

## **INVERSABADELL 25, F.I.**

Informe de auditoría  
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2020  
Informe de gestión

## Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los partícipes de INVERSABADELL 25, F.I. por encargo de los administradores de Sabadell Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., Sociedad Unipersonal (Sociedad gestora):

### Informe sobre las cuentas anuales

#### Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de INVERSABADELL 25, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2020, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2020, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

#### Fundamento de la opinión

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

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

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

#### Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

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

De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto del Fondo está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras del Fondo se encuentra descrita en la nota 3 de la memoria adjunta y en la nota 6 de la misma, se detalla la cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2020.

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

El Fondo mantiene un contrato de gestión con Sabadell Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., Sociedad Unipersonal, como Sociedad Gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad Gestora, en la determinación del valor razonable de las inversiones financieras del Fondo.

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

*Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos*

Solicitamos a la Entidad Depositaria las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de inversiones financieras del Fondo a 31 de diciembre de 2020, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad Gestora.

*Valoración de la cartera de inversiones financieras*

Comprobamos la valoración de la totalidad de los activos que se encuentran en la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2020, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad Gestora de la misma, utilizando para ello, valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

Al realizar dichas re-ejecuciones no se han detectado diferencias significativas entre las valoraciones obtenidas en nuestros cálculos y las valoraciones registradas en la contabilidad del Fondo.

**Cuestiones clave de la auditoría**
**Modo en el que se han tratado en la auditoría**
**Fusión por absorción**

De acuerdo con la nota 1 de la Memoria adjunta, con fecha 30 de octubre de 2019, el Consejo de Administración de Sabadell Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., Sociedad Unipersonal aprobó la fusión por absorción de SABADELL RENTA FIJA MIXTA ESPAÑA, F.I. por INVERSABADELL 25, F.I. Como consecuencia de la fusión por absorción, el Fondo ha adquirido en bloque a título de sucesión universal, todos los activos y pasivos de SABADELL RENTA FIJA MIXTA ESPAÑA, F.I. quedando plenamente subrogados en cuantos derechos y obligaciones proceden de este Fondo.

Identificamos esta área como una cuestión clave a considerar en la auditoría del Fondo, por su singularidad y su repercusión en el Patrimonio Neto del Fondo.

En relación con la fusión por absorción llevada a cabo durante el ejercicio, hemos llevado a cabo los siguientes procedimientos:

- Revisión del acuerdo de fusión tomado por Sabadell Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., Sociedad Unipersonal y la revisión de la correspondiente autorización de la C.N.M.V. para realizar dicha fusión.
- Validación del cálculo de la ecuación de canje resultado del cociente entre el valor liquidativo del Fondo absorbido y el valor liquidativo del Fondo absorbente.
- Comprobación de la adquisición en bloque a título universal de todos los activos del Fondo absorbido y analizamos el asiento realizado en el Fondo Absorbente como consecuencia del proceso de fusión.
- Revisión del balance de situación, así como el resultado acumulado de la cuenta de pérdidas y ganancias a la fecha de fusión del Fondo absorbido mediante el análisis del valor liquidativo diario.

En términos generales los resultados de los procedimientos anteriores han sido satisfactorios y no se han identificado aspectos que pudieran afectar de forma significativa a las cuentas anuales adjuntas.

---

**Otra información: Informe de gestión**


---

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2020, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2020 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

---

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

---

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

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

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

---

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

---

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

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

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

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad gestora.

- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad gestora, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

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

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

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

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

## **Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios**

---

### **Informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad gestora**

---

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad gestora de fecha 24 de marzo de 2021.

---

### **Periodo de contratación**

---

Los administradores de la Sociedad gestora en su reunión celebrada el 30 de abril de 2020 nombró a PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. como auditores por un periodo de 1 año, contado a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020.

Con anterioridad, fuimos designados por acuerdos de los administradores de la Sociedad gestora para el periodo de 3 años y hemos venido realizando el trabajo de auditoría de cuentas de forma ininterrumpida desde el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2006.

---

**Servicios prestados**

---

Los servicios, distintos de la auditoría de cuentas, que han sido prestados al Fondo auditado, se detallan en la nota 12 de la memoria de las cuentas anuales del Fondo.

---

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

Raúl Ara Navarro (20210)

9 de abril de 2021



**PricewaterhouseCoopers  
Auditores, S.L.**

**2021 Núm. 20/21/00959**

**SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR**

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

## **INVERSABADELL 25, F.I.**

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2020 e  
Informe de gestión del ejercicio 2020



CLASE 8.ª



002729616

## INVERSABADELL 25, F.I.

### Balance al 31 de diciembre de 2020 (Expresado en euros)

<b>ACTIVO</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>Activo no corriente</b>	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
<b>Activo corriente</b>	<b>917 352 889,51</b>	<b>882 987 196,84</b>
Deudores	4 068 322,46	1 708 769,12
Cartera de inversiones financieras	900 018 307,39	821 708 188,02
Cartera interior	43 426 770,45	78 105 515,94
Valores representativos de deuda	41 608 930,22	74 904 486,75
Instrumentos de patrimonio	1 817 840,23	3 201 029,19
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	863 576 553,12	745 339 224,92
Valores representativos de deuda	577 474 434,41	540 308 787,00
Instrumentos de patrimonio	217 342 235,07	204 970 807,73
Instituciones de Inversión Colectiva	68 710 550,74	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	49 332,90	59 630,19
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	(6 985 016,18)	(1 736 552,84)
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	13 266 259,66	59 570 239,70
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>917 352 889,51</b>	<b>882 987 196,84</b>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2020.



CLASE 8.ª



002729617

## INVERSABADELL 25, F.I.

### Balance al 31 de diciembre de 2020 (Expresado en euros)

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>915 569 192,61</b>	<b>881 780 135,25</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	915 569 192,61	881 780 135,25
Capital	-	-
Partícipes	374 648 874,65	489 200 585,12
Prima de emisión	-	-
Reservas	4 918 915,78	3 794 452,89
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	546 403 392,80	363 265 569,55
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	(10 401 990,62)	25 519 527,69
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
<b>Pasivo no corriente</b>	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
<b>Pasivo corriente</b>	<b>1 783 696,90</b>	<b>1 207 061,59</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	1 783 696,90	1 207 061,59
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>917 352 889,51</b>	<b>882 987 196,84</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	<b>218 500 431,77</b>	<b>118 007 645,79</b>
Compromisos por operaciones largas de derivados	218 500 431,77	88 915 590,81
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	29 092 054,98
<b>Otras cuentas de orden</b>	<b>4 896 704,71</b>	<b>18 744 371,40</b>
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	4 766 143,58	18 528 793,08
Otros	130 561,13	215 578,32
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>223 397 136,48</b>	<b>136 752 017,19</b>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2020.



CLASE 8.<sup>a</sup>



002729618

INVERSABADELL 25, F.I.

**Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**  
(Expresada en euros)

	2020	2019
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(12 531 577,52)	(8 371 027,24)
Comisión de gestión	(11 884 220,37)	(7 947 072,70)
Comisión de depositario	(462 234,89)	(308 640,31)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(185 122,26)	(115 314,23)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(12 531 577,52)</b>	<b>(8 371 027,24)</b>
Ingresos financieros	6 049 713,18	4 959 427,62
Gastos financieros	(19 767,88)	(12 498,36)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	16 023 986,15	14 860 863,93
Por operaciones de la cartera interior	470 511,48	362 246,01
Por operaciones de la cartera exterior	15 553 474,67	14 498 617,92
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(254 991,57)	(60 396,52)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(19 669 352,98)	14 219 947,21
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(1 566 120,46)	175 894,52
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(14 448 587,75)	15 495 009,38
Resultados por operaciones con derivados	(3 654 644,77)	(1 450 956,69)
Otros	-	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>2 129 586,90</b>	<b>33 967 343,88</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>(10 401 990,62)</b>	<b>25 596 316,64</b>
Impuesto sobre beneficios	-	(76 788,95)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>(10 401 990,62)</b>	<b>25 519 527,69</b>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020.

**INVERSABADELL 25, F.I.**

**Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**  
(Expresado en euros)

<b>A) Estado de ingresos y gastos reconocidos</b>	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(10 401 990,62)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participantes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>(10 401 990,62)</b>

<b>B) Estado total de cambios en el patrimonio neto</b>		<b>Resultados de ejercicios anteriores</b>	<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>Total</b>
Saldos al 31 de diciembre de 2019	489 200 585,12	363 265 569,55	25 519 527,69	881 780 135,25
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>489 200 585,12</b>	<b>363 265 569,55</b>	<b>25 519 527,69</b>	<b>881 780 135,25</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	(10 401 990,62)	(10 401 990,62)
Aplicación del resultado del ejercicio	25 519 527,69	-	(25 519 527,69)	-
Operaciones con participantes				
Suscripciones	328 831 152,18	-	-	328 831 152,18
Reembolsos	(284 640 138,71)	-	-	(284 640 138,71)
Otras variaciones del patrimonio	(184 262 251,63)	183 137 823,25	-	34,51
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2020</b>	<b>374 648.874,65</b>	<b>546 403 392,80</b>	<b>(10 401 990,62)</b>	<b>915 569 192,61</b>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020.



002729619

**INVERSABADELL 25, F.I.**

**Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019**  
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	25 519 527,69
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>25 519 527,69</b>

**B) Estado total de cambios en el patrimonio neto**

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2018	45 894 913,98	3 794 452,89	363 265 569,55	(18 528 793,08)	394 426 143,34
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>45 894 913,98</b>	<b>3 794 452,89</b>	<b>363 265 569,55</b>	<b>(18 528 793,08)</b>	<b>394 426 143,34</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	25 519 527,69	25 519 527,69
Aplicación del resultado del ejercicio	(18 528 793,08)	-	-	18 528 793,08	-
Operaciones con participes					
Suscripciones	609 876 956,56	-	-	-	609 876 956,56
Reembolsos	(148 042 492,34)	-	-	-	(148 042 492,34)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>489 200 585,12</b>	<b>3 794 452,89</b>	<b>363 265 569,55</b>	<b>25 519 527,69</b>	<b>881 780 135,25</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



002729620



CLASE 8.<sup>a</sup>



002729621

## INVERSABADELL 25, F.I.

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**  
(Expresada en euros)

---

### 1. **Actividad y gestión del riesgo**

#### a) Actividad

INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN, en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Sabadell el 26 de octubre de 2006 bajo la denominación social de INVERSABADELL 25 PREMIER, FONDO DE INVERSIÓN, modificándose dicha denominación por la actual el 16 de enero de 2015. Tiene su domicilio social en C/ Isabel Colbrand, 22, 4<sup>a</sup> Planta – Madrid 28050 (Madrid).

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 8 de noviembre de 2006 con el número 3.598, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

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

La gestión, administración y representación del Fondo están encomendadas a Sabadell Asset Management, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, Sociedad Unipersonal, entidad perteneciente al Grupo Credit Agricole. En este sentido, con fecha 30 de junio de 2020, la sociedad gestora del Fondo ha publicado un hecho relevante donde se comunica que, una vez obtenidas las autorizaciones pertinentes, Amundi Asset Management, S.A.S. ha adquirido el 100% de las acciones de Sabadell Asset Management, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, Sociedad Unipersonal. Banco Sabadell S.A. es la Entidad Depositaria del Fondo.



CLASE 8.<sup>a</sup>



002729622

## INVERSABADELL 25, F.I.

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**  
(Expresada en euros)

---

El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo, con fecha 30 de octubre de 2019, y el Consejo de Administración de la Entidad Depositaria, con fecha 24 de octubre de 2019, aprobaron la fusión por absorción de SABADELL RENTA FIJA MIXTA ESPAÑA, F.I. por INVERSABADELL 25, F.I.

Según los estados financieros del día 29 de enero de 2020, la ecuación de canje resultado del cociente entre el valor liquidativo del Fondo absorbido y el valor liquidativo de cada clase del Fondo absorbente resultó ser:

- SABADELL RENTA FIJA MIXTA ESPAÑA, FI - BASE 8,25725812
- SABADELL RENTA FIJA MIXTA ESPAÑA, FI - PLUS 8,49738972
- SABADELL RENTA FIJA MIXTA ESPAÑA, FI - PREMIER 8,6765629
- SABADELL RENTA FIJA MIXTA ESPAÑA, FI - CARTERA 8,60339502
- SABADELL RENTA FIJA MIXTA ESPAÑA, FI - PYME 8,58665155
- SABADELL RENTA FIJA MIXTA ESPAÑA, FI - EMPRESA 8,67309904
  
- INVERSABADELL 25 - BASE 11,5763697
- INVERSABADELL 25 - PLUS 11,99451548
- INVERSABADELL 25 - PREMIER 12,14567041
- INVERSABADELL 25 - CARTERA 12,02814343
- INVERSABADELL 25 - PYME 12,0152979
- INVERSABADELL 25 - EMPRESA 12,17503817

En aplicación de esta ecuación, cada partícipe de la clase Base de SABADELL RENTA FIJA MIXTA ESPAÑA, F.I. recibirá por cada una de sus participaciones:

- 0,71328563 participaciones de la clase Base de INVERSABADELL 25, F.I.
- 0,68841948 participaciones de la clase Plus de INVERSABADELL 25, F.I.
- 0,67985198 participaciones de la clase Premier de INVERSABADELL 25, F.I.
- 0,68649482 participaciones de la clase Cartera de INVERSABADELL 25, F.I.
- 0,68722875 participaciones de la clase Pyme de INVERSABADELL 25, F.I.
- 0,67821209 participaciones de la clase Empresa de INVERSABADELL 25, F.I.



CLASE 8.<sup>a</sup>



002729623

## INVERSABADELL 25, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

---

En aplicación de esta ecuación, cada partícipe de la clase Plus de SABADELL RENTA FIJA MIXTA ESPAÑA, F.I. recibirá por cada una de sus participaciones:

- 0,73402888 participaciones de la clase Base de INVERSABADELL 25, F.I.
- 0,7084396 participaciones de la clase Plus de INVERSABADELL 25, F.I.
- 0,69962295 participaciones de la clase Premier de INVERSABADELL 25, F.I.
- 0,70645896 participaciones de la clase Cartera de INVERSABADELL 25, F.I.
- 0,70721424 participaciones de la clase Pyme de INVERSABADELL 25, F.I.
- 0,69793537 participaciones de la clase Empresa de INVERSABADELL 25, F.I.

En aplicación de esta ecuación, cada partícipe de la clase Premier de SABADELL RENTA FIJA MIXTA ESPAÑA, F.I. recibirá por cada una de sus participaciones:

- 0,74950638 participaciones de la clase Base de INVERSABADELL 25, F.I.
- 0,72337752 participaciones de la clase Plus de INVERSABADELL 25, F.I.
- 0,71437497 participaciones de la clase Premier de INVERSABADELL 25, F.I.
- 0,72135512 participaciones de la clase Cartera de INVERSABADELL 25, F.I.
- 0,72212632 participaciones de la clase Pyme de INVERSABADELL 25, F.I.
- 0,71265180 participaciones de la clase Empresa de INVERSABADELL 25, F.I.

En aplicación de esta ecuación, cada partícipe de la clase Cartera de SABADELL RENTA FIJA MIXTA ESPAÑA, F.I. recibirá por cada una de sus participaciones:

- 0,74318592 participaciones de la clase Base de INVERSABADELL 25, F.I.
- 0,71727741 participaciones de la clase Plus de INVERSABADELL 25, F.I.
- 0,70835077 participaciones de la clase Premier de INVERSABADELL 25, F.I.
- 0,71527207 participaciones de la clase Cartera de INVERSABADELL 25, F.I.
- 0,71603676 participaciones de la clase Pyme de INVERSABADELL 25, F.I.
- 0,70664214 participaciones de la clase Empresa de INVERSABADELL 25, F.I.

En aplicación de esta ecuación, cada partícipe de la clase Pyme de SABADELL RENTA FIJA MIXTA ESPAÑA, F.I. recibirá por cada una de sus participaciones:

- 0,74173958 participaciones de la clase Base de INVERSABADELL 25, F.I.
- 0,71588148 participaciones de la clase Plus de INVERSABADELL 25, F.I.
- 0,70697222 participaciones de la clase Premier de INVERSABADELL 25, F.I.
- 0,71388004 participaciones de la clase Cartera de INVERSABADELL 25, F.I.
- 0,71464325 participaciones de la clase Pyme de INVERSABADELL 25, F.I.
- 0,70526691 participaciones de la clase Empresa de INVERSABADELL 25, F.I.



CLASE 8.ª



002729624

## INVERSABADELL 25, F.I.

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**  
(Expresada en euros)

---

En aplicación de esta ecuación, cada partícipe de la clase Empresa de SABADELL RENTA FIJA MIXTA ESPAÑA, F.I. recibirá por cada una de sus participaciones:

- 0,74920716 participaciones de la clase Base de INVERSABADELL 25, F.I.
- 0,72308874 participaciones de la clase Plus de INVERSABADELL 25, F.I.
- 0,71408977 participaciones de la clase Premier de INVERSABADELL 25, F.I.
- 0,72106714 participaciones de la clase Cartera de INVERSABADELL 25, F.I.
- 0,72183804 participaciones de la clase Pyme de INVERSABADELL 25, F.I.
- 0,7123673 participaciones de la clase Empresa de INVERSABADELL 25, F.I.

Como consecuencia de esta fusión, INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN adquirió en bloque a título de sucesión universal todos los activos y pasivos de SABADELL RENTA FIJA MIXTA ESPAÑA, F.I. quedando plenamente subrogados en cuanto a derechos y obligaciones procedentes de estos fondos. Por lo tanto, han quedado disueltos y extinguidos sin liquidación los fondos, SABADELL RENTA FIJA MIXTA ESPAÑA, F.I.

Asimismo, debido al proceso de fusión contable, el patrimonio de INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN, incluye los resultados de ejercicios anteriores y el resultado acumulado de la cuenta de pérdidas y ganancias a la fecha de fusión de los Fondos absorbidos.

