

Inversabadell 50, Fondo de Inversión

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

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

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

Informe sobre las cuentas anuales

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Inversabadell 50, Fondo de Inversión (en adelante, el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2023, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2023, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2.a de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Cuestiones clave de la auditoría

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

Existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras

Descripción

Tal y como se describe en la nota 1 de la memoria adjunta, el Fondo tiene por objeto la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos financieros, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos, por lo que la cartera de inversiones financieras supone un importe significativo del activo del Fondo al 31 de diciembre de 2023. Por este motivo, y considerando la relevancia de dicha cartera sobre su patrimonio y, consecuentemente, sobre el valor liquidativo del Fondo, hemos identificado la existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras como cuestiones clave en nuestra auditoría.

Procedimientos aplicados en la auditoría

Con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados, hemos obtenido conocimiento del control interno relevante para la auditoría mediante el entendimiento de los procesos y criterios utilizados por la sociedad gestora y, en particular, en relación a la existencia y valoración de los instrumentos que componen la cartera de inversiones financieras del Fondo.

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

Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sustantivos, en base selectiva, dirigidos a dar respuesta a la cuestión clave de valoración de la cartera de inversiones financieras incluyendo, en particular, el contraste de precios con fuente externa o mediante la utilización de datos observables de mercado para la totalidad de las posiciones de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023.

El desglose de información en relación con los activos de la cartera de inversiones financieras está incluido en la nota 4 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas.

Otra Información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2023, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2023 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

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

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

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

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

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

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

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

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

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

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

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

Periodo de contratación

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

Con anterioridad, fuimos designados por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo por un período de 1 año y hemos venido realizando el trabajo de auditoría de cuentas de forma ininterrumpida desde el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018; y por tanto, desde el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020, año en que el Fondo se convirtió en una Entidad de Interés Público.

DELOITTE, S.L.

Inscrita en el R.O.A.C. nº S0692



Álvaro Quintana

Inscrito en el R.O.A.C. nº 21435

16 de abril de 2024

Col·legi
de Censors Jurats
de Comptes
de Catalunya

DELOITTE, S.L.

2024 Núm. 20/24/06816

IMPORT COL·LEGIAL: 66,00 EUR

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

Anexo I de nuestro informe de auditoría

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

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

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

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

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

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

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

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



008655024

CLASE 8.ª

INVERSABADELL 50, FONDO DE INVERSIÓN

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022

(Euros)

ACTIVO	31-12-2023	31-12-2022 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2023	31-12-2022 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	306.362.540,88	373.307.747,31
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	306.362.540,88	373.307.747,31
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	234.400.063,18	360.986.119,50
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	847.547,45	847.547,45
ACTIVO CORRIENTE	306.277.990,15	374.038.885,62	(Acciones propias)	-	-
Deudores	3.559.744,87	2.925.366,08	Resultados de ejercicios anteriores	50.902.236,10	50.902.236,10
Cartera de inversiones financieras	292.306.159,11	355.500.802,94	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	16.746.536,57	10.426.786,73	Resultado del ejercicio	19.212.694,15	(39.428.155,74)
Valores representativos de deuda	15.271.132,84	8.092.834,30	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	1.475.404,03	2.333.952,43	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EECC	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Derivados	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Cartera exterior	274.377.477,12	345.895.739,40	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Valores representativos de deuda	124.897.097,06	165.588.347,30	PASIVO CORRIENTE	915.449,27	730.938,31
Instrumentos de patrimonio	142.061.905,64	176.851.723,29	Provisiones a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	7.289.164,61	3.344.532,46	Deudas a corto plazo	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Acreedores	892.740,30	689.130,74
Derivados	329.309,81	331.136,35	Pasivos financieros	-	-
Otros	-	-	Derivados	22.708,97	41.807,57
Intereses de la cartera de inversión	1.181.144,12	(821.723,19)	Periodificaciones	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	306.277.990,15	374.038.885,62
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	10.413.087,17	15.612.518,80			
TOTAL ACTIVO	306.277.990,15	374.038.885,62			
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	112.499.153,76	116.918.089,44			
Compromisos por operaciones largas de derivados	100.045.065,23	83.414.420,05			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	12.454.088,53	33.501.649,39			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	69.832.788,90	11.244.244,69			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	69.565.845,43	11.133.721,66			
Otros	66.943,47	110.522,93			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	182.131.942,66	128.160.314,03			

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

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



CLASE 8.ª



008655025

INVERSABADELL 50, FONDO DE INVERSIÓN**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS**
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022

(Euros)

	2023	2022 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(5.550.421,68)	(4.647.036,04)
Comisión de gestión	(5.184.479,58)	(4.335.881,10)
Comisión depositario	(347.135,80)	(294.509,18)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(18.808,32)	(18.644,76)
Amortización del Inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de Inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(5.550.421,68)	(4.647.036,04)
Ingresos financieros	7.436.939,44	4.308.874,58
Gastos financieros	(3.288,31)	(4.064,11)
Variación del valor razonable en Instrumentos financieros	13.362.987,83	(19.844.872,33)
Por operaciones de la cartera Interior	1.038.328,90	(103.773,54)
Por operaciones de la cartera exterior	12.324.658,93	(19.541.198,79)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(344.508,66)	(84.824,11)
Deterioro y resultado por enajenaciones de Instrumentos financieros	4.368.796,05	(19.356.034,73)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera Interior	331.927,87	(224.789,73)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	8.405.619,74	(10.231.372,00)
Resultados por operaciones con derivados	(4.368.751,58)	(8.899.873,00)
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	24.820.927,36	(34.781.120,70)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	19.270.506,67	(39.428.166,74)
Impuesto sobre beneficios	(57.811,52)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	19.212.694,15	(39.428.166,74)

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

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



008655026

CLASE 8.ª

INVERSABADELL 50, FONDO DE INVERSIÓN

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

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

	Euros	
	2023	2022 (*)
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	19.212.694,18	(39.428.155,74)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	-	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	19.212.694,18	(39.428.155,74)

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



008655027

CLASE 8.ª

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

	Euros											
	Capital	Participes	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras operaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Ajustes por cambios de valor en inventario material de uso propio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldo al 31 diciembre de 2021 (*)	-	171.012.957,59	-	847.547,45	-	59.902.335,19	-	21.349.484,10	-	-	-	244.112.225,34
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado al inicio del ejercicio 2022 (*)	-	171.012.957,59	-	847.547,45	-	59.902.335,19	-	21.349.484,10	-	-	-	244.112.225,34
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	(39.428.155,74)	-	-	-	(39.428.155,74)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	21.349.484,10	-	-	-	-	-	(21.349.484,10)	-	-	-	-
Operaciones con participes	-	79.354.822,28	-	-	-	-	-	-	-	-	-	79.354.822,28
Suscripciones	-	(71.872.073,92)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(71.872.073,92)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adición ^(*) Fusión	-	160.040.929,05	-	-	-	-	-	-	-	-	-	160.040.929,05
Saldo al 31 de diciembre de 2022 (*)	-	308.988.115,80	-	847.547,45	-	59.902.335,19	-	(39.428.155,74)	-	-	-	373.307.747,31
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado al inicio del ejercicio 2023	-	308.988.115,80	-	847.547,45	-	59.902.335,19	-	(39.428.155,74)	-	-	-	373.307.747,31
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	19.212.894,15	-	-	-	19.212.894,15
Aplicación del resultado del ejercicio	-	(39.428.155,74)	-	-	-	-	-	39.428.155,74	-	-	-	-
Operaciones con participes	-	27.505.547,74	-	-	-	-	-	-	-	-	-	27.505.547,74
Suscripciones	-	(114.063.446,32)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(114.063.446,32)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adición ^(*) Fusión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2023	-	234.408.063,18	-	847.547,45	-	59.902.335,19	-	19.212.894,15	-	-	-	245.362.540,38

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023.



008655028

CLASE 8.ª

Inversabadell 50, Fondo de Inversión

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

1. Reseña del Fondo

Inversabadell 50, Fondo de Inversión (en adelante, el Fondo) se constituyó el 4 de julio de 2001 bajo la denominación de Sabadell Mix 50, Fondo de Inversión Principal. Con fecha 16 de enero de 2015 el Fondo cambió su denominación por la actual. El Fondo se encuentra sujeto a lo dispuesto en la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva y sus posteriores modificaciones, así como a lo dispuesto en el Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio y sus sucesivas modificaciones (véase Nota 9) por el que se reglamenta dicha ley y en la restante normativa aplicable.

El Fondo figura inscrito en el registro administrativo específico de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 2.480, en la categoría de armonizados conforme a la definición establecida en el artículo 13 del Real Decreto 1.082/2012.

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

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

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

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

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



008655029

CLASE 8.ª

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales han sido obtenidas de los registros contables del Fondo y se formulan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación al Fondo, que es el establecido en la Circular 3/2008, de 11 de septiembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las instituciones de inversión colectiva, que constituye el desarrollo y adaptación, para las instituciones de inversión colectiva, de lo previsto en el Código de Comercio, Ley de Sociedades de Capital, Plan General de Contabilidad y normativa legal específica que le resulta de aplicación, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo al 31 de diciembre de 2023 y de los resultados de sus operaciones que se han generado durante el ejercicio terminado en esa fecha.

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

b) Principios contables

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

c) Comparación de la información

La información contenida en estas cuentas anuales relativa al ejercicio 2022 se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos, junto con la información correspondiente al ejercicio 2023.

d) Agrupación de partidas

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

3. Normas de registro y valoración

En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo correspondientes a los ejercicios 2023 y 2022 se han aplicado los siguientes principios, políticas contables y criterios de valoración:

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

i. Clasificación de los activos financieros

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



008655030

CLASE 8.ª

- **Tesorería:** este epígrafe incluye, en su caso, las cuentas o depósitos a la vista destinados a dar cumplimiento al coeficiente de liquidez (véase Nota 9), ya sea en el depositario, cuándo éste sea una entidad de crédito, o en caso contrario, la entidad de crédito designada en el Folleto. Asimismo se incluye, en su caso, las restantes cuentas corrientes o saldos que el Fondo mantenga en una institución financiera para poder desarrollar su actividad y, en su caso, el efectivo recibido por el Fondo en concepto de garantías aportadas.
- **Cartera de inversiones financieras:** se compone, en su caso, de los siguientes epígrafes, desglosados en cartera interior y cartera exterior. La totalidad de estos epígrafes se clasifican a efectos de valoración como "Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias":
 - **Valores representativos de deuda:** obligaciones y demás valores que supongan una deuda para su emisor, que devengan una remuneración consistente en un interés, implícito o explícito, establecido contractualmente, e instrumentados en títulos o en anotaciones en cuenta, cualquiera que sea el sujeto emisor.
 - **Instrumentos de patrimonio:** instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.
 - **Instituciones de Inversión Colectiva:** incluye, en su caso, las participaciones en otras Instituciones de Inversión Colectiva.
 - **Depósitos en entidades de crédito (EECC):** depósitos que el Fondo mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe "Tesorería".
 - **Derivados:** incluye, entre otros, el valor razonable de los contratos de futuros y forwards, el valor razonable de las primas pagadas por warrants y opciones compradas y el valor razonable de los contratos de permuta financiera que el Fondo tiene contratados, así como los derivados implícitos incorporados, en su caso, en los productos estructurados mantenidos por el Fondo.
 - **Otros:** recoge, en su caso, las acciones y participaciones de las entidades de capital-riesgo reguladas en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, y sus posteriores modificaciones, así como importes correspondientes a otras operaciones no recogidas en los epígrafes anteriores.
 - **Intereses en la cartera de inversión:** recoge, en su caso, la periodificación de los intereses activos de la cartera de inversiones financieras.
 - **Inversiones morosas, dudosas o en litigio:** incluye, en su caso, y a los meros efectos de su clasificación contable, el valor en libros de las inversiones y periodificaciones acumuladas cuyo reembolso sea problemático y, en todo caso, de aquellas respecto a las cuales hayan transcurrido más de noventa días desde su vencimiento total o parcial.
- **Deudores:** recoge, en su caso, el efectivo depositado en concepto de garantía en los mercados correspondientes para poder realizar operaciones en los mismos y el total de derechos de crédito y cuentas deudoras que por cualquier concepto diferente a los anteriores ostente el Fondo frente a terceros. La totalidad de los deudores se clasifican a efectos de valoración como "Partidas a cobrar". Las pérdidas por deterioro de las "Partidas a cobrar" así como su reversión, se reconocen, en su caso, como un gasto o un ingreso, respectivamente, en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros - Deterioros" de la cuenta de pérdidas y ganancias.



008655031

CLASE 8.ª

ii. Clasificación de los pasivos financieros

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

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

b) Reconocimiento y valoración de los activos y pasivos financieros

i. Reconocimiento y valoración de los activos financieros

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

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



008655032

CLASE 8.ª

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

- Instrumentos de patrimonio cotizados: su valor razonable es el valor de mercado que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia, si existe, o inmediato hábil anterior, o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre, utilizando el mercado más representativo por volumen de negociación.
- Valores no admitidos aún a cotización: su valor razonable se calcula mediante los cambios que resultan de cotizaciones de valores similares de la misma entidad procedentes de emisiones anteriores, teniendo en cuenta factores como las diferencias en sus derechos económicos.
- Valores representativos de deuda cotizados: su valor razonable es el precio de cotización en un mercado activo y siempre y cuando éste se obtenga de forma consistente. En el caso de que no esté disponible un precio de cotización, el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente, siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción. En este caso, se reflejarán las nuevas condiciones utilizando como referencia precios o tipos de interés y primas de riesgos actuales de Instrumentos similares. En caso de no existencia de mercado activo, se aplicarán técnicas de valoración (precios suministrados por intermediarios, emisores o difusores de información, transacciones recientes de mercado disponibles, valor razonable en el momento actual de otros instrumentos que sea sustancialmente el mismo, modelos de descuento de flujos y valoración de opciones, en su caso) que sean de general aceptación y que utilicen en la medida de lo posible datos observables de mercado (en particular, la situación de tipos de interés y de riesgo de crédito del emisor).
- Valores representativos de deuda no cotizados: su valor razonable es el precio que iguale el rendimiento interno de la inversión a los tipos de interés de mercado vigentes en cada momento de la deuda pública, incrementado en una prima o margen determinada en el momento de la adquisición de los valores.
- Instrumentos de patrimonio no cotizados: su valor razonable se calcula tomando como referencia el valor teórico contable que corresponda a dichas inversiones en el patrimonio contable ajustado de la entidad participada, corregido en el importe de las plusvalías o minusvalías tácitas, netas de impuestos, que hubieran sido identificadas y calculadas en el momento de la adquisición, y que subsistan en el momento de la valoración.
- Depósitos en entidades de crédito y adquisiciones temporales de activos: su valor razonable se calcula de acuerdo al precio que iguale el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento, y considerando el riesgo de crédito de la entidad.
- Acciones o participaciones en otras instituciones de inversión colectiva y entidades de capital-riesgo: su valor razonable es el valor liquidativo del día de referencia. De no existir, se utilizará el último valor liquidativo disponible. En el caso de que se encuentren admitidas a negociación en un mercado o sistema multilateral de negociación, se valorarán a su valor de cotización del día de referencia, siempre que sea representativo. Para las inversiones en IIC de inversión libre, IIC de IIC de inversión libre e IIC extranjeras similares, según los artículos 73 y 74 del Real Decreto 1.082/2012, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Instrumentos financieros derivados: si están negociados en mercados regulados, su valor razonable es el que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia. En el caso de que el mercado no sea suficientemente líquido o se trate de instrumentos derivados no negociados en mercados regulados o sistemas multilaterales de negociación, se valorarán mediante la aplicación de métodos o modelos de valoración adecuados y reconocidos conforme a lo estipulado en la Circular 8/2010, de 21 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.



008655033

CLASE 8.ª

ii. Reconocimiento y valoración de los pasivos financieros

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

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

c) Baja del balance de los activos y pasivos financieros

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

d) Contabilización de operaciones

i. Compraventa de valores al contado

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

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



008655034

CLASE 8.ª

ii. Compraventa de valores a plazo

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

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

iii. Adquisición temporal de activos

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

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

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

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

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

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

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

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

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



008655035

CLASE 8.ª

v. Garantías aportadas al Fondo

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

e) Periodificaciones (activo y pasivo)

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

f) Instrumentos de patrimonio propio

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

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

El resultado del ejercicio del Fondo, sea beneficio o pérdida, y que no vaya a ser distribuido en dividendos (en caso de beneficios), se imputa al saldo del epígrafe "Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas – Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas – Partícipes" del balance. Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, en el epígrafe "Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas – Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas – Resultados de ejercicios anteriores" se recogen los resultados (positivos o negativos) que se encontraban pendientes de aplicación al 31 de diciembre de 2008 y que se habían generado en ejercicios anteriores al ejercicio terminado en dicha fecha.

g) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

i. Ingresos por intereses y dividendos

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

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



008655036

CLASE 8.ª

ii. Comisiones y conceptos asimilados

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

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

iii. Variación del valor razonable en instrumentos financieros

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

iv. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

h) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

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

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



CLASE 8.ª



008655037

i) Transacciones en moneda extranjera

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

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

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

j) Operaciones vinculadas

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

4. Cartera de Inversiones financieras

El detalle de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023 sin considerar, en su caso, el saldo de los epígrafes "Depósitos en EECC", "Derivados" e "Intereses de la cartera de inversión" se incluye como Anexo, el cual forma parte integrante de esta nota.

Al 31 de diciembre de 2023 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	17.946.542,23
Comprendido entre 1 y 2 años	14.490.668,61
Comprendido entre 2 y 3 años	15.554.746,09
Comprendido entre 3 y 4 años	11.647.959,58
Comprendido entre 4 y 5 años	16.558.490,88
Superior a 5 años	63.769.822,51
	139.968.229,90



008655038

CLASE 8.ª

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

	Euros
Compromisos por operaciones largas de derivados	
Futuros comprados	92.526.268,24
Compra de opciones "call"	7.518.796,99
	100.045.065,23
Compromisos por operaciones cortas de derivados	
Futuros vendidos	12.454.088,53
	12.454.088,53
Total	112.499.153,76

Al 31 de diciembre de 2023, la totalidad de las posiciones en cuentas de compromiso mantenidas por el Fondo tenían un vencimiento inferior al año.

Asimismo, el Fondo tiene registrado al 31 de diciembre de 2023 en el epígrafe "Cuentas de compromiso – Compromisos por operaciones largas de derivados" de las cuentas de orden posiciones por importe de 90.634 miles de euros que se encuentran denominadas en moneda no euro.

Adicionalmente, el Fondo tiene registrado al 31 de diciembre de 2023 en el epígrafe "Cuentas de compromiso – Compromisos por operaciones cortas de derivados" de las cuentas de orden posiciones por importe de 9.254 miles de euros que se encuentran denominadas en moneda no euro.

En el epígrafe "Deudores" del balance al 31 de diciembre de 2023 se recogen 1.656 miles de euros (1.905 miles de euros al 31 de diciembre de 2022) depositados en concepto de garantía en los mercados de derivados, necesaria para poder realizar operaciones en los mismos.

Asimismo, incluido en el epígrafe "Deudores" del balance se recoge al 31 de diciembre de 2023 por importe de 140 miles de euros (importe no significativo al 31 de diciembre de 2022), el saldo correspondiente a las ventas de valores al contado que se han cancelado en la fecha de liquidación.

Adicionalmente, en el epígrafe "Acreedores" del balance se incluye al 31 de diciembre de 2023 por importe de 160 miles de euros (sin saldo al 31 de diciembre de 2022), el saldo correspondiente a las compras de valores al contado que se han cancelado en la fecha de liquidación.

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



008655039

CLASE 8.ª

Gestión del riesgo:

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

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

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

- Límite general a la inversión en valores cotizados:

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

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

- Límite general a la inversión en derivados:

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

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



008655040

CLASE 8.ª

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

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

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

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

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

- **Límites a la inversión en valores no cotizados:**

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

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

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

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

El Fondo deberá mantener un coeficiente mínimo de liquidez del 1% de su patrimonio calculado sobre el promedio mensual de saldos diarios del Fondo (véase Nota 9).



008655041

CLASE 8.ª

- **Obligaciones frente a terceros:**

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

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

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

Riesgo de crédito

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

Riesgo de liquidez

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

Riesgo de mercado

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

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

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



CLASE 8.ª



008655042

Riesgo de sostenibilidad

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

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

5. Tesorería

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

	Euros
Cuentas en el depositario:	
BNP Paribas S.A., Sucursal en España (cuentas en euros)	3.615.208,89
BNP Paribas S.A., Sucursal en España (cuentas en divisa)	6.797.878,28
	10.413.087,17

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



008655043

CLASE 8.ª**6. Participes**

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, el patrimonio del Fondo estaba formalizado por cinco clases de participaciones, representadas por certificados nominativos, sin valor nominal y que confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio (véase Nota 1).

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

	Euros			
	31-12-2023			
	Patrimonio atribuido a participes o accionistas del Fondo al cierre del ejercicio	Valor liquidativo de la participación	Nº Participaciones	Nº Participes
Clase Base	188.844.966,06	10,0035	18.877.733,76	10.548
Clase Plus	102.284.455,83	10,6764	9.580.348,59	636
Clase Premier	1.368.393,28	10,9117	125.405,10	1
Clase Empresa	1.199.060,16	10,8572	110.439,02	2
Clase Pyme	11.665.665,55	10,5419	1.106.596,78	333

	Euros			
	31-12-2022			
	Patrimonio atribuido a participes o accionistas del Fondo al cierre del ejercicio	Valor liquidativo de la participación	Nº Participaciones	Nº Participes
Clase Base	227.441.069,41	9,4599	24.042.558,95	12.806
Clase Plus	125.131.736,05	10,0258	12.480.947,57	807
Clase Premier	3.865.463,96	10,2212	378.181,55	3
Clase Empresa	2.463.711,91	10,1955	241.646,15	5
Clase Pyme	14.405.765,98	9,9392	1.449.395,48	422

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

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2023 en el epígrafe "Acreedores" del balance se incluyen por importe de 250 miles de euros (161 miles de euros al 31 de diciembre de 2022) el saldo correspondiente a acreedores por reembolso.



008655044

CLASE 8.ª**7. Otros gastos de explotación**

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

	Clases de Participaciones (*)				
	Clase Base	Clase Plus	Clase Premier	Clase Empresa	Clase PYME
2022	1,75%	1,05%	0,80%	1,05%	1,45%
2023	1,75%	1,05%	0,80%	1,05%	1,45%

(*véase Nota 1)

La entidad depositaria del Fondo (véase Nota 1) ha percibido una comisión del 0,10% anual calculada sobre el patrimonio diario del Fondo durante los ejercicios 2023 y 2022, que se satisface mensualmente.

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, el Fondo no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales. Asimismo, durante los ejercicios 2023 y 2022, el Fondo no ha realizado pagos significativos a proveedores en operaciones comerciales. En opinión de los Administradores de la sociedad gestora, tanto los importes pendientes de pago a proveedores en operaciones comerciales al 31 de diciembre de 2023 y 2022, como los pagos realizados a dichos proveedores durante los ejercicios 2023 y 2022, cumplen o han cumplido con los límites legales de aplazamiento.



008655045

CLASE 8.ª

8. Situación fiscal

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

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, en el epígrafe "Deudores" del balance se recogen saldos deudores con la Administración Pública en concepto de retenciones y/o otros saldos pendientes de devolución del impuesto sobre beneficios de ejercicios anteriores por importe de 1.474 y 784 miles de euros, respectivamente.

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

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

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

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

9. Acontecimientos posteriores al cierre

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

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

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



CLASE 8.ª



008655046

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

INVERSABADELL 50, FONDO DE INVERSIÓN

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0813211028	OBLIGACION BBVA 6,00 2049-10-15	595.056,44
EUR	ES0840609038	OBLIGACION CAIXABANK, S.A. 3,63 2049-09-14	615.792,65
EUR	ES0000012411	OBLIGACION Tesoro Espanol 5,75 2032-07-30	11.063.713,37
EUR	ES0213679JR9	OBLIGACION BANKINTER 0,63 2027-10-06	1.093.675,18
EUR	ES0213679OF4	OBLIGACION BANKINTER 1,25 2032-12-23	262.096,93
EUR	ES0344251014	BONO IBERCAJA BANCO SAU 5,63 2027-06-07	927.783,33
EUR	ES0243307016	OBLIGACION KUTXABANK, S.A 0,50 2027-10-14	713.014,94
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			15.271.132,84
EUR	ES0113900J37	ACCIONES BANCO SANTANDER, SA	339.365,08
EUR	ES0144580Y14	ACCIONES IBERDROLA	644.267,99
EUR	ES0148396007	ACCIONES INDITEX	491.770,96
TOTAL Cartera interior- Instrumentos de patrimonio			1.475.404,03
EUR	XS2598331242	OBLIGACION BANCO DE SABADELL 5,00 2029-06-07	735.094,43
EUR	XS2588884481	OBLIGACION BANCO DE SABADELL 6,00 2033-08-16	807.248,16
EUR	XS2644417227	BONO SANTANDER CB AG 4,50 2026-06-30	510.820,38
EUR	XS2388378981	OBLIGACION BANCO SANTANDER, SA 3,63 2049-12-21	594.162,56
EUR	XS2534785865	BONO BBVA 3,38 2027-09-20	802.942,33
EUR	DE000CZ45W57	BONO COMMERZBANK 3,00 2027-09-14	961.045,51
EUR	DE000CZ45WA7	OBLIGACION COMMERZBANK 4,25 2049-04-09	325.712,02
EUR	DE000CZ45V25	OBLIGACION COMMERZBANK 4,00 2030-12-05	597.593,11
EUR	XS2451372499	BONO ALD SA 1,25 2026-03-02	384.501,68
EUR	FR001400F877	OBLIGACION SOCIETE GENERALE SA 7,88 2049-07-18	616.994,79
EUR	FR0014002QE8	OBLIGACION SOCIETE GENERALE SA 1,13 2031-06-30	458.196,40
EUR	FR0013536661	OBLIGACION SOCIETE GENERALE SA 0,88 2028-09-22	1.095.178,63
EUR	XS1909186451	OBLIGACION ING GROEP NV 2,50 2030-11-15	1.210.691,83
USD	US456837AY94	OBLIGACION ING GROEP NV 3,88 2049-11-16	581.889,74
EUR	XS2289133915	BONO UNICREDIT SPA 0,33 2026-01-19	470.306,12



008655047

CLASE 8.ª

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	XS2101558307	OBLIGACION UNICREDIT SPA 2,73 2032-01-15	471.179,49
EUR	FR0013476611	OBLIGACION BNP PARIBAS SA 1,13 2032-01-15	633.492,95
EUR	FR0013465358	OBLIGACION BNP PARIBAS SA 0,50 2026-06-04	1.155.426,67
EUR	FR00140057U9	OBLIGACION BNP PARIBAS SA 0,88 2033-08-31	758.940,98
EUR	XS2304664167	BONO INTESA SANPAOLO SPA 0,63 2026-02-24	715.396,33
EUR	XS2673808726	OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 5,13 2031-08-29	745.686,00
EUR	XS2089368596	BONO INTESA SANPAOLO SPA 0,75 2024-12-04	1.281.041,86
EUR	XS1961057780	OBLIGACION ERSTE GROUP BANK AG 5,13 2049-10-15	568.915,08
EUR	XS2555187801	OBLIGACION CAIXABANK, S.A. 5,38 2030-11-14	1.189.197,21
EUR	XS2258971071	OBLIGACION CAIXABANK, S.A. 0,38 2026-11-18	1.127.522,08
EUR	XS2109819859	OBLIGACION TELEFONICA EUROPE 2,50 2049-05-05	460.396,50
EUR	XS2589260996	OBLIGACION ENEL FIN INTL NV 4,50 2043-02-20	821.985,63
EUR	BE0002846278	BONO KBC GROUP NV 1,50 2026-03-29	580.322,08
EUR	BE0002914951	OBLIGACION KBC GROUP NV 4,88 2033-04-25	1.021.485,12
EUR	BE0974365976	OBLIGACION KBC GROUP NV 0,38 2027-06-16	1.122.747,68
EUR	FR0013533999	OBLIGACION CREDIT AGRICOLE S.A. 4,00 2049-12-23	466.921,24
EUR	XS2051914963	BONO CA AUTO BANK SPA IRE 0,50 2024-09-13	685.044,65
EUR	XS2338643740	OBLIGACION MORGAN STANLEY 0,41 2027-10-29	458.240,71
EUR	XS2446386356	BONO MORGAN STANLEY 2,10 2026-05-08	283.513,02
EUR	XS2244941147	OBLIGACION IBERDROLA INTL BV 2,25 2049-04-28	356.496,60
EUR	XS2241090088	BONO REPSOL INTL FINANCE 0,13 2024-10-05	484.910,05
EUR	XS2185997884	OBLIGACION REPSOL INTL FINANCE 3,75 2049-06-11	491.066,08
EUR	XS2334857138	OBLIGACION ENI SPA 2,75 2049-05-11	514.077,66
EUR	XS2623956773	OBLIGACION ENI SPA 4,25 2033-05-19	942.841,34
EUR	XS2521027446	OBLIGACION LLOYDS BANKING GROUP 3,13 2030-08-24	473.770,48
USD	US06051GKM05	BONO BANK OF AMERICA CORP 3,38 2026-04-02	879.619,50
EUR	XS2225157424	OBLIGACION VODAFONE GROUP PLC 2,63 2080-08-27	474.392,91
EUR	XS2051494222	OBLIGACION BRITISH TELECOM PLC 0,50 2025-09-12	770.962,72
EUR	FR0014007KL5	BONO RENAULT 0,50 2025-07-14	858.011,89
EUR	XS2100788780	OBLIGACION GENERAL MILLS INC 0,45 2026-01-15	475.696,63
EUR	XS2461234622	OBLIGACION JPMORGAN CHASE 1,96 2030-03-23	372.362,10
EUR	XS2619751576	BONO SKANDINAV ENSKILDA 3,88 2028-05-09	1.022.171,98
EUR	XS2114413565	OBLIGACION AT&T INC 2,88 2049-05-01	383.684,13
EUR	XS2618499177	BONO SVENSKA HANDELSBK 3,75 2026-05-05	1.010.030,09
EUR	XS1199356954	OBLIGACION KELLOGG CO. 1,25 2025-03-10	507.551,18



008655048

CLASE 8.ª

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	XS2576067081	OBLIGACION NATIONAL GRID PLC 4,28 2035-01-16	929.623,78
EUR	XS2104915033	BONO NATIONAL GRID ELEC T 0,19 2025-01-20	970.851,09
EUR	CH1142231682	BONO UBS GROUP AG 0,25 2026-11-03	457.575,10
USD	US91282CDV00	BONO ESTADOS UNIDOS USA 0,88 2024-01-31	2.635.462,42
USD	US91282CEP23	OBLIGACION ESTADOS UNIDOS USA 2,88 2032-05-15	751.620,61
USD	US9128286Z85	BONO ESTADOS UNIDOS USA 1,75 2024-06-30	7.084.765,86
USD	US9128284V99	OBLIGACION ESTADOS UNIDOS USA 2,88 2028-08-15	3.624.561,03
USD	US912828Z948	OBLIGACION ESTADOS UNIDOS USA 1,50 2030-02-15	1.547.490,43
USD	US912810SE91	OBLIGACION ESTADOS UNIDOS USA 3,38 2048-11-15	792.634,97
USD	US105756CD06	BONO REP.FED.BRASIL 2,88 2025-06-06	437.489,84
USD	US105756CE88	OBLIGACION REP.FED.BRASIL 3,75 2031-09-12	401.160,52
USD	US105756CC23	OBLIGACION REP.FED.BRASIL 3,88 2030-06-12	329.014,36
EUR	XS2100404396	OBLIGACION REPUBLICA INDONESIA 0,90 2027-02-14	456.624,14
USD	US455780CV60	OBLIGACION REPUBLICA INDONESIA 1,85 2031-03-12	374.499,82
EUR	XS2387734317	OBLIGACION REPUBLICA INDONESIA 1,30 2034-03-23	378.761,49
USD	US455780CF11	OBLIGACION REPUBLICA INDONESIA 4,10 2028-04-24	350.102,63
USD	US455780DJ24	OBLIGACION REPUBLICA INDONESIA 3,55 2032-03-31	333.489,01
EUR	XS2334361271	BONO REPUBLICA FILIPINAS 0,25 2025-04-28	476.211,12
USD	US91087BAF76	OBLIGACION REPUBLICA DE MEXICO 4,50 2029-04-22	459.234,46
EUR	XS2289587789	OBLIGACION REPUBLICA DE MEXICO 1,45 2033-10-25	307.832,21
USD	US91087BAH33	OBLIGACION REPUBLICA DE MEXICO 3,25 2030-04-16	401.197,49
USD	US91087BAR15	OBLIGACION REPUBLICA DE MEXICO 3,50 2034-02-12	374.400,26
USD	US91087BAQ32	OBLIGACION REPUBLICA DE MEXICO 4,28 2041-08-14	369.392,13
EUR	XS2444273168	OBLIGACION REPUBLICA DE MEXICO 2,38 2030-02-11	457.752,68
USD	US731011AV42	OBLIGACION REPUBLICA DE POLONIA 4,88 2033-10-04	365.886,75
USD	XS2434895988	BONO ESTADO DE RUMANIA 3,00 2027-02-27	420.288,69
EUR	XS2689949399	BONO ESTADO DE RUMANIA 5,50 2028-09-18	512.688,95
USD	US195325EG61	OBLIGACION REPUBLICA COLOMBIA 7,50 2034-02-02	476.564,77
USD	US195325DZ51	OBLIGACION REPUBLICA COLOMBIA 3,25 2032-04-22	140.739,69
USD	US168863DZ80	OBLIGACION REPUBLICA DE CHILE 4,95 2036-01-05	357.253,45
EUR	IT0005542359	OBLIGACION REPUBLICA ITALIANA 4,00 2031-10-30	3.856.033,61
EUR	IT0005530032	OBLIGACION REPUBLICA ITALIANA 4,45 2043-09-01	1.341.614,40
EUR	IT0005273013	OBLIGACION REPUBLICA ITALIANA 3,45 2048-03-01	1.190.853,35
EUR	IT0005466013	OBLIGACION REPUBLICA ITALIANA 0,95 2032-06-01	1.591.496,60
EUR	IT0005433195	OBLIGACION REPUBLICA ITALIANA 0,95 2037-03-01	347.877,38



008655049

CLASE 8.ª

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	IT0005174906	OBLIGACION REPUBLICA ITALIANA 0,40 2024-04-11	617.553,07
EUR	IT0005410912	BONO REPUBLICA ITALIANA 1,40 2025-05-26	619.949,95
EUR	IT0005359846	BONO REPUBLICA ITALIANA 5,80 2025-01-15	3.173.434,02
EUR	IT0005408502	BONO REPUBLICA ITALIANA 1,85 2025-07-01	1.123.666,70
EUR	IT0005323032	OBLIGACION REPUBLICA ITALIANA 2,00 2028-02-01	1.641.568,82
EUR	XS2406737036	OBLIGACION NATURGY FINANCE BV 2,37 2049-02-23	544.224,51
EUR	XS1718393439	OBLIGACION NATURGY FINANCE BV 0,88 2025-05-15	1.382.412,74
EUR	FR0014007L00	OBLIGACION ESTADO FRANCES 0,00 2032-05-25	2.416.372,88
EUR	FR0014004UE6	OBLIGACION VALEO SA 1,00 2028-08-03	335.594,04
EUR	FR0014004QX4	OBLIGACION ALSTOM SA 0,13 2027-07-27	960.673,79
EUR	XS2265360359	OBLIGACION STORA ENSO OYJ 0,63 2030-12-02	733.604,96
USD	US40434LAN55	OBLIGACION HEWLETT PACKARD ENTE 5,50 2033-01-15	739.597,94
EUR	XS2597999452	BONO MEDIABANCA SPA 4,75 2028-03-14	1.032.785,67
EUR	FR0013170834	OBLIGACION COVIVIO 1,88 2026-05-20	1.197.668,04
EUR	XS2589790018	OBLIGACION SIEMENS FINANCIERING 3,63 2043-02-24	725.493,23
EUR	XS1980857319	OBLIGACION EUROPEAN INVT BANK 1,00 2042-11-14	964.205,76
EUR	PTEDPYOM0020	OBLIGACION ENERGIAS DE PORTUGAL 1,88 2082-03-14	336.023,72
EUR	PTEDPKOM0034	OBLIGACION ENERGIAS DE PORTUGAL 4,50 2079-04-30	599.390,27
EUR	XS2001175657	OBLIGACION KONINKLIJKE PHILIPS 0,50 2026-05-22	943.447,39
EUR	XS2480958904	BONO VOLVO TREASURY AB 1,63 2025-09-18	145.639,66
EUR	FR001400KHI6	OBLIGACION ENGIE 4,50 2042-09-06	537.619,39
EUR	XS1963830002	OBLIGACION FAURECIA 3,13 2026-06-15	198.200,87
EUR	XS2405483301	BONO FAURECIA 2,75 2027-02-15	576.075,92
EUR	XS2388182573	OBLIGACION SMURFIT KAPPA TR U C 0,50 2029-09-22	1.021.444,37
EUR	XS1678966935	OBLIGACION CNH INDUSTRIAL FIN 1,75 2025-09-12	504.519,74
EUR	DE000DL19V55	OBLIGACION DEUTSCHE BANK AG 4,50 2049-04-30	496.232,89
EUR	XS1177459531	OBLIGACION ENAGAS FINANCIACIONE 1,25 2025-02-06	508.754,37
EUR	XS2009038113	OBLIGACION INTL GAME TECHNOLOGY 3,50 2026-06-15	200.462,19
EUR	XS2131567138	OBLIGACION ABN AMRO BANK 4,38 2049-09-22	478.757,57
EUR	XS2489775580	OBLIGACION SES SA 3,50 2029-01-14	487.353,58
EUR	XS1218319702	OBLIGACION UNIBAIL-RODAMCO SE 1,00 2025-03-14	1.088.581,50
EUR	XS2270395408	BONO POSTE ITALIANE SPA 0,00 2024-12-10	1.059.231,56
EUR	XS2353073161	OBLIGACION POSTE ITALIANE SPA 2,63 2049-06-24	325.741,40
EUR	XS2123970167	OBLIGACION VF CORPORATION 0,25 2028-02-25	836.271,50
EUR	DE000A3MQNN9	BONO LEG IMMOBILIEN AG 0,38 2026-01-17	279.336,09



CLASE 8.ª



008655050

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	DE000LB2V7C3	OBLIGACION LB BADEN-WUERTTEMBER 0,25 2028-07-21	857.223,20
EUR	XS2199716304	BONO LEONARDO SPA 2,38 2026-01-08	398.491,61
EUR	BE6328785207	OBLIGACION BELFIUS BANK SA/NV 0,38 2027-06-08	904.243,69
EUR	XS2304340263	OBLIGACION EQUINIX INC 0,25 2027-03-15	1.177.813,03
EUR	DK0030045703	BONO NYKREDIT REALKREDIT 4,00 2028-07-17	808.636,97
EUR	XS1721760541	OBLIGACION ORSTED A/S 1,50 2029-11-26	1.025.996,60
EUR	FR001400FB06	BONO BPCE 3,50 2028-01-25	505.266,95
EUR	FR001400FB22	OBLIGACION BPCE 5,13 2035-01-25	309.264,72
EUR	FR0013476199	OBLIGACION BPCE 0,25 2026-01-15	470.084,91
EUR	XS2055106210	OBLIGACION AROUNDTOWN SA 3,38 2049-12-23	328.730,95
EUR	FR0013415692	OBLIGACION LA BANQUE POSTALE 1,38 2029-04-24	1.112.632,31
EUR	FR0013433596	OBLIGACION LA BANQUE POSTALE 0,25 2026-07-12	469.052,09
EUR	IT0005273567	OBLIGACION CASSA DEPOSITI PREST 1,50 2024-06-21	515.626,08
EUR	XS2272358024	OBLIGACION SAMHALLSBYGGNADSBOLA 2,63 2049-03-14	58.222,40
EUR	XS2332589972	BONO NEXI SPA 1,63 2026-04-30	472.218,91
EUR	XS2357357768	OBLIGACION HEIMSTADEN BOSTAD AB 3,00 2049-01-29	168.273,85
USD	XS2548892020	OBLIGACION ESTADO ARABIA SAUDI 5,50 2032-10-25	673.344,90
USD	XS2294322818	OBLIGACION ESTADO ARABIA SAUDI 2,25 2033-02-02	147.394,01
USD	XS1508675508	OBLIGACION ESTADO ARABIA SAUDI 4,50 2046-10-26	160.841,96
USD	XS1508675417	OBLIGACION ESTADO ARABIA SAUDI 3,25 2026-10-26	542.690,03
EUR	XS2604697891	BONO VOLKSWAGEN INT FIN N 3,88 2026-03-29	402.853,61
EUR	FR0014009A50	BONO BANQUE FED CRED MUT 1,00 2025-05-23	578.048,02
EUR	FR001400AY79	OBLIGACION BANQUE FED CRED MUT 3,88 2032-06-16	490.588,21
EUR	FR00140003P3	OBLIGACION BANQUE FED CRED MUT 0,10 2027-10-08	1.072.790,64
EUR	XS2388449758	OBLIGACION NN BANK NV NETHERLAN 0,50 2028-09-21	1.053.322,40
EUR	XS2477154871	BONO LEASEPLAN CORP NV 2,13 2025-05-06	588.403,39
EUR	XS2052503872	BONO DE VOLKSBANK 0,01 2024-09-16	1.465.588,61
EUR	XS2384734542	BONO NIBC BANK NV 0,25 2026-09-09	1.004.038,02
EUR	XS2303089697	OBLIGACION SPAREBANK 1 SMN 0,01 2028-02-18	1.040.687,18
EUR	XS2308586911	OBLIGACION SPAREBANK 1 OESTLAND 0,13 2028-03-03	1.045.550,97
EUR	XS2346986990	BONO SBAB BANK AB 0,13 2026-08-27	925.472,65
NZD	NZGOVDT524C5	BONO ESTADO N.ZELANDA 0,50 2024-05-15	2.117.318,07
EUR	XS2080205367	OBLIGACION NATWEST GROUP PLC 0,75 2025-11-15	756.180,68
USD	GB00B15KXV33	OBLIGACION ETC WTI CRUDE OIL 2049-05-19	1.400.911,98



008655051

CLASE 8.ª

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	XS2585239200	BONO VIRGIN MONEY UK PLC 4,63 2028-10-29	796.879,96
TOTAL Cartera exterior- Valores representativos de deuda			124.697.097,06
EUR	NL0011821202	ACCIONES ING GROEP NV	892.607,79
EUR	DE0008404005	ACCIONES ALLIANZ SE	624.472,95
EUR	FR0000131104	ACCIONES BNP PARIBAS SA	614.758,98
USD	US09247X1019	ACCIONES BLACKROCK INC	134.576,86
EUR	IT0003128367	ACCIONES ENEL SPA	469.451,15
EUR	BE0003565737	ACCIONES KBC GROUP NV	777.922,56
USD	US6174464486	ACCIONES MORGAN STANLEY	123.077,50
EUR	NL0000009082	ACCIONES KONINKLIJKE KPN NV	605.805,57
KRW	KR7055550008	ACCIONES SHINHAN FINANCIAL GR	116.578,84
EUR	FR0000120271	ACCIONES TOTAL	308.431,20
GBP	GB0008706128	ACCIONES LLOYDS BANKING GROUP	687.340,33
USD	US0605051046	ACCIONES BANK OF AMERICA CORP	1.501.897,34
USD	US3696043013	ACCIONES GENERAL ELECTRIC CO	156.199,05
USD	US7427181091	ACCIONES THE PROCTER & GAMBLE	1.247.826,80
USD	US9311421039	ACCIONES WALMART INC	189.368,51
USD	US1912161007	ACCIONES COCA-COLA COMPANY	1.453.151,13
GBP	GB00BH4HKS39	ACCIONES VODAFONE GROUP PLC	582.438,52
USD	US58933Y1055	ACCIONES MERCK & C O	1.548.540,27
EUR	FR0000121014	ACCIONES LVMH LOUIS VUITTON	289.038,40
GBP	GB0030913577	ACCIONES BT GROUP PLC	721.149,46
USD	US92343V1044	ACCIONES VERIZON COMMUNICATIO	164.030,35
USD	US3703341046	ACCIONES GENERAL MILLS INC	69.276,53
USD	US9497461015	ACCIONES WELLS FARGO & COMPAN	180.489,68
USD	US0846707026	ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY I	406.448,30
USD	US46625H1005	ACCIONES JPMORGAN CHASE	456.568,80
USD	US1729674242	ACCIONES CITIGROUP INC	102.283,54
USD	US00206R1023	ACCIONES AT&T INC	1.371.007,63
USD	US6153691059	ACCIONES MOODYS CORPORATION	95.526,04
USD	US38141G1040	ACCIONES GOLDMAN SACHS GROUP	122.660,81
GBP	GB00BDR05C01	ACCIONES NATIONAL GRID PLC	625.222,31
EUR	BE0974293251	ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV	1.167.406,86
EUR	NL0010273215	ACCIONES ASML HOLDING NV	818.721,70
AUD	AU000000BHP4	ACCIONES BHP GROUP LIMITED	640.925,37



CLASE 8.ª



008655052

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	IT0003153415	ACCIONES SNAM SPA	705.125,44
USD	US6092071058	ACCIONES MONDELEZ INT INC	111.607,42
USD	US49456B1017	ACCIONES KINDER MORGAN INC/DE	76.990,23
KRW	KR7005931001	ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS	92.409,04
KRW	KR7005930003	ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS	1.282.030,76
KRW	KR7005380001	ACCIONES HYUNDAI MOTOR COMP	231.337,41
TWD	TW0002330008	ACCIONES TAIWAN SEMICONDUCTOR	1.700.240,31
HKD	CNE1000003W8	ACCIONES PETROCHINA CO LTD	102.685,38
HKD	CNE1000002H1	ACCIONES CHINA CONSTRUCT BANK	208.206,55
TWD	TW0002317005	ACCIONES HON HAI PRECISION	132.821,58
HKD	CNE1000003G1	ACCIONES IN&COM BANK OF CHINA	96.349,69
HKD	CNE1000001Z5	ACCIONES BANK OF CHINA LTD	116.881,67
IDR	ID1000129000	ACCIONES PT TELEKOMUNIKASI IN	113.661,96
TWD	TW0002454006	ACCIONES MEDIATEK INC	390.025,75
HKD	KYG3066L1014	ACCIONES ENN ENERGY HOLDINGS	29.271,90
KRW	KR7000270009	ACCIONES AC.KIA MOTORS CORPOT	279.298,32
KRW	KR7012330007	ACCIONES HYUNDAI MOBIS CO LTD	184.147,90
TWD	TW0002308004	ACCIONES DELTA ELECTRONICS IN	74.132,97
MYR	MYL129500004	ACCIONES PUBLIC BANK BERHAD	38.735,32
HKD	KYG875721634	ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	856.026,19
KRW	KR7000660001	ACCIONES SK HYNIX INC	469.890,38
KRW	KR7035420009	ACCIONES NAVER CORP	218.891,49
MYR	MYL419700009	ACCIONES SIME DARBY BERHAD	38.692,83
USD	US1101221083	ACCIONES BRISTOL-MYERS SQUIBB	113.877,62
CHF	CH0012005267	ACCIONES NOVARTIS	593.249,16
GBP	GB0009895292	ACCIONES ASTRAZENECA	667.108,07
USD	US0268747849	ACCIONES AMERICAN INTL GROUP	96.969,83
USD	US1266501006	ACCIONES CVS HEALTH CORP	96.563,09
USD	US5949181045	ACCIONES MICROSOFT	4.193.021,43
USD	US9029733048	ACCIONES US BANCORP	135.144,63
GBP	GB0002374006	ACCIONES DIAGEO	609.230,36
USD	US4370761029	ACCIONES THE HOME DEPOT INC	768.192,64
USD	US4581401001	ACCIONES INTEL CORP.	235.021,97
EUR	DE0007164600	ACCIONES SAP SE	172.118,32
USD	US17275R1023	ACCIONES CISCO SYSTEM	919.236,09



008655053

CLASE 8.ª

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US5486611073	ACCIONES LOWE'S COMPANIES INC	158.661,88
USD	AN8068571086	ACCIONES SCHLUMBERGER LIMITED	663.758,67
USD	US5951121038	ACCIONES MICRON TECHNOLOGY	1.162.785,52
CHF	CH0038863350	ACCIONES NESTLE	315.757,67
USD	US7475251036	ACCIONES QUALCOMM INC	154.207,36
EUR	FR0000120073	ACCIONES AIR LIQUIDE	826.707,28
USD	US0378331005	ACCIONES APPLE INC	3.414.577,72
USD	US40434L1052	ACCIONES HP INC	56.505,63
USD	US20030N1019	ACCIONES COMCAST CORP	1.093.449,54
USD	US89417E1091	ACCIONES TRAVELERS COS INC	125.106,67
USD	US0311621009	ACCIONES AMGEN INC	158.894,99
USD	US88579Y1010	ACCIONES 3M COMPANY	93.881,11
USD	US91324P1021	ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP	443.533,93
USD	US1255231003	ACCIONES CIGNA CORPORATION	110.133,80
USD	US31428X1063	ACCIONES FEDEX CORP	817.414,61
EUR	FR0000120578	ACCIONES SANOFI	314.698,56
USD	US58155Q1031	ACCIONES MCKESSON CORP	85.977,81
EUR	FR0014003TT8	ACCIONES DASSAULT SYSTEMES SA	716.783,94
USD	US6951561090	ACCIONES PACKG CORP OF AMER	95.482,17
USD	US7782961038	ACCIONES ROSS STORES INC	458.709,13
GBP	IE0001827041	ACCIONES CRH PUBLIC	296.793,97
DKK	DK0062498333	ACCIONES NOVO NORDISK A/S	973.417,86
USD	US30303M1027	ACCIONES META PLATFORMS INC	1.425.587,61
USD	US57636Q1040	ACCIONES MASTERCARD INC	316.047,81
USD	US15135B1017	ACCIONES CENTENE CORPORATION	992.850,34
EUR	DE0007236101	ACCIONES SIEMENS	649.264,32
USD	US4592001014	ACCIONES IBM CORP	1.613.128,36
CHF	CH0012032048	ACCIONES ROCHE HOLDING AG	1.393.381,43
JPY	JP3519400000	ACCIONES CHUGAI PHARMACEUTICA	296.380,33
AUD	AU000000RIO1	ACCIONES RIO TINTO LIMITED	144.617,26
EUR	FR0000125486	ACCIONES VINCI SA	349.627,50
GBP	GB00B1WY2338	ACCIONES SMITHS GROUP PLC	317.618,37
JPY	JP3854600008	ACCIONES HONDA MOTOR CO LTD	167.345,19
USD	US30231G1022	ACCIONES EXXON CORP	527.025,65
USD	US4062161017	ACCIONES HALLIBURTON COMPANY	84.357,64



008655054

CLASE 8.ª

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US7170811035	ACCIONES PFIZER	579.633,80
USD	US75513E1010	ACCIONES RAYTHEON COMPANY	138.569,18
USD	US4781601046	ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	357.240,55
USD	US68389X1054	ACCIONES ORACLE CORP	163.221,19
USD	US1924461023	ACCIONES COGNIZANT TECH	74.031,58
USD	US9078181081	ACCIONES UNION PACIFIC CORP	158.643,95
USD	US4448591028	ACCIONES HUMANA INC	485.637,75
USD	US67066G1040	ACCIONES NVIDIA CORPORATION	1.125.561,17
USD	US7445731067	ACCIONES PUBLIC SERVICE ENTER	88.077,27
USD	US56585A1025	ACCIONES MARATHON PETROLEUM	102.006,74
USD	US09857L1089	ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	179.947,75
USD	CH0102993182	ACCIONES TE CONNECTIVITY LTD	96.857,05
HKD	KYG7800X1079	ACCIONES SANDS CHINA LTD	50.759,57
USD	IE00BTN1Y115	ACCIONES MEDTRONIC PLC	120.745,39
JPY	JP3242800005	ACCIONES CANON INC	184.682,10
JPY	JP3551500006	ACCIONES DENSO CORP	202.106,37
JPY	JP3783600004	ACCIONES EAST JAPAN RAILWAY	72.575,73
JPY	JP3756600007	ACCIONES NINTENDO	319.119,95
JPY	JP3735400008	ACCIONES NIPPON TELEGRAPH	238.435,69
JPY	JP3435000009	ACCIONES SONY	581.519,04
JPY	JP3463000004	ACCIONES TAKEDA PHARMA	261.114,72
JPY	JP3942400007	ACCIONES ASTELLAS PHARMA INC	130.097,57
JPY	JP3818000006	ACCIONES FUJITSU LIMITED	162.808,49
JPY	JP3496400007	ACCIONES KDDI CORPORATION	266.053,19
JPY	JP3633400001	ACCIONES TOYOTA MOTOR CORP	713.663,67
JPY	JP3788600009	ACCIONES HITACHI LTD	473.445,57
JPY	JP3198900007	ACCIONES ORIENTAL LAND CO LTD	160.734,65
JPY	JP3914400001	ACCIONES MURATA MANUFACTURING	303.480,01
JPY	JP3902400005	ACCIONES MITSUBISHI ELECTRIC	263.881,77
JPY	JP3802400006	ACCIONES FANUC CORP	95.205,66
JPY	JP3371200001	ACCIONES SHIN-ETSU CHEMICAL	516.949,81
JPY	JP3162600005	ACCIONES SMC CORPORATION	241.566,23
JPY	JP3205800000	ACCIONES KAO CORPORATION	81.372,36
JPY	JP3866800000	ACCIONES PANASONIC CORP	174.551,37
JPY	JP3885780001	ACCIONES MIZUHO FIN GROUP INC	115.386,45



CLASE 8.º



008655055

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
JPY	JP3902900004	ACCIONES MITSUBISHI UFJ FINAN	363.890,38
JPY	JP3910660004	ACCIONES TOKIO MARINE HOLD	393.836,49
JPY	JP3890350006	ACCIONES SUMITOMO MITSUI FIN.	254.473,57
JPY	JP3837800006	ACCIONES HOYA CORP	348.431,22
JPY	JP3802300008	ACCIONES FAST RETAILING CO	178.509,02
JPY	JP3200450009	ACCIONES ORIX CORP	79.607,17
JPY	JP3475350009	ACCIONES DAIICHI SANKYO CO	232.107,65
JPY	JP3566800003	ACCIONES CENTRAL JAPAN RAILWA	299.409,48
JPY	JP3762600009	ACCIONES NOMURA HOLDINGS INC	211.061,99
JPY	JP3546800008	ACCIONES TERUMO CORP	82.530,45
JPY	JP3634600005	ACCIONES TOYOTA INDUSTRIES CO	227.345,19
USD	US5324571083	ACCIONES ELI LILLY & CO	457.823,75
USD	US5801351017	ACCIONES MCDONALD'S CORP	192.587,80
EUR	DE000A1EWW0	ACCIONES ADIDAS AG	401.652,96
EUR	IT0004176001	ACCIONES PRYSMIAN SPA	282.920,24
HKD	CNE1000003X6	ACCIONES PING AN INSURANCE GR	96.114,24
TWD	TW0002002003	ACCIONES CHINA STEEL CORP	55.865,76
TWD	TW0002882008	ACCIONES CATHAY FINANCIAL HOL	108.184,48
HKD	HK0688002218	ACCIONES CHINA OVERSEAS	55.720,75
HKD	CNE1000002M1	ACCIONES CHINA MERCHANTS BANK	100.704,61
KRW	KR7105560007	ACCIONES KB FINANCIAL GROUP	61.008,20
HKD	HK0992009065	ACCIONES LENOVO GROUP LTD	65.698,65
HKD	KYG210961051	ACCIONES CHINA MENGNIU CO LTD	148.210,71
THB	TH0016010017	ACCIONES KASIKORNBANK PLC	97.695,05
HKD	CNE100000338	ACCIONES GREAT WALL MOTOR CO	44.581,23
THB	TH1074010014	ACCIONES PTT GLOBAL CHEMICAL	51.973,77
THB	TH0646010Z18	ACCIONES PTT PCL	49.860,66
HKD	KYG040111059	ACCIONES ANTA SPORTS PRODUCTS	77.125,11
HKD	CNE100000593	ACCIONES PICC PROPERTY AND CA	90.189,86
HKD	CNE1000004X4	ACCIONES ZHUZHOU CSR TIMES EL	60.116,16
TWD	TW0001216000	ACCIONES UNI-PRESIDENT ENTER	103.499,44
IDR	ID1000118201	ACCIONES PT BANK RAKYAT INDON	194.674,98
TWD	TW0001101004	ACCIONES TAIWAN CEMENT CORP	31.313,50
IDR	ID1000095003	ACCIONES PT BANK MANDIRI TBK	145.684,40
HKD	KYG8167W1380	ACCIONES SINO BIOPHARMACEUTIC	122.048,80



008655056

CLASE 8.ª

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
HKD	CNE100000BG0	ACCIONES CRRC CORP LTD	98.307,32
HKD	CNE1000002P4	ACCIONES CHINA OILFIELD SERVI	132.952,30
THB	TH0765010Z16	ACCIONES AIRPORTS OF THAILAND	63.679,41
HKD	KYG5635P1090	ACCIONES LONGFOR GROUP HOLDIN	27.478,57
HKD	CNE100000296	ACCIONES BYD COMPANY LIMITED	49.611,83
HKD	CNE1000019K9	ACCIONES HAITONG SECURITIES	32.035,73
EUR	FR0000121972	ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC S	390.281,66
EUR	FR0000120321	ACCIONES L'OREAL SA	278.952,35
EUR	DE000DWS1007	ACCIONES DWS GROUP GMBH & CO	329.347,20
HKD	HK1093012172	ACCIONES CSPC PHARMACEUTICAL	122.636,55
USD	US2788651006	ACCIONES ECOLAB INC	82.833,00
USD	US23331A1097	ACCIONES DR HORTON INC	100.227,77
USD	US5260571048	ACCIONES LENNAR CORPORATION	90.863,23
USD	US3755581036	ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	108.243,27
USD	US12514G1085	ACCIONES CDW CORPORATION OF	746.682,05
EUR	DE0005810055	ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	650.885,00
USD	US91913Y1001	ACCIONES VALERO ENERGY CORP	85.850,17
EUR	IE0004906560	ACCIONES KERRY GROUP PLC	725.638,50
AUD	AU000000CBA7	ACCIONES COM BANK OF AUSTRAL	177.673,06
USD	US2774321002	ACCIONES EASTMAN CHEMICAL	99.917,53
USD	US02079K1079	ACCIONES ALPHABET INC	2.451.944,54
USD	US02079K3059	ACCIONES ALPHABET INC	760.772,06
EUR	NL0006294274	ACCIONES EURONEXT NV	416.766,35
USD	US9113121068	ACCIONES UNITED PARCEL SERVIC	108.390,28
USD	US2546871060	ACCIONES WALT DISNEY COMPANY	557.983,86
USD	US0258161092	ACCIONES AMERICAN EXPRESS	132.202,07
USD	US87612E1064	ACCIONES TARGET CORP	81.021,61
USD	US1598641074	ACCIONES CHARLES RIVER LAB	62.103,45
JPY	JP3443600006	ACCIONES TAISEI CORP	113.777,18
DKK	DK0061539921	ACCIONES VESTAS WIND SYS	320.866,40
USD	US5128071082	ACCIONES LAM RESEARCH CORP	121.331,15
USD	IE00B4BNMY34	ACCIONES ACCENTURE PLC	209.484,27
USD	US37045V1008	ACCIONES GENERAL MOTORS CO	73.473,47
USD	US00287Y1091	ACCIONES ABBVIE INC	260.552,88
USD	US8636671013	ACCIONES STRYKER CORP	117.190,62



008655057

CLASE 8.ª

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
AUD	AU000000GMG2	ACCIONES GOODMAN GROUP	139.580,84
AUD	AU000000VCX7	ACCIONES VICINITY CENTRES	38.576,39
HKD	HK0002007356	ACCIONES CLP HOLDINGS LTD	145.407,90
SGD	SG1L01001701	ACCIONES DBS GROUP HOLDINGS L	345.423,49
USD	CH0044328745	ACCIONES CHUBB LTD	135.325,66
USD	US1423391002	ACCIONES CARLISLE COS INC	87.454,36
USD	US1667641005	ACCIONES CHEVRON CORP	377.392,77
USD	US3453708600	ACCIONES FORD MOTOR COMPANY	70.043,64
AUD	AU000000BSL0	ACCIONES BLUESCOPE STEEL LTD	341.864,99
HKD	HK2388011192	ACCIONES BOC HONG KONG HOL LT	40.471,59
EUR	BE0003739530	ACCIONES UCB SA	294.849,30
USD	US7134481081	ACCIONES PEPSICO INC	215.396,32
USD	US3379321074	ACCIONES FIRSTENERGY CORP	75.153,17
JPY	JP3116000005	ACCIONES ASAHI GROUP HOLDINGS	184.420,64
JPY	JP3481800005	ACCIONES DAIKIN INDUSTRIES LT	73.289,33
USD	US0865161014	ACCIONES BEST BUY CO	607.079,52
USD	US0758871091	ACCIONES BECTON DICKINSON & C	83.271,95
USD	US4824801009	ACCIONES KLA-TENCOR	93.732,58
USD	US65339F1012	ACCIONES NEXTERA ENERGY INC	120.115,43
GBP	GB0009223206	ACCIONES SMITH & NEPHEW	368.224,91
USD	US8326964058	ACCIONES JM SMUCKER CO	73.270,40
USD	US94106L1098	ACCIONES WASTE MANAGEMENT	95.236,62
USD	US2566771059	ACCIONES DOLLAR GENERAL CORP	55.665,73
USD	US09062X1037	ACCIONES BIOGEN IDEC INC	51.336,74
USD	US2333311072	ACCIONES DTE ENERGY COMPANY	117.861,04
HKD	HK0016000132	ACCIONES SUN HUNG KAI PROPERT	87.937,20
USD	IE00BY7QL619	ACCIONES JOHNSON CONTROLS INT	83.648,23
HKD	HK0000069689	ACCIONES AIA GROUP LTD	412.562,62
USD	US6541061031	ACCIONES NIKE INC	146.445,09
USD	US2441991054	ACCIONES DEERE & CO	131.490,90
USD	US0382221051	ACCIONES APPLIED MATERIALS	139.181,41
HKD	KYG070341048	ACCIONES BAIDU INC	212.907,98
HKD	KYG017191142	ACCIONES ALIBABA GROUP HLD	342.876,98
HKD	BMG0171K1018	ACCIONES ALIBABA HEALTH INFOR	21.584,85
USD	US0640581007	ACCIONES BANK OF NY MELLON	1.410.522,47



008655058

CLASE 8.ª

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US5132721045	ACCIONES LAMB WESTON HL INC	51.014,49
GBP	GB0007099541	ACCIONES PRUDENTIAL PLC	297.650,47
USD	US7443201022	ACCIONES PRUDENTIAL FINANCIAL	113.490,06
USD	US5950171042	ACCIONES MICROCHIP TECHNOLOGY	823.620,58
AUD	AU000000WES1	ACCIONES WESFARMERS LTD	206.018,69
USD	US0367521038	ACCIONES ANTHEM INC	124.308,33
JPY	JP3236200006	ACCIONES KEYENCE CORP	277.303,74
USD	US0394831020	ACCIONES ARCHER-DANIELS-MIDL	60.319,63
USD	US3377381088	ACCIONES FISERV INC	117.809,91
USD	US14040H1059	ACCIONES CAPITAL ONE FINANCIA	87.421,25
AUD	AU000000FMG4	ACCIONES FORTESCUE METALS	104.975,83
JPY	JP3970300004	ACCIONES RECRUIT HOLDINGS CO	273.793,76
USD	CH1300646267	ACCIONES BUNGE LIMITED	62.093,53
USD	US7547301090	ACCIONES RAYMOND JAMES FINANC	93.228,10
GBP	GB00B1XZS820	ACCIONES ANGLO AMERICAN PLC	706.995,63
USD	US64110L1061	ACCIONES NETFLIX INC	227.143,04
JPY	JP3571400005	ACCIONES TOKYO ELECTRON	289.898,60
USD	US8725901040	ACCIONES T-MOBILE USA INC	107.041,59
USD	US8825081040	ACCIONES TEXAS INSTRUMENTS IN	134.187,64
JPY	JP3397200001	ACCIONES SUZUKI MOTOR CORP	234.687,20
USD	US0028241000	ACCIONES ABBOTT LABS	1.054.135,37
USD	US6821891057	ACCIONES ON SEMICONDUCTOR COR	53.875,68
USD	US4943681035	ACCIONES KIMBERLY-CLARK CORP	71.437,62
USD	US0326541051	ACCIONES ANALOG DEVICES INC	112.779,35
USD	US8835561023	ACCIONES THERMO FISHER SCIENT	188.005,15
USD	US2567461080	ACCIONES DOLLAR TREE INC	54.946,42
USD	US6200763075	ACCIONES MOTOROLA SOLUTIONS	81.683,05
TWD	TW0002891009	ACCIONES CTBC FINANCIAL HOLDI	216.200,48
HKD	HK0669013440	ACCIONES TECHTRONIC INDUSTRIE	139.955,57
USD	US29444U7000	ACCIONES EQUINIX INC	94.846,18
USD	US46120E6023	ACCIONES INTUITIVE SURGICAL I	128.049,50
HKD	KYG2108Y1052	ACCIONES CHINA RESOURCES LAND	136.062,29
USD	US9113631090	ACCIONES UNITED RENTALS INC	95.059,21
USD	US1491231015	ACCIONES CATERPILLAR INC	181.328,55
USD	US35671D8570	ACCIONES FREEPORT-MCMORAN	74.658,50



008655059

CLASE 8.ª

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US4523271090	ACCIONES ILLUMINA INC	42.633,50
HKD	BMG5320C1082	ACCIONES KUNLUN ENERGY CO LTD	94.484,62
HKD	CNE1000029W3	ACCIONES POSTAL SAVING BANK	126.014,97
USD	US78409V1044	ACCIONES S&P GLOBAL INC	140.867,43
HKD	KYG2177B1014	ACCIONES CK ASSET HOLDINGS LT	45.354,10
USD	US4523081093	ACCIONES ILLINOIS TOOL WORKS	105.354,98
USD	US92826C8394	ACCIONES VISA INC	1.044.088,64
JPY	JP3538800008	ACCIONES TDK CORPORATION	291.279,89
USD	US1264081035	ACCIONES CSX CORPORATION	94.032,05
USD	US6934751057	ACCIONES PNC FINANCIAL SERV	106.889,85
USD	US55261F1049	ACCIONES M&T BANK CORPORATION	98.473,09
USD	US91307C1027	ACCIONES UNITED THERAPEUTICS	41.033,92
USD	US98978V1035	ACCIONES ZOETIS INC	109.421,54
HKD	CNE100000HD4	ACCIONES CHINA LONGYUAN POW	36.986,73
HKD	KYG6427A1022	ACCIONES NETEASE INC	117.124,64
USD	US31620M1062	ACCIONES FIDELITY NATIONAL IN	81.515,41
USD	US7766961061	ACCIONES ROPER TECHNOLOGIES	98.771,63
USD	US1713401024	ACCIONES CHURCH & DWIGHT CO	85.831,25
JPY	JP3247010006	ACCIONES KYUSHU RAILWAY CO	206.063,39
HKD	CNE1000002T6	ACCIONES CHINA SOUTHERN AIRLI	124.846,41
HKD	HK0012000102	ACCIONES HENDERSON LAND	58.433,90
USD	IE00B8KQN827	ACCIONES EATON CORP PLC	150.744,29
USD	US5184391044	ACCIONES ESTEE LAUDER COMPANI	49.284,36
USD	US5719032022	ACCIONES MARRIOTT INTERN.	104.389,54
USD	US0530151036	ACCIONES AUTOMATIC DATA PROCE	100.667,35
USD	US1941621039	ACCIONES COLGATE-PALMOLIVE CO	90.909,40
USD	US8725401090	ACCIONES TJX COMPANIES INC	566.225,23
USD	US45168D1046	ACCIONES IDEXX LABORATORIES	75.421,23
USD	US7739031091	ACCIONES ROCKWELL AUTOMATION	378.853,66
JPY	JP3122400009	ACCIONES ADVANTEST CORP	76.477,90
USD	US4278661081	ACCIONES HERSHEY CO/THE	46.783,11
TWD	TW0002884004	ACCIONES E. SUN FINANCIAL HOL	147.014,04
AUD	AU000000ALL7	ACCIONES ARISTOCRAT LEISURE	149.492,65
AUD	AU000000ORG5	ACCIONES ORIGIN ENERGY LTD	106.117,13
HKD	HK0027032686	ACCIONES GALAXY ENTERTAINMENT	91.113,14



008655060

CLASE 8.ª

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US0162551016	ACCIONES ALIGN TECHNOLOGY INC	37.728,06
USD	US3119001044	ACCIONES FASTENAL COMPANY	95.051,54
USD	US92532F1003	ACCIONES VERTEX PHARMACEUTICA	117.581,22
USD	US7433151039	ACCIONES THE PROGRESSIVE CORP	159.871,58
EUR	NL0011585146	ACCIONES FERRARI NV	164.502,80
USD	US4612021034	ACCIONES INTUIT INC	198.736,78
USD	US00724F1012	ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	652.860,59
USD	US5926881054	ACCIONES METTLER-TOLEDO INT	56.038,55
USD	US34959E1091	ACCIONES FORTINET INC.	54.770,80
USD	US37940X1028	ACCIONES GLOBAL PAYMENTS INC	79.727,33
USD	US81762P1021	ACCIONES SERVICENOW INC	176.638,50
USD	US49338L1035	ACCIONES KEYSIGHT TECHNOLOGIE	957.652,91
USD	US43300A2033	ACCIONES HILTON WORLDWIDE HOL	113.816,56
USD	US67103H1077	ACCIONES O'REILLY AUTOMOTIVE	98.114,97
USD	US1156372096	ACCIONES BROWN-FORMAN CORP	67.657,22
AUD	AU000000CSL8	ACCIONES CSL LTD	422.414,88
USD	US7043261079	ACCIONES PAYCHEX INC	74.126,80
USD	US46266C1053	ACCIONES IQVIA HOLDING INC	75.876,04
TWD	TW0001301000	ACCIONES FORMOSA PLASTICS	42.138,74
USD	US74460D1090	ACCIONES PUBLIC STORAGE	71.559,92
USD	US2910111044	ACCIONES EMERSON ELECTRIC CO	110.916,88
USD	US22160K1051	ACCIONES COSTCO WHOLESALE CRP	272.068,48
USD	US6703461052	ACCIONES NUCOR CORP	63.063,68
USD	US0231351067	ACCIONES AMAZON.COM, INC	1.319.410,13
USD	US6974351057	ACCIONES PALO ALTO NETWORKS	122.076,42
USD	US5380341090	ACCIONES LIVE NATION ENTERTAI	54.689,74
GBP	GB00B24CGK77	ACCIONES RECKITT BENCKISER GR	1.100.905,26
USD	US6516391066	ACCIONES NEWMONT MINING CORP	51.104,78
HKD	HK0270001396	ACCIONES GUANGDONG INVESTMENT	10.514,75
USD	US12572Q1058	ACCIONES CME GROUP INC	85.850,17
USD	US70450Y1038	ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	79.050,29
USD	US2358511028	ACCIONES DANAHER CORPORATION	984.541,46
USD	US22822V1017	ACCIONES CROWN CASTLE INTL CO	73.669,84
USD	JE00B783TY65	ACCIONES APTIV PLC	70.059,46
USD	IE000S9YS762	ACCIONES LINDE PLC	200.536,91



008655061

CLASE 8.ª

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
AUD	AU000000TCL6	ACCIONES TRANSURBAN GROUP	95.589,03
HKD	KYG9593A1040	ACCIONES WHARF REAL ESTATE IN	39.707,98
HKD	HK0003000038	ACCIONES HONG KONG & CHINA GA	31.203,85
USD	US5717481023	ACCIONES MARSH & MCLENNAN CO	129.585,88
JPY	JP3982100004	ACCIONES LAWSON INC	190.423,44
USD	US03027X1000	ACCIONES AMERICAN TOWER CORP	1.643.496,26
USD	US55354G1004	ACCIONES MSCI INC	74.299,53
USD	US00846U1016	ACCIONES AGILENT TECHNOLOGIES	79.848,74
USD	US8552441094	ACCIONES STARBUCKS CORP	128.372,82
USD	US0533321024	ACCIONES AUTOZONE, INC	86.663,26
USD	US40412C1018	ACCIONES HCA HEALTHCARE INC	71.108,98
HKD	HK0388045442	ACCIONES HONG KONG EXCHANGES	105.425,14
USD	US0320951017	ACCIONES AMPHENOL CORP	108.567,96
USD	BMG507361001	ACCIONES JARDINE MATHESON HOL	29.865,02
USD	US2605571031	ACCIONES DOW INC	76.504,76
USD	US74762E1029	ACCIONES QUANTA SERVICES INC	71.548,87
USD	US0527691069	ACCIONES AUTODESK INC	80.505,66
AUD	AU000000WOW2	ACCIONES WOOLWORTHS GROUP LTD	254.403,54
MYR	MYL115500000	ACCIONES MALAYAN BANKING BHD	91.636,86
THB	TH0737010Y16	ACCIONES CP ALL PCL	105.071,20
GBP	IE00BWT6H894	ACCIONES FLUTTER ENTERTAINMEN	2.090,36
EUR	IE00BWT6H894	ACCIONES FLUTTER ENTERTAINMEN	359.840,00
EUR	GB00B10RZP78	ACCIONES UNILEