de descuento de flujos y valoración de opciones, en su caso) que sean de general aceptación y que utilicen en la medida de lo posible datos observables de mercado (en particular, la situación de tipos de interés y de riesgo de crédito del emisor).
- Valores representativos de deuda no cotizados: su valor razonable es el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de interés de mercado vigentes en cada momento de la deuda pública, incrementado en una prima o margen determinada en el momento de la adquisición de los valores.
- Instrumentos de patrimonio no cotizados: su valor razonable se calcula tomando como referencia el valor teórico contable que corresponda a dichas inversiones en el patrimonio contable ajustado de la entidad participada, corregido en el importe de las plusvalías o minusvalías tácitas, netas de impuestos, que hubieran sido identificadas y calculadas en el momento de la adquisición, y que subsistan en el momento de la valoración.
- Depósitos en entidades de crédito y adquisiciones temporales de activos: su valor razonable se calcula de acuerdo al precio que iguale el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento, y considerando el riesgo de crédito de la entidad.
- Acciones o participaciones en otras instituciones de inversión colectiva y entidades de capital-riesgo: su valor razonable es el valor liquidativo del día de referencia. De no existir, se utilizará el último valor liquidativo disponible. En el caso de que se encuentren admitidas a negociación en un mercado o sistema multilateral de negociación, se valorarán a su valor de cotización del día de referencia, siempre que sea representativo. Para las inversiones en IIC de inversión libre, IIC de IIC de inversión libre e IIC extranjeras similares, según los artículos 73 y 74 del Real Decreto 1.082/2012, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Instrumentos financieros derivados: si están negociados en mercados regulados, su valor razonable es el que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia. En el caso de que el mercado no sea suficientemente líquido o se trate de instrumentos derivados no negociados en mercados regulados o sistemas multilaterales de negociación, se valorarán mediante la aplicación de métodos o modelos de valoración adecuados y reconocidos conforme a lo estipulado en la Circular 6/2010, de 21 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.



CLASE 8.^a



OP4589814

ii. Reconocimiento y valoración de los pasivos financieros

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

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

c) Baja del balance de los activos y pasivos financieros

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

d) Contabilización de operaciones

i. Compraventa de valores al contado

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

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

ii. Compraventa de valores a plazo

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



CLASE 8.^a



OP4589815

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

iii. Adquisición temporal de activos

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

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

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

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

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

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

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

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

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



OP4589816

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

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

e) Periodificaciones (activo y pasivo)

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

f) Instrumentos de patrimonio propio

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

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

El resultado del ejercicio del Fondo, sea beneficio o pérdida, y que no vaya a ser distribuido en dividendos (en caso de beneficios), se imputa al saldo del epígrafe "Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas – Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas – Partícipes" del balance. Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, en el epígrafe "Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas – Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas – Resultados de ejercicios anteriores" se recogen los resultados (positivos o negativos) que se encontraban pendientes de aplicación al 31 de diciembre de 2008 y que se habían generado en ejercicios anteriores al ejercicio terminado en dicha fecha.

g) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

i. Ingresos por intereses y dividendos

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

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



CLASE 8.^a



OP4589817

ii. Comisiones y conceptos asimilados

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

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

iii. Variación del valor razonable en instrumentos financieros

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

iv. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

h) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



OP4589818

i) Transacciones en moneda extranjera

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

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

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

j) Operaciones vinculadas

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

4. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025 sin considerar, en su caso, el saldo de los epígrafes "Depósitos en EECC", "Derivados" e "Intereses de la cartera de inversión" se incluye como Anexo, el cual forma parte integrante de esta nota.

Al 31 de diciembre de 2025 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	2.643.379,56
Comprendido entre 1 y 2 años	2.759.537,55
Comprendido entre 2 y 3 años	8.240.512,46
Comprendido entre 3 y 4 años	10.076.833,01
Comprendido entre 4 y 5 años	15.466.549,28
Superior a 5 años	75.913.602,37
	115.100.414,23



CLASE 8.ª



OP4589819

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

	Euros
Compromisos por operaciones largas de derivados	
Futuros comprados	63.018.108,59
	63.018.108,59
Compromisos por operaciones cortas de derivados	
Futuros vendidos	15.537.423,36
Otras ventas a plazo	20.780.509,73
	36.317.933,09
Total	99.336.041,68

Al 31 de diciembre de 2025, la totalidad de las posiciones en cuentas de compromiso mantenidas por el Fondo tenían un vencimiento inferior al año.

Asimismo, el Fondo tiene registrado al 31 de diciembre de 2025 en el epígrafe "Cuentas de compromiso – Compromisos por operaciones largas de derivados" de las cuentas de orden posiciones por importe de 59.881 miles de euros que se encuentran denominadas en moneda no euro.

Adicionalmente, el Fondo tiene registrado al 31 de diciembre de 2025 en el epígrafe "Cuentas de compromiso – Compromisos por operaciones cortas de derivados" de las cuentas de orden posiciones por importe de 33.876 miles de euros que se encuentran denominadas en moneda no euro.

En el epígrafe "Deudores" del balance al 31 de diciembre de 2025 se recogen 1.479 miles de euros (1.174 miles de euros al 31 de diciembre de 2024) depositados en concepto de garantía en los mercados de derivados, necesaria para poder realizar operaciones en los mismos.

Incluido en el epígrafe "Deudores" del balance se recogían al 31 de diciembre de 2024 por importe de 14 miles de euros, el saldo correspondiente a las ventas de valores al contado que se cancelaron en la fecha de liquidación.

Los valores y activos que integran la cartera del Fondo que son susceptibles de estar depositados, y que no han sido objeto de operaciones de préstamo de valores con los límites y garantías establecidos en la Orden ECM/1155/2025, lo están en BNP Paribas S.A., Sucursal en España o en trámite de depósito en dicha entidad (véanse Notas 1 y 7).



CLASE 8.^a



OP4589820

Gestión del riesgo:

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

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

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

- Límite general a la inversión en valores cotizados:

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

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

- Límite general a la inversión en derivados:

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

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

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



CLASE 8.^a

INVERSIÓN



OP4589821

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

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

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

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

- Límites a la inversión en valores no cotizados:

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

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

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

- Acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no cumplan los requisitos establecidos en el artículo 48.1.a) o que dispongan de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos de sus acciones o participaciones, ya sea directamente o de acuerdo con lo previsto en el artículo 82.
 - Valores no cotizados de acuerdo con lo previsto en el artículo 49.
 - Acciones y participaciones, cuando sean transmisibles, de las entidades de capital-riesgo reguladas en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, y sus posteriores modificaciones, así como las entidades extranjeras similares.
- Obligaciones frente a terceros:

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

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

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



CLASE 8.ª



OP4589822

Riesgo de crédito

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

Riesgo de liquidez

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

Riesgo de mercado

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

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

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

Riesgo de sostenibilidad

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

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



CLASE 8ª



OP4589823

5. Tesorería

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

	Euros
Cuentas en el depositario:	
BNP Paribas S.A., Sucursal en España (cuentas en euros)	2.250.974,75
BNP Paribas S.A., Sucursal en España (cuentas en divisa)	8.237.705,77
	10.488.680,52

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

6. Partícipes

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el patrimonio del Fondo estaba formalizado por cinco clases de participaciones, representadas por anotaciones en cuenta, sin valor nominal y que confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio (véase Nota 1).

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el cálculo del valor de cada participación se ha efectuado de la siguiente manera:

	Euros			
	31-12-2025			
	Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas del Fondo al cierre del ejercicio	Valor liquidativo de la participación	Nº Participaciones	Nº Partícipes
Clase Base	161.411.778,28	11,6378	13.869.657,82	7.924
Clase Plus	84.578.460,73	12,5958	6.714.829,53	447
Clase Premier	1.622.481,29	12,9379	125.405,10	1
Clase Empresa	614.307,39	12,8090	47.959,10	1
Clase Pyme	8.217.389,23	12,3379	666.028,75	207

	Euros			
	31-12-2024			
	Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas del Fondo al cierre del ejercicio	Valor liquidativo de la participación	Nº Participaciones	Nº Partícipes
Clase Base	171.007.141,73	11,0355	15.496.064,14	8.702
Clase Plus	90.209.764,16	11,8606	7.605.823,69	501
Clase Premier	1.523.969,17	12,1524	125.405,10	1
Clase Empresa	1.332.048,11	12,0614	110.439,02	2
Clase Pyme	9.343.068,05	11,6644	800.992,63	247



CLASE 8.ª



OP4589824

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

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2024 en el epígrafe "Acreedores" del balance se incluían por importe de 6 miles de euros el saldo correspondiente a acreedores por reembolso.

7. Otros gastos de explotación

Según se indica en la Nota 1, la gestión y administración del Fondo están encomendadas a su sociedad gestora. Por este servicio el Fondo ha devengado una comisión anual calculada sobre el patrimonio diario del Fondo y que se satisface mensualmente. Dependiendo de las clases de participación, dicho porcentaje ha sido de:

	Clases de Participaciones (*)				
	Clase Base	Clase Plus	Clase Premier	Clase Empresa	Clase PYME
2024	1,75%	1,05%	0,80%	1,05%	1,45%
2025	1,75%	1,05%	0,80%	1,05%	1,45%

(*véase Nota 1)

La entidad depositaria del Fondo (véase Nota 1) ha percibido una comisión del 0,10% anual calculada sobre el patrimonio diario del Fondo durante los ejercicios 2025 y 2024, que se satisface mensualmente.

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

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

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

Información sobre el periodo medio de pago a proveedores. Disposición adicional tercera. «Deber de información» de la Ley 15/2010, de 5 de julio:

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



CLASE 8.^a



OP4589825

8. Situación fiscal

El Fondo tiene abiertos a inspección por parte de las autoridades fiscales la totalidad de los impuestos correspondientes a las operaciones efectuadas en los ejercicios 2021 y siguientes.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, en el epígrafe "Deudores" del balance se recogen saldos deudores con la Administración Pública en concepto de retenciones y/u otros saldos pendientes de devolución del impuesto sobre beneficios de ejercicios anteriores por importe de 454 y 607 miles de euros, respectivamente.

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2025, el saldo del epígrafe "Otras cuentas de orden - Pérdidas fiscales a compensar" no recoge la compensación de las pérdidas fiscales correspondientes al ejercicio 2025.

9. Acontecimientos posteriores al cierre

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



CLASE 8.^a



OP4589826

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

INVERSABADELL 50, FONDO DE INVERSIÓN

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0813211028	OBLIGACION BBVA 6,00 2049-10-15	598.781,05
EUR	ES0840609038	OBLIGACION CAIXABANK, S.A. 3,63 2049-09-14	766.831,50
EUR	ES0000012411	OBLIGACION Tesoro Espanol 5,75 2032-07-30	3.647.525,55
EUR	ES02136790F4	OBLIGACION BANKINTER 1,25 2032-12-23	280.932,58
EUR	ES0344251014	BONO IBERCAJA BANCO SAU 5,63 2027-06-07	909.676,00
EUR	ES0265936064	OBLIGACION ABANCA CORP BANCARIA 4,63 2036-12-11	408.942,39
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			6.612.689,07
EUR	ES0113900J37	ACCIONES BANCO SANTANDER, SA	194.330,86
EUR	ES0113211835	ACCIONES BBVA	234.524,85
EUR	ES0140609019	ACCIONES CAIXABANK, S.A.	57.478,84
EUR	ES0178430E18	ACCIONES TELEFONICA SA	26.064,77
EUR	ES0144580Y14	ACCIONES IBERDROLA	251.973,39
EUR	ES0173516115	ACCIONES REPSOL SA	50.052,28
EUR	ES0109067019	ACCIONES AMADEUS IT GROUP	42.039,96
EUR	ES0105066007	ACCIONES CELLNEX TELECOM SA	27.594,58
EUR	ES0105046017	ACCIONES AENA SME SA	36.206,40
EUR	ES0148396007	ACCIONES INDITEX	155.554,74
EUR	NL0015001FS8	ACCIONES FERROVIAL SE	44.327,34
TOTAL Cartera interior- Instrumentos de patrimonio			1.120.148,01
EUR	XS2598331242	OBLIGACION BANCO DE SABADELL 5,00 2029-06-07	735.086,19
EUR	XS2588884481	OBLIGACION BANCO DE SABADELL 6,00 2033-08-16	840.765,61
EUR	XS2747776487	BONO SANTANDER CB AG 3,75 2029-01-17	613.587,92
EUR	XS2743029253	BONO BANCO SANTANDER, SA 3,50 2028-01-09	604.941,93
EUR	XS2751667150	OBLIGACION BANCO SANTANDER, SA 5,00 2034-04-22	523.223,18
EUR	XS2388378981	OBLIGACION BANCO SANTANDER, SA 3,63 2049-12-21	760.480,42
EUR	XS2342620924	OBLIGACION BANCO SANTANDER, SA 4,13 2049-11-12	595.500,46
EUR	XS2534785865	BONO BBVA 3,38 2027-09-20	800.336,95



CLASE 8.^a



OP4589827

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	XS2889406497	OBLIGACION BBVA 4,38 2036-08-29	512.644,88
EUR	XS3121029436	BONO BBVA 3,13 2030-07-15	599.459,46
EUR	DE000CZ45WA7	OBLIGACION COMMERZBANK 4,25 2049-04-09	397.493,08
EUR	FR0013536661	OBLIGACION SOCIETE GENERALE SA 0,88 2028-09-22	1.175.934,02
EUR	FR0014002QE8	OBLIGACION SOCIETE GENERALE SA 1,13 2031-06-30	493.178,64
EUR	FR001400F877	OBLIGACION SOCIETE GENERALE SA 7,88 2049-07-18	645.461,38
EUR	FR001400ZKO6	BONO SOCIETE GENERALE SA 3,38 2030-05-14	502.184,74
EUR	XS3002547563	OBLIGACION ING GROEP NV 3,00 2031-08-17	593.033,78
EUR	XS2891742731	OBLIGACION ING GROEP NV 3,50 2030-09-03	608.006,24
EUR	XS2764264607	BONO ING GROEP NV 3,88 2029-08-12	511.285,12
EUR	XS1909186451	OBLIGACION ING GROEP NV 2,50 2030-11-15	1.280.372,86
EUR	XS2101558307	OBLIGACION UNICREDIT SPA 2,73 2032-01-15	501.710,06
EUR	IT0005631822	BONO UNICREDIT SPA 3,30 2029-07-16	454.581,47
EUR	IT0005585051	OBLIGACION UNICREDIT SPA 4,00 2034-03-05	615.261,50
EUR	XS2747596315	OBLIGACION GENERALI 3,55 2034-01-15	600.457,71
EUR	FR001400LZI6	OBLIGACION BNP PARIBAS SA 4,75 2032-11-13	533.830,69
EUR	FR0013476611	OBLIGACION BNP PARIBAS SA 1,13 2032-01-15	677.205,14
EUR	FR00140057U9	OBLIGACION BNP PARIBAS SA 0,88 2033-08-31	802.635,98
EUR	XS2304664167	BONO INTESA SANPAOLO SPA 0,63 2026-02-24	694.950,84
EUR	XS2673808726	OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 5,13 2031-08-29	764.712,63
EUR	XS2824056522	OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 7,00 2049-05-20	647.636,72
EUR	AT0000A3DGG2	OBLIGACION ERSTE GROUP BANK AG 3,25 2032-08-27	496.860,00
EUR	XS2902578249	OBLIGACION CAIXABANK, S.A. 3,63 2032-09-19	705.827,20
EUR	XS2630417124	OBLIGACION CAIXABANK, S.A. 6,13 2034-05-30	433.570,99
EUR	XS2555187801	OBLIGACION CAIXABANK, S.A. 5,38 2030-11-14	1.195.997,59
EUR	XS2109819859	OBLIGACION TELEFONICA EUROPE 2,50 2049-05-05	493.709,63
EUR	XS2353182293	OBLIGACION ENEL FIN INTL NV 0,75 2030-06-17	445.573,99
EUR	XS2589260996	OBLIGACION ENEL FIN INTL NV 4,50 2043-02-20	803.262,96
EUR	BE0002914951	OBLIGACION KBC GROUP NV 4,88 2033-04-25	1.037.058,51
EUR	BE0002990712	OBLIGACION KBC GROUP NV 4,75 2035-04-17	628.044,35
EUR	FR0013533999	OBLIGACION CREDIT AGRICOLE S.A. 4,00 2049-12-23	502.583,26
EUR	XS2244941147	OBLIGACION IBERDROLA INTL BV 2,25 2049-04-28	384.308,14
EUR	XS2334857138	OBLIGACION ENI SPA 2,75 2049-05-11	570.402,38
EUR	XS2623956773	OBLIGACION ENI SPA 4,25 2033-05-19	935.713,12
EUR	FR001400UJE0	BONO CARREFOUR 3,25 2030-06-24	601.796,82



OP4589828

CLASE 8.^a

FINANCIARIO

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	FR0014012GV2	BONO CARREFOUR 2,88 2028-12-08	199.891,46
EUR	FR00140144B5	OBLIGACION ORANGE SA 3,13 2031-11-13	495.421,58
EUR	XS3015115408	OBLIGACION TOTALENERGIES CAPITA 3,16 2033-03-03	688.922,21
EUR	XS2521027446	OBLIGACION LLOYDS BANKING GROUP 3,13 2030-08-24	480.626,42
EUR	XS2770514789	OBLIGACION VERIZON COMMUNICATIO 3,50 2032-06-28	500.395,82
EUR	XS2461234622	OBLIGACION JPMORGAN CHASE 1,96 2030-03-23	388.475,82
EUR	FR001400XRB3	OBLIGACION PERNOD-RICARD SA 3,25 2032-03-03	494.078,55
EUR	XS2619751576	BONO SKANDINAV ENSKILDA 3,88 2028-05-09	1.021.481,59
EUR	XS2886118079	OBLIGACION OMV AG 3,25 2031-09-04	608.038,96
EUR	XS2576067081	OBLIGACION NATIONAL GRID PLC 4,28 2035-01-16	929.983,81
EUR	XS3087810548	BONO NATIONWIDE BLDG SOCI 4,63 2028-10-29	826.920,16
EUR	XS2866379220	OBLIGACION NATIONWIDE BLDG SOCI 3,83 2032-07-24	509.937,25
EUR	XS2725959683	OBLIGACION SNAM SPA 4,00 2029-11-27	417.216,76
EUR	XS3105513769	BONO CMA CGM SA 5,00 2031-01-15	499.350,57
USD	US912828Z948	OBLIGACION ESTADOS UNIDOS USA 1,50 2030-02-15	1.535.560,81
USD	US91282CEP23	OBLIGACION ESTADOS UNIDOS USA 2,88 2032-05-15	1.592.326,79
USD	US105756CC23	OBLIGACION REP.FED.BRASIL 3,88 2030-06-12	311.736,94
USD	US105756CE88	OBLIGACION REP.FED.BRASIL 3,75 2031-09-12	389.007,23
USD	US105756CA66	OBLIGACION REP.FED.BRASIL 4,50 2029-05-30	421.304,20
IDR	IDG000018706	OBLIGACION REPUBLICA INDONESIA 6,38 2032-04-15	157.025,66
IDR	IDG000010307	OBLIGACION REPUBLICA INDONESIA 6,13 2028-05-15	156.827,88
IDR	IDG000015207	OBLIGACION REPUBLICA INDONESIA 6,50 2031-02-15	158.989,79
USD	US455780CV60	OBLIGACION REPUBLICA INDONESIA 1,85 2031-03-12	369.977,31
EUR	XS2387734317	OBLIGACION REPUBLICA INDONESIA 1,30 2034-03-23	373.774,16
USD	US455780DJ24	OBLIGACION REPUBLICA INDONESIA 3,55 2032-03-31	313.014,92
USD	US836205BC70	OBLIGACION REPUBLICA SUDAFRICA 5,88 2032-04-20	431.967,00
USD	US836205BA15	OBLIGACION REPUBLICA SUDAFRICA 4,85 2029-09-30	425.796,41
USD	US836205AU87	OBLIGACION REPUBLICA SUDAFRICA 4,30 2028-10-12	422.526,03
USD	US836205AY00	OBLIGACION REPUBLICA SUDAFRICA 5,88 2030-06-22	264.336,18
EUR	XS3185370890	OBLIGACION REPUBLICA DE MEXICO 3,50 2029-09-19	497.870,96
MXN	MX0MGO0000H9	OBLIGACION REPUBLICA DE MEXICO 8,50 2029-05-31	143.222,93
MXN	MX0MGO0000P2	OBLIGACION REPUBLICA DE MEXICO 7,75 2031-05-29	136.600,42
MXN	MX0MGO0001D6	OBLIGACION REPUBLICA DE MEXICO 7,50 2033-05-26	131.769,13
EUR	XS2289587789	OBLIGACION REPUBLICA DE MEXICO 1,45 2033-10-25	315.301,65
USD	US91087BAR15	OBLIGACION REPUBLICA DE MEXICO 3,50 2034-02-12	345.320,85



OP4589829

CLASE 8.^a

1-12-12

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US91087BAQ32	OBLIGACION REPUBLICA DE MEXICO 4,28 2041-08-14	330.071,32
EUR	XS2444273168	OBLIGACION REPUBLICA DE MEXICO 2,38 2030-02-11	472.614,09
USD	US91087BAH33	OBLIGACION REPUBLICA DE MEXICO 3,25 2030-04-16	380.944,18
USD	US731011AV42	OBLIGACION REPUBLICA DE POLONIA 4,88 2033-10-04	342.628,28
EUR	XS2680932907	OBLIGACION REPUBLICA DE HUNGRIA 5,38 2033-09-12	429.490,53
EUR	XS2753429047	BONO REPUBLICA DE HUNGRIA 4,00 2029-07-25	410.386,35
EUR	XS2689949399	BONO ESTADO DE RUMANIA 5,50 2028-09-18	525.408,67
EUR	XS2829209720	OBLIGACION ESTADO DE RUMANIA 5,25 2032-05-30	508.719,16
USD	US195325EG61	OBLIGACION REPUBLICA COLOMBIA 7,50 2034-02-02	441.211,85
EUR	XS3178859388	BONO REPUBLICA COLOMBIA 3,75 2028-09-19	495.491,33
EUR	XS3123715297	OBLIGACION REPUBLICA TURQUIA 5,20 2031-08-17	519.186,89
EUR	XS2790222116	OBLIGACION REPUBLICA TURQUIA 5,88 2030-05-21	539.407,36
EUR	XS2979643991	BONO INMOBILIARIA COLONIA 3,25 2030-01-22	500.355,01
EUR	IT0005647265	OBLIGACION REPUBLICA ITALIANA 3,25 2032-07-15	2.021.686,41
EUR	IT0005596470	OBLIGACION REPUBLICA ITALIANA 4,05 2037-10-30	1.037.188,39
EUR	IT0005582421	OBLIGACION REPUBLICA ITALIANA 4,15 2039-10-01	825.884,06
EUR	IT0005542359	OBLIGACION REPUBLICA ITALIANA 4,00 2031-10-30	3.910.910,29
EUR	IT0005530032	OBLIGACION REPUBLICA ITALIANA 4,45 2043-09-01	2.306.979,10
EUR	IT0005466013	OBLIGACION REPUBLICA ITALIANA 0,95 2032-06-01	3.365.294,43
EUR	IT0005273013	OBLIGACION REPUBLICA ITALIANA 3,45 2048-03-01	1.221.905,02
EUR	IT0005177909	OBLIGACION REPUBLICA ITALIANA 2,25 2036-09-01	3.294.464,89
EUR	XS2908177145	OBLIGACION NATURGY FINANCE IBER 3,25 2030-10-02	300.564,31
EUR	FR0014007L00	OBLIGACION ESTADO FRANCES 0,00 2032-05-25	1.530.461,86
EUR	FR0014004QX4	OBLIGACION ALSTOM SA 0,13 2027-07-27	1.049.524,60
EUR	XS2265360359	OBLIGACION STORA ENSO OYJ 0,63 2030-12-02	817.143,52
EUR	XS3226565219	BONO HEINEKEN NV 2,99 2031-07-14	692.843,41
EUR	XS2597999452	BONO MEDIOBANCA SPA 4,75 2028-03-14	1.024.407,49
EUR	XS2784415718	OBLIGACION DEUTSCHE POST AG 3,50 2036-03-25	494.873,54
EUR	XS2589790018	OBLIGACION SIEMENS FINANCIERING 3,63 2043-02-24	654.073,66
EUR	XS1980857319	OBLIGACION EUROPEAN INVT BANK 1,00 2042-11-14	917.773,52
EUR	PTEDPYOM0020	OBLIGACION ENERGIAS DE PORTUGAL 1,88 2082-03-14	372.938,44
EUR	XS2747766090	OBLIGACION EDP FINANCE BV 3,50 2030-07-16	508.386,99
EUR	XS3040316385	OBLIGACION SAINT GOBAIN 3,50 2033-04-04	498.911,47
EUR	FR001400KHI6	OBLIGACION ENGIE SA 4,50 2042-09-06	497.350,41
EUR	XS2978594989	OBLIGACION E.ON AG 3,50 2033-04-16	601.764,74



OP4589830

CLASE 8.ª

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	XS2388182573	OBLIGACION SMURFIT KAPPA TR U C 0,50 2029-09-22	1.090.781,88
EUR	XS2022084367	OBLIGACION CNH INDUSTRIAL FIN 1,63 2029-07-03	476.060,04
EUR	XS2388561677	OBLIGACION REPUBLICA DE SERBIA 1,00 2028-09-23	462.622,53
EUR	DE000DL19V55	OBLIGACION DEUTSCHE BANK AG 4,50 2049-04-30	595.839,83
EUR	FR001400M2R9	OBLIGACION ARKEMA 4,25 2030-05-20	420.510,79
EUR	FR001400OM28	OBLIGACION KERING 3,63 2036-03-11	484.215,13
EUR	XS3186951219	OBLIGACION COCA-COLA EURO PART 3,13 2032-09-25	492.898,23
EUR	XS1693822634	OBLIGACION ABN AMRO BANK 4,75 2049-09-22	403.076,27
EUR	XS2747610751	OBLIGACION ABN AMRO BANK 3,88 2032-01-15	613.196,37
EUR	XS2353073161	OBLIGACION POSTE ITALIANE SPA 2,63 2049-06-24	382.922,39
EUR	XS3023780375	OBLIGACION CELANESE US HOLDINGS 5,00 2031-04-15	486.566,28
EUR	XS2904849879	OBLIGACION RAIFFEISEN BANK INT 5,25 2035-01-02	210.629,04
EUR	DE000LB4XHX4	OBLIGACION LB BADEN-WUERTTEMBERG 6,75 2049-04-15	625.346,13
EUR	XS2986724644	OBLIGACION JYSKE BANK A/S 3,63 2031-04-29	607.764,91
EUR	DK0030045703	BONO NYKREDIT REALKREDIT 4,00 2028-07-17	816.718,16
EUR	XS1721760541	OBLIGACION ORSTED A/S 1,50 2029-11-26	1.089.959,72
EUR	FR001400FB06	BONO BPCE SA 3,50 2028-01-25	507.341,21
EUR	FR001400FB22	OBLIGACION BPCE SA 5,13 2035-01-25	315.042,61
EUR	XS3196024296	BONO AROUNDTOWN SA 3,25 2031-01-02	387.150,44
EUR	FR0013433596	OBLIGACION LA BANQUE POSTALE 0,25 2026-07-12	501.818,44
EUR	FR0013415692	OBLIGACION LA BANQUE POSTALE 1,38 2029-04-24	1.186.097,81
EUR	FR0014014065	OBLIGACION LA BANQUE POSTALE 3,50 2032-12-02	594.170,02
EUR	IT0005634735	OBLIGACION CASSA DEPOSITI PREST 3,38 2032-02-11	803.817,00
EUR	IT0005582876	OBLIGACION CASSA DEPOSITI PREST 3,63 2030-01-13	716.134,67
EUR	XS2904791774	OBLIGACION CPI PROPERTY GROUP 6,00 2032-01-27	300.568,55
EUR	XS2332589972	BONO NEXI SPA 1,63 2026-04-30	496.444,90
USD	XS1508675417	OBLIGACION ESTADO ARABIA SAUDI 3,25 2026-10-26	539.998,79
USD	XS2294322818	OBLIGACION ESTADO ARABIA SAUDI 2,25 2033-02-02	141.626,37
EUR	XS2580271752	OBLIGACION PROLOGIS EURO FINAN 4,25 2043-01-31	478.947,73
EUR	DE000A3LQ9S2	BONO TRATON FINANCE LUXEM 4,50 2026-11-23	410.166,59
EUR	XS3249926935	BONO VOLKSWAGEN BANK GMBH 3,13 2029-12-10	298.280,15
EUR	FR0014014TL2	BONO BANQUE FED CRED MUT 3,13 2031-03-11	494.115,17
EUR	FR001400N315	OBLIGACION BANQUE FED CRED MUT 4,38 2034-01-11	610.135,75
EUR	FR001400AY79	OBLIGACION BANQUE FED CRED MUT 3,88 2032-06-16	498.078,80
EUR	XS3091660194	BONO ZF EUROPE FINANCE BV 7,00 2030-06-12	525.804,92



CLASE 8.^a



OP4589831

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	XS2915461458	BONO INEOS FINANCE PLC 6,75 2030-04-15	361.662,49
EUR	XS3069320474	OBLIGACION NATWEST GROUP PLC 3,24 2030-05-13	502.456,93
EUR	XS2871577115	OBLIGACION NATWEST GROUP PLC 3,67 2031-08-05	613.022,40
EUR	XS3170277530	BONO NATWEST MARKETS PLC 3,00 2030-09-03	793.887,73
EUR	XS2361358299	OBLIGACION REPSOL EUROPE FINANC 0,38 2029-07-06	783.904,76
EUR	XS2894862080	OBLIGACION REPSOL EUROPE FINANC 3,63 2034-09-05	492.419,50
EUR	XS2064786754	OBLIGACION REPUBLICA COSTA MARF 5,88 2031-10-17	502.584,36
EUR	XS2699159278	BONO EDP SERVICIOS FIN ES 4,13 2029-04-04	521.410,34
EUR	XS3171675393	OBLIGACION EDP SERVICIOS FIN ES 3,13 2031-12-03	394.779,83
EUR	XS2999573905	OBLIGACION LANDWIRTSCHAFT RENTE 2,50 2032-05-11	978.273,28
EUR	BE0002964451	OBLIGACION FLUVIUS SYSTEM OP 3,88 2031-03-18	620.227,99
EUR	XS3023963534	BONO FORVIA SE 5,63 2030-06-15	412.548,42
EUR	BE6365314770	OBLIGACION SYENSQO SA 3,38 2031-05-28	497.653,82
EUR	XS2827697272	OBLIGACION SWISSCOM FINANCE BV 3,63 2036-11-29	494.350,99
USD	IE00B4ND3602	OBLIGACION ISHARES PHYSICAL GOL 2049-02-17	1.336.790,52
EUR	XS3104481414	OBLIGACION FIBERCOP SPA 5,13 2032-06-30	506.324,20
EUR	XS3193854281	OBLIGACION BRENNTAG FINANCE BV 3,38 2031-10-02	493.667,66
TOTAL Cartera exterior- Valores representativos de deuda			108.487.725,16
EUR	DE000CBK1001	ACCIONES COMMERZBANK	56.243,80
EUR	FR0000130809	ACCIONES SOCIETE GENERALE SA	71.674,96
EUR	NL0011821202	ACCIONES ING GROEP NV	191.743,86
EUR	DE0008404005	ACCIONES ALLIANZ SE	358.088,50
GBP	GB00BPQY8M80	ACCIONES AVIVA PLC	48.253,09
EUR	IT0005239360	ACCIONES UNICREDIT SPA	128.223,36
EUR	IT0000072170	ACCIONES FINECOBANK SPA	69.930,00
EUR	FR0000120628	ACCIONES AXA SA	179.814,40
EUR	IT0000062072	ACCIONES GENERALI	55.591,25
EUR	DE0008430026	ACCIONES MUNICH RE	156.853,80
EUR	FR0000131104	ACCIONES BNP PARIBAS SA	154.389,69
GBP	GB0004082847	ACCIONES STANDARD CHARTERED	72.990,27
EUR	IT0000072618	ACCIONES INTESA SANPAOLO SPA	207.086,98
EUR	AT0000652011	ACCIONES ERSTE GROUP BANK AG	55.360,20
DKK	DK0010274414	ACCIONES DANSKE BANK A/S	38.646,62
GBP	GB0031348658	ACCIONES BARCLAYS BANK	190.749,88
USD	US09290D1019	ACCIONES BLACKROCK INC	176.780,15



CLASE 8.^a



OP4589832

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	IT0003128367	ACCIONES ENEL SPA	98.046,47
EUR	BE0003565737	ACCIONES KBC GROUP NV	207.703,75
USD	US6174464486	ACCIONES MORGAN STANLEY	230.036,32
EUR	IT0003132476	ACCIONES ENI SPA	51.567,30
EUR	DE0005557508	ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM	203.052,06
EUR	NL0000009082	ACCIONES KONINKLIJKE KPN NV	104.286,50
KRW	KR7055550008	ACCIONES SHINHAN FINANCIAL GR	102.277,54
EUR	FR0000133308	ACCIONES ORANGE SA	54.826,20
EUR	FR0000120271	ACCIONES TOTAL	233.867,13
EUR	DE000BAY0017	ACCIONES BAYER AG	72.798,67
GBP	GB0008706128	ACCIONES LLOYDS BANKING GROUP	92.547,81
USD	US0605051046	ACCIONES BANK OF AMERICA CORP	807.440,83
USD	US3696043013	ACCIONES GENERAL ELECTRIC CO	333.572,42
USD	US7427181091	ACCIONES THE PROCTER & GAMBLE	380.907,39
USD	US9311421039	ACCIONES WALMART INC	487.335,76
EUR	NL0013267909	ACCIONES AKZO NOBEL NV	65.771,20
USD	US1912161007	ACCIONES COCA-COLA COMPANY	531.556,45
GBP	GB00BH4HKS39	ACCIONES VODAFONE GROUP PLC	49.595,84
EUR	FI0009000681	ACCIONES NOKIA OYJ	51.535,43
USD	US58933Y1055	ACCIONES MERCK & C O	275.561,47
EUR	FR0000121014	ACCIONES LVMH LOUIS VUITTON	341.850,00
EUR	DE0005190003	ACCIONES BAYERISCHE MOTOREN W	126.018,42
EUR	FR0000120644	ACCIONES DANONE SA	195.712,22
EUR	DE0007037129	ACCIONES RWE AG	54.447,78
GBP	GB0030913577	ACCIONES BT GROUP PLC	29.648,67
USD	US92343V1044	ACCIONES VERIZON COMMUNICATIO	165.992,26
EUR	DE0005785604	ACCIONES FRESENIUS SE	38.449,30
USD	US3703341046	ACCIONES GENERAL MILLS INC	100.474,20
USD	US9497461015	ACCIONES WELLS FARGO & COMPAN	308.815,26
GBP	GB00BN7SWP63	ACCIONES GLAXOSMITHKLINE	118.743,18
USD	US0846707026	ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY I	897.803,25
USD	US46625H1005	ACCIONES JPMORGAN CHASE	849.030,22
USD	US1729674242	ACCIONES CITIGROUP INC	243.195,23
EUR	FR0000120693	ACCIONES PERNOD-RICARD SA	33.845,30
EUR	FR0000124141	ACCIONES VEOLIA ENVIRONNEMENT	127.379,92



OP4589833

CLASE 8.^a

TRES CÉNTIMOS DE EURO

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
SEK	SE0000148884	ACCIONES SKANDINAV ENSKILDA	55.066,66
EUR	FR0000130577	ACCIONES PUBLICIS GROUPE	37.663,50
EUR	DE0006599905	ACCIONES MERCK KGAA	91.214,40
USD	US00206R1023	ACCIONES AT&T INC	174.467,90
USD	US6153691059	ACCIONES MOODYS CORPORATION	96.550,91
USD	US38141G1040	ACCIONES GOLDMAN SACHS GROUP	290.355,87
DKK	DK0010181759	ACCIONES CARLSBERG AS	90.240,51
CHF	CH0030170408	ACCIONES GEBERIT AG	41.918,81
GBP	GB00BDR05C01	ACCIONES NATIONAL GRID PLC	239.034,24
EUR	LU1598757687	ACCIONES ARCELORMITTAL	86.936,16
EUR	BE0974293251	ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV	176.503,50
EUR	NL0010273215	ACCIONES ASML HOLDING NV	777.661,60
SEK	SE0000112724	ACCIONES SVENSKA CELLULOSA AB	23.605,24
EUR	DE000BASF111	ACCIONES BASF SE	58.647,60
AUD	AU000000BHP4	ACCIONES BHP GROUP LIMITED	287.935,96
EUR	IT0003153415	ACCIONES SNAM SPA	185.743,04
GBP	GB0007908733	ACCIONES SCOTTISH & SOUTHERN	55.796,87
USD	US6092071058	ACCIONES MONDELEZ INT INC	93.993,98
USD	US49456B1017	ACCIONES KINDER MORGAN INC/DE	94.761,63
CHF	CH0244767585	ACCIONES UBS GROUP AG	258.386,60
KRW	KR7005930003	ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS	827.966,23
KRW	KR7005931001	ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS	85.191,48
KRW	KR7005380001	ACCIONES HYUNDAI MOTOR COMP	94.609,38
TWD	TW0002330008	ACCIONES TAIWAN SEMICONDUCTOR	2.227.536,86
HKD	CNE1000003W8	ACCIONES PETROCHINA CO LTD	95.382,56
HKD	CNE1000002H1	ACCIONES CHINA CONSTRUCT BANK	180.949,10
TWD	TW0002317005	ACCIONES HON HAI PRECISION	237.504,51
HKD	CNE1000002Q2	ACCIONES CHINA PETROLEUM & CH	33.732,80
HKD	CNE1000003G1	ACCIONES IN&COM BANK OF CHINA	110.144,36
HKD	CNE1000001Z5	ACCIONES BANK OF CHINA LTD	98.600,21
IDR	ID1000129000	ACCIONES PT TELEKOMUNIKASI IN	46.544,59
TWD	TW0002454006	ACCIONES MEDIATEK INC	77.550,28
HKD	CNE100000Q43	ACCIONES AGRICULTURAL BANK	38.587,74
HKD	KYG3066L1014	ACCIONES ENN ENERGY HOLDINGS	23.477,91
KRW	KR7000270009	ACCIONES AC.KIA MOTORS CORPOT	75.967,78



OP4589834

CLASE 8.^a

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
KRW	KR7003550001	ACCIONES LG CORP	26.737,95
KRW	KR7012330007	ACCIONES HYUNDAI MOBIS CO LTD	37.167,02
TWD	TW0002308004	ACCIONES DELTA ELECTRONICS IN	182.785,47
MYR	MYL129500004	ACCIONES PUBLIC BANK BERHAD	30.291,43
HKD	KYG875721634	ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	937.463,75
EUR	NL0013654783	ACCIONES PROSUS NV	150.358,25
KRW	KR7000660001	ACCIONES SK HYNIX INC	393.890,43
KRW	KR7035420009	ACCIONES NAVER CORP	65.810,04
KRW	KR7028260008	ACCIONES SAMSUNG C&T CORP	28.627,41
TWD	TW0002886009	ACCIONES MEGA FINANCIAL HOLDI	38.373,83
USD	US1101221083	ACCIONES BRISTOL-MYERS SQUIBB	141.164,28
CHF	CH0012005267	ACCIONES NOVARTIS	347.207,90
CHF	CH0012221716	ACCIONES ABB LTD	185.698,45
GBP	GB0005405286	ACCIONES HSBC HOLDINGS	301.458,72
GBP	GB0009895292	ACCIONES ASTRAZENECA	474.350,84
USD	US0268747849	ACCIONES AMERICAN INTL GROUP	89.512,13
USD	US1266501006	ACCIONES CVS HEALTH CORP	123.708,63
USD	US5949181045	ACCIONES MICROSOFT	3.974.033,92
USD	US9029733048	ACCIONES US BANCORP	139.782,67
GBP	GB0002374006	ACCIONES DIAGEO	133.877,72
USD	US4370761029	ACCIONES THE HOME DEPOT INC	577.406,01
EUR	DE0007100000	ACCIONES MERCEDES BENZ GROUP	67.038,12
USD	US4581401001	ACCIONES INTEL CORP.	197.788,52
EUR	DE0007164600	ACCIONES SAP SE	365.862,60
USD	US17275R1023	ACCIONES CISCO SYSTEM	758.430,06
USD	US5486611073	ACCIONES LOWE'S COMPANIES INC	168.356,21
GBP	GB00B8C3BL03	ACCIONES THE SAGE GROUP PLC	25.274,10
USD	AN8068571086	ACCIONES SCHLUMBERGER LIMITED	130.569,11
USD	US5951121038	ACCIONES MICRON TECHNOLOGY	360.103,54
EUR	DE0006231004	ACCIONES INFINEON	238.000,84
GBP	GB00BD6K4575	ACCIONES COMPASS GROUP PLC	66.278,60
CHF	CH0010645932	ACCIONES GIVAUDAN SA	47.298,11
CHF	CH0038863350	ACCIONES NESTLE	277.433,35
USD	US7475251036	ACCIONES QUALCOMM INC	209.989,87
EUR	FR0000120073	ACCIONES AIR LIQUIDE	255.294,18



CLASE 8.^a



OP4589835

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	FI0009005987	ACCIONES UPM-KYMMENE OYJ	34.185,41
EUR	FR0000121667	ACCIONES ESSILORLUXOTTICA	119.025,90
USD	US0378331005	ACCIONES APPLE INC	4.622.036,61
USD	US42824C1099	ACCIONES HEWLETT PACKARD ENTE	109.691,20
USD	US20030N1019	ACCIONES COMCAST CORP	328.138,56
USD	US7010941042	ACCIONES PARKER HANNIFIN	147.416,24
USD	US89417E1091	ACCIONES TRAVELERS COS INC	124.953,48
USD	US0311621009	ACCIONES AMGEN INC	180.290,80
USD	US88579Y1010	ACCIONES 3M COMPANY	127.851,01
GBP	GB0005603997	ACCIONES LEGAL&GENERAL GROUP	44.411,00
USD	US91324P1021	ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP	430.553,82
USD	US1255231003	ACCIONES CIGNA CORPORATION	103.099,95
EUR	NL0011794037	ACCIONES KONINK AHOLD DELH NV	50.666,11
EUR	FR0000120578	ACCIONES SANOFI	165.274,56
USD	US58155Q1031	ACCIONES MCKESSON CORP	115.228,89
EUR	FR0014003TT8	ACCIONES DASSAULT SYSTEMES SA	102.082,88
EUR	NL0000009165	ACCIONES HEINEKEN NV	43.169,06
NOK	NO0005052605	ACCIONES NORSK HYDRO ASA	26.728,10
SEK	SE0020050417	ACCIONES BOLIDEN AB	32.034,00
EUR	FI0009013403	ACCIONES KONE OYJ	138.500,72
CHF	CH0025238863	ACCIONES HUEHNE & NAGEL INTER	26.665,86
USD	US6951561090	ACCIONES PACKG CORP OF AMER	95.337,04
USD	US7782961038	ACCIONES ROSS STORES INC	119.623,02
EUR	DE0005552004	ACCIONES DEUTSCHE POST AG	159.723,14
USD	IE0001827041	ACCIONES CRH PLC	117.511,32
DKK	DK0060336014	ACCIONES NOVONESIS (NOVOZYMES	85.938,84
DKK	DK0062498333	ACCIONES NOVO NORDISK A/S	277.000,30
CHF	CH0013841017	ACCIONES LONZA GROUP AG	170.950,17
USD	US30303M1027	ACCIONES META PLATFORMS INC	1.670.174,94
USD	US57636Q1040	ACCIONES MASTERCARD INC	423.810,11
GBP	GB00B0744B38	ACCIONES BUNZL PLC	23.343,49
GBP	JE00B8KF9B49	ACCIONES WPP PLC	15.702,27
CHF	CH0126881561	ACCIONES SWISS RE AG	58.064,81
GBP	GB00B5ZN1N88	ACCIONES SEGRO PLC	32.715,81
EUR	DE0007236101	ACCIONES SIEMENS	430.230,85



CLASE 8.^a



OP4589836

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	DE000SHL1006	ACCIONES SIEMENS HEALTHINEERS	66.301,92
USD	US4592001014	ACCIONES IBM CORP	595.395,72
EUR	PTEDP0AM0009	ACCIONES ENERGIAS DE PORTUGAL	31.558,82
EUR	NL0000009538	ACCIONES KONINKLIJKE PHILIPS	43.389,08
SEK	SE0000108656	ACCIONES TELEFONA LM ERICSSON	38.378,48
CHF	CH0012032048	ACCIONES ROCHE HOLDING AG	478.625,00
JPY	JP3519400000	ACCIONES CHUGAI PHARMACEUTICA	85.159,59
GBP	GB0007980591	ACCIONES BRITISH PETROLEUM	174.135,99
EUR	FR0000125007	ACCIONES SAINT GOBAIN	59.132,80
EUR	NL0000226223	ACCIONES STMICROELECTRONICS	31.217,78
GBP	GB0007188757	ACCIONES RIO TINTO PLC	110.614,49
AUD	AU000000RIO1	ACCIONES RIO TINTO LIMITED	79.190,58
SEK	SE0000115446	ACCIONES VOLVO AB	77.940,36
EUR	FR0000125486	ACCIONES VINCI SA	203.964,95
GBP	GB00B1WY2338	ACCIONES SMITHS GROUP PLC	100.072,49
EUR	FR0010208488	ACCIONES ENGIE SA	63.218,61
GBP	GB0000811801	ACCIONES BARRATT DEVELOPMENTS	52.995,71
JPY	JP3854600008	ACCIONES HONDA MOTOR CO LTD	60.133,76
EUR	DE000ENAG999	ACCIONES E.ON AG	55.002,38
USD	US30231G1022	ACCIONES EXXON CORP	630.488,98
USD	US5010441013	ACCIONES KROGER CO	73.937,68
USD	US7170811035	ACCIONES PFIZER	326.566,07
USD	US75513E1010	ACCIONES RAYTHEON COMPANY	268.401,67
USD	US4781601046	ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	824.205,77
USD	US68389X1054	ACCIONES ORACLE CORP	391.446,19
USD	US9078181081	ACCIONES UNION PACIFIC CORP	160.896,00
USD	US67066G1040	ACCIONES NVIDIA CORPORATION	5.155.027,67
USD	US7445731067	ACCIONES PUBLIC SERVICE ENTER	90.581,90
USD	US56585A1025	ACCIONES MARATHON PETROLEUM	88.750,07
USD	US09857L1089	ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	191.489,75
HKD	KYG7800X1079	ACCIONES SANDS CHINA LTD	19.734,93
USD	IE00BTN1Y115	ACCIONES MEDTRONIC PLC	313.303,13
JPY	JP3242800005	ACCIONES CANON INC	85.651,68
JPY	JP3551500006	ACCIONES DENSO CORP	53.976,40
JPY	JP3783600004	ACCIONES EAST JAPAN RAILWAY	128.064,81



OP4589837

CLASE 8.^a

1-12-19

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
JPY	JP3899600005	ACCIONES MITSUBISHI ESTATE	132.969,39
JPY	JP3756600007	ACCIONES NINTENDO	138.263,28
JPY	JP3435000009	ACCIONES SONY	251.623,08
JPY	JP3463000004	ACCIONES TAKEDA PHARMA	99.902,13
JPY	JP3942400007	ACCIONES ASTELLAS PHARMA INC	113.805,67
JPY	JP3830800003	ACCIONES BRIDGESTONE CORP	68.785,82
JPY	JP3818000006	ACCIONES FUJITSU LIMITED	188.309,50
JPY	JP3496400007	ACCIONES KDDI CORPORATION	110.454,84
JPY	JP3900000005	ACCIONES MITSUBISHI HEAVY IND	144.070,47
JPY	JP3633400001	ACCIONES TOYOTA MOTOR CORP	483.573,49
JPY	JP3788600009	ACCIONES HITACHI LTD	282.536,02
JPY	JP3249600002	ACCIONES KYOCERA CORP	71.660,05
JPY	JP3914400001	ACCIONES MURATA MANUFACTURING	130.609,54
JPY	JP3902400005	ACCIONES MITSUBISHI ELECTRIC	129.639,50
JPY	JP3802400006	ACCIONES FANUC CORP	89.319,78
JPY	JP3371200001	ACCIONES SHIN-ETSU CHEMICAL	140.432,28
JPY	JP3162600005	ACCIONES SMC CORPORATION	59.224,62
JPY	JP3422950000	ACCIONES SEVEN&I HOLDINGS CO	56.290,03
JPY	JP3258000003	ACCIONES KIRIN HOLDINGS CO LT	113.627,32
JPY	JP3866800000	ACCIONES PANASONIC CORP	114.427,71
JPY	JP3885780001	ACCIONES MIZUHO FIN GROUP INC	201.457,23
JPY	JP3893200000	ACCIONES MITSUI FUDOSAN CO LT	151.029,31
JPY	JP3902900004	ACCIONES MITSUBISHI UFJ FINAN	348.377,47
JPY	JP3910660004	ACCIONES TOKIO MARINE HOLD	123.355,45
JPY	JP3407400005	ACCIONES SUMITOMO ELEC IND LT	82.540,37
JPY	JP3890350006	ACCIONES SUMITOMO MITSUI FIN.	211.058,13
JPY	JP3837800006	ACCIONES HOYA CORP	115.907,24
JPY	JP3802300008	ACCIONES FAST RETAILING CO	185.764,78
JPY	JP3684000007	ACCIONES NITTO DENKO CORP	44.440,22
JPY	JP3732000009	ACCIONES SOFTBANK CORP	80.122,23
JPY	JP3200450009	ACCIONES ORIX CORP	126.286,77
JPY	JP3475350009	ACCIONES DAIICHI SANKYO CO	70.997,77
JPY	JP3304200003	ACCIONES KOMATSU LTD	51.655,70
JPY	JP3762600009	ACCIONES NOMURA HOLDINGS INC	137.237,78
JPY	JP3476480003	ACCIONES DAI-ICHI LIFE INSURA	91.431,41



OP4589838

CLASE 8.^a

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
JPY	JP3386450005	ACCIONES ENEOS HOLDINGS INC	89.084,88
JPY	JP3347200002	ACCIONES SHIONOGI & CO LTD	26.261,21
JPY	JP3224200000	ACCIONES KAWASAKI HEAVY IND	62.084,72
SEK	SE0000667891	ACCIONES SANDVIK AB	173.575,82
EUR	FI4000552500	ACCIONES SAMPO OYJ	39.408,95
EUR	DE0006047004	ACCIONES HEIDELBERGCEMENT AG	58.649,00
USD	US5324571083	ACCIONES ELI LILLY & CO	1.011.915,61
USD	US5801351017	ACCIONES MCDONALD'S CORP	213.883,76
EUR	DE000A1EWWW0	ACCIONES ADIDAS AG	93.822,75
EUR	NL0000395903	ACCIONES WOLTERS KLUWERS NV	31.625,72
EUR	DE0006048432	ACCIONES HENKEL AG & CO KGAA	41.539,26
EUR	IT0004176001	ACCIONES PRYSMIAN SPA	101.496,50
EUR	FR0000121964	ACCIONES KLEPIERRE SA	32.795,28
EUR	DE000A1ML7J1	ACCIONES VONOVIA SE	33.914,28
GBP	GB00BMJ6DW54	ACCIONES INFORMA PLC	102.177,32
HKD	CNE1000003X6	ACCIONES PING AN INSURANCE GR	103.388,93
TWD	TW0002881000	ACCIONES FUBON FINANCIAL HOLD	46.664,63
TWD	TW0002303005	ACCIONES UNITED MICROELECTRON	46.740,31
TWD	TW0002412004	ACCIONES CHUNGHWA TELECOM	35.385,70
TWD	TW0002002003	ACCIONES CHINA STEEL CORP	27.305,29
TWD	TW0002882008	ACCIONES CATHAY FINANCIAL HOL	92.490,91
HKD	HK0688002218	ACCIONES CHINA OVERSEAS	23.462,04
HKD	CNE1000002M1	ACCIONES CHINA MERCHANTS BANK	112.683,46
KRW	KR7105560007	ACCIONES KB FINANCIAL GROUP	31.182,34
HKD	HK0992009065	ACCIONES LENOVO GROUP LTD	28.376,62
HKD	KYG210961051	ACCIONES CHINA MENGNIU CO LTD	53.849,69
THB	TH0016010017	ACCIONES KASIKORNBANK PLC	35.612,83
HKD	CNE100000338	ACCIONES GREAT WALL MOTOR CO	33.489,84
MYR	MYL534700009	ACCIONES TENAGA NASIONAL BHD	28.498,77
THB	TH1074010014	ACCIONES PTT GLOBAL CHEMICAL	21.996,16
THB	TH0646010Z18	ACCIONES PTT PCL	23.953,71
HKD	KYG040111059	ACCIONES ANTA SPORTS PRODUCTS	58.183,67
HKD	CNE100000593	ACCIONES PICC PROPERTY AND CA	78.782,11
HKD	CNE1000004X4	ACCIONES ZHUZHOU CSR TIMES EL	48.995,63
TWD	TW0001216000	ACCIONES UNI-PRESIDENT ENTER	54.355,70



OP4589839

CLASE 8.^a

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
IDR	ID1000118201	ACCIONES PT BANK RAKYAT INDON	40.036,40
TWD	TW0001101004	ACCIONES TAIWAN CEMENT CORP	19.122,75
IDR	ID1000095003	ACCIONES PT BANK MANDIRI TBK	15.887,46
KRW	KR7051910008	ACCIONES LG CHEM LTD	18.403,48
HKD	CNE100000BG0	ACCIONES CRRC CORP LTD	90.971,97
HKD	CNE1000002P4	ACCIONES CHINA OILFIELD SERVI	61.201,04
THB	TH0765010Z16	ACCIONES AIRPORTS OF THAILAND	31.824,29
HKD	KYG5635P1090	ACCIONES LONGFOR GROUP HOLDIN	13.115,76
HKD	CNE100000296	ACCIONES BYD COMPANY LIMITED	78.266,08
HKD	CNE100001NV2	ACCIONES SINOPEC ENGINEERING	48.204,57
EUR	FR0000121972	ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC S	300.672,00
GBP	GB00BLGZ9862	ACCIONES TESCO PLC	63.685,08
EUR	FR0000120321	ACCIONES L'OREAL SA	180.367,20
EUR	DE000DWS1007	ACCIONES DWS GROUP GMBH & CO	110.401,00
EUR	DE0005140008	ACCIONES DEUTSCHE BANK AG	85.026,48
HKD	HK1093012172	ACCIONES CSPC PHARMACEUTICAL	75.654,20
EUR	DE0007030009	ACCIONES RHEINMETALL AG	96.782,00
EUR	FR0006174348	ACCIONES BUREAU VERITAS SA	70.015,68
EUR	NL0015000IY2	ACCIONES UNIVERSAL MUSIC GROU	29.276,91
USD	US2788651006	ACCIONES ECOLAB INC	110.631,19
USD	US23331A1097	ACCIONES DR HORTON INC	106.434,56
USD	US62944T1051	ACCIONES NVR INC	111.757,07
USD	US3755581036	ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	289.033,58
USD	US12514G1085	ACCIONES CDW CORPORATION OF	116.070,32
EUR	DE0005810055	ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	175.828,20
GBP	GB0032089863	ACCIONES NEXT PLC	37.476,02
USD	US91913Y1001	ACCIONES VALERO ENERGY CORP	106.299,96
EUR	IE0004906560	ACCIONES KERRY GROUP PLC	24.336,00
CHF	CH0014852781	ACCIONES SWISS LIFE HOLDING	45.288,66
DKK	DK0010272632	ACCIONES GN STORE NORD A/S	36.531,40
AUD	AU000000CBA7	ACCIONES COM BANK OF AUSTRAL	279.919,48
USD	US02079K1079	ACCIONES ALPHABET INC	2.152.198,88
USD	US02079K3059	ACCIONES ALPHABET INC	2.183.485,44
EUR	DE000KGX8881	ACCIONES KION GROUP AG	49.481,25
EUR	NL0006294274	ACCIONES EURONEXT NV	62.720,00



CLASE 8.^a



OP4589840

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
NOK	NO0010161896	ACCIONES DNB ASA	39.246,88
USD	US9113121068	ACCIONES UNITED PARCEL SERVIC	317.769,43
NOK	NO0003733800	ACCIONES ORKLA ASA	26.911,33
EUR	IT0004965148	ACCIONES MONCLER SPA	32.842,16
GBP	GB00B1YW4409	ACCIONES 3i GROUP PLC	54.381,46
USD	US2546871060	ACCIONES WALT DISNEY COMPANY	417.653,87
USD	US0258161092	ACCIONES AMERICAN EXPRESS	213.541,72
GBP	GB00B082RF11	ACCIONES RENTOKIL INITIAL PLC	91.769,23
USD	US87612E1064	ACCIONES TARGET CORP	93.372,64
JPY	JP3443600006	ACCIONES TAISEI CORP	120.996,68
USD	US74834L1008	ACCIONES QUEST DIAGNOSTIC INC	83.913,71
DKK	DK0061539921	ACCIONES VESTAS WIND SYS	41.440,49
USD	US5128073062	ACCIONES LAM RESEARCH CORP	248.331,96
TWD	TW0002357001	ACCIONES ASUSTEK COMPUTER	74.296,42
JPY	JP3500610005	ACCIONES RESONA HOLDINGS INC	44.649,56
USD	IE00B4BNMY34	ACCIONES ACCENTURE PLC	195.982,80
USD	US37045V1008	ACCIONES GENERAL MOTORS CO	157.018,36
USD	US00287Y1091	ACCIONES ABBVIE INC	390.218,75
USD	US8636671013	ACCIONES STRYKER CORP	139.139,75
JPY	JP3814800003	ACCIONES SUBARU CORP	62.764,40
USD	US87165B1035	ACCIONES SYNCHRONY FINANCIAL	98.942,61
AUD	AU000000GMG2	ACCIONES GOODMAN GROUP	82.632,13
HKD	HK0823032773	ACCIONES LINK REIT	23.192,70
HKD	HK0002007356	ACCIONES CLP HOLDINGS LTD	38.086,48
SGD	SG1L01001701	ACCIONES DBS GROUP HOLDINGS L	198.540,06
USD	CH0044328745	ACCIONES CHUBB LTD	146.148,48
SGD	SG1M31001969	ACCIONES UNITED OVERSEAS BANK	48.752,48
SGD	SG1S04926220	ACCIONES OVERSEA-CHINESE BANK	86.356,77
USD	US1423391002	ACCIONES CARLISLE COS INC	73.797,09
USD	US1667641005	ACCIONES CHEVRON CORP	413.658,33
USD	US3453708600	ACCIONES FORD MOTOR COMPANY	105.397,85
AUD	AU000000BSL0	ACCIONES BLUESCOPE STEEL LTD	25.814,72
GBP	GB0031638363	ACCIONES INTERTEK GROUP PLC	25.239,57
HKD	HK2388011192	ACCIONES BOC HONG KONG HOL LT	34.514,23
EUR	BE0003739530	ACCIONES UCB SA	45.095,40



OP4589841

CLASE 8.^a

Bolsa

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US7134481081	ACCIONES PEPSICO INC	235.941,70
USD	US3379321074	ACCIONES FIRSTENERGY CORP	97.345,97
JPY	JP3481800005	ACCIONES DAIKIN INDUSTRIES LT	98.265,46
EUR	FR0000121485	ACCIONES KERING	113.176,00
USD	US0758871091	ACCIONES BECTON DICKINSON & C	118.629,54
USD	US4824801009	ACCIONES KLA CORPORATION	183.099,91
USD	US65339F1012	ACCIONES NEXTERA ENERGY INC	197.248,49
GBP	GB0009223206	ACCIONES SMITH & NEPHEW	64.421,36
USD	GB00BDCPN049	ACCIONES CÓCA-COLA EURO PART	29.497,19
CHF	CH0011075394	ACCIONES ZURICH INSURANCE GR	113.096,01
SEK	SE0000242455	ACCIONES SWEDBANK AB	52.924,33
EUR	NL0000334118	ACCIONES ASM INTERNATIONAL NV	46.584,00
USD	US8326964058	ACCIONES JM SMUCKER CO	78.108,10
USD	US94106L1098	ACCIONES WASTE MANAGEMENT	113.352,85
GBP	GB00B19NLV48	ACCIONES EXPERIAN PLC	58.939,14
GBP	GB0000536739	ACCIONES ASHTREAD GR PLC	47.920,09
USD	US2333311072	ACCIONES DTE ENERGY COMPANY	144.616,60
USD	US24703L2025	ACCIONES DELL TECHNO INC	74.374,87
HKD	HK0016000132	ACCIONES SUN HUNG KAI PROPERT	51.821,69
USD	IE00BY7QL619	ACCIONES JOHNSON CONTROLS INT	120.300,53
HKD	HK0000069689	ACCIONES AIA GROUP LTD	201.125,08
USD	US6541061031	ACCIONES NIKE INC	116.995,12
USD	US2441991054	ACCIONES DEERE & CO	305.597,20
USD	US0382221051	ACCIONES APPLIED MATERIALS	230.822,79
USD	US03769M1062	ACCIONES APOLLO GL MANAGEMENT	81.709,42
HKD	KYG070341048	ACCIONES BAIDU INC	65.483,03
HKD	KYG017191142	ACCIONES ALIBABA GROUP HLD	543.874,97
HKD	BMG0171K1018	ACCIONES ALIBABA HEALTH INFOR	13.264,60
USD	US0640581007	ACCIONES BANK OF NY MELLON	462.936,80
KRW	KR7086790003	ACCIONES HANA FINANCIAL GROUP	75.434,55
GBP	GB0007099541	ACCIONES PRUDENTIAL PLC	186.348,74
USD	US7443201022	ACCIONES PRUDENTIAL FINANCIAL	124.642,74
USD	US5950171042	ACCIONES MICROCHIP TECHNOLOGY	233.104,75
USD	US2855121099	ACCIONES ELECTRONIC ARTS INC	115.507,51
USD	US4461501045	ACCIONES HUNTINGTON BANCSHARE	170.412,86



OP4589842

CLASE 8.^a

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
AUD	AU000000WES1	ACCIONES WESFARMERS LTD	148.514,29
USD	US0367521038	ACCIONES ELEVANCE HEALTH INC	135.194,24
JPY	JP3236200006	ACCIONES KEYENCE CORP	123.277,69
SEK	SE0015811963	ACCIONES INVESTOR AB	88.615,02
JPY	JP3137200006	ACCIONES ISUZU MOTORS LIMITED	31.835,14
CHF	CH0012214059	ACCIONES LAFARGEHOLCIM LTD	65.635,05
USD	US3377381088	ACCIONES FISERV INC	60.902,48
SGD	SG1T75931496	ACCIONES SINGAPORE TELECOM	56.641,50
USD	US14040H1059	ACCIONES CAPITAL ONE FINANCIA	187.970,34
AUD	AU000000FMG4	ACCIONES FORTESCUE METALS	41.237,44
EUR	IT0003856405	ACCIONES LEONARDO SPA	34.559,48
JPY	JP3970300004	ACCIONES RECRUIT HOLDINGS CO	129.883,64
SEK	SE0017486889	ACCIONES ATLAS COPCO AB	85.511,81
USD	US7547301090	ACCIONES RAYMOND JAMES FINANC	93.652,43
GBP	GB00BTK05J60	ACCIONES ANGLO AMERICAN PLC	153.537,48
EUR	NL0011872643	ACCIONES ASR NEDERLAND NV	88.383,96
USD	US64110L1061	ACCIONES NETFLIX INC	446.210,11
JPY	JP3571400005	ACCIONES TOKYO ELECTRON	186.613,02
USD	US2310211063	ACCIONES CUMMINS INC	136.890,64
USD	US8725901040	ACCIONES T-MOBILE USA INC	93.516,64
USD	US8825081040	ACCIONES TEXAS INSTRUMENTS IN	189.648,53
JPY	JP3397200001	ACCIONES SUZUKI MOTOR CORP	66.007,29
USD	US0028241000	ACCIONES ABBOTT LABS	459.304,22
JPY	JP3890310000	ACCIONES MS&AD INSURANCE GR.	48.062,64
USD	US6937181088	ACCIONES PACCAR INC	110.479,61
USD	US4943681035	ACCIONES KIMBERLY-CLARK CORP	68.542,67
USD	US0326541051	ACCIONES ANALOG DEVICES INC	171.780,01
USD	US8835561023	ACCIONES THERMO FISHER SCIEN	267.871,06
USD	US6200763075	ACCIONES MOTOROLA SOLUTIONS	311.655,54
TWD	TW0002382009	ACCIONES QUANTA COMPUTER INC	73.754,11
TWD	TW0002891009	ACCIONES CTBC FINANCIAL HOLDI	117.062,96
EUR	DE0005313704	ACCIONES CARL ZEISS MEDIT AG	34.120,00
HKD	KYG2953R1149	ACCIONES AAC TECHNOLOGIES HOL	25.609,88
HKD	HK0669013440	ACCIONES TECHTRONIC INDUSTRIE	68.873,06
USD	US29444U7000	ACCIONES EQUINIX INC	103.059,15



OP4589843

CLASE 8.^a

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US46120E6023	ACCIONES INTUITIVE SURGICAL I	226.621,15
HKD	CNE100000FN7	ACCIONES SINOPHARM GROUP CO	29.786,26
HKD	KYG2108Y1052	ACCIONES CHINA RESOURCES LAND	40.187,81
USD	US9113631090	ACCIONES UNITED RENTALS INC	83.371,12
USD	US1491231015	ACCIONES CATERPILLAR INC	277.997,53
USD	US35671D8570	ACCIONES FREEPORT-MCMORAN	102.392,92
HKD	BMG5320C1082	ACCIONES KUNLUN ENERGY CO LTD	50.416,43
HKD	CNE1000029W3	ACCIONES POSTAL SAVING BANK	51.819,51
USD	US78409V1044	ACCIONES S&P GLOBAL INC	169.955,20
HKD	KYG2177B1014	ACCIONES CK ASSET HOLDINGS LT	30.123,34
JPY	JP3733000008	ACCIONES NEC CORPORATION	164.575,06
USD	US4523081093	ACCIONES ILLINOIS TOOL WORKS	100.021,37
USD	US92826C8394	ACCIONES VISA INC	876.327,13
JPY	JP3538800008	ACCIONES TDK CORPORATION	32.459,90
USD	US1264081035	ACCIONES CSX CORPORATION	355.432,70
USD	US6934751057	ACCIONES PNC FINANCIAL SERV	135.409,72
USD	US55261F1049	ACCIONES M&T BANK CORPORATION	128.476,52
USD	US98978V1035	ACCIONES ZOETIS INC	83.015,92
JPY	JP3165000005	ACCIONES SOMPO HOLDINGS INC	81.239,74
HKD	CNE100000HD4	ACCIONES CHINA LONGYUAN POW	19.621,11
HKD	KYG6427A1022	ACCIONES NETEASE INC	103.341,32
CHF	CH0024608827	ACCIONES PARTNERS GROUP HD AG	35.869,42
USD	US31620M1062	ACCIONES FIDELITY NATIONAL IN	68.859,03
USD	US7766961061	ACCIONES ROPER TECHNOLOGIES	81.477,06
USD	US1713401024	ACCIONES CHURCH & DWIGHT CO	96.870,81
EUR	FR0010307819	ACCIONES LEGRAND, S.A.	181.967,50
HKD	HK0012000102	ACCIONES HENDERSON LAND	30.797,52
USD	IE00B8KQN827	ACCIONES EATON CORP PLC	141.819,11
CHF	CH0102484968	ACCIONES JULIUS BAER GROUP	30.891,75
USD	US0138721065	ACCIONES ALCOA INC	185.533,07
USD	US5719032022	ACCIONES MARRIOTT INTERN.	106.177,83
USD	US0530151036	ACCIONES AUTOMATIC DATA PROCE	113.876,72
USD	US1941621039	ACCIONES COLGATE-PALMOLIVE CO	95.529,03
USD	US8725401090	ACCIONES TJX COMPANIES INC	383.436,51
USD	US45168D1046	ACCIONES IDEXX LABORATORIES	101.946,03



OP4589844

CLASE 8.^a

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US7739031091	ACCIONES ROCKWELL AUTOMATION	421.994,87
USD	IE00BLP1HW54	ACCIONES AON PLC	101.243,45
JPY	JP3122400009	ACCIONES ADVANTEST CORP	181.499,10
USD	US4278661081	ACCIONES HERSHEY CO/THE	71.112,57
TWD	TW0002884004	ACCIONES E. SUN FINANCIAL HOL	99.145,25
AUD	AU000000ALL7	ACCIONES ARISTOCRAT LEISURE	40.285,08
AUD	AU000000ORG5	ACCIONES ORIGIN ENERGY LTD	74.564,71
HKD	HK0027032686	ACCIONES GALAXY ENTERTAINMENT	25.163,35
USD	US92532F1003	ACCIONES VERTEX PHARMACEUTICA	123.510,30
USD	US7433151039	ACCIONES THE PROGRESSIVE CORP	149.667,84
EUR	FR0000052292	ACCIONES HERMES INTERNACIONAL	89.124,00
CHF	CH1175448666	ACCIONES STRAUMANN HOLDING	28.302,96
CHF	CH0418792922	ACCIONES SIKA AG	46.447,16
DKK	DK0060079531	ACCIONES DSV A/S	65.733,03
SEK	SE0015961909	ACCIONES HEXAGON AB	38.018,16
CHF	CH1256740924	ACCIONES SGS SA	58.836,53
EUR	NL0011585146	ACCIONES FERRARI NV	70.751,40
SEK	SE0015658109	ACCIONES EPIROC AB-A	113.484,62
NOK	NO0010096985	ACCIONES EQUINOR ASA	33.162,82
USD	US8718291078	ACCIONES SYSCO CORPORATION	288.524,02
USD	US4612021034	ACCIONES INTUIT INC	203.587,28
USD	US00724F1012	ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	344.149,88
AUD	AU000000TLS2	ACCIONES TELSTRA CORP LTD	57.527,84
USD	US34959E1091	ACCIONES FORTINET INC.	74.298,99
USD	US81762P1021	ACCIONES SERVICENOW INC	185.846,88
USD	US49338L1035	ACCIONES KEYSIGHT TECHNOLOGIE	224.882,51
USD	US43300A2033	ACCIONES HILTON WORLDWIDE HOL	107.847,14
USD	US67103H1077	ACCIONES O'REILLY AUTOMOTIVE	108.635,10
AUD	AU000000CSL8	ACCIONES CSL LTD	102.650,92
EUR	DE0005200000	ACCIONES BEIERSDORF AG	55.926,96
EUR	NL0015435975	ACCIONES DAVIDE CAMPARI-MILAN	44.564,29
CHF	CH0008038389	ACCIONES SWISS PRIME SITE	59.932,99
CHF	CH0010570767	ACCIONES LINDT & SPRUENGLI AG	37.338,92
USD	US7043261079	ACCIONES PAYCHEX INC	80.510,59
USD	US46266C1053	ACCIONES IQVIA HOLDING INC	268.473,17



OP4589845

CLASE 8.^a

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
TWD	TW0001301000	ACCIONES FORMOSA PLASTICS	14.805,05
USD	US74460D1090	ACCIONES PUBLIC STORAGE	84.393,84
AUD	AU000000NST8	ACCIONES NORTHERN STAR RESOUR	42.035,57
AUD	AU000000SCG8	ACCIONES SCENTRE GROUP	37.913,75
GBP	GB00B2B0DG97	ACCIONES RELX PLC	83.736,00
EUR	FI4000297767	ACCIONES NORDEA BANK ABP	79.186,46
USD	US2910111044	ACCIONES EMERSON ELECTRIC CO	107.116,09
USD	US22160K1051	ACCIONES COSTCO WHOLESALE CRP	383.229,59
USD	US0231351067	ACCIONES AMAZON.COM, INC	2.839.561,55
USD	US6974351057	ACCIONES PALO ALTO NETWORKS	148.037,46
IDR	ID1000109507	ACCIONES BK CENTRAL ASIA TBK	66.269,38
HKD	CNE1000004K1	ACCIONES TSINGTAO BREWERY COM	31.992,65
HKD	HK0011000095	ACCIONES HANG SENG BANK LTD	31.919,32
GBP	GB00B24CGK77	ACCIONES RECKITT BENCKISER GR	202.536,46
GBP	GB00BHJYC057	ACCIONES INTERCONTINENTAL	38.845,98
GBP	GB00B1KJJ408	ACCIONES WHITBREAD PLC	57.960,52
SEK	SE0007100581	ACCIONES ASSA ABLOY AB	59.552,50
USD	US6516391066	ACCIONES NEWMONT MINING CORP	145.958,16
EUR	DE000SYM9999	ACCIONES SYMRISE AG	25.003,44
HKD	HK0270001396	ACCIONES GUANGDONG INVESTMENT	11.889,99
USD	US12572Q1058	ACCIONES CME GROUP INC	119.731,14
USD	US70450Y1038	ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	216.651,13
USD	US2358511028	ACCIONES DANAHER CORPORATION	449.420,67
USD	US22822V1017	ACCIONES CROWN CASTLE INTL CO	66.353,64
USD	IE000S9YS762	ACCIONES LINDE PLC	186.223,45
USD	US3724601055	ACCIONES GENUINE PARTS CO	108.869,74
EUR	NL0012969182	ACCIONES ADYEN NV	46.750,00
AUD	AU000000TCL6	ACCIONES TRANSURBAN GROUP	46.318,33
HKD	KYG9593A1040	ACCIONES WHARF REAL ESTATE IN	26.901,31
HKD	HK0003000038	ACCIONES HONG KONG & CHINA GA	20.023,97
GBP	GB00B0SWJX34	ACCIONES LONDON ST EX GROUP	74.494,82
USD	US5717481023	ACCIONES MARSH & MCLENNAN CO	109.454,59
USD	US03027X1000	ACCIONES AMERICAN TOWER CORP	235.867,07
USD	US8552441094	ACCIONES STARBUCKS CORP	300.104,77
USD	US0533321024	ACCIONES AUTOZONE, INC	86.620,98



CLASE 8.^a



OP4589846

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US40412C1018	ACCIONES HCA HEALTHCARE INC	113.276,95
HKD	HK0388045442	ACCIONES HONG KONG EXCHANGES	102.601,48
USD	US0320951017	ACCIONES AMPHENOL CORP	198.694,69
USD	BMG507361001	ACCIONES JARDINE MATHESON HOL	40.756,85
CHF	CH0432492467	ACCIONES ALCON INC	113.009,71
USD	US74762E1029	ACCIONES QUANTA SERVICES INC	100.969,57
USD	US0527691069	ACCIONES AUTODESK INC	93.495,41
GBP	GB0002634946	ACCIONES BAE SYSTEMS PLC	89.115,50
AUD	AU000000WOW2	ACCIONES WOOL WORTHS GROUP LTD	50.415,38
MYR	MYL115500000	ACCIONES MALAYAN BANKING BHD	62.667,59
THB	TH0737010Y16	ACCIONES CP ALL PCL	28.579,66
AUD	AU000000BXB1	ACCIONES BRAMBLES LTD	39.503,32
USD	IE00BWT6H894	ACCIONES FLUTTER ENTERTAINMEN	55.288,68
GBP	GB00BVZK7T90	ACCIONES UNILEVER PLC	155.906,39
USD	US28176E1082	ACCIONES EDWARDS LIFESCIENCES	88.472,46
EUR	NL0000235190	ACCIONES AIRBUS GROUP SE	305.337,60
USD	US45866F1049	ACCIONES INTERCONTINENTALEXCH	301.003,47
AUD	AU000000ANZ3	ACCIONES AUS&NZ BK GROUP	124.324,32
USD	US89832Q1094	ACCIONES TRUIST FINANCIAL	131.466,87
USD	US8243481061	ACCIONES THE SHERWIN-WILLIAMS	110.069,79
USD	US88160R1014	ACCIONES TESLA INC	1.465.246,42
JPY	JP3436100006	ACCIONES SOFTBANK GROUP CORP	200.967,86
SEK	SE0000106270	ACCIONES HENNES AND MAURITZ	29.352,27
USD	US29452E1010	ACCIONES EQUITABLE HOLDINGS	85.839,78
USD	US9291601097	ACCIONES VULCAN MATERIALS CO	89.601,72
USD	US26441C2044	ACCIONES DUKE ENERGY CORP	96.095,04
USD	US0091581068	ACCIONES AIR PRODUCTS & CHEM	214.297,11
USD	US74340W1036	ACCIONES PROLOGIS INCOME	394.196,17
USD	US68902V1070	ACCIONES OTIS	110.061,30
USD	US2786421030	ACCIONES EBAY INC	86.239,83
JPY	JP3635000007	ACCIONES TOYOTA TSUSHO CO	126.179,11
EUR	FR0000125338	ACCIONES CAP GEMINI	157.755,25
USD	US25746U1097	ACCIONES DOMINION ENERGY INC	101.258,05
USD	NL0009538784	ACCIONES NXP SEMICONDUCTOR NV	93.875,77
JPY	JP3180400008	ACCIONES OSAKA GAS CO LTD	144.674,03



CLASE 8.^a



OP4589847

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
DKK	DK0010272202	ACCIONES GENMAB A/S	32.566,61
AUD	AU000000NAB4	ACCIONES NATL AUSTRALIA BANK	165.210,25
JPY	JP3893600001	ACCIONES MITSUI & CO LTD	603.380,46
USD	US9694571004	ACCIONES WILLIAMS COM INC	108.030,15
JPY	JP3188220002	ACCIONES OTSUKA HOLDINGS	43.421,78
AUD	AU000000WBC1	ACCIONES WESTPAC BANKING CORP	150.064,75
USD	US5500211090	ACCIONES LULULEMON ATHLETICA	87.044,54
KRW	KR7068270008	ACCIONES CELLTRION INC	55.523,64
HKD	KYG9830T1067	ACCIONES XIAOMI CORPORATION	151.400,33
KRW	KR7207940008	ACCIONES SAMSUNG BIOLOGICS CO	34.972,80
USD	IE00BK9ZQ967	ACCIONES TRANE TECHNOLOGIES	116.302,74
USD	US92840M1027	ACCIONES VISTRA CORPORATION	74.992,49
USD	US98850P1093	ACCIONES YUM CHINA HOLDINGS I	32.677,47
USD	US22160N1090	ACCIONES COSTAR GROUP INC	54.268,28
USD	US3848021040	ACCIONES WW GRAINGER INC	81.610,55
USD	US1273871087	ACCIONES CADENCE DESIGN	113.365,47
USD	US79466L3024	ACCIONES SALESFORCE.COM, INC	267.481,07
USD	US58733R1023	ACCIONES MERCADOLIBRE INC	109.750,25
USD	US98138H1014	ACCIONES WORKDAY INC	84.661,28
EUR	DE000ENER6Y0	ACCIONES SIEMENS ENERGY AG	104.507,20
USD	US8085131055	ACCIONES CHARLES SCHWAB CORP	180.579,71
USD	US0404132054	ACCIONES ARISTA NETWORKS INC	164.763,59
CHF	CH0210483332	ACCIONES CIE FINAN RICHERMONT	225.224,39
EUR	DE0007664039	ACCIONES VOLKSWAGEN AG	39.556,10
EUR	NL0010773842	ACCIONES NN GROUP NV	48.121,68
EUR	FR0000121329	ACCIONES THALES S.A.	33.550,80
EUR	DE0008402215	ACCIONES HANNOVER RUECK SE	30.080,60
GBP	GB0009465807	ACCIONES WEIR GROUP PLC	57.772,73
USD	CA0084741085	ACCIONES AGNICO EAGLE MINES	144.474,31
USD	US48251W1045	ACCIONES KKR & CO INC	104.514,93
EUR	FR001400AJ45	ACCIONES MICHELIN (CGDE)	74.795,02
USD	US09260D1072	ACCIONES BLACKSTONE GROUP LP	126.109,77
USD	US9224751084	ACCIONES VEEVA SYSTEMS INC	61.575,45
KRW	KR7006400006	ACCIONES SAMSUNG SDI CO LTD	38.226,01
HKD	HK0291001490	ACCIONES CHINA RESOURCES BEER	18.652,53



OP4589848

CLASE 8.^a

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
AUD	AU000000MQG1	ACCIONES MACQUARIE GROUP LTD	104.397,82
HKD	CNE1000016V2	ACCIONES CITIC SECURITIES INT	49.479,59
HKD	CNE1000009Q7	ACCIONES CHINA PACIFIC INS	34.671,83
HKD	KYG8208B1014	ACCIONES JD.COM INC	83.164,72
PHP	PHY6028G1361	ACCIONES JG SUMMIT HOLDINGS	30.788,14
HKD	KYG596691041	ACCIONES MEITUAN	108.533,34
HKD	KYG9829N1025	ACCIONES XINYI SOLAR HOLDINGS	21.453,20
HKD	KYG8586D1097	ACCIONES SUNNY OPTICAL TECH	27.261,38
HKD	KYG4818G1010	ACCIONES INNOVENT BIOLOGICS	87.623,53
AUD	AU000000JHX1	ACCIONES JAMES HARDIE INDUSTR	17.569,41
HKD	CNE100000114	ACCIONES CMOC GROUP LIMITED	63.171,03
USD	US98419M1009	ACCIONES XYLEM INC	92.286,12
USD	US8923561067	ACCIONES TRACTOR SUPPLY COMPA	74.934,11
EUR	NL00150001Q9	ACCIONES STELLANTIS NV	38.345,43
USD	US21036P1084	ACCIONES CONSTELLATION BRANDS	77.518,81
MYR	MYL5398OO002	ACCIONES GAMUDA BERHAD	42.108,64
PHP	PHY0488F1004	ACCIONES AYALA LAND INC	11.424,34
AUD	AU000000SUN6	ACCIONES SUNCORP GROUP	75.677,29
HKD	CNE100006V65	ACCIONES CHINA TOWER CORPORAT	12.272,17
MYR	MYL6888OO001	ACCIONES AXIATA GROUP BERHAD	19.827,53
SGD	SG1S83002349	ACCIONES UOL GROUP LIMITED	79.286,19
USD	US7223041028	ACCIONES PDD HOLDINGS INC	111.111,77
USD	US8740801043	ACCIONES TAL EDUCATION GROUP	20.155,54
SEK	SE0009922164	ACCIONES ESSITY AKTIEBOLAG	38.222,44
USD	US5732841060	ACCIONES MARTIN MARIETTA MATE	89.587,55
USD	US1729081059	ACCIONES CINTAS CORPORATION	91.905,48
USD	US1746101054	ACCIONES CITIZENS FINANCIAL G	191.252,22
USD	US0255371017	ACCIONES AMERICAN ELECTRIC PO	172.582,14
JPY	JP3979200007	ACCIONES LASERTEC CORPORATION	32.238,59
HKD	KYG6470A1168	ACCIONES NEW ORIENTAL	28.199,76
USD	US75886F1075	ACCIONES REGENERON PHARMA	103.170,09
USD	US5949724083	ACCIONES MICROSTRATEGY INC	42.689,85
JPY	JP3300200007	ACCIONES KONAMI HOLDINGS CORP	23.196,13
USD	US1011371077	ACCIONES BOSTON SCIENTIFIC CO	156.102,55
GBP	GB00B63H8491	ACCIONES ROLLS-ROYCE HOLDINGS	144.667,77



OP4589849

CLASE 8.^aCLASE 8.^a

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US8425871071	ACCIONES THE SOUTHERN COMPANY	97.474,54
USD	NL0000687663	ACCIONES AERCAP HOLDINGS NV	166.451,22
USD	US0079031078	ACCIONES ADVANCED MICRO	691.015,15
JPY	JP3164720009	ACCIONES RENESAS ELECTRONICS	51.198,96
KRW	KR7402340004	ACCIONES SK SQUARE CO LTD	168.604,27
EUR	DE000DTR0CK8	ACCIONES DAIMLER TRUCK HOLD	115.766,64
TWD	TW0002603008	ACCIONES EVERGREEN MARINE COR	28.850,87
HKD	CNE1000002N9	ACCIONES CHINA NAT BUILDING M	71.725,16
GBP	GB00BP6MXD84	ACCIONES SHELL PLC	385.986,27
USD	US8522341036	ACCIONES BLOCK INC	57.742,02
USD	US02043Q1076	ACCIONES ALNYLAM PHARM	69.062,32
USD	US05722G1004	ACCIONES BAKER HUGHES COMPANY	91.615,03
AUD	AU0000224040	ACCIONES WOODSIDE ENERGY GROU	82.637,48
HKD	KYG9066F1019	ACCIONES TRIP.COM GROUP LIMIT	66.695,12
GBP	GB00BM8PJY71	ACCIONES NATWEST GROUP PLC	80.575,67
HKD	KYG9830F1063	ACCIONES YADEA GROUP HOLDINGS	24.887,55
USD	US21037T1097	ACCIONES CONSTELLATION ENERGY	135.942,48
USD	US74624M1027	ACCIONES PURE STORAGE INC	110.960,71
USD	US49271V1008	ACCIONES KEURIG DR PEPPER INC	87.778,66
USD	US11135F1012	ACCIONES BROADCOM INC	1.803.868,72
TWD	KYG014081064	ACCIONES AIRTAC INTERNATIONAL	50.434,80
TWD	TW0009910000	ACCIONES FENG TAY ENTERPRISE	23.881,69
EUR	CH1216478797	ACCIONES DSM-FIRMENICH AG	95.026,32
SGD	SG1V61937297	ACCIONES SINGAPORE AIRLINES L	32.207,65
USD	US0970231058	ACCIONES BOEING CO	190.760,97
USD	US1258961002	ACCIONES CMS ENERGY CORP	121.213,59
USD	US6826801036	ACCIONES ONEOK INC	83.912,40
JPY	JP3946750001	ACCIONES JAPAN POST BANK	86.481,43
HKD	KYG5479M1050	ACCIONES LI AUTO INC	24.131,29
HKD	CNE100004272	ACCIONES NONGFU SPRING CO LTD	56.389,88
USD	US5404241086	ACCIONES LOEWS CORP	145.870,40
USD	US8716071076	ACCIONES SYNOPSYS INC	203.947,90
USD	US1696561059	ACCIONES CHIPOTLE MEXICAN	68.481,19
USD	US7185461040	ACCIONES PHILLIPS 66	102.278,43
USD	US0534841012	ACCIONES AVALONBAY COMMUNITIE	116.077,92



CLASE 8.ª



OP4589850

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US7561091049	ACCIONES REALTY INCOME CORP	90.366,69
USD	US2091151041	ACCIONES CONSOLIDATED EDISON	122.860,51
USD	US2944291051	ACCIONES EQUIFAX INC	76.846,31
USD	US90353T1007	ACCIONES UBER TECHNOLOGIES	176.831,96
USD	US22788C1053	ACCIONES CROWDSTRIKE HOLDINGS	139.678,19
USD	US29472R1086	ACCIONES EQUITY LIFESTYLE PRO	116.720,43
USD	US0090661010	ACCIONES AIRBNB INC	95.209,67
USD	US8334451098	ACCIONES SNOWFLAKE INC	102.527,36
USD	US8793601050	ACCIONES TELEDYNE TECHNOLOGIE	92.180,11
USD	US5738741041	ACCIONES MARVELL TECHNOLOGY I	91.954,35
USD	US4432011082	ACCIONES HOWMET AEROSPACE INC	113.803,03
USD	US1331311027	ACCIONES CAMDEN PROPERTY TRUS	135.233,65
USD	US87612G1013	ACCIONES TARGA RESOURCES CORP	88.747,23
USD	US4228061093	ACCIONES HEICO CORP	76.035,11
USD	US05464C1018	ACCIONES AXON ENTERPRISE INC	58.988,13
AUD	AU000000COH5	ACCIONES COCHLEAR LTD	44.639,66
TWD	TW0003711008	ACCIONES ASE TECHNOLOGY HOLDI	67.924,28
GBP	GB0004052071	ACCIONES HALMA PLC	44.405,97
GBP	GB00BMX86B70	ACCIONES HALEON PLC	111.933,50
CHF	CH1243598427	ACCIONES SANDOZ GROUP AG	47.268,30
USD	US88034P1093	ACCIONES TENCENT MUSIC ENTERT	32.490,05
KRW	KR7012450003	ACCIONES HANWHA AEROSPACE CO	43.723,21
HKD	CNE1000048K8	ACCIONES HAIER SMART HOME CO	26.572,98
USD	US81141R1005	ACCIONES SEA LIMITED	77.436,92
USD	US98980A1051	ACCIONES ZTO EXPRESS CAYMAN	33.470,95
THB	TH0264A10Z12	ACCIONES BANGKOK DUSIT MEDICA	21.410,78
USD	US36828A1016	ACCIONES GE VERNOVA INC	203.093,01
KRW	KR7373220003	ACCIONES LG ENERGY SOLUTION	36.165,15
HKD	HK1208013172	ACCIONES MMG LIMITED	65.267,97
USD	LR0008862868	ACCIONES ROYAL CARIBBEAN CRUI	89.759,71
HKD	CNE1000002J7	ACCIONES COSCO SHIPPING	33.106,78
USD	US2538681030	ACCIONES DIGITAL REALTY TRUST	77.710,62
USD	US19260Q1076	ACCIONES COINBASE GLOBAL INC	56.024,81
EUR	NL0010832176	ACCIONES ARGENX SE	66.662,40
USD	US92537N1081	ACCIONES VERTIV HOLDINGS CO	221.925,84



CLASE 8ª



OP4589851

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
HKD	KYG532631028	ACCIONES KUAISHOU TECHNOLOGY	34.994,69
KRW	KR7032830002	ACCIONES SAMSUNG LIFE INSURAN	47.081,35
HKD	HK0285041858	ACCIONES BYD ELECTRONIC INTL	22.090,16
AUD	NZXROE0001S2	ACCIONES XERO LTD	28.414,18
JPY	JP3548600000	ACCIONES DISCO CORPORATION	52.384,32
JPY	JP3118000003	ACCIONES ASICS CORPORATION	44.918,71
EUR	FR0000130395	ACCIONES REMY COINTREAU	19.492,48
KRW	KR7267260008	ACCIONES HD HYUNDAI ELECTRIC	86.233,45
THB	TH0528A10Z14	ACCIONES DELTA ELECTRONICS TH	45.185,16
USD	US3635761097	ACCIONES ARTHUR J GALLAGHER	104.873,18
USD	US69608A1088	ACCIONES PALANTIR TECHNOLOGIE	387.399,97
USD	US18915M1071	ACCIONES CLOUDFLARE INC	79.893,92
USD	US03831W1080	ACCIONES APPLOVIN CORPORATION	178.981,64
USD	US25809K1051	ACCIONES DOORDASH INC	99.877,95
HKD	BMG4182K1009	ACCIONES GUANGDONG LAND HOLD	76,38
CHF	CH0435377954	ACCIONES SIG GROUP AG	20.556,19
EUR	DE000A0D9PT0	ACCIONES MTU AERO ENGINES HOL	32.687,60
USD	LU1778762911	ACCIONES SPOTIFY TECHNOLOGY	98.877,92
NOK	NO0013536151	ACCIONES KONGSBERG GRUPPEN AS	18.354,84
HKD	CNE100002FK9	ACCIONES GUOTAI JUNAN SEC	79.882,78
JPY	JP3388200002	ACCIONES AEON CO LTD	78.117,56
CHF	CH1430134226	ACCIONES AMRIZE LTD	36.776,22
KRW	KR7034020008	ACCIONES DOOSAN ENERBILITY	46.149,84
HKD	CNE100002359	ACCIONES CHINA INTERNATIONAL	27.415,26
USD	US8936411003	ACCIONES TRANSDIGM GROUP	91.705,99
USD	US5024311095	ACCIONES L3HARRIS TECHNOLOGIE	98.973,03
USD	US95040Q1040	ACCIONES WELLTOWER INC	140.321,54
USD	US7710491033	ACCIONES ROBLOX CORP	56.981,76
USD	US7707001027	ACCIONES ROBINHOOD MARKETS	102.835,69
JPY	JP3932000007	ACCIONES YASKAWA ELEC CORP	108.614,00
NZD	NZAIAE0002S6	ACCIONES AUCKLAND INTER AIRP	30.743,27
KRW	KR70126Z0002	ACCIONES SAMSUNG EPISHOLDINGS	8.312,33
USD	US58507V1070	ACCIONES MEDLINE INC	42.514,90
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			118.873.270,04
EUR	IE00BZCQB185	PARTICIPACIONES ISHARES MSCI INDIA	1.961.338,01



OP4589852

CLASE 8.^a

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	FR0014005XN8	PARTICIPACIONES AMUNDI EURO LIQUIDIT	4.240.039,44
EUR	LU1681045024	PARTICIPACIONES AMUNDI ETF MSCI ELA	1.101.304,46
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			7.302.681,91



CLASE 8.^a



OP4589853

Inversabadell 50, Fondo de Inversión

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

Entorno global y de los mercados de capitales

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

Mercados de renta fija

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



CLASE 8.^a



OP4589854

Mercados de divisas

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

Mercados emergentes

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

Mercados de renta variable

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

Perspectivas para 2026

Pensamos que los datos macroeconómicos de Estados Unidos son mixtos con el mercado laboral deteriorándose, aunque el ritmo se está estabilizando. La Reserva Federal está flexibilizando la política monetaria. En Europa el consumo está contenido, aunque la inflación está disminuyendo. Estos factores combinados con una fuerte liquidez y condiciones crediticias favorables en los mercados, compensan en cierta medida los riesgos que plantean las altas valoraciones. En renta fija, en términos de duración el posicionamiento es de cautela en Estados



CLASE 8.^a



OP4589855

Unidos y ligeramente positivo en Europa y Reino Unido. En el lado del crédito, mantenemos una visión positiva en el segmento de grado de inversión en Europa. En cuanto a las bolsas, nuestra visión es constructiva en Europa, especialmente en compañías de pequeña y mediana capitalización, y en Japón. En Estados Unidos, favorecemos el segmento de valor frente a áreas con valoraciones más elevadas.

Evolución del Fondo durante el 2025

El Fondo reparte su inversión de forma equilibrada entre bonos denominados en euros y acciones, principalmente de compañías cotizadas en las bolsas globales, que ofrecen a la vez una gran capitalización bursátil y las mejores perspectivas de revalorización. La cartera del Fondo está normalmente invertida alrededor de un 50% en renta variable, aunque esta proporción se gestiona activamente situándola por encima o por debajo de este nivel en función de las expectativas de subida de las bolsas, con un máximo del 75% y un mínimo del 30%.

Durante el año el Fondo ha gestionado activamente su duración financiera con el objetivo de aprovechar los movimientos de las curvas de los tipos de interés de la zona euro y de la zona dólar. El Fondo ha mantenido una duración financiera por encima de su nivel objetivo. Además, se ha reducido el peso tanto en deuda pública italiana como estadounidense e incrementado el peso en deuda emergente. Respecto a la renta fija privada, el Fondo ha ido incrementando su exposición a bonos de corporativos.

La gestión de la cartera de renta variable ha priorizado la presencia en los sectores tecnológico, financiero, industrial y consumo discrecional, en detrimento de los sectores inmobiliario, utilities y energía. Durante el año, el Fondo ha incrementado sus posiciones en los sectores de tecnología, servicios de comunicación e industrial, reduciéndolas en los sectores de consumo no cíclico, consumo discrecional, farmacéutico y energía. Desde un punto de vista geográfico, el Fondo ha incrementado las posiciones en Estados Unidos, Corea del Sur, Taiwán, Alemania y Reino Unido, reduciéndolas en Japón, India, Dinamarca y Francia. A lo largo del año se ha modulado la exposición total a los mercados de renta variable con el fin de poder aprovechar sus oscilaciones, situándose el nivel de inversión entre el 43% y el 59%.

La revalorización acumulada del Fondo en el año 2025 ha sido de +5,46%.

El valor liquidativo de la participación de la clase Base al cierre de los ejercicios 2025 y 2024 asciende a 11,6378 y 11,0355 euros, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio de la clase Base a 31 de diciembre de 2025 es de 161.411.778,28 euros (171.007.141,73 euros a 31 de diciembre de 2024).

El valor liquidativo de la participación de la clase Plus al cierre de los ejercicios 2025 y 2024 asciende a 12,5958 y 11,8606 euros, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio de la clase Plus a 31 de diciembre de 2025 es de 84.578.460,73 euros (90.209.764,16 euros a 31 de diciembre de 2024).

El valor liquidativo de la participación de la clase Premier al cierre de los ejercicios 2025 y 2024 asciende a 12,9379 y 12,1524 euros, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio de la clase Premier a 31 de diciembre de 2025 es de 1.622.481,29 euros (1.523.969,17 euros a 31 de diciembre de 2024).

El valor liquidativo de la participación de la clase Empresa al cierre de los ejercicios 2025 y 2024 asciende a 12,8090 y 12,0614 euros, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio de la clase Empresa a 31 de diciembre de 2025 es de 614.307,39 euros (1.332.048,11 euros a 31 de diciembre de 2024).

El valor liquidativo de la participación de la clase PYME al cierre de los ejercicios 2025 y 2024 asciende a 12,3379 y 11,6644 euros, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio de la clase PYME a 31 de diciembre de 2025 es de 8.217.389,23 euros (9.343.068,05 euros a 31 de diciembre de 2024).



CLASE 8.ª



OP4589856

Uso de instrumentos financieros por el Fondo

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

Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio 2025

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Memoria.

Investigación y desarrollo y Medio Ambiente

El Fondo no ha desarrollado ninguna actividad en materia de investigación y desarrollo durante el ejercicio 2025.

Adquisición de acciones propias

No aplicable.

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

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