En el inicio del ejercicio 2020, la Sociedad Gestora del Fondo ya tenía registradas seis clases de series de participaciones en las que se divide el Patrimonio atribuido a partícipes del Fondo:

- Clase Base: establece una inversión mínima inicial de 200 euros.
- Clase Plus: establece una inversión mínima inicial de 100.000 euros.
- Clase Premier: establece una inversión mínima inicial de 1.000.000 euros.
- Clase Cartera: Reservada a otras IIC, Fondos de Pensiones y EPSV, así como a clientes que hayan suscrito y mantengan en vigor contratos de gestión de carteras.
- Clase Empresa: establece una inversión mínima inicial de 500.000 euros.
- Clase PYME: establece una inversión mínima inicial de 10.000 euros.

No se tiene constancia del registro de nuevas clases durante el 2020.

La inversión mínima a mantener por parte de los partícipes es de 10 euros para la Clase Base, de 100.000 euros para la Clase Plus, de 1.000.000 euros para la Clase Premier, de 10.000 euros para la Clase Empresa y de 10 euros para la clase PYME.



CLASE 8.ª



002729625

**INVERSABADELL 25, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**  
(Expresada en euros)

---

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

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

- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.
- Cuando por circunstancias del mercado o por el obligatorio cumplimiento de la normativa en vigor, el patrimonio o el número de partícipes de un fondo, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.
- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.



CLASE 8.<sup>a</sup>



002729626

INVERSABADELL 25, F.I.

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**  
(Expresada en euros)

---

- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

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

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

Igualmente, el Folleto del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado.

Durante el ejercicio 2020 y 2019 el Fondo aplica una comisión diferente para cada clase y unas comisiones de gestión y depósito según se detalla a continuación:

	Base	Plus	Premier	Cartera	Empresa	Pyme
Comisión de Gestión	1,60%	0,95%	0,70%	0,60%	0,95%	1,325%
Comisión de Depósito	0,05%	0,05%	0,05%	0,05%	0,05%	0,05%

A 31 de diciembre de 2020 y 2019, la Sociedad Gestora no aplica a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

b) Gestión del riesgo

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



CLASE 8.ª



002729627

**INVERSABADELL 25, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**

(Expresada en euros)

---

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

- Riesgo de mercado: representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera el Fondo. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que el Fondo tenga en cartera.
- Riesgo de crédito: se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con el Fondo.
- Riesgo de liquidez: se produce cuando el Fondo no puede atender las peticiones de reembolso de sus partícipes por encontrarse con dificultades en el momento de realizar en mercado los activos en cartera.
- Riesgo operacional: aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

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

Desde diciembre 2019 y durante el ejercicio 2020, el COVID-19 se ha extendido por todo el mundo. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, este evento sigue afectando significativamente a la actividad económica a nivel mundial y, como resultado, podría afectar a las operaciones y resultados financieros de la Sociedad. La medida en la que el Coronavirus pudiera impactar en los resultados dependerá de la evolución de las acciones que se están realizando para contener la pandemia. Dicha evolución no se puede predecir de forma fiable. No obstante, estimamos que, debido a la gestión de la cartera de inversiones realizada por la Sociedad Gestora, el efecto que pueda tener la crisis provocada por el COVID-19, no debería poner en peligro el principio de empresa en funcionamiento.



CLASE 8.ª



002729628

**INVERSABADELL 25, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**  
(Expresada en euros)

---

## **2. Bases de presentación de las cuentas anuales**

### a) Imagen fiel

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

### b) Principios contables

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

### c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2020 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2020, las correspondientes al ejercicio anterior.

Además, a efectos de comparación de la información, los datos que aparecen en los balances de situación y en las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas, no son comparables, dado que el ejercicio 2019 corresponde al Fondo absorbente anterioridad a la fusión mencionada en la Nota 1 de esta memoria.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
INVESTIMENTOS



002729629

## INVERSABADELL 25, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 (Expresada en euros)

Las principales magnitudes de los balances de fusión a fecha 29 de enero de 2020 de los Fondo absorbido es la siguientes:

#### SABADELL GARANTÍA RENTA FIJA MIXTA ESPAÑA, F.I.

Activo		Pasivo	
Cartera de inversiones financieras	12 879 337,52	Fondos Propios	13 823 802,55
Tesorería	932 260,14	Otras partidas de pasivo	22 210,02
Otras partidas de activo	34 414,91		
<b>Total Activo</b>	<b>13 846 012,57</b>	<b>Total Pasivo</b>	<b>13 846 012,57</b>
<b>Cuentas de Orden</b>			
Cuentas de riesgo y compromiso	-		
Importes para conceptos	4 154 772,15		
Otras cuentas de orden	-		
<b>Total Cuentas de Orden</b>	<b>4 154 772,15</b>		

#### d) Estimaciones contables y corrección de errores

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2020 y 2019.

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



CLASE 8.ª



002729630

INVERSABADELL 25, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020  
(Expresada en euros)

---

### 3. Normas de registro y valoración

En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo correspondientes al ejercicio 2020 se han aplicado los siguientes principios y políticas contables y criterios de valoración:

a) Empresa en funcionamiento

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

b) Clasificación, registro y valoración de los instrumentos financieros

i. Clasificación de los activos financieros

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

- Tesorería: este epígrafe incluye, en su caso, las cuentas o depósitos a la vista destinados a dar cumplimiento al coeficiente de liquidez, ya sea en el depositario, cuando éste sea una entidad de crédito, o en caso contrario, la entidad de crédito designada por el Fondo. Asimismo, se incluye, en su caso, las restantes cuentas corrientes o saldos que el Fondo mantenga en una institución financiera para poder desarrollar su actividad y las garantías aportadas, en su caso, al Fondo.
- Cartera de inversiones financieras: se compone, en su caso, de los siguientes epígrafes, desglosados en cartera interior y cartera exterior. La totalidad de estos epígrafes se clasifican a efectos de valoración como “Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias”:
  - Valores Representativos de Deuda: obligaciones y demás valores que supongan una deuda para su emisor, que devengan una remuneración consistente en un interés, implícito o explícito, establecido contractualmente, e instrumentados en títulos o en anotaciones en cuenta, cualquiera que sea el sujeto emisor.



CLASE 8.ª



002729631

**INVERSABADELL 25, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**  
(Expresada en euros)

---

- 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, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas por warrants y opciones compradas, cobros asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.
  - Otros: recoge, en su caso, las acciones y participaciones de las entidades de capital - riesgo reguladas en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre así como importes correspondientes a otras operaciones no recogidas en los epígrafes anteriores.
  - Intereses en la cartera de inversión: recoge, en su caso, la periodificación de los intereses activos de la cartera de inversiones financieras.
- Inversiones dudosas, morosas o en litigio: incluye, en su caso, y a los meros efectos de su clasificación contable, el valor en libros de las inversiones y periodificaciones acumuladas cuyo reembolso sea problemático y, en todo caso, de aquellas respecto a las cuales hayan transcurrido más de noventa días desde su vencimiento total o parcial.
  - Deudores: recoge, en su caso, el total de derechos de crédito y cuentas deudoras que por cualquier concepto diferente a los anteriores ostente el Fondo frente a terceros. La totalidad de los deudores se clasifican a efectos de valoración como "Partidas a cobrar". Las pérdidas por deterioro de las "Partidas a cobrar" así como su reversión, se reconocen, en su caso, como un gasto o un ingreso, respectivamente, en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros - Deterioros" de la cuenta de pérdidas y ganancias.



CLASE 8.<sup>a</sup>



002729632

## INVERSABADELL 25, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 (Expresada en euros)

---

#### ii. Clasificación de los pasivos financieros

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

- Deudas a largo/corto plazo: recoge, en su caso, las deudas contraídas con terceros por préstamos recibidos y otros débitos, así como deudas con entidades de crédito. Se clasifican a efectos de su valoración como "Débitos y partidas a pagar".
- Derivados: incluye, en su caso, el importe correspondiente a las operaciones con derivados financieros; en particular, las primas cobradas en operaciones con opciones, así como las variaciones de valor razonable de los instrumentos financieros derivados incluidos los derivados implícitos de instrumentos financieros híbridos. Se clasifican a efectos de su valoración como "Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias".
- Pasivos financieros: recoge, en su caso, pasivos distintos de derivados que han sido clasificados a efectos de su valoración como pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, tales como pasivos por venta de valores recibidos en préstamo.
- Acreedores: recoge, en su caso, cuentas a pagar y débitos, que no deban ser clasificados en otros epígrafes, incluidas las cuentas con las Administraciones Públicas y los importes pendientes de pago por comisiones de gestión y depósito. Se clasifican a efectos de valoración como "Débitos y partidas a pagar".



CLASE 8.ª



002729633

INVERSABADELL 25, F.I.

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**  
(Expresada en euros)

---

c) Reconocimiento y valoración de los activos y pasivos financieros

i. Reconocimiento y valoración de los activos financieros

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

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

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



CLASE 8.ª



002729634

INVERSABADELL 25, F.I.

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**

(Expresada en euros)

---

- Valores representativos de deuda cotizados: su valor razonable es el precio de cotización en un mercado activo y siempre y cuando éste se obtenga de forma consistente. En el caso de que no esté disponible un precio de cotización, el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente, siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción. En este caso, se reflejarán las nuevas condiciones utilizando como referencia precios o tipos de interés y primas de riesgos actuales de instrumentos similares. En caso de no existencia de mercado activo, se aplicarán técnicas de valoración (precios suministrados por intermediarios, emisores o difusores de información, transacciones recientes de mercado disponibles, valor razonable en el momento actual de otros instrumentos financieros que sean sustancialmente de la misma naturaleza, modelos de descuento de flujos y valoración de opciones, en su caso) que sean de general aceptación y que utilicen en la medida de lo posible datos observables de mercado (en particular, la situación de tipos de interés y de riesgo de crédito del emisor).
- Valores no admitidos aún a cotización: su valor razonable se calcula mediante los cambios que resultan de cotizaciones de valores similares de la misma entidad procedentes de emisiones anteriores, teniendo en cuenta factores como las diferencias en sus derechos económicos.
- Valores representativos de deuda no cotizados: su valor razonable es el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de interés de mercado vigentes en cada momento de la Deuda Pública asimilable por sus características financieras, incrementados en una prima o margen que sea representativo del grado de liquidez, condiciones concretas de la emisión, solvencia del emisor y, en su caso, riesgo país.
- Valores no cotizados: su valor razonable se calcula tomando como referencia el valor teórico contable que corresponda a dichas inversiones en el patrimonio contable ajustado de la entidad participada, corregido en el importe de las plusvalías o minusvalías tácitas, netas de impuestos, que subsistan en el momento de la valoración.
- Depósitos en entidades de crédito y adquisiciones temporales de activos: su valor razonable se calcula de acuerdo al precio que iguale el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento y considerando el riesgo de crédito de la Entidad.



CLASE 8.ª



002729635

## INVERSABADELL 25, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 (Expresada en euros)

---

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Instrumentos financieros derivados: si están negociados en mercados organizados; su valor razonable es el que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia. En el caso de que el mercado no sea suficientemente líquido o se trate de instrumentos derivados no negociados en mercado organizados o sistemas multilaterales de negociación, se valoran mediante la aplicación de métodos o modelos valoración adecuados y reconocidos en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010 de la C.N.M.V.

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

#### ii. Reconocimiento y valoración de los pasivos financieros

Los pasivos financieros clasificados a efectos de valoración como “Débitos y partidas a pagar”, se valoran inicialmente por su “valor razonable” (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción) integrando los costes de transacción directamente atribuibles a la operación.

Posteriormente, los pasivos se valoran por su coste amortizado, contabilizándose los intereses devengados en el epígrafe “Gastos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias mediante el método del tipo de interés efectivo. No obstante, si el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo, aquellas partidas cuyo importe se espera recibir en un plazo inferior a un año se podrán valorar a su valor nominal.



CLASE 8.ª



002729636

INVERSABADELL 25, F.I.

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**

(Expresada en euros)

---

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.

d) Baja del balance de los activos y pasivos financieros

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

e) Contabilización de operaciones

i. Compraventa de valores al contado

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

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



CLASE 8.ª



002729637

**INVERSABADELL 25, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**  
(Expresada en euros)

---

ii. Compraventa de valores a plazo

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

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

iii. Adquisición temporal de activos

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

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

iv. Contratos de futuros, opciones y warrants

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

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



CLASE 8.ª



002729638

**INVERSABADELL 25, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**  
(Expresada en euros)

---

En el epígrafe “Deudores” del activo del balance se registran, adicionalmente, los fondos depositados en concepto de garantía en los mercados correspondientes para poder realizar operaciones en los mismos. El valor razonable de los valores aportados en garantía se registra, en su caso, en el epígrafe “Valores aportados como garantía por la IIC” de las cuentas de orden.

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

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

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

f) Periodificaciones (activo y pasivo)

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



CLASE 8.<sup>a</sup>  
FISCALIA



002729639

INVERSABADELL 25, F.I.

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**  
(Expresada en euros)

---

g) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

i. Ingresos por intereses y dividendos

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

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

ii. Comisiones y conceptos asimilados

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

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

iii. Variación del valor razonable en instrumentos financieros

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



CLASE 8.ª



002729640

INVERSABADELL 25, F.I.

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**  
(Expresada en euros)

---

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, otras ventajas fiscales no utilizadas pendientes de aplicar fiscalmente y el derecho a compensar las pérdidas fiscales, y no teniendo en cuenta las retenciones y pagos a cuenta.

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

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

Cuando existen pasivos por impuesto diferido se reconocen siempre; los activos por impuesto diferido sólo se reconocen si existe probabilidad de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos. La cuantificación de dichos activos y pasivos se realiza considerando los tipos de gravamen esperados en el momento de su reversión. En caso de modificaciones en las normas tributarias, se producirán los correspondientes ajustes de valoración.



CLASE 8.ª



002729641

INVERSABADELL 25, F.I.

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**  
(Expresada en euros)

---

i) Transacciones en moneda extranjera

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

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

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

j) Valor liquidativo de las participaciones

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

k) Suscripciones y reembolsos

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



002729642

INVERSABADELL 25, F.I.

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**  
(Expresada en euros)

---

#### 4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es el siguiente:

	2020	2019
Depósitos de garantía	1 919 388,46	780 093,38
Administraciones Públicas deudoras	1 543 076,45	664 736,28
Otros	605 857,55	263 939,46
	<u>4 068 322,46</u>	<u>1 708 769,12</u>

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2020 y 2019 recoge los importes cedidos en garantía por posiciones en futuros financieros vivas al cierre de cada ejercicio.

El capítulo "Administraciones Públicas deudoras" recoge al 31 de diciembre de 2020 y 2019, principalmente, el importe de las retenciones practicadas en el ejercicio correspondiente sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

El capítulo "Otros" recoge al 31 de diciembre de 2020, principalmente, el importe de los saldos deudores la venta de valores extranjeros a liquidar. Asimismo, al 31 de diciembre de 2019 se recoge el importe de los saldos deudores por dividendos extranjeros a liquidar.

#### 5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es el siguiente:

	2020	2019
Administraciones Públicas acreedoras	-	76 788,95
Otros	1 783 696,90	1 130 272,64
	<u>1 783 696,90</u>	<u>1 207 061,59</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2019 recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio.



CLASE 8.ª



002729643

INVERSABADELL 25, F.I.

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**  
(Expresada en euros)

El capítulo de "Acreedores - Otros" al 31 de diciembre de 2020 y 2019 recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente, así como, saldos acreedores por otros servicios exteriores como la auditoría. Asimismo, al 31 de diciembre de 2020 recoge el saldo acreedor por la compra de valores extranjeros a liquidar.

El vencimiento de los saldos acreedores al 31 de diciembre de 2020 y 2019 es inferior al año.

Durante los ejercicios 2020 y 2019, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2020 y 2019, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

## 6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2020 y 2019 se muestra a continuación:

	2020	2019
<b>Cartera interior</b>	<b>43 426 770,45</b>	<b>78 105 515,94</b>
Valores representativos de deuda	41 608 930,22	74 904 486,75
Instrumentos de patrimonio	1 817 840,23	3 201 029,19
<b>Cartera exterior</b>	<b>863 576 553,12</b>	<b>745 339 224,92</b>
Valores representativos de deuda	577 474 434,41	540 308 787,00
Instrumentos de patrimonio	217 342 235,07	204 970 807,73
Instituciones de Inversión Colectiva	68 710 550,74	-
Derivados	49 332,90	59 630,19
<b>Intereses de la cartera de inversión</b>	<b>(6 985 016,18)</b>	<b>(1 736 552,84)</b>
	<b>900 018 307,39</b>	<b>821 708 188,02</b>

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2020. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2019.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Banco de Sabadell, S.A.



002729644

**CLASE 8.ª****INVERSABADELL 25, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**  
(Expresada en euros)**7. Tesorería**

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 el saldo de este epígrafe del balance adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en el Depositario, remuneradas a un tipo de interés de mercado.

El Fondo no mantenía saldo en monedas diferentes al euro al 31 de diciembre de 2020 y 2019.

**8. Patrimonio atribuido a partícipes**

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

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2020 y 2019 se ha obtenido de la siguiente forma:

<b>Clase Base</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Patrimonio atribuido a partícipes	476 045 678,59	460 785 638,22
Número de participaciones emitidas	41 828 088,3195	40 158 538,8919
Valor liquidativo por participación	11,3810	11,4742
Número de partícipes	23 925	20 967
<b>Clase Plus</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Patrimonio atribuido a partícipes	372 028 874,56	351 175 288,84
Número de participaciones emitidas	31 361 786,9927	29 554 007,5881
Valor liquidativo por participación	11,8625	11,8825
Número de partícipes	2 170	1 984
<b>Clase Premier</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Patrimonio atribuido a partícipes	37 310 048,44	41 066 477,07
Número de participaciones emitidas	3 098 946,9983	3 413 714,2325
Valor liquidativo por participación	12,0396	12,0299
Número de partícipes	31	28
<b>Clase PYME</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Patrimonio atribuido a partícipes	18 858 098,62	15 731 488,68
Número de participaciones emitidas	1 592 452,1883	1 321 238,8095
Valor liquidativo por participación	11,8422	11,0966
Número de partícipes	488	413



CLASE 8.<sup>a</sup>



002729645

## INVERSABADELL 25, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 (Expresada en euros)

Clase Empresa	2020	2019
Patrimonio atribuido a partícipes	11 326 492,40	13 021 242,44
Número de participaciones emitidas	940 599,7943	1 079 585,9793
Valor liquidativo por participación	12,0418	12,0613
Número de partícipes	18	20

El valor liquidativo de cada participación del fondo absorbido SABADELL RENTA FIJA MIXTA ESPAÑA, F.I. a fecha 29 DE ENERO 2020 son los siguientes:

#### SABADELL RENTA FIJA MIXTA ESPAÑA, F.I.

Partícipes	170 376 675,28
Reservas por Valías Valores Deuda	(1 103 099,76)
Reservas por Valías Inst. Patrimonio	(32 721,34)
Efecto Impositivo sobre Plusvalías	11 358,21
Remanente	(208 252 959,45)
Resultados Negativos de Ejercicios Anteriores	25 115 136,20
Resultados del Ejercicio	62 138,31
Número de participaciones emitidas	1 520 235,71
Valor liquidativo total / Participaciones emitidas	9,09297977

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 no hay partícipes en la clase Cartera.

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2020 y 2019 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

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

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 no existen participaciones significativas.

## 9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2020 y 2019, respectivamente.



CLASE 8.ª



002729646

**INVERSABADELL 25, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**  
(Expresada en euros)

---

## 10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es el siguiente:

	2020	2019
Pérdidas fiscales a compensar	4 766 143,58	18 528 793,08
Otros	<u>130 561,13</u>	<u>215 578,32</u>
	<u><b>4 896 704,71</b></u>	<u><b>18 744 371,40</b></u>

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 el capítulo de "Otros" recoge el saldo correspondiente a cuentas de riesgo y compromiso en concepto de retenciones en origen pendientes de cobro al cierre del ejercicio correspondiente.

## 11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2020, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, y sucesivas modificaciones, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2020 una limitación del importe de las bases imponible negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

El resultado contable antes de impuestos del ejercicio se ha incorporado al importe de las Bases Imponibles Negativas pendientes de compensar de ejercicios anteriores en el epígrafe "Pérdidas Fiscales a compensar" en Cuentas de Orden.

No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



002729647

**INVERSABADELL 25, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**  
(Expresada en euros)

---

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

## **12. Otra información**

La Sociedad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones y en el artículo 139 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones. Para ello, la Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones, información sobre las operaciones vinculadas realizadas. Asimismo, incluyen las posibles operaciones vinculadas realizadas por cuenta del Fondo con la Sociedad Gestora o con personas o entidades vinculadas a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con éste al 31 de diciembre de 2020 y 2019.

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2020 y 2019, ascienden a cuatro miles de euros y cinco miles de euros, respectivamente.

## **13. Hechos Posteriores**

No se han producido acontecimientos posteriores al 31 de diciembre de 2020 que puedan afectar significativamente a las cuentas anuales de la Sociedad a dicha fecha.

**INVERSABADELL 25, F.I.**

**Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020**  
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
OBLIGACION Tesoro Espanol 4,80 2024-01-31	EUR	6 679 297,44	(116 124,10)	6 794 354,93	115 057,49	ES000000121G2
OBLIGACION Tesoro Espanol 2,15 2025-10-31	EUR	9 583 750,00	(4 802,65)	9 608 639,43	24 889,43	ES000000127G9
BONO Tesoro Espanol 0,35 2023-07-30	EUR	4 058 493,33	(15 691,21)	4 114 718,06	56 224,73	ES00000012B62
BONO Tesoro Espanol 0,25 2024-07-30	EUR	15 221 100,00	(33 711,02)	15 471 482,94	250 382,94	ES00000012E85
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>35 542 640,77</b>	<b>(170 328,98)</b>	<b>35 989 195,36</b>	<b>446 554,59</b>	
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
BONO BANKIA, S.A 0,88 2024-03-25	EUR	4 122 320,00	1 530,27	4 139 374,94	17 054,94	ES0313307201
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>4 122 320,00</b>	<b>1 530,27</b>	<b>4 139 374,94</b>	<b>17 054,94</b>	
<b>Emissiones avaladas</b>						
OBLIGACION FON.AM.DEF.EL.(FADE) 5,90 2021-03-17	EUR	1 478 502,00	(209 505,84)	1 480 359,92	1 857,92	ES0378641023
<b>TOTALES Emissiones avaladas</b>		<b>1 478 502,00</b>	<b>(209 505,84)</b>	<b>1 480 359,92</b>	<b>1 857,92</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
ACCIONES REPSOL SA	EUR	564 370,89	-	584 875,50	20 504,61	ES0173516115
ACCIONES BANCO SANTANDER, SA	EUR	470 630,61	-	485 184,38	14 553,77	ES0113900J37
ACCIONES IBERDROLA	EUR	703 101,05	-	727 880,40	24 779,35	ES0144580Y14
DERECHOS REPSOL SA	EUR	20 592,34	-	19 899,95	(692,39)	ES06735169H8
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>1 758 694,89</b>	<b>-</b>	<b>1 817 840,23</b>	<b>59 145,34</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>42 902 157,66</b>	<b>(378 304,55)</b>	<b>43 426 770,45</b>	<b>524 612,79</b>	



**CLASE 8.ª**



002729648

**INVERSABADELL 25, F.I.**

**Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020**  
(Expresado en euros)



**CLASE 8.ª**



002729649

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
OBLIGACION ESTADO FRANCES 4,25 2023-10-25	EUR	22 903 162,89	(1 362 945,15)	23 177 823,95	274 661,06	FR0010466938
OBLIGACION REPUBLICA ITALIANA 4,75 2023-08-01	EUR	12 665 710,00	(367 132,09)	13 053 867,31	388 157,31	IT0004356843
OBLIGACION ESTADO ALEMAN 1,75 2024-02-15	EUR	7 680 960,00	(63 278,75)	7 724 852,57	43 892,57	DE0001102333
OBLIGACION REPUBLICA ITALIANA 4,50 2024-03-01	EUR	26 501 954,00	(598 004,28)	27 315 696,18	813 742,18	IT0004953417
OBLIGACION ESTADO FRANCES 0,50 2025-05-25	EUR	18 845 090,00	(99 489,65)	19 092 796,22	247 706,22	FR00112517027
OBLIGACION ESTADO FRANCES 1,75 2024-11-25	EUR	12 172 050,00	(227 780,45)	12 311 676,75	139 626,75	FR0011962398
OBLIGACION REPUBLICA ITALIANA 0,65 2023-10-15	EUR	13 387 083,10	275 078,39	14 052 151,21	665 068,11	IT0005215246
OBLIGACION ESTADO BELGA 0,20 2023-10-22	EUR	10 632 987,50	(85 796,93)	10 729 338,88	96 351,38	BE0000339482
OBLIGACION REPUBLICA DE AUSTRIA 0,00 2023-07-15	EUR	4 347 059,00	(14 370,93)	4 386 180,93	39 121,93	AT0000A1PE50
BONO REPUBLICA ITALIANA 0,95 2023-03-01	EUR	18 663 064,40	289 031,28	19 430 294,14	767 229,74	IT0005325946
OBLIGACION REPUBLICA ITALIANA 1,45 2024-11-15	EUR	22 608 179,00	(222 811,71)	23 149 821,35	541 642,35	IT0005282527
BONO ESTADO ALEMAN 0,00 2024-10-18	EUR	14 385 001,04	(89 681,88)	14 483 992,88	98 991,84	DE0001141802
BONO REPUBLICA ITALIANA 0,35 2025-02-01	EUR	8 566 079,90	7 243,05	8 625 436,68	59 356,78	IT0005386245
BONO REPUBLICA ITALIANA 1,85 2025-07-01	EUR	8 742 746,25	32 768,75	9 059 188,00	316 441,75	IT0005408502
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>202 101 127,08</b>	<b>(2 527 170,35)</b>	<b>206 593 117,05</b>	<b>4 491 989,97</b>	
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
OBLIGACION HEINEKEN NV 3,50 2024-03-19	EUR	4 577 040,00	(16 880,25)	4 600 162,44	23 122,44	XS0758420748
OBLIGACION LA BANQUE POSTALE 0,25 2026-07-12	EUR	4 064 560,00	4 172,45	4 053 219,88	(11 340,12)	FR0013433596
OBLIGACION GOLDMAN SACHS GROUP 3,25 2023-02-01	EUR	4 405 741,00	(48 030,23)	4 451 224,11	45 483,11	XS0882849607
BONO ORANGE SA 1,13 2024-07-15	EUR	4 170 883,00	(29 390,89)	4 217 586,51	46 703,51	FR0013396612
BONO TOYOTA FINANCE AUSTR 0,25 2024-04-09	EUR	4 009 799,00	5 425,55	4 060 942,12	51 143,12	XS1978200639
BONO BMW FINANCE NV 0,50 2022-11-22	EUR	4 042 296,00	(15 755,86)	4 070 652,85	28 356,85	XS1823246712
BONO LVMH LOUIS VUITTON 0,13 2023-02-28	EUR	4 019 194,00	(3 254,10)	4 037 248,09	18 054,09	FR0013405347
OBLIGACION PERNOD-RICARD SA 1,88 2023-09-28	EUR	4 294 892,00	(85 374,85)	4 304 889,92	9 997,92	FR0012968931
OBLIGACION DANONE 2,60 2023-06-28	EUR	4 410 260,00	(99 678,66)	4 443 275,92	33 015,92	FR0011527241
OBLIGACION TELEFONICA EMISIONES 1,46 2026-04-13	EUR	4 312 790,00	(1 245,33)	4 350 645,33	37 855,33	XS1394764689
OBLIGACION CARLSBERG BREWERIES 2,63 2022-11-15	EUR	4 349 527,00	(143 768,08)	4 371 160,96	21 633,96	XS0854746343
OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 4,00 2023-10-30	EUR	4 544 673,00	(149 777,10)	4 623 955,18	79 282,18	XS0986194883
OBLIGACION BASF SE 2,50 2024-01-22	EUR	4 428 478,00	(42 013,82)	4 438 082,89	9 604,89	XS1017833242
OBLIGACION ENI SPA 3,25 2023-07-10	EUR	4 504 024,00	(123 119,42)	4 534 092,02	30 068,02	XS09515665091
BONO OMV AG 0,75 2023-12-04	EUR	4 117 420,00	(35 694,53)	4 142 553,71	25 133,71	XS1917590876
OBLIGACION TOTAL CAPITAL SA 5,13 2024-03-26	EUR	4 965 660,00	(152 620,36)	5 013 360,63	47 700,63	XS0418669429
BONO PSA BANQUE FRANCE 0,50 2022-04-12	EUR	4 040 080,56	(2 856,89)	4 049 627,85	9 547,29	XS1980189028
OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 1,13 2022-03-04	EUR	4 091 320,00	(1 690,39)	4 097 123,27	5 803,27	XS1197351577
BONO REPSOL INTL FINANCE 0,50 2022-05-23	EUR	3 144 804,00	(15 035,93)	3 154 936,33	10 132,33	XS1613140489
BONO SIEMENS FINANCIERING 0,30 2024-02-28	EUR	4 041 497,00	(2 594,01)	4 089 019,58	47 522,58	XS1955187692
BONO NOVARTIS FINANCE SA 0,50 2023-08-14	EUR	4 083 010,00	(22 079,09)	4 108 295,53	25 285,53	XS1769040111

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
OBLIGACION GENERAL MILLS INC 0,45 2026-01-15	EUR	4 051 120,00	9 567,52	4 090 534,78	39 414,78	XS2100788780
BONO MERCK FIN SERVICES 0,13 2025-07-16	EUR	4 064 640,00	1 301,57	4 052 879,80	(11 760,20)	XS2102916793
OBLIGACION CASSA DEPOSITI PREST 1,50 2024-06-21	EUR	4 193 480,00	(6 426,27)	4 246 352,30	52 872,30	IT0005273567
BONO BANQUE FED CRED MUT 0,13 2024-02-05	EUR	4 017 840,00	602,78	4 046 505,42	28 665,42	FR0013432770
OBLIGACION VODAFONE GROUP PLC 1,13 2025-11-20	EUR	4 219 240,00	(28 161,38)	4 250 616,17	31 376,17	XS1721423462
OBLIGACION VERIZON COMMUNICATIO 0,88 2025-04-02	EUR	4 161 396,00	(1 405,38)	4 193 663,46	32 267,46	XS1405766897
OBLIGACION NATURGY FINANCE BV 0,88 2025-05-15	EUR	4 167 680,00	(5 973,74)	4 178 668,53	10 988,53	XS1718393439
OBLIGACION COOP RABOBANK UA 1,25 2026-03-23	EUR	4 298 720,00	(4 246,30)	4 321 573,42	22 853,42	XS1382784509
OBLIGACION VOLKSWAGEN LEASING 2,63 2024-01-15	EUR	4 344 966,00	23 858,66	4 375 518,06	30 552,06	XS1014610254
BONO CEPSA 1,00 2025-02-16	EUR	4 107 680,00	16 092,81	4 084 610,58	(23 069,42)	XS1996435688
OBLIGACION INNOGY FINANCE BV 1,63 2026-05-30	EUR	4 341 172,00	(10 057,79)	4 399 705,46	58 533,46	XS1829217345
OBLIGACION DAIMLER AG 2,38 2022-09-12	EUR	4 307 069,03	(135 640,03)	4 337 830,17	30 761,14	DE000A1PGWA5
OBLIGACION BPCE 0,25 2026-01-15	EUR	4 003 160,00	9 129,35	4 055 700,81	52 540,81	FR0013476199
OBLIGACION COCA-COLA COMPANY 1,88 2026-09-22	EUR	4 480 200,00	(44 881,11)	4 523 149,06	42 949,06	XS1112678989
OBLIGACION NESTLE HOLDINGS INC 0,88 2025-07-18	EUR	4 209 880,00	(19 020,85)	4 225 338,66	15 458,66	XS1648298559
BONO ALD SA 0,88 2022-07-18	EUR	4 074 950,00	(12 772,92)	4 082 930,73	7 980,73	XS1647404554
BONO BMW FINANCE NV 0,00 2023-04-14	EUR	4 002 520,00	(701,96)	4 014 621,96	12 101,96	XS2102355588
BONO DAIMLER INTL FINANCE 0,25 2023-11-06	EUR	4 001 831,50	1 030,87	4 027 795,98	25 964,48	DE000A2R9ZT1
BONO ENEL FIN INTL NV 0,00 2024-06-17	EUR	3 990 813,00	1 881,30	4 015 318,70	24 505,70	XS2066706818
BONO RCI BANQUE SA 0,75 2023-04-10	EUR	4 032 869,00	9 446,17	4 054 214,65	21 345,65	FR0013412699
BONO BANCO SANTANDER, SA 0,25 2024-06-19	EUR	4 034 760,00	(1 731,58)	4 057 794,05	23 034,05	XS2014287937
OBLIGACION AT&T INC 1,45 2022-06-01	EUR	4 162 125,00	(62 461,66)	4 173 548,24	11 423,24	XS1144086110
OBLIGACION JPMORGAN CHASE 1,50 2022-10-26	EUR	4 193 968,44	(91 010,23)	4 231 179,55	37 211,11	XS1310493744
OBLIGACION BANK OF AMERICA CORP 1,63 2022-09-14	EUR	4 204 683,00	(92 006,02)	4 238 718,90	34 035,90	XS1290850707
OBLIGACION ELI LILLY & CO 1,63 2026-06-02	EUR	4 404 880,00	(20 202,32)	4 424 555,74	19 675,74	XS1240751062
OBLIGACION MCDONALD S CORP 1,13 2022-05-26	EUR	4 131 123,00	(40 228,79)	4 141 428,79	10 305,79	XS1237271009
OBLIGACION KELLOGG CO. 1,25 2025-03-10	EUR	4 215 160,00	3 262,16	4 238 565,79	23 405,79	XS1199356954
OBLIGACION MONDELEZ INT INC 1,00 2022-03-07	EUR	4 092 428,00	(23 394,49)	4 103 041,61	10 613,61	XS1197269647
OBLIGACION NATIONAL GRID NA INC 0,75 2022-02-11	EUR	4 062 253,00	(11 274,82)	4 077 472,20	15 219,20	XS1188094673
BONO TELEFONICA TERNA- RETE ELEC NAZ 0,88 2022-02-02	EUR	4 077 843,54	(16 114,93)	4 096 919,19	19 075,65	XS1178105851
BONO TELEFONICA EMISIONES 1,07 2024-02-05	EUR	4 151 194,00	(852,47)	4 182 846,57	31 652,57	XS1946004451
OBLIGACION CITIGROUP INC 1,75 2025-01-28	EUR	4 317 800,00	8 543,64	4 337 781,17	19 981,17	XS1173792059
OBLIGACION ASTRAZENECA 0,75 2024-05-12	EUR	4 089 980,00	(6 547,64)	4 131 978,32	41 998,32	XS1411404855
OBLIGACION BG ENERGY CAPITAL 1,25 2022-11-21	EUR	4 164 110,52	(76 477,46)	4 175 236,91	11 126,39	XS1139688268
OBLIGACION FIAT CHRYSLER FINANC 4,75 2021-03-22	EUR	4 197 040,00	(9 582,18)	4 190 337,80	(6 702,20)	XS1048568452
OBLIGACION TELECOM ITALIA SPA 4,50 2021-01-25	EUR	4 145 701,00	33 044,28	4 148 220,64	2 519,64	XS1020952435
OBLIGACION SANOFI 2,50 2023-11-14	EUR	4 408 423,00	(124 216,33)	4 430 373,04	21 950,04	FR0011625433
OBLIGACION REPSOL INTL FINANCE 3,63 2021-10-07	EUR	5 120 432,00	(363 627,45)	5 138 205,64	17 773,64	XS0975256685
OBLIGACION ABN AMRO BANK 2,50 2023-11-29	EUR	4 382 920,00	(79 912,88)	4 404 160,00	21 240,00	XS0937858271
OBLIGACION TELEFONICA EMISIONES 3,96 2021-03-26	EUR	6 419 018,00	(498 999,52)	6 424 410,31	5 392,31	XS0907289978



002729650

CLASE 8.<sup>a</sup>

**INVERSABADELL 25, F.I.**

**Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020**  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
OBLIGACION LANXESS AG 2,63 2022-11-21	EUR	4 338 147,36	(134 368,43)	4 355 635,28	17 487,92	XS0855167523
OBLIGACION ENAGAS FINANCIACIONE 1,25 2025-02-06	EUR	4 235 280,00	42 453,64	4 226 971,72	(8 308,28)	XS1177459531
BONO D.TELEKOM INT FIN 0,38 2021-10-30	EUR	4 019 923,80	(8 862,88)	4 033 050,83	13 127,03	XS1557095459
OBLIGACION GLAXOSMITHKLINE C PL 4,00 2025-06-16	EUR	4 864 600,00	(59 319,84)	4 876 874,36	12 274,36	XS0222383027
BONO UNILEVER NV 0,50 2023-08-12	EUR	4 085 238,00	(22 407,39)	4 113 693,42	28 455,42	XS1769090728
OBLIGACION IBERDROLA INTL BV 3,00 2022-01-31	EUR	4 350 214,00	(114 346,78)	4 363 262,85	13 048,85	XS0990109240
OBLIGACION CREDIT AGRICOLE (LN) 0,88 2022-01-19	EUR	4 086 112,00	(21 766,41)	4 110 509,47	24 397,47	XS1169630602
OBLIGACION SANTANDER INTL DEBT 1,38 2022-12-14	EUR	4 790 648,00	(95 265,62)	4 842 375,51	51 727,51	XS1330948818
OBLIGACION BPCE 4,25 2023-02-06	EUR	4 648 136,00	(162 133,66)	4 691 347,87	43 211,87	FR0011280056
OBLIGACION WOLTERS KLUWERS NV 2,88 2023-03-21	EUR	4 429 180,00	(112 937,70)	4 472 852,22	43 672,22	XS0907301260
BONO KELLOGG CO. 0,80 2022-11-17	EUR	4 065 088,00	(25 877,36)	4 101 774,89	36 686,89	XS1611042646
OBLIGACION THE PROCTER & GAMBLE 1,13 2023-11-02	EUR	4 186 345,00	(55 799,26)	4 221 353,23	35 008,23	XS1314318301
OBLIGACION SOCIETE GENERALE SA 4,25 2022-07-13	EUR	4 594 092,00	(263 606,39)	4 617 090,23	22 998,23	XS0802756683
OBLIGACION UNILEVER NV 0,50 2024-04-29	EUR	4 086 858,00	(12 865,60)	4 126 105,05	39 247,05	XS1403014936
BONO FRESENIUS FIN IRE PL 0,88 2022-01-31	EUR	4 058 519,70	(2 786,74)	4 066 382,26	7 862,56	XS1554373164
OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 1,38 2024-01-18	EUR	4 173 960,00	13 609,65	4 194 205,43	20 245,43	XS1551306951
BONO BANQUE FED CRED MUT 0,38 2022-01-13	EUR	4 028 165,00	(2 750,73)	4 048 817,94	20 652,94	XS1548802914
BONO BBVA 0,63 2022-01-17	EUR	4 664 540,00	(10 191,94)	4 684 572,56	20 032,56	XS1548814800
OBLIGACION MORGAN STANLEY 1,00 2022-12-02	EUR	4 093 415,00	(41 943,18)	4 133 841,26	40 426,26	XS1529838085
OBLIGACION ELEC DE FRANCE 1,00 2026-10-13	EUR	4 251 080,00	6 647,98	4 234 129,55	(16 950,45)	FR0013213295
OBLIGACION BNP PARIBAS SA 0,75 2022-11-11	EUR	4 082 103,12	(36 417,30)	4 118 926,89	36 823,77	XS1394103789
OBLIGACION AZA SPA 4,38 2021-01-10	EUR	3 630 867,19	(290 986,14)	3 629 081,00	(1 786,19)	XS0951567030
BONO IBM CORP 0,38 2023-01-31	EUR	4 036 304,00	(1 048,76)	4 062 498,27	26 194,27	XS1944456018
BONO CAIXABANK, S.A. 0,75 2023-04-18	EUR	4 058 034,00	(763,85)	4 102 167,14	44 133,14	XS1752476538
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>360 521 867,76</b>	<b>(4 065 163,87)</b>	<b>362 563 877,51</b>	<b>2 042 009,75</b>	
<b>Emissiones avaladas</b>						
BONO KFW KREDIT FUR WIED 0,01 2025-03-31	EUR	8 182 016,75	(14 377,41)	8 317 439,85	135 423,10	DE000A254PS3
<b>TOTALES Emissiones avaladas</b>		<b>8 182 016,75</b>	<b>(14 377,41)</b>	<b>8 317 439,85</b>	<b>135 423,10</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
ACCIONES HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	766 934,29	-	777 738,88	10 804,59	DE0006047004
ACCIONES CHINA MENGNIU CO LTD	HKD	146 230,90	-	162 235,41	16 004,51	KYG210961051
ACCIONES CNOOC LIMITED	HKD	69 119,28	-	67 881,72	(1 237,56)	HK0883013259
ACCIONES CATHAY FINANCIAL HOL	TWD	448 899,17	-	451 963,36	3 064,19	TW0002882008
ACCIONES SK TELECOM CO.	KRW	349 468,79	-	335 090,77	(14 378,02)	KR7017670001
ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS	KRW	2 225 825,45	-	2 424 698,19	198 872,74	KR7005930003
ACCIONES SHINHAN FINANCIAL GR	KRW	205 568,92	-	190 171,46	(15 397,46)	KR7055550008
ACCIONES CHINA LIFE INSURANC	HKD	77 253,86	-	77 241,45	(12,41)	CNE1000002L3
ACCIONES CHINA LIFE INSURANC	HKD	526 718,14	-	477 040,81	(49 677,33)	CNE1000002H1
ACCIONES CHINA OVERSEAS	HKD	29 213,76	-	27 452,07	(1 761,69)	HK0688002218
ACCIONES IN&COM BANK OF CHINA	HKD	303 290,14	-	261 552,60	(41 737,54)	CNE1000003G1



002729651

**CLASE 8.ª**

**INVERSABADELL 25, F.I.**

**Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020**  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES PRYSMIAN SPA	EUR	398 879,71	-	433 117,52	34 237,81	IT0004176001
ACCIONES ANGLO AMERICAN PLC	GBP	1 664 848,62	-	1 810 923,23	146 074,61	GB00B1XZS820
ACCIONES WEIR GROUP PLC	GBP	1 094 985,38	-	1 216 581,87	121 596,49	GB0009465807
ACCIONES KOMATSU LTD	JPY	390 069,78	-	418 627,99	28 558,21	JP3304200003
ACCIONES KBC GROUP NV	EUR	1 226 194,12	-	1 141 132,16	(85 061,96)	BE0003565737
ACCIONES BANK OF CHINA LTD	HKD	122 177,85	-	121 650,30	(527,55)	CNE1000001Z5
ACCIONES SHIMAO PROP HOLDINGS	HKD	102 409,20	-	101 192,29	(1 216,91)	KYG810431042
ACCIONES CK ASSET HOLDINGS LT	HKD	77 679,14	-	73 165,61	(4 513,53)	KYG2177B1014
ACCIONES AUTODESK INC	USD	1 214 915,91	-	1 360 871,16	145 955,25	US0527691069
ACCIONES ANGANG STEEL CL	HKD	37 946,71	-	37 842,32	(104,39)	CNE1000001V4
ACCIONES COGNIZANT TECH	USD	1 760 872,79	-	1 848 218,34	87 345,55	US1924461023
ACCIONES NETAPP INC	USD	876 262,12	-	1 097 620,17	221 358,05	US64110D1046
ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	2 762 801,01	-	2 676 831,20	(85 969,81)	US00724F1012
ACCIONES CHINA PETROLEUM & CH	HKD	62 910,40	-	62 696,57	(213,83)	CNE1000002Q2
ACCIONES NESTLE	CHF	1 057 707,76	-	1 070 926,81	13 219,05	CH0038863350
ACCIONES DAICHI SANKYO CO	JPY	500 614,59	-	564 348,38	63 733,79	JP3475350009
ACCIONES PING AN INSURANCE GR	HKD	360 442,08	-	399 180,63	38 738,55	CNE1000003X6
ACCIONES CATERPILLAR INC	USD	1 966 901,11	-	2 015 971,70	49 070,59	US1491231015
ACCIONES COUNTRY GARDEN HLD	HKD	96 828,85	-	101 349,86	4 521,01	KYG245241032
ACCIONES MEDIATEK INC	TWD	218 922,44	-	238 211,89	19 289,45	TW0002454006
ACCIONES FORMOSA CHEMICALS	TWD	221 129,68	-	233 269,07	12 139,39	TW0001326007
ACCIONES HESS CORPORATION	USD	478 562,67	-	636 617,07	158 054,40	US42809H1077
ACCIONES CHINA MERCHANTS BANK	HKD	204 282,81	-	195 598,51	(8 684,30)	CNE1000002M1
ACCIONES ILLINOIS TOOL WORKS	USD	1 082 696,41	-	1 081 229,86	(1 466,55)	US4523081093
ACCIONES NORFOLK SOUTHERN	USD	981 658,62	-	1 006 103,41	24 444,79	US6558441084
ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	1 587 379,03	-	1 589 975,05	2 596,02	CH0012032048
ACCIONES MITSUBISHI UFJ FINAN	JPY	526 121,95	-	542 504,15	16 382,20	JP3902900004
ACCIONES ESSILORLUXOTTICA	EUR	621 121,07	-	622 826,65	1 705,58	FR0000121667
ACCIONES ELI LILLY & CO	USD	1 136 407,92	-	1 306 551,00	170 143,08	US5324571083
ACCIONES CRH PLC	EUR	755 506,08	-	774 091,08	18 585,00	IE0001827041
ACCIONES WHITBREAD PLC	GBP	541 794,19	-	508 572,39	(33 221,80)	GB00B1KJJ408
ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	517 954,48	-	516 756,75	(1 197,73)	DE0005810055
ACCIONES VINCI SA	EUR	514 274,39	-	471 399,84	(42 874,55)	FR0000125486
ACCIONES APPLE INC	USD	3 248 230,36	-	4 643 987,08	1 395 756,72	US0378331005
ACCIONES JPMORGAN CHASE	USD	2 797 498,05	-	3 055 317,39	257 819,34	US46625H1005
ACCIONES VIVENDI SA	EUR	258 217,86	-	265 039,86	6 822,00	FR0000127771
ACCIONES WELLS FARGO & COMPAN	USD	1 626 877,32	-	1 675 673,05	48 795,73	US9497461015
ACCIONES FRESENIUS SE	EUR	763 541,23	-	766 865,44	3 324,21	DE0005785604
ACCIONES QUALCOMM INC	USD	2 680 911,43	-	2 896 417,71	215 506,28	US7475251036
ACCIONES OLYMPUS CORPORATION	JPY	362 319,44	-	381 641,51	19 322,07	JP3201200007



002729652

CLASE 8.<sup>a</sup>

**INVERSABADELL 25, F.I.**

**Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020**  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES FREEPORT-MCMORAN	USD	2 035 695,09	-	2 338 520,08	302 824,99	US356671D8570
ACCIONES SHISEIDO COMPANY	JPY	336 619,88	-	338 386,15	1 766,27	JP3351600006
ACCIONES HDFC BANK LTD	USD	541 930,72	-	579 937,22	38 006,50	US40415F1012
ACCIONES RELIANCE INDUSTRIES	USD	414 765,36	-	420 648,69	5 883,33	US7594701077
ACCIONES ICICI BANK LIMITED	USD	1 440 440,88	-	1 520 544,00	80 103,12	US45104G1040
ACCIONES INFOSYS LIMITED	USD	838 439,63	-	906 742,45	68 302,82	US4567881085
ACCIONES SOFTBANK GROUP CORP	JPY	376 269,08	-	401 212,36	24 943,28	JP3436100006
ACCIONES PUBLICIS GROUPE	EUR	598 624,50	-	623 057,36	24 432,86	FR0000130577
ACCIONES AMAZON.COM, INC	USD	2 232 092,01	-	2 375 316,88	143 224,87	US0231351067
ACCIONES MICHELIN (CGDE)	EUR	523 483,52	-	508 272,85	(15 210,67)	FR0000121261
ACCIONES HOYA CORP	JPY	438 376,22	-	484 952,19	46 575,97	JP3837800006
ACCIONES SEVEN&I HOLDINGS CO	JPY	276 316,53	-	286 288,63	9 972,10	JP3422950000
ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL	GBP	829 751,17	-	795 678,71	(34 072,46)	GB00B03MLX29
ACCIONES FMC CORPORATION	USD	1 058 589,21	-	1 018 161,08	(40 428,13)	US3024913036
ACCIONES CROWN HOLDINGS	USD	1 090 865,22	-	1 103 782,93	12 917,71	US2283681060
ACCIONES LAM RESEARCH CORP	USD	2 014 017,39	-	2 183 722,05	169 704,66	US5128071082
ACCIONES CARLSBERG AS	DKK	482 873,82	-	499 296,11	16 422,29	DK0010181759
ACCIONES PIONEER NATURAL RESO	USD	1 756 723,24	-	1 833 501,29	76 778,05	US7237871071
ACCIONES CENTENE CORPORATION	USD	899 928,98	-	782 547,09	(117 381,89)	US15135B1017
ACCIONES LENOVO GROUP LTD	HKD	56 155,36	-	59 977,94	3 822,58	HK0992009065
ACCIONES SAMSUNG C&T CORP	KRW	433 447,21	-	454 322,69	20 875,48	KR7028260008
ACCIONES CDW CORPORATION OF	USD	1 747 764,25	-	1 700 314,30	(47 449,95)	US12514G1085
ACCIONES HAITONG SECURITIES	HKD	41 119,73	-	41 640,42	520,69	CNE1000019K9
ACCIONES FIAT CHRYSLER AUTOMO	EUR	946 852,43	-	1 052 690,62	105 838,19	NL0010877643
ACCIONES MEDTRONIC PLC	USD	1 575 747,11	-	1 607 474,91	31 727,80	IE00BTN1Y115
ACCIONES ANTHEM INC	USD	1 212 202,43	-	1 223 174,97	10 972,54	US0367521038
ACCIONES UBS GROUP AG	CHF	514 541,66	-	498 419,71	(16 121,95)	CH0244767585
ACCIONES GOODMAN GROUP	AUD	258 639,13	-	277 360,96	18 721,83	AU000000GGM2
ACCIONES FINECOBANK SPA	EUR	317 032,47	-	426 334,40	109 301,93	IT0000072170
ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	1 030 394,24	-	971 647,67	(58 746,57)	KYG875721634
ACCIONES CHINA PACIFIC INS	HKD	56 054,58	-	54 836,91	(1 217,67)	CNE1000009Q7
ACCIONES VODAFONE GROUP PLC	GBP	425 516,79	-	413 313,52	(12 203,27)	GB00BH4HKS39
ACCIONES INTERNATIONAL CONSOL	GBP	652 114,81	-	624 250,48	(27 864,33)	ES0177542018
ACCIONES CHINA RESOURCES CEME	HKD	58 597,44	-	56 402,12	(2 195,32)	KYG2113L1068
ACCIONES CHINA GAS HOLDINGS L	HKD	197 798,29	-	205 775,51	7 977,22	BMG2109G1033
ACCIONES SUN HUNG KAI PROPERT	HKD	97 827,45	-	94 542,78	(3 284,67)	HK0016000132
ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	745 391,00	-	797 271,83	51 880,83	US78409V1044
ACCIONES ASR NEDERLAND NV	EUR	536 291,29	-	547 708,05	11 416,76	NL0011872643
ACCIONES ORSTED A/S	DKK	572 034,53	-	663 233,42	91 198,89	DK0060094928
ACCIONES AGNICO EAGLE MINES	USD	959 781,37	-	1 006 024,24	46 242,87	CA0084741085



002729653

CLASE 8.<sup>a</sup>

**INVERSABADELL 25, F.I.**

**Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020**  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	700 905,00	-	757 182,40	56 277,40	LU1598757687
ACCIONES WESFARMERS LTD	AUD	242 401,15	-	274 793,65	32 392,50	AU000000WES1
ACCIONES ALPHABET INC	USD	4 590 635,86	-	4 670 437,23	79 801,37	US02079K1079
ACCIONES AIA GROUP LTD	HKD	785 720,84	-	856 242,45	70 521,61	HK0000009689
ACCIONES CNH INDUSTRIAL NV	EUR	773 799,05	-	847 197,23	73 398,18	NL0010545661
ACCIONES ING GROEP NV	EUR	591 149,81	-	538 224,40	(52 925,41)	NL0011821202
ACCIONES FERRARI NV	EUR	581 720,55	-	616 885,50	35 164,95	NL0011585146
ACCIONES NEXTERA ENERGY INC	USD	1 415 390,18	-	1 406 280,88	(9 109,30)	US65339F1012
ACCIONES BOC HONG KONG HOL LT	HKD	51 672,73	-	54 309,58	2 636,85	HK2388011192
ACCIONES DBS GROUP HOLDINGS L	SGD	421 687,85	-	461 389,04	39 701,19	SG1L01001701
ACCIONES LINK REIT	HKD	99 890,12	-	100 120,80	230,68	HK0823032773
ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	745 430,35	-	746 089,87	659,52	BE0974293251
ACCIONES VISA INC	USD	1 702 244,68	-	1 779 631,82	77 387,14	US92826C8394
ACCIONES DELTA ELECTRONICS IN	TWD	443 996,94	-	465 088,64	21 091,70	TW0002308004
ACCIONES HYUNDAI MOBIS CO LTD	KRW	439 060,83	-	446 983,40	7 922,57	KR7012330007
ACCIONES SANDS CHINAS LTD	HKD	83 628,82	-	81 552,60	(2 076,22)	KYG7800X1079
ACCIONES ENN ENERGY HOLDINGS	HKD	111 474,10	-	115 957,77	4 483,67	KYG3066L1014
ACCIONES VF CORPORATION	USD	1 129 252,37	-	1 163 315,38	34 063,01	US9182041080
ACCIONES MOTOROLA SOLUTIONS	USD	2 223 316,07	-	2 137 547,16	(85 768,91)	US6200763075
ACCIONES MEGGITT PLC	GBP	652 244,15	-	731 423,87	79 179,72	GB0005758098
ACCIONES CME GROUP INC	USD	997 346,43	-	986 768,52	(10 577,91)	US12572Q1058
ACCIONES ABBVIE INC	USD	1 258 490,21	-	1 422 410,33	163 920,12	US00287Y1091
ACCIONES SMITHS GROUP PLC	GBP	751 452,58	-	719 045,34	(32 407,24)	GB00B1WY2338
ACCIONES DAI-ICHI LIFE INSURA	JPY	449 186,07	-	426 852,13	(22 333,94)	JP3476480003
ACCIONES SNAM SPA	EUR	509 170,75	-	518 265,84	9 095,09	IT0003153415
ACCIONES HYUNDAI MOTOR COMP	KRW	442 844,43	-	483 709,78	40 865,35	KR7005380001
ACCIONES MERCK & O	USD	3 287 965,27	-	3 237 785,54	(50 179,73)	US58933Y1055
ACCIONES MEDIOBANCA SPA	EUR	583 538,21	-	586 438,58	2 900,37	IT0000062957
ACCIONES LONZA GROUP AG	CHF	439 880,95	-	414 733,57	(25 147,38)	CH0013841017
ACCIONES LG CHEM LTD	KRW	292 387,84	-	368 408,12	76 020,28	KR7051910008
ACCIONES AIRBUS GROUP SE	EUR	661 706,31	-	658 626,08	(3 080,23)	NL0000235190
ACCIONES CIE FINAN RICHERMONT	CHF	634 270,14	-	684 095,30	49 825,16	CH0210483332
ACCIONES PT TELEKOMUNIKASI IN	IDR	155 024,60	-	141 799,31	(13 225,29)	ID1000129000
ACCIONES CHINA RESOURCES BEER	HKD	142 021,04	-	150 007,88	7 986,84	HK0291001490
ACCIONES GEELY AUTOMOBILE HOL	HKD	133 600,60	-	153 106,78	19 506,18	KYG3777B1032
ACCIONES SK HYNIX INC	KRW	334 199,45	-	459 080,12	124 880,67	KR7000660001
ACCIONES BAIDU INC	USD	188 823,05	-	214 169,11	25 346,06	US0567521085
ACCIONES PT BANK MANDIRI TBK	IDR	639 409,47	-	588 151,27	(51 258,20)	ID1000095003
ACCIONES STANLEY BLACK & DECK	USD	607 846,73	-	590 181,94	(17 664,79)	US8545021011
ACCIONES SAMSUNG SDI CO LTD	KRW	256 163,98	-	285 950,51	29 786,53	KR7006400006



002729654

CLASE 8.ª

**INVERSABADELL 25, F.I.**

**Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020**  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES HINO MOTORS LTD	JPY	302 172,89	-	276 489,37	(25 683,52)	JP37926000003
ACCIONES SHIONOGI & CO LTD	JPY	159 675,86	-	164 779,10	5 103,24	JP33472000002
ACCIONES SOMPO HOLDINGS INC	JPY	281 910,05	-	280 332,73	(1 577,32)	JP31650000005
ACCIONES ANTA SPORTS PRODUCTS	HKD	141 005,84	-	154 924,10	13 918,26	KYG040111059
ACCIONES QUANTA COMPUTER INC	TWD	343 017,76	-	340 068,71	(2 949,05)	TW0002382009
ACCIONES CHINA RESOURCES LAND	HKD	66 476,60	-	60 507,38	(5 969,22)	KYG2108Y1052
ACCIONES NAVER CORP	KRW	369 385,41	-	378 527,35	9 141,94	KR7035420009
ACCIONES DUPONT DE NEMOURS IN	USD	1 912 339,01	-	2 041 043,84	128 704,83	US26614N1028
ACCIONES KONINKLIJKE PHILIPS	EUR	1 178 877,65	-	1 201 191,86	22 314,21	NL0000009538
ACCIONES SIEMENS ENERGY AG	EUR	516 973,28	-	601 500,00	84 526,72	DE000ENER6Y0
ACCIONES SAMSUNG BIOLOGICS CO	KRW	305 720,19	-	346 414,24	40 694,05	KR7207940008
ACCIONES BUDWEISER BREWING	HKD	110 747,25	-	109 451,13	(1 296,12)	KYG1674K1013
ACCIONES MTR CORPORATION	HKD	44 515,28	-	43 261,20	(1 254,08)	HK0066009694
ACCIONES FOSUN INTERNATIONAL	HKD	36 706,28	-	37 744,63	1 038,35	HK0656038673
ACCIONES NABTESCO CORPORATION	JPY	546 697,05	-	603 714,53	57 017,48	JP3651210001
ACCIONES PROSUS NV	EUR	1 021 453,90	-	977 438,32	(44 015,58)	NL0013654783
ACCIONES NIDEC CORPORATION	JPY	389 508,37	-	441 112,78	51 604,41	JP3734800000
ACCIONES AMPHENOL CORP	USD	2 426 068,37	-	2 461 156,27	35 087,90	US0320951017
ACCIONES HONG KONG EXCHANGES	HKD	307 520,37	-	334 839,01	27 318,64	HK0388045442
ACCIONES HONG KONG & CHINA GA	HKD	83 283,09	-	82 718,63	(564,46)	HK0003000038
ACCIONES CAPITALAND LTD	SGD	216 416,45	-	215 270,84	(1 145,61)	SG1J27887962
ACCIONES WOODSIDE PETROLEUM L	AUD	345 625,33	-	351 412,93	5 787,60	AU0000000WPL2
ACCIONES TRANSURBAN GROUP	AUD	382 164,73	-	384 959,73	2 795,00	AU0000000TCL6
ACCIONES NEXI SPA	EUR	670 839,13	-	710 642,94	39 803,81	IT0005366767
ACCIONES JG SUMMIT HOLDINGS	PHP	208 094,48	-	203 802,94	(4 291,54)	PHY444251177
ACCIONES LG HOUSEHOLD & HEALT	KRW	176 962,50	-	178 344,62	1 382,12	KR7051900009
ACCIONES PTT GLOBAL CHEMICAL	THB	474 437,26	-	475 169,88	732,62	TH1074010014
ACCIONES JG SUMMIT HOLDINGS	PHP	333 613,30	-	312 002,04	(21 611,26)	PHY6028G1361
ACCIONES MACQUARIE GROUP LTD	AUD	440 451,07	-	447 033,26	6 582,19	AU0000000MQG1
ACCIONES HSBC HOLDINGS	HKD	550 093,01	-	525 668,36	(24 424,65)	GB0005405286
ACCIONES STANLEY ELECTRIC CO	JPY	292 595,78	-	283 806,21	(8 789,57)	JP3399400005
ACCIONES KIKKOMAN CORPORATION	JPY	167 115,79	-	203 999,05	36 883,26	JP3240400006
ACCIONES MEITUAN	HKD	704 077,30	-	711 781,08	7 703,78	KYG596691041
ACCIONES LINDE PLC	EUR	750 727,70	-	787 035,00	36 307,30	IE00BZ12WP82
ACCIONES DWS GROUP GMBH & CO	EUR	510 692,21	-	523 426,80	12 734,59	DE000DWS1007
ACCIONES ALIBABA GROUP HLD	HKD	540 203,23	-	498 454,75	(41 748,48)	KYG017191142
ACCIONES WUXI BIOLOGICS	HKD	221 636,16	-	318 567,15	96 930,99	KYG970081173
ACCIONES LUNDIN MINING	CAD	1 458 766,05	-	1 631 212,61	172 446,56	CA5503721063
ACCIONES ELANCO ANIMAL HEALTH	USD	1 076 620,58	-	1 029 504,81	(47 115,77)	US28414H1032
ACCIONES NUANCE COMMUNICATION	USD	1 232 780,47	-	1 243 809,32	11 028,85	US67020Y1001



CLASE 8.<sup>a</sup>



002729655

**INVERSABADELL 25, F.I.**

**Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020**  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES CK HUTCHISON HOLD LT	HKD	126 762,07	-	125 027,57	(1 734,50)	KYG217651051
ACCIONES BARCLAYS BANK	GBP	1 339 267,57	-	1 291 586,56	(47 681,01)	GB0001348658
ACCIONES TAIWAN SEMICONDUCTOR	USD	2 339 797,71	-	3 053 601,96	713 804,25	US8740391003
ACCIONES KEYENCE CORP	JPY	568 123,51	-	641 745,04	73 621,53	JP3236200006
ACCIONES DAIKIN INDUSTRIES LT	JPY	515 085,24	-	561 542,72	46 457,48	JP3481800005
ACCIONES STARBUCKS CORP	USD	2 509 088,99	-	2 708 869,85	199 780,86	US8552441094
ACCIONES SAP SE	EUR	596 975,80	-	552 611,88	(44 363,92)	DE0007164600
ACCIONES AJINOMOTO CO INC	JPY	271 462,67	-	282 650,36	11 187,69	JP3119600009
ACCIONES BYD COMPANY LIMITED	HKD	134 615,72	-	149 419,61	14 803,89	CNE100000296
ACCIONES COMCAST CORP	USD	2 292 470,56	-	2 528 770,73	236 300,17	US20030N1019
ACCIONES ROCKWELL AUTOMATION	USD	1 736 154,06	-	1 790 385,54	54 231,48	US7739031091
ACCIONES TJX COMPANIES INC	USD	1 255 586,55	-	1 412 362,63	156 776,08	US8725401090
ACCIONES BOUYGUES	EUR	500 174,38	-	472 614,25	(27 560,13)	FR0000120503
ACCIONES ZIMMER BIO HD INC	USD	1 497 832,54	-	1 532 071,07	34 238,53	US98956P1021
ACCIONES ENEL SPA	EUR	990 066,68	-	1 008 182,32	18 115,64	IT0003128367
ACCIONES CHARLES SCHWAB CORP	USD	1 551 731,71	-	1 727 913,56	176 181,85	US8085131055
ACCIONES ENI SPA	EUR	517 236,96	-	519 008,92	1 771,96	IT0003132476
ACCIONES SUMITOMO MITSUI FIN.	JPY	662 205,11	-	667 683,55	5 478,44	JP3890350006
ACCIONES LUNDIN ENERGY AB	SEK	348 476,29	-	425 025,97	76 549,68	SE0000825820
ACCIONES XINYI SOLAR HOLDINGS	HKD	120 633,41	-	148 904,88	28 271,47	KYG9829N1025
ACCIONES BHP GROUP PLC	GBP	1 051 020,23	-	1 071 125,84	20 105,61	GB00BH0P3Z91
ACCIONES HANG SENG BANK LTD	HKD	54 016,97	-	51 965,96	(2 051,01)	HK0011000095
ACCIONES TECHTRONIC INDUSTRIE	HKD	139 394,10	-	145 228,22	5 834,12	HK0669013440
ACCIONES NORTHERN STAR RESOUR	AUD	162 759,75	-	171 973,64	9 213,89	AU000000NST8
ACCIONES ROCKWOOL INTERNATION	DKK	456 943,07	-	484 589,67	27 646,60	DK0010219153
ACCIONES FAST RETAILING CO	JPY	512 974,58	-	584 651,86	71 677,28	JP3802300008
ACCIONES CSL LTD	AUD	842 389,08	-	852 072,85	9 683,77	AU000000CSL8
ACCIONES FEDEX CORP	USD	1 052 172,48	-	922 918,61	(129 253,87)	US31428X1063
ACCIONES ALIGN TECHNOLOGY INC	USD	1 667 356,07	-	1 822 237,11	154 881,04	US0162551016
ACCIONES GALAXY ENTERTAINMENT	HKD	75 517,87	-	75 949,37	431,50	HK0027032686
ACCIONES ARISTOCRAT LEISURE	AUD	278 035,74	-	287 915,72	9 879,98	AU000000ALL7
ACCIONES PTT PCL	THB	412 304,78	-	428 331,86	16 027,08	TH0646010Z00
ACCIONES EATON CORP PLC	USD	1 651 382,25	-	1 581 477,84	(69 904,41)	IE00B8KQIN827
ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	2 914 228,12	-	3 181 293,40	267 065,28	US09857L1089
ACCIONES XIAOMI CORPORATION	HKD	312 945,99	-	405 256,58	92 310,59	KYG9830T1067
ACCIONES APTIV PLC	USD	1 964 082,10	-	2 259 412,25	295 330,15	JE00B783TY65
ACCIONES LVMH LOUIS VUITTON	EUR	1 043 365,94	-	1 071 868,20	28 502,26	FR0000121014
ACCIONES HITACHI LTD	JPY	369 315,73	-	395 159,25	25 843,52	JP3788600009
ACCIONES PEPSICO INC	USD	2 479 386,99	-	2 536 892,61	57 505,62	US7134481081
ACCIONES SCOTTISH & SOUTHERN	GBP	667 268,70	-	722 438,72	55 170,02	GB0007908733



002729656

CLASE 8.ª

**INVERSABADELL 25, F.I.**

**Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020**  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES PRUDENTIAL PLC	GBP	495 667,48	-	536 468,64	40 601,16	GB0007099541
ACCIONES RIO TINTO LIMITED	AUD	302 818,26	-	304 650,84	1 832,58	AU000000RIO1
ACCIONES TOYOTA MOTOR CORP	JPY	1 117 141,19	-	1 248 356,91	131 215,72	JP3633400001
ACCIONES THE HOME DEPOT INC	USD	1 075 854,67	-	992 514,77	(83 339,90)	US4370761029
ACCIONES DANONE	EUR	1 223 514,03	-	1 276 961,28	53 447,25	FR0000120644
ACCIONES HONDA MOTOR CO LTD	JPY	386 676,92	-	357 043,78	(29 633,14)	JP3854600008
ACCIONES MITSUBISHI HEAVY IND	JPY	302 395,61	-	316 772,31	14 376,70	JP3900000005
ACCIONES KDDI CORPORATION	JPY	384 539,12	-	407 087,65	22 548,53	JP3496400007
ACCIONES TOKYO ELECTRON	JPY	355 701,34	-	424 879,48	69 178,14	JP3571400005
ACCIONES AXA SA	EUR	478 947,34	-	469 087,99	(9 859,35)	FR0000120628
ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	608 750,38	-	582 843,62	(25 906,76)	FI0009000681
ACCIONES WILMAR INTERNATIONAL	SGD	183 730,50	-	199 158,81	15 428,31	SG1T56930848
ACCIONES SOCIETE GENERALE SA	EUR	848 793,59	-	835 422,74	(13 370,85)	FR0000130809
ACCIONES BANK OF AMERICA CORP	USD	3 495 783,25	-	3 936 231,21	440 447,96	US0605051046
ACCIONES HONEYWELL INTL	USD	2 160 563,18	-	2 147 892,20	(12 670,98)	US4385161066
ACCIONES VERIZON COMMUNICATIO	USD	823 929,01	-	798 272,90	(25 656,11)	US92343V1044
ACCIONES KONINKLIJKE KPN NV	EUR	238 658,26	-	239 629,91	971,65	NL0000009082
ACCIONES INFINEON	EUR	822 377,10	-	888 023,10	65 646,00	DE0006231004
ACCIONES MICRON TECHNOLOGY	USD	2 226 366,60	-	2 779 573,89	553 207,29	US5951121038
ACCIONES THALES S.A.	EUR	491 639,66	-	459 062,10	(32 577,56)	FR0000121329
ACCIONES FUJIFILM HOLDINGS CO	JPY	241 568,37	-	232 080,93	(9 487,44)	JP3814000000
ACCIONES FANUC CORP	JPY	436 588,41	-	420 896,23	(15 692,18)	JP3802400006
ACCIONES ITOCHU CORPORATION	JPY	827 727,09	-	892 502,96	64 775,87	JP3143600009
ACCIONES WEYERHAEUSER CO	USD	976 396,67	-	1 103 660,38	127 263,71	US9621661043
ACCIONES CAP GEMINI	EUR	754 811,14	-	849 686,80	94 875,66	FR0000125338
ACCIONES SIEMENS	EUR	973 678,62	-	1 024 774,40	51 095,78	DE0007236101
ACCIONES SANOFI	EUR	854 313,91	-	779 130,00	(75 183,91)	FR0000120578
ACCIONES L OREAL SA	EUR	443 374,36	-	469 929,60	26 555,24	FR0000120321
ACCIONES BHP BILLITON LTD	AUD	675 793,58	-	757 598,39	81 804,81	AU000000BHP4
ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	526 400,34	-	530 650,80	4 250,46	DE0008404005
ACCIONES MURATA MANUFACTURING	JPY	664 630,13	-	670 291,63	5 661,50	JP3914400001
ACCIONES KINGDEE INTERNATIONA	HKD	87 501,97	-	102 904,56	15 402,59	KYG525681477
ACCIONES JARDINE MATHESON HOL	USD	83 088,74	-	82 507,98	(580,76)	BMG507361001
ACCIONES JOHNSON ELECTRIC HOL	HKD	114 528,03	-	113 955,56	(572,47)	BMG5150J1577
ACCIONES KERRY LOGISTICS NETW	HKD	57 825,41	-	58 931,67	1 106,26	BMG524181036
ACCIONES HONGKONG LAND HOLDIN	USD	68 343,11	-	67 610,71	(732,40)	BMG4587L1090
ACCIONES COUNTRY GARDEN HLD	HKD	166 104,88	-	181 821,52	15 716,64	KYG2453A1085
ACCIONES ALIBABA GROUP HLD	HKD	158 911,86	-	139 524,13	(19 387,73)	BMG0171K1018
ACCIONES WALT DISNEY COMPANY	USD	3 101 435,30	-	4 001 620,64	900 185,34	US2546871060
ACCIONES JAMES HARDIE INDUSTR	AUD	106 274,98	-	106 744,44	469,46	AU0000000JHX1



CLASE 8.ª

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020  
(Expresado en euros)



002729658

CLASE 8.<sup>a</sup>

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
ACCIONES JD.COM INC	HKD	357 333,27	-	357 466,25	132,98	KYG8208B1014
ACCIONES LI NING COMPANY	HKD	167 332,55	-	184 768,11	17 435,56	KYG5496K1242
ACCIONES MINTH GROUP LTD	HKD	48 358,38	-	51 557,33	3 198,95	KYG6145U1094
ACCIONES SUNAC CHINA HOLDINGS	HKD	26 805,19	-	27 086,51	281,32	KYG8569A1067
ACCIONES SUNNY OPTICAL TECH	HKD	113 207,73	-	121 220,65	8 012,92	KYG8586D1097
ACCIONES WYNN MACAO LIMITED	HKD	56 927,46	-	54 161,67	(2 765,79)	KYG981491007
ACCIONES SHIN-ETSU CHEMICAL	JPY	859 227,65	-	983 766,70	124 539,05	JP3371200001
ACCIONES INNOVENT BIOLOGICS	HKD	122 319,75	-	150 835,13	28 515,38	KYG4818G1010
ACCIONES NIPPON TELEGRAPH	JPY	426 057,98	-	441 160,59	15 102,61	JP3735400008
ACCIONES FUJITSU LIMITED	JPY	629 282,04	-	659 669,64	30 387,60	JP3818000006
ACCIONES WOOLWORTHS GROUP LTD	AUD	506 835,07	-	525 198,04	18 362,97	AU000000WOW2
ACCIONES DIAGEO	GBP	522 786,34	-	512 194,34	(10 592,00)	GB0002374006
ACCIONES COM BANK OF AUSTRAL	AUD	760 498,47	-	838 736,38	78 237,91	AU000000CBA7
ACCIONES MICROSOFT	USD	3 182 062,56	-	3 294 881,85	112 819,29	US5949181045
ACCIONES TAKEDA PHARMA	JPY	491 661,87	-	498 569,51	6 907,64	JP3463000004
ACCIONES CHINA MOLYBDENUM CO	HKD	58 554,45	-	71 757,97	13 203,52	CNE100000114
ACCIONES NOMURA HOLDINGS INC	JPY	281 231,68	-	277 819,49	(3 412,19)	JP3762600009
ACCIONES ZIJIN MINING GROUP C	HKD	53 063,69	-	57 183,68	4 119,99	CNE100000502
ACCIONES NINTENDO	JPY	509 135,86	-	572 299,06	63 163,20	JP3756600007
ACCIONES EAST JAPAN RAILWAY	JPY	415 615,30	-	440 753,18	25 137,88	JP3783600004
ACCIONES DENSO CORP	JPY	650 148,03	-	795 049,40	144 901,37	JP3551500006
ACCIONES NATL AUSTRALIA BANK	AUD	279 111,19	-	359 328,04	80 216,85	AU000000NAB4
ACCIONES ASTRAZENECA	GBP	1 334 252,43	-	1 212 665,65	(121 586,78)	GB0009895292
ACCIONES TOTAL	EUR	1 197 541,08	-	1 127 799,70	(69 741,38)	FR0000120271
ACCIONES YIHAI INTERNATIONAL	HKD	134 955,87	-	144 965,60	10 009,73	KYG984191075
ACCIONES SONY	JPY	634 711,95	-	837 236,23	202 524,28	JP3435000009
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>205 662 370,17</b>	-	<b>217 342 235,07</b>	<b>11 679 864,90</b>	
Acciones y participaciones Directiva						
PARTICIPACIONES AMUNDI 3 M	EUR	66 381 999,22	-	66 363 998,41	(18 000,81)	FR0007038138
PARTICIPACIONES AMUNDI ETF MSCI ELA	EUR	2 288 216,07	-	2 346 552,33	58 336,26	LU1681045024
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>68 670 215,29</b>	-	<b>68 710 550,74</b>	<b>40 335,45</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>845 137 597,05</b>	<b>(6 606 711,63)</b>	<b>863 527 220,22</b>	<b>18 389 623,17</b>	

INVERSABADELL 25, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2020  
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
<b>Futuros comprados</b>				
FUTURO S&P 500 50 2021-03-19	USD	7 341 376,77	7 517 852,17	19/03/2021
FUTURO EU.ALEMAN 02/26 1 2021-03-08	EUR	16 887 500,00	16 897 500,00	8/03/2021
FUTURO EU.ALEMAN 02/23 1 2021-03-08	EUR	186 669 985,00	186 601 050,00	8/03/2021
FUTURO EUROSTOX50 10 2021-03-19	EUR	7 601 570,00	7 703 500,00	19/03/2021
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>218 500 431,77</b>	<b>218 719 902,17</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>218 500 431,77</b>	<b>218 719 902,17</b>	



CLASE 8.<sup>a</sup>



002729659

**INVERSABADELL 25, F.I.**

**Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019**  
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
OBLIGACION Tesoro Español 4,80 2024-01-31	EUR	6 679 297,44	142 947,73	6 731 457,62	52 160,18	ES00000121G2
OBLIGACION Tesoro Español 5,40 2023-01-31	EUR	10 204 406,00	77 983,40	10 329 023,04	124 617,04	ES00000123U9
OBLIGACION Tesoro Español 2,15 2025-10-31	EUR	15 704 920,00	41 443,29	15 712 383,38	7 463,38	ES00000127G9
BONO COM.AUTONOMA DE MADR 0,73 2021-05-19	EUR	7 533 652,31	(17 119,17)	7 609 772,27	76 119,96	ES00000101719
BONO Tesoro Español 0,35 2023-07-30	EUR	9 131 610,00	(3 098,02)	9 198 062,12	66 452,12	ES0000012B62
BONO Tesoro Español 0,25 2024-07-30	EUR	15 221 100,00	14 334,29	15 226 444,40	5 344,40	ES0000012E85
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>64 474 985,75</b>	<b>256 491,52</b>	<b>64 807 142,83</b>	<b>332 157,08</b>	
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
BONO BANCO DE SABADELL 0,65 2020-03-05	EUR	6 185 716,25	24 899,22	6 194 931,05	9 214,80	ES03138602P1
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>6 185 716,25</b>	<b>24 899,22</b>	<b>6 194 931,05</b>	<b>9 214,80</b>	
<b>Emissiones avaladas</b>						
OBLIGACION FON.AM.DEF.EL.(FADE) 5,90 2021-03-17	EUR	3 861 608,00	(427 971,83)	3 902 412,87	40 804,87	ES0378641023
<b>TOTALES Emissiones avaladas</b>		<b>3 861 608,00</b>	<b>(427 971,83)</b>	<b>3 902 412,87</b>	<b>40 804,87</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
ACCIONES ENDESA	EUR	1 110 480,01	-	1 163 925,75	53 445,74	ES0130670112
ACCIONES ACTIVIDADES DE CONST	EUR	803 794,09	-	800 128,60	(3 665,49)	ES0167050915
ACCIONES INTERNATIONAL CONSOL	EUR	512 242,95	-	560 430,84	48 187,89	ES0177542018
ACCIONES AENA, S.A.	EUR	650 167,91	-	676 544,00	26 376,09	ES0105046009
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>3 076 684,96</b>	<b>-</b>	<b>3 201 029,19</b>	<b>124 344,23</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>77 598 994,96</b>	<b>(146 581,09)</b>	<b>78 105 515,94</b>	<b>506 520,98</b>	



CLASE 8.ª



002729660

**INVERSABADELL 25, F.I.**

**Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019**  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
OBLIGACION ESTADO FRANCES 4,25 2023-10-25	EUR	26 523 262,40	(581 854,80)	26 742 891,60	219 629,20	FR0010466938
OBLIGACION REPUBLICA ITALIANA 4,75 2023-08-01	EUR	12 665 710,00	44 369,58	12 908 235,64	242 525,64	IT0004356843
OBLIGACION REPUBLICA ITALIANA 5,00 2025-03-01	EUR	19 242 900,00	146 234,30	19 139 591,41	(103 308,59)	IT0004513641
OBLIGACION ESTADO ALEMAN 1,50 2023-02-15	EUR	31 120 376,00	(41 926,80)	31 200 160,92	79 784,92	DE0001102309
OBLIGACION ESTADO ALEMAN 1,75 2024-02-15	EUR	12 070 080,00	160 380,95	12 047 358,78	(22 721,22)	DE0001102333
OBLIGACION REPUBLICA ITALIANA 4,50 2024-03-01	EUR	24 772 034,00	150 746,72	25 115 565,41	343 531,41	IT0004953417
OBLIGACION ESTADO FRANCES 0,50 2025-05-25	EUR	20 930 000,00	54 907,28	20 872 802,01	(57 197,99)	FR0012517027
OBLIGACION ESTADO FRANCES 1,75 2024-11-25	EUR	12 172 050,00	11 730,96	12 146 803,47	(25 246,53)	FR0011962398
OBLIGACION REPUBLICA ITALIANA 0,65 2023-10-15	EUR	11 851 863,10	166 832,78	12 431 984,00	580 120,90	IT0005215246
OBLIGACION ESTADO BELGA 0,20 2023-10-22	EUR	10 632 987,50	(25 363,19)	10 658 311,77	25 324,27	BE00000339482
OBLIGACION REPUBLICA DE AUSTRIA 0,00 2023-07-15	EUR	3 837 299,00	(4 293,02)	3 867 525,02	30 226,02	AT0000A1PE50
BONO REPUBLICA ITALIANA 0,95 2023-03-01	EUR	18 663 064,40	194 043,30	19 379 024,87	715 960,47	IT0005325946
OBLIGACION REPUBLICA ITALIANA 1,45 2024-11-15	EUR	22 608 179,00	(6 848,08)	22 441 075,06	(167 103,94)	IT0005282527
BONO ESTADO ALEMAN 0,00 2024-10-18	EUR	27 248 215,00	(15 171,39)	27 123 876,39	(124 338,61)	DE0001141802
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>254 338 020,40</b>	<b>253 788,59</b>	<b>256 075 206,35</b>	<b>1 737 185,95</b>	
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
OBLIGACION SANTANDER INTL DEBT 1,38 2022-12-14	EUR	4 790 648,00	(48 224,60)	4 833 966,44	43 318,44	XS1330948818
BONO SIEMENS FINANCIERING 0,30 2024-02-28	EUR	3 837 993,00	5 901,26	3 856 286,00	18 293,00	XS1955187692
BONO TELEFONICA EMISIONES 1,07 2024-02-05	EUR	3 942 788,00	32 960,89	3 940 150,56	(2 637,44)	XS1946004451
BONO IBM CORP 0,38 2023-01-31	EUR	3 833 510,00	8 469,96	3 845 647,77	12 137,77	XS19444456018
OBLIGACION DAIMLER AG 2,38 2022-09-12	EUR	3 670 631,03	(57 828,14)	3 693 169,27	22 538,24	DE000A1PGWA5
BONO UNILEVER NV 0,50 2023-08-12	EUR	3 393 685,00	(25 710,50)	3 791 891,64	14 210,64	XS1769090728
OBLIGACION IBERDROLA INTL BV 3,00 2022-01-31	EUR	3 777 681,00	(2 143,59)	3 408 157,87	14 472,87	XS0990109240
BONO DAIMLER INTL FINANCE 0,25 2023-11-06	EUR	3 801 027,50	1 383,33	3 797 840,27	(3 187,23)	DE000A2R9ZT1
OBLIGACION CREDIT AGRICOLE (LN) 0,88 2022-01-19	EUR	3 881 930,00	5 891,59	3 901 779,59	19 849,59	XS1169630602
BONO FCA BANK SPA IRELAND 0,25 2020-10-12	EUR	3 809 880,00	(1 238,51)	3 813 423,01	3 543,01	XS1697916358
OBLIGACION CREDIT SUISSE LONDON 1,38 2022-01-31	EUR	3 941 956,00	1 130,34	3 962 847,99	20 891,99	XS1115479559
OBLIGACION BPCE 4,25 2023-02-06	EUR	4 422 002,00	(12 708,65)	4 457 423,42	35 421,42	FR0011280056
OBLIGACION WOLTERS KLUWERS NV 2,88 2023-03-21	EUR	4 102 003,00	(19 552,28)	4 132 166,27	30 163,27	XS0907301260
BONO KELLOGG CO. 0,80 2022-11-17	EUR	3 144 811,00	(8 749,12)	3 172 273,54	27 462,54	XS1611042646
BONO CAIXABANK, S.A. 0,75 2023-04-18	EUR	3 444 756,00	11 205,70	3 464 670,04	19 914,04	XS1752476538
OBLIGACION SOCIETE GENERALE SA 4,25 2022-07-13	EUR	4 372 714,00	(104 932,57)	4 389 305,49	16 591,49	XS0802756683
BONO BARCLAYS PLC 1,88 2021-03-23	EUR	1 991 371,00	(29 227,24)	2 000 074,35	8 703,35	XS1385051112
BONO FCE BANK PLC 1,53 2020-11-09	EUR	3 893 062,00	(42 689,79)	3 894 753,32	1 691,32	XS1317725726
BONO NOVARTIS FINANCE SA 0,50 2023-08-14	EUR	3 878 620,00	(2 288,90)	3 882 350,75	3 730,75	XS1769040111
BONO RCI BANQUE SA 0,75 2023-04-10	EUR	3 427 121,00	14 925,05	3 421 762,06	(5 358,94)	FR0013412699
OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 4,00 2023-10-30	EUR	4 317 313,00	(23 701,94)	4 343 260,57	25 947,57	XS0986194883
OBLIGACION GOLDMAN SACHS GROUP 3,25 2023-02-01	EUR	3 748 303,00	45 642,04	3 775 858,29	27 555,29	XS0882849507
BONO ORANGE SA 1,13 2024-07-15	EUR	3 961 725,00	3 262,79	3 969 426,96	7 701,96	FR0013396512



**CLASE 8.<sup>a</sup>**

**INVERSABADELL 25, F.I.**

**Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019**  
(Expresado en euros)



**CLASE 8.<sup>a</sup>**



002729662

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
BONO TOYOTA FINANCE AUSTR 0,25 2024-04-09	EUR	3 098 236,00	5 975,45	3 119 621,06	21 385,06	XS1978200639
BONO BMW FINANCE NV 0,50 2022-11-22	EUR	3 839 222,00	(3 192,34)	3 857 504,93	18 282,93	XS1823246712
BONO LVMH LOUIS VUITTON 0,13 2023-02-28	EUR	3 817 610,00	1 910,58	3 823 009,61	5 399,61	FR0013405347
BONO REPSOL INTL FINANCE 0,50 2022-05-23	EUR	3 144 804,00	(428,19)	3 147 680,83	2 876,83	XS1613140489
OBLIGACION DANONE 2,60 2023-06-28	EUR	4 082 690,00	(1 201,03)	4 091 858,55	9 168,55	FR0011527241
BONO PSA BANQUE FRANCE 0,50 2022-04-12	EUR	748 879,56	1 995,72	753 786,50	4 906,94	XS1980189028
OBLIGACION CARLSBERG BREWERIES 2,63 2022-11-15	EUR	4 134 747,00	(42 593,48)	4 140 434,37	5 687,37	XS0854746343
OBLIGACION BASF SE 2,50 2024-01-22	EUR	3 441 277,00	29 603,54	3 437 012,23	(4 264,77)	XS1017833242
OBLIGACION BERKSHIRE HATHAWAY I 0,63 2023-01-17	EUR	3 879 910,33	10 881,25	3 885 444,59	5 534,26	XS1548792859
OBLIGACION ENI SPA 3,25 2023-07-10	EUR	4 281 196,00	(645,04)	4 281 766,15	570,15	XS0951565091
BONO OMV AG 0,75 2023-12-04	EUR	3 189 331,00	(9 931,22)	3 194 292,38	4 961,38	XS1917590876
OBLIGACION TOTAL CAPITAL SA 5,13 2024-03-26	EUR	4 722 248,00	40 481,07	4 737 364,00	15 116,00	XS0418669429
BONO AUCHAN HOLDING SA 0,63 2022-02-07	EUR	1 912 203,00	4 220,40	1 914 835,30	2 632,30	FR0013236312
OBLIGACION PERNOD-RICARD SA 1,88 2023-09-28	EUR	4 081 256,00	(17 614,51)	4 085 991,69	4 735,69	FR0012968931
OBLIGACION BG ENERGY CAPITAL 1,25 2022-11-21	EUR	3 942 660,56	(33 820,81)	3 946 485,68	3 825,12	XS1139688268
BONO TOYOTA MOTOR CREDIT 0,00 2021-07-21	EUR	3 053 335,38	891,28	3 060 997,20	7 661,82	XS1720639779
OBLIGACION GOLDMAN SACHS GROUP 2,63 2020-08-19	EUR	3 871 723,59	(88 874,61)	3 891 589,04	19 865,45	XS0963375232
OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 4,13 2020-04-14	EUR	3 459 370,00	(136 879,33)	3 469 890,48	10 520,48	XS0500187843
OBLIGACION MCDONALD S CORP 1,13 2022-05-26	EUR	3 925 473,00	3 783,18	3 931 274,74	5 801,74	XS1232721009
OBLIGACION MONDELEZ INT INC 1,00 2022-03-07	EUR	3 888 268,00	5 350,97	3 906 974,75	18 706,75	XS1197269647
OBLIGACION BP CAPITAL MARKETS 1,11 2023-02-16	EUR	3 937 062,66	16 944,57	3 943 498,93	6 436,27	XS1190973559
OBLIGACION NATIONAL GRID NA INC 0,75 2022-02-11	EUR	3 147 826,00	3 744,60	3 163 392,06	15 566,06	XS1188094673
OBLIGACION JPMORGAN CHASE 1,50 2022-10-26	EUR	3 985 278,44	(41 408,37)	4 011 021,06	25 742,62	XS1310493744
OBLIGACION AT&T INC 1,45 2022-06-01	EUR	3 955 995,00	(18 104,40)	3 961 738,79	5 743,79	XS1144086110
OBLIGACION CONTINENTAL AG 3,13 2020-09-09	EUR	3 349 102,89	(162 930,45)	3 363 085,94	13 983,05	XS0969344083
OBLIGACION BAYER CAPITAL CORP 1,25 2023-11-13	EUR	3 934 564,00	(9 663,99)	3 974 011,50	39 447,50	XS1135309794
OBLIGACION UBS AG LONDON 1,25 2021-09-03	EUR	3 919 311,00	(30 154,40)	3 935 468,39	16 157,39	XS1105680703
OBLIGACION ASSICURAZ.GENERALI 2,88 2020-01-14	EUR	2 057 647,75	(84 410,88)	2 057 578,99	(68,76)	XS1014759648
OBLIGACION SANOFI 2,50 2023-11-14	EUR	4 080 313,00	(32 132,92)	4 090 183,34	9 870,34	FR0011625433
OBLIGACION REPSOL INTL FINANCE 3,63 2021-10-07	EUR	5 120 432,00	(210 195,40)	5 149 623,49	29 191,49	XS0975256685
OBLIGACION TELECOM ITALIA SPA 4,00 2020-01-21	EUR	4 756 198,91	(2 580,93)	4 756 528,28	329,37	XS0868458653
OBLIGACION TELEFONICA EMISIONES 3,96 2021-03-26	EUR	6 081 788,00	(284 146,79)	6 126 151,54	44 363,54	XS0907289978
OBLIGACION TERNA- RETE ELEC NAZ 0,88 2022-02-02	EUR	3 160 806,54	3 047,58	3 176 929,02	16 122,48	XS1178105851
OBLIGACION A2A SPA 4,38 2021-01-10	EUR	3 519 697,40	(160 602,24)	3 524 955,37	5 257,97	XS0951567030
OBLIGACION LANXESS AG 2,63 2022-11-21	EUR	3 371 772,36	(38 177,21)	3 375 757,65	3 985,29	XS0855167523
BONO D.TELEKOM INT FIN 0,38 2021-10-30	EUR	3 818 069,80	1 077,01	3 832 040,92	13 971,12	XS1557095459
BONO FRESENIUS FIN IRE PL 0,88 2022-01-31	EUR	3 145 586,70	10 978,55	3 157 707,68	12 120,98	XS1554373164
BONO BANQUE FED CRED MUT 0,38 2022-01-13	EUR	3 826 277,00	6 914,49	3 837 835,98	11 558,98	XS1548802914
BONO BBVA 0,63 2022-01-17	EUR	3 854 924,00	12 516,04	3 863 061,80	8 137,80	XS1548914800
BONO HEIDELBERGCEMENT FIN 0,50 2021-01-18	EUR	3 823 393,99	8 726,17	3 828 602,84	5 208,85	XS1549372420

**INVERSABADELL 25, F.I.**

**Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019**  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
OBLIGACION MORGAN STANLEY 1,00 2022-12-02	EUR	3 887 603,00	(17 324,91)	3 920 313,84	32 710,84	XS1529838085
OBLIGACION BANK OF AMERICA CORP 1,63 2022-09-14	EUR	3 995 755,00	(38 650,84)	4 021 222,15	25 467,15	XS1290850707
OBLIGACION BNP PARIBAS SA 0,75 2022-11-11	EUR	3 877 145,12	(14 608,10)	3 900 429,54	23 284,42	XS1394103789
BONO PFIZER 0,25 2022-03-06	EUR	3 309 966,91	8 199,59	3 326 579,70	16 612,79	XS1574157357
OBLIGACION ASTRAZENECA 0,75 2024-05-12	EUR	3 160 541,00	7 488,95	3 189 555,28	29 014,28	XS1411404855
OBLIGACION UNILEVER NV 0,50 2024-04-29	EUR	3 881 062,00	4 473,78	3 896 988,71	15 926,71	XS1403014936
OBLIGACION HSBC HOLDINGS 1,50 2022-03-15	EUR	3 955 436,00	(5 004,09)	3 969 985,76	14 549,76	XS1379182006
BONO BBVA 1,00 2021-01-20	EUR	4 083 200,00	(10 878,13)	4 098 166,35	14 966,35	XS1346315200
OBLIGACION ATLANTIA SPA 1,13 2021-11-04	EUR	1 881 003,29	(49 144,38)	1 834 964,07	(46 039,22)	XS1316567343
OBLIGACION THE PROCTER & GAMBLE 1,13 2023-11-02	EUR	3 976 495,00	(13 078,42)	3 996 251,81	19 756,81	XS1314318301
OBLIGACION FERROVIE DELLO STATO 4,00 2020-07-22	EUR	4 774 934,00	(216 028,59)	4 791 214,23	16 280,23	XS0954248729
BONO SNAM SPA 0,00 2020-10-25	EUR	3 096 658,00	3 048,05	3 102 686,95	6 028,95	XS1508588875
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>278 625 817,71</b>	<b>(1 830 376,06)</b>	<b>279 603 831,51</b>	<b>978 013,80</b>	
<b>Emissiones avaladas</b>						
BONO B.MONTE DEI PASCHI S 0,75 2020-01-25	EUR	2 327 393,00	(19 023,48)	2 327 419,60	26,60	IT0005240509
BONO B.MONTE DEI PASCHI S 0,75 2020-03-15	EUR	2 299 763,00	5 639,20	2 302 329,54	2 566,54	IT0005246423
<b>TOTALES Emissiones avaladas</b>		<b>4 627 156,00</b>	<b>(13 384,28)</b>	<b>4 629 749,14</b>	<b>2 593,14</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
ACCIONES ADMIRAL GROUP PLC	GBP	672 956,30	-	758 794,15	85 837,85	GB00B02J6398
ACCIONES AGRICULTURAL BANK	HKD	969 251,58	-	957 762,72	(11 488,86)	CNE100000Q43
ACCIONES CHUNGHWA TELECOM	USD	874 954,02	-	935 398,88	60 444,86	US17133Q5027
ACCIONES SBERBANK	USD	928 384,32	-	1 029 486,46	101 102,14	US80585Y3080
ACCIONES LYONDELLBASELL IND U	USD	442 548,75	-	503 067,67	60 518,92	NL0009434992
ACCIONES LG CORP	KRW	623 803,82	-	660 530,58	36 726,76	KR70003550001
ACCIONES AGEAS	EUR	668 177,95	-	673 671,84	5 493,89	BE0974264930
ACCIONES MALAYAN BANKING BHD	MYR	954 272,82	-	973 932,14	19 659,32	MYL115500000
ACCIONES LITE-ON TECHNOLOGY	TWD	607 908,02	-	637 236,23	29 328,21	TW0002301009
ACCIONES ADVANCED INFO SERVI	THB	957 026,65	-	962 132,24	5 105,59	TH0268010Z03
ACCIONES NOMURA REAL ESTATE	JPY	708 944,66	-	740 088,68	31 144,02	JP3762900003
ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	1 989 842,15	-	2 238 145,97	248 303,82	DK0060534915
ACCIONES CHINA MINSHENG BANKI	HKD	862 275,10	-	933 598,75	71 323,65	CNE100000HF9
ACCIONES CLOPLAST A/S	USD	698 010,18	-	670 583,63	(27 426,55)	US0383361039
ACCIONES ABBVIE INC	DKK	1 845 249,43	-	1 997 073,43	151 824,00	DK0060448595
ACCIONES JAPAN REAL ESTATE IN	USD	1 103 027,52	-	1 226 169,25	123 141,73	US00287Y1091
ACCIONES CHINA CITIC BANK COR	JPY	1 334 890,34	-	1 294 793,89	(40 096,45)	JP3027680002
ACCIONES JAPAN AIRLINES CO LT	HKD	902 078,69	-	939 913,22	37 834,53	CNE1000001Q4
ACCIONES QUANTA COMPUTER INC	JPY	517 926,20	-	507 681,06	(10 245,14)	JP3705200008
ACCIONES TOSOH CORP	TWD	2 310 857,11	-	2 471 795,18	160 938,07	TW0002382009
ACCIONES UNI-PRESIDENT ENTER	JPY	377 804,44	-	452 352,60	74 548,16	JP3595200001
	TWD	567 307,06	-	571 352,42	4 045,36	TW0001216000



002729663

**CLASE 8.ª**

INVERSABADELL 25, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
ACCIONES BRITVIC PLC	GBP	685 923,66	-	682 800,56	(3 123,10)	GB00BON8QD54
ACCIONES TAIWAN CEMENT CORP	TWD	355 975,00	-	381 795,03	25 820,03	TW0001101004
ACCIONES ROYAL BANK OF CANADA	CAD	1 100 524,47	-	1 156 872,17	56 347,70	CA7800871021
ACCIONES MASTERCARD INC	USD	1 198 154,40	-	1 351 829,35	153 674,95	US57636Q1040
ACCIONES NESTLE	CHF	1 068 034,69	-	1 188 259,65	120 224,96	CH0038863350
ACCIONES KIT&G CORPORATION	KRW	622 670,37	-	621 701,55	(968,82)	KR7033780008
ACCIONES VTB BANK OJSC	USD	756 153,92	-	924 329,25	168 175,33	US46630Q2021
ACCIONES HON HAI PRECISION	TWD	712 621,52	-	704 553,46	(8 068,06)	TW0002317005
ACCIONES ASUSTEK COMPUTER	TWD	1 309 002,57	-	1 295 804,89	(13 197,68)	TW0002357001
ACCIONES PHILIP MORRIS INTL	USD	967 608,45	-	972 153,63	4 545,18	US7181721090
ACCIONES TUPRA-TURKIYE PETROL	TRY	945 409,31	-	837 989,70	(107 419,61)	TRATUPRS91E8
ACCIONES CHINA SHENHUA ENERGY	HKD	894 871,82	-	916 072,68	21 200,86	CNE1000002R0
ACCIONES PERSIMMON PLC	GBP	736 595,17	-	786 806,95	50 211,78	GB0006825383
ACCIONES ROSS STORES INC	USD	808 110,49	-	801 776,05	(6 334,44)	US7782961038
ACCIONES FORMOSA CHEMICALS	TWD	468 831,50	-	463 861,04	(4 970,46)	TW0001326007
ACCIONES PING AN INSURANCE GR	HKD	815 939,53	-	817 171,74	1 232,21	CNE1000003X6
ACCIONES GENERAL MOTORS CO	USD	752 944,43	-	731 934,72	(21 009,71)	US37045V1008
ACCIONES COVIVIO	EUR	556 369,75	-	563 076,80	6 707,05	FR0000064578
ACCIONES EDENRED	EUR	1 250 649,28	-	1 402 408,10	151 758,82	FR0010908533
ACCIONES SYSCO CORPORATION	USD	777 823,08	-	831 066,79	53 243,71	US8718291078
ACCIONES METTLER-TOLEDO INT	USD	1 258 972,45	-	1 408 436,31	149 463,86	US5926881054
ACCIONES LINDT & SPRUENGLI AG	CHF	534 158,70	-	551 409,62	17 250,92	CH0010570759
ACCIONES THE TORO COMPANY	USD	554 266,75	-	651 341,68	97 074,93	US8910921084
ACCIONES ANA HOLDINGS INC	JPY	506 606,33	-	499 436,69	(7 169,64)	JP3429800000
ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	711 996,12	-	938 307,73	226 311,61	IE00B4BNMY34
ACCIONES MERCK & CO	USD	2 646 408,82	-	2 762 969,19	116 560,37	US58933Y1055
ACCIONES CELANESE CORPORATION	USD	413 505,79	-	468 150,24	54 644,45	US1508701034
ACCIONES GUANGDONG INVESTMENT	HKD	673 727,09	-	638 213,10	(35 513,99)	HK0270001396
ACCIONES HERSHEY CO/THE	USD	593 707,29	-	712 749,46	119 042,17	US4278661081
ACCIONES SWISS PRIME SITE	CHF	569 602,54	-	596 511,33	26 908,79	CH0008038389
ACCIONES NAN YA PLASTICS CORP	TWD	469 685,16	-	472 174,26	2 489,10	TW0001303006
ACCIONES INTOUCH HLD INC	THB	1 068 911,47	-	1 062 185,86	(6 725,61)	TH0201A10Y01
ACCIONES RADIAN GROUP INC	USD	815 076,73	-	781 656,18	(33 420,55)	US7502361014
ACCIONES GAMING & LEISURE PRO	USD	1 255 337,54	-	1 322 979,40	67 641,86	US36467J1088
ACCIONES ASHTEAD GR PLC	GBP	691 638,67	-	709 558,90	17 920,23	GB00000536739
ACCIONES LOBLAW COMPANIES LTD	CAD	737 226,16	-	699 162,43	(38 063,73)	CA5394811015
ACCIONES ITALGAS SPA	EUR	663 570,89	-	629 375,40	(34 195,49)	IT0005211237
ACCIONES LAMB WESTON HL INC	USD	550 133,63	-	720 982,65	170 849,02	US5132721045
ACCIONES STELLAS PHARMA INC	USD	433 799,73	-	425 901,86	(7 897,87)	US04623U1025
ACCIONES OPEN TEXT CORPORAT	USD	1 214 675,97	-	1 340 059,68	125 383,71	CA6837151068



CLASE 8.ª

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019  
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



002729665

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
ACCIONES SILGAN HOLDINGS INC	USD	651 160,24	-	654 137,83	2 977,59	US8270481091
ACCIONES ALLISON TRANSMI HD	USD	603 257,98	-	644 525,20	41 267,22	US01973R1014
ACCIONES BK CENTRAL ASIA TBK	IDR	899 496,80	-	1 036 385,46	136 888,66	ID1000109507
ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	778 974,01	-	928 671,93	149 697,92	US78409V1044
ACCIONES PUBLIC STORAGE	USD	592 619,31	-	613 204,78	20 585,47	US74460D1090
ACCIONES NEXSTAR MEDI GR INC	USD	698 265,55	-	750 822,41	52 556,86	US65336K1034
ACCIONES SCOUT24 AG	EUR	1 309 829,49	-	1 404 189,00	94 359,51	DE000A12DM80
ACCIONES PTT PCL	THB	774 467,72	-	817 011,44	42 543,72	TH0646010Z00
ACCIONES LENNOX INTERN INC	USD	406 272,30	-	378 769,19	(27 503,11)	US5261071071
ACCIONES AON PLC	USD	739 462,58	-	786 984,78	47 522,20	GB0005BTOK07
ACCIONES BLACK KNIGHT INC	USD	1 306 905,74	-	1 325 882,22	18 976,48	US09215C1053
ACCIONES GENTING SINGAPUR LTD	SGD	503 505,43	-	495 445,57	(8 059,86)	SGXE21576413
ACCIONES POWER ASSET HOLDINGS	HKD	533 277,06	-	557 947,04	24 669,98	HK0006000050
ACCIONES ALGONQUIN POWER & UT	CAD	530 274,58	-	529 685,57	(589,01)	CA0158571053
ACCIONES JD SPORTS FASHION PL	GBP	741 599,63	-	834 956,98	93 357,35	GB00BYX91H57
ACCIONES O REILLY AUTOMOTIVE	USD	1 334 014,13	-	1 548 018,42	214 004,29	US67103H1077
ACCIONES POSTAL SAVING BANK	HKD	903 543,01	-	895 600,31	(7 942,70)	CNE1000029W3
ACCIONES TATNEFT	USD	1 547 294,46	-	1 656 086,89	108 792,43	US87666292051
ACCIONES HOWDEN JOINERY GROUP	GBP	493 535,61	-	681 259,23	187 723,62	GB0005576813
ACCIONES TAYLOR WIMPEY PLC	GBP	595 015,15	-	803 339,27	208 324,12	GB0008782301
ACCIONES PUBLIC BANK BERHAD	MYR	1 024 562,27	-	991 253,19	(33 309,08)	MYL129500004
ACCIONES ANHUI CONCH CEMENT	HKD	357 989,57	-	435 687,55	77 697,98	CNE1000001W2
ACCIONES SGS SA	CHF	637 184,02	-	688 761,75	51 577,73	CH0002497458
ACCIONES GLAXOSMITHKLINE	GBP	2 008 614,11	-	2 294 618,98	286 004,87	GB0009252882
ACCIONES MEDTRONIC PLC	USD	1 174 696,21	-	1 176 889,47	2 193,26	IE00BTN1Y115
ACCIONES FIAT CHRYSLER AUTOMO	EUR	582 374,91	-	660 874,27	78 499,36	NL0010877643
ACCIONES SWEDISH MATCH AB	SEK	659 050,07	-	786 868,99	127 818,92	SE0000310336
ACCIONES EMS-CHEMIE HOLDING A	CHF	850 930,93	-	928 888,89	77 957,96	CH0016440353
ACCIONES MMC NORILSK NICKEL	USD	378 116,41	-	500 557,96	122 441,55	US55315J1025
ACCIONES POLYMETAL INTERNATIO	GBP	351 737,94	-	400 935,10	49 197,16	JE00B6T5S470
ACCIONES HEWLETT PACKARD ENTE	USD	1 135 918,83	-	1 090 187,60	(45 731,23)	US42824C1099
ACCIONES BANK OF NOVA SCOTIA	CAD	1 012 728,67	-	1 067 568,31	54 839,64	CA0641491075
ACCIONES AMERICAN TOWER CORP	USD	940 557,60	-	1 013 429,55	72 871,95	US03027X1000
ACCIONES BANK OF MONTREAL	CAD	978 632,50	-	1 050 204,59	71 572,09	CA0636711016
ACCIONES NATIO BANK OF CANADA	CAD	844 342,18	-	984 753,54	140 411,36	CA6330671034
ACCIONES METRO INC	CAD	706 712,48	-	706 390,22	(322,26)	CA59162N1096
ACCIONES CANADIAN TIRE CORP	CAD	727 841,45	-	709 975,28	(17 866,17)	CA1366812024
ACCIONES CLP HOLDINGS LTD	HKD	572 725,65	-	571 960,11	(765,54)	HK0002007356
ACCIONES ASCENDAS REAL ESTATE	SGD	552 387,43	-	553 738,82	1 351,39	SG1M77906915
ACCIONES HASEKO CORPORATION	JPY	348 895,37	-	392 572,67	43 677,30	JP3768600003

INVERSABADELL 25, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019  
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



002729666

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
ACCIONES LAMAR ADVERTISING	USD	724 964,65	-	775 831,30	50 866,65	US5128161099
ACCIONES OVERSEA-CHINESE BANK	SGD	1 015 003,93	-	1 027 215,27	12 211,34	SG1S04926220
ACCIONES SEKISUI CHEMICAL CO	JPY	726 504,76	-	720 762,03	(5 742,73)	JP3419400001
ACCIONES LUKOIL PJSC	USD	1 542 193,41	-	1 853 500,32	311 306,91	US69343P1057
ACCIONES PEPISCO INC	USD	1 933 305,24	-	1 969 734,74	36 429,50	US7134481081
ACCIONES TOTAL	EUR	1 057 434,25	-	1 055 094,00	(2 340,25)	FR0000120271
ACCIONES MCDONALD S CORP	USD	871 870,99	-	794 211,05	(77 659,94)	US5801351017
ACCIONES THE PROCTER & GAMBLE	USD	1 212 298,74	-	1 213 024,70	725,96	US7427181091
ACCIONES WALMART INC	USD	1 020 218,33	-	1 061 760,26	41 541,93	US9311421039
ACCIONES BRIDGESTONE CORP	JPY	537 781,83	-	524 708,49	(13 073,34)	JP3830800003
ACCIONES DIAGEO	GBP	719 700,54	-	756 492,13	36 791,59	GB0002374006
ACCIONES WOOLWORTHS GROUP LTD	AUD	742 426,65	-	755 333,18	12 906,53	AU000000WOW2
ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	880 932,55	-	881 680,80	748,25	DE0008404005
ACCIONES THE HOME DEPOT INC	USD	1 045 370,48	-	1 193 943,09	148 572,61	US4370761029
ACCIONES KDDI CORPORATION	JPY	936 497,85	-	1 044 443,26	107 945,41	JP3496400007
ACCIONES BANK OF CHINA LTD	HKD	1 016 081,83	-	985 119,12	(30 962,71)	CNE1000001Z5
ACCIONES TOYOTA MOTOR CORP	JPY	869 605,83	-	874 143,54	4 537,71	JP3633400001
ACCIONES SHAW COMMUNICATIONS	CAD	681 514,51	-	678 377,73	(3 136,78)	CA82028K2002
ACCIONES PEUGEOT SA	EUR	638 501,53	-	651 716,10	13 214,57	FR0000121501
ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	521 668,09	-	537 285,84	15 617,75	GB0007188757
ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	1 520 420,01	-	1 656 289,20	135 869,19	US4781601046
ACCIONES FUJIFILM HOLDINGS CO	JPY	2 301 761,31	-	2 396 403,35	94 642,04	JP3814000000
ACCIONES ITOCHU CORPORATION	JPY	571 845,69	-	709 693,30	137 847,61	JP3143600009
ACCIONES IBM CORP	USD	2 914 023,79	-	2 790 886,36	(123 137,43)	US4592001014
ACCIONES BHP BILLITON LTD	AUD	489 698,90	-	549 895,19	60 196,29	AU000000BHP4
ACCIONES WASTE MANAGEMENT	USD	773 964,06	-	746 319,10	(27 644,96)	US94106L1098
ACCIONES SANOFI	EUR	971 128,68	-	1 112 901,16	141 772,48	FR0000120578
ACCIONES ORACLE CORP	USD	2 856 038,72	-	2 659 818,99	(196 219,73)	US68389X1054
ACCIONES CITRIX SYSTEMS INC	USD	1 186 491,53	-	1 312 919,92	126 428,39	US1773761002
ACCIONES ASSICURAZ.GENERALI	EUR	1 392 572,56	-	1 468 509,64	75 937,08	IT00000062072
ACCIONES VERISK ANALYTICS INC	USD	701 714,71	-	693 430,87	(8 283,84)	US92345Y1064
ACCIONES CAPITEC BANK HOLDING	ZAR	733 327,33	-	885 790,55	152 463,22	ZAE000035861
ACCIONES HONG KONG & CHINA GA	HKD	567 412,23	-	573 274,41	5 862,18	HK00003000038
ACCIONES JACK HENRY & ASSOCIA	USD	641 347,43	-	645 863,42	4 515,99	US4262811015
ACCIONES CGI INC	CAD	1 193 786,20	-	1 320 512,84	126 726,64	CA12532H1047
ACCIONES SINGAPORE EXCHANGE L	SGD	2 199 987,84	-	2 345 173,26	145 185,42	SG1J26887955
ACCIONES CRODA INTERNATIONAL	GBP	445 710,12	-	480 946,79	35 236,67	GB00BJFFLV09
ACCIONES DOLLARAMA INC	CAD	754 057,48	-	756 804,20	2 746,72	CA25675T1075
ACCIONES SYNnex CORP	USD	823 962,43	-	1 078 961,30	254 998,87	US87162W1009
ACCIONES DOMINOS PIZZA INC	USD	530 981,73	-	521 856,39	(9 125,34)	US25754A2015

**INVERSABADELL 25, F.I.**

**Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019**  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
ACCIONES J2 GLOBAL INC	USD	968 832,03	-	1 043 311,35	74 479,32	US48123V1026
ACCIONES UNILEVER NV	EUR	1 480 624,94	-	1 438 794,55	(41 830,39)	NL0000388619
ACCIONES THOMSON REUTERS CORP	CAD	692 744,57	-	688 735,41	(4 009,16)	CA8849037095
ACCIONES SONIC HEALTHCARE LTD	AUD	870 233,24	-	874 968,75	4 735,51	AU000000SHL7
ACCIONES RITCHIE BROS AUCTION	USD	730 960,86	-	720 505,97	(10 454,89)	CA7677441056
ACCIONES PSP SWISS PROPERTY	CHF	559 953,06	-	580 607,33	20 654,27	CH0018294154
ACCIONES BCE INC	CAD	956 287,12	-	937 547,71	(18 739,41)	CA05534B7604
ACCIONES EMERA INC	CAD	563 271,69	-	559 202,25	(4 069,44)	CA2908761018
ACCIONES CANADIAN NATIONAL RA	CAD	779 833,52	-	774 208,43	(5 625,09)	CA1363751027
ACCIONES INTACT FINANCIAL CORP	CAD	681 483,21	-	723 019,36	41 536,15	CA45823T1066
ACCIONES ASPEN TECHNOLOGY INC	USD	1 148 799,53	-	1 086 364,21	(62 435,32)	US0453271035
ACCIONES FOSUN INTERNATIONAL	HKD	447 850,46	-	486 409,38	38 558,92	HK0656038673
ACCIONES CD PROJEKT SA	PLN	658 701,74	-	748 704,10	90 002,36	PLOPTTC00011
ACCIONES ANGLo AMERICAN PLAT	ZAR	423 478,57	-	428 318,71	4 840,14	ZAE000013181
ACCIONES FLUGHAFEN ZURICH AG	CHF	654 724,62	-	655 909,62	1 185,00	CH0319416936
ACCIONES GIVAUDAN SA	CHF	442 495,04	-	511 030,96	68 535,92	CH0010645932
ACCIONES ASX LTD	AUD	1 651 294,74	-	1 565 602,99	(85 691,75)	AU000000ASX7
ACCIONES SCHINDLER HOLDING AG	CHF	622 374,19	-	659 618,21	37 244,02	CH0024638196
ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS	USD	1 334 452,54	-	1 623 433,21	288 980,67	US7960508882
ACCIONES ATOS	EUR	994 567,06	-	1 059 431,60	64 864,54	FR0000051732
ACCIONES VOLVO AB	SEK	697 415,03	-	746 957,11	49 542,08	SE0000115446
ACCIONES VINCI SA	EUR	473 795,90	-	478 962,00	5 166,10	FR0000125486
ACCIONES AUTOZONE, INC	USD	1 301 851,71	-	1 481 966,69	180 114,98	US0533321024
ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	USD	1 071 495,27	-	1 080 334,51	8 839,24	US3755581036
ACCIONES PAYCHEX INC	USD	1 302 381,20	-	1 382 699,07	80 317,87	US7043261079
ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL	EUR	1 081 648,94	-	996 572,52	(85 076,42)	GB00B03MLX29
ACCIONES MOODYS CORPORATION	USD	739 095,03	-	890 869,70	151 774,67	US6153691059
ACCIONES MOBILE TELESYSTEMS	USD	947 356,03	-	1 002 337,39	54 981,36	US6074091090
ACCIONES SURGUTNEFTGAZ	USD	721 492,06	-	1 003 709,18	282 217,12	US8688612048
ACCIONES GRACO INC	USD	672 380,01	-	681 879,79	9 499,78	US3841091040
ACCIONES OMV AG	EUR	840 399,64	-	847 704,16	7 304,52	AT0000743059
ACCIONES ROCKWELL AUTOMATION	USD	556 994,22	-	688 759,92	131 765,70	US7739031091
ACCIONES WOLTERS KLUWERS NV	EUR	705 350,33	-	716 130,28	10 779,95	NL0000395903
ACCIONES EXPERIAN PLC	GBP	705 980,09	-	732 428,37	26 448,28	GB00B19NLV48
ACCIONES HANNOVER RUECK SE	EUR	719 156,84	-	722 626,20	3 469,36	DE0008402215
ACCIONES KONE OYJ	EUR	1 255 603,05	-	1 416 320,56	160 717,51	FI0009013403
ACCIONES TATE & LYLE PLC	GBP	612 916,62	-	707 888,83	94 972,21	GB0008754136
ACCIONES NEXT PLC	GBP	595 925,19	-	763 761,32	167 836,13	GB0032089863
ACCIONES OTP BANK NYRT.	HUF	946 522,07	-	941 321,77	(5 200,30)	HU0000061726
ACCIONES HUEHNE & NAGEL INTER	CHF	595 228,54	-	671 805,42	76 576,88	CH0025238863



002729667

CLASE 8.<sup>a</sup>

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
ACCIONES GEBERIT AG	CHF	321 026,99	-	395 363,92	74 336,93	CH0030170408
ACCIONES SWISS LIFE HOLDING	CHF	1 409 234,74	-	1 419 714,02	10 479,28	CH0014852781
ACCIONES RIGHTMORE PLC	GBP	599 327,85	-	716 226,56	116 898,71	GB00BGDT3G23
ACCIONES ROSNEFT OIL COMPANY	USD	762 877,10	-	880 502,13	117 625,03	US67812M2070
ACCIONES ENEL SPA	EUR	634 856,05	-	776 038,85	141 182,80	IT0003128367
ACCIONES CHINA CONSTRUCT BANK	HKD	2 075 534,75	-	2 242 126,23	166 591,48	CNE1000002H1
ACCIONES JAPAN TOBACCO INC	JPY	644 654,54	-	623 205,78	(21 448,76)	JP3726800000
ACCIONES ZURICH INSURANCE GR	CHF	647 978,65	-	801 590,29	153 611,64	CH0011075394
ACCIONES WEST JAPAN RAILWAY	JPY	513 323,57	-	519 417,80	6 094,23	JP3659000008
ACCIONES APPLE INC	USD	3 107 579,57	-	3 679 397,32	571 817,75	US0378331005
ACCIONES ILLINOIS TOOL WORKS	USD	635 976,58	-	764 877,16	128 900,58	US4523081093
ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	1 628 307,45	-	1 655 732,10	27 424,65	DE0005810055
ACCIONES MARRIOTT INTERN.	USD	516 895,30	-	612 930,95	96 035,65	US5719032022
ACCIONES AUTOMATIC DATA PROCE	USD	761 764,40	-	791 075,00	29 310,60	US0530151036
ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	2 330 785,24	-	2 805 575,82	474 790,58	CH0012032048
ACCIONES NOVARTIS	CHF	1 246 104,88	-	1 333 286,62	87 181,74	CH0012005267
ACCIONES FORTUM OYJ	EUR	650 858,41	-	670 824,00	19 965,59	FI0009007132
ACCIONES ENI SPA	EUR	799 257,39	-	825 069,29	25 811,90	IT0003132476
ACCIONES AMDOCS LIMITED	USD	1 219 954,43	-	1 337 517,06	117 562,63	GB0022569080
ACCIONES CHECK POINT SOFTWARE	USD	1 268 666,81	-	1 281 868,02	13 201,21	IL0010824113
ACCIONES OMNICOM GROUP INC	USD	680 407,10	-	707 606,46	27 199,36	US6819191064
ACCIONES AMGEN INC	USD	1 056 887,97	-	1 262 962,59	206 074,62	US0311621009
ACCIONES COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	751 024,62	-	713 630,28	(37 394,34)	US1941621039
ACCIONES AVERY DENNISON CORP	USD	454 703,24	-	455 431,85	728,61	US0536111091
ACCIONES BAYERISCHE MOTOREN W	EUR	569 129,07	-	556 449,12	(12 679,95)	DE0005190003
ACCIONES CHINA MOBILE	USD	1 130 142,49	-	1 093 124,67	(37 017,82)	US16941M1099
ACCIONES YUM! BRANDS INC	USD	562 314,67	-	551 526,84	(10 787,83)	US9884981013
ACCIONES STARBUCKS CORP	USD	630 588,95	-	704 990,76	74 401,81	US8552441094
ACCIONES KIMBERLY-CLARK CORP	USD	1 482 555,30	-	1 488 959,74	6 404,44	US4943681035
ACCIONES IDEXX LABORATORIES	USD	983 757,08	-	1 021 559,93	37 802,85	US45168D1046
ACCIONES HONEYWELL INTL	USD	1 750 309,03	-	1 792 413,06	42 104,03	US4385161066
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>193 150 331,19</b>	-	<b>204 970 807,73</b>	<b>11 820 476,54</b>	

TOTAL Cartera Exterior

730 741 325,30 (1 589 971,75) 745 279 594,73 14 538 269,43



002729668

CLASE 8.<sup>a</sup>

**INVERSABADELL 25, F.I.**

**Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2019**  
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
<b>Futuros comprados</b>				
FUTURO S&P 500 50 2020-03-20	USD	5 281 503,03	5 330 421,79	20/03/2020
FUTURO EU.ALEMAN 02/25 1 2020-03-06	EUR	48 793 200,00	48 774 950,00	6/03/2020
FUTURO EU.ALEMAN 01/22 1 2020-03-06	EUR	29 112 400,00	29 095 300,00	6/03/2020
FUTURO EUROSTOX50 10 2020-03-20	EUR	5 728 487,78	5 705 370,00	20/03/2020
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>88 915 590,81</b>	<b>88 906 041,79</b>	
<b>Compra de opciones "put"</b>				
OPCION EUROSTOX50 10 2020-01-17	EUR	14 621 750,00	30 266,00	17/01/2020
OPCION S&P 500 100 2020-01-17	USD	14 470 304,98	16 661,32	17/01/2020
<b>TOTALES Compra de opciones "put"</b>		<b>29 092 054,98</b>	<b>46 927,32</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>118 007 645,79</b>	<b>88 952 969,11</b>	



**CLASE 8.ª**



002729669



CLASE 8.ª



002729670

INVERSABADELL 25, F.I.

## Informe de gestión del ejercicio 2020

---

### Exposición fiel del negocio y actividades principales

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

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

La batería de medidas desplegadas por el Banco Central Europeo durante todo el año 2020 ha tenido como objetivo apoyar a los mercados de renta fija, asegurando su liquidez y buen funcionamiento. La extensión del Programa de compra de activos en 500 mil millones de euros, la puesta en marcha de operaciones de repo a largo plazo (TLTRO) y la prolongación hasta 2022 de las compras de activos aseguran el cumplimiento de dichos objetivos. La Reserva Federal ha confirmado también su voluntad de mantener un objetivo de tipo de referencia entre el 0% y el 0,25% y de sostener las compras de activos durante el tiempo que sea necesario para conseguir sus objetivos de empleo e inflación. Los mercados han acogido con optimismo estas políticas, que permiten seguir apostando por un mantenimiento de los tipos en niveles muy bajos durante mucho tiempo y por la compresión de diferenciales de tipos de la deuda de calidad frente a la deuda gubernamental, al estar agotadas las vías para obtener rentabilidad positiva sin riesgo. Durante el segundo semestre estas tendencias se han confirmado y el nivel de liquidez sigue siendo suficientemente amplio como para mantener el mercado libre de tensiones.



CLASE 8.ª



002729671

**INVERSABADELL 25, F.I.**

## **Informe de gestión del ejercicio 2020**

---

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

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

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

### **Perspectivas para 2021**

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



002729672

**INVERSABADELL 25, F.I.**

## **Informe de gestión del ejercicio 2020**

---

### **Evolución del fondo durante 2020**

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

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

La gestión de la cartera de renta variable ha priorizado la presencia en los sectores de tecnología, industrial y salud en detrimento de los sectores inmobiliario y telecomunicaciones. Durante el año el Fondo ha incrementado sus posiciones en los sectores de tecnología, autos y recursos básicos, reduciéndolas en los sectores de energía, ventas al por menor y bienes del hogar. Desde un punto de vista geográfico, el Fondo ha incrementado las posiciones en EEUU, Japón, Francia y Australia, y las ha reducido en Reino Unido, Suiza, Canadá y Rusia. A lo largo del año se ha modulado la exposición total a los mercados de renta variable con el fin de poder aprovechar sus oscilaciones, situándose el nivel de inversión entre el 17,5% y el 26,3%.

### **Gastos de I+D y Medioambiente**

A lo largo del ejercicio 2020 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2020 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

### **Acciones propias**

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



002729673

**INVERSABADELL 25, F.I.**

## **Informe de gestión del ejercicio 2020**

---

### **Uso de instrumentos financieros**

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por la Sociedad, tal y como se describe en la memoria adjunta, está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

### **Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2020**

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2020 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.



CLASE 8.<sup>a</sup>



002729674

**INVERSABADELL 25, F.I.**

**Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión**

---

Reunidos los Administradores de SABADELL ASSET MANAGEMENT, S.A., S.G.I.I.C., en fecha 24 de marzo de 2021, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 de INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito, los cuales han sido extendidos en papel timbrado del Estado, con numeración correlativa e impresos por una cara, conforme a continuación se detalla:

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

**FIRMANTES:**

---

Fathi Jerfel  
Presidente

---

Alexandre Lefebvre  
Vocal y Director general

---

Juan Bernardo Bastos-Mendes Rezende  
Vocal

---

Jean-Yves Dominique Glain  
Vocal

---

José Antonio Pérez Roger  
Vocal

## Formulación de las cuentas anuales

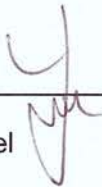
Diligencia de la Secretaria:

Para hacer constar que las presentes cuentas anuales al 31 de diciembre de 2020 e informe de gestión del ejercicio 2020 de INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN impresas en 59 folios de papel timbrado numerados del 002729616 al 002729674 inclusive, han sido formuladas en conformidad por la totalidad de los Administradores, en la sesión del Consejo de Administración de la Sociedad Sabadell Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., Sociedad Unipersonal celebrada el miércoles 24 de marzo de 2021. Los ejemplares no han sido firmados por los Sres. Consejeros D. Alexandre Lefebvre, D. José Antonio Pérez Roger, D. Juan Bernardo Bastos-Mendez Rezende y D. Jean-Yves Dominique Glain al haber asistido todos ellos por medios telemáticos, debido a las restricciones de movimiento derivadas de la aplicación del Real Decreto 956/2020, de 3 de noviembre, por el que se declara el estado de alarma para la gestión de la situación de crisis sanitaria ocasionada por el COVID-19.

El Presidente

La Secretaria no Consejera

D. Fathi Jerfel



Dña. Josefina García Pedroviejo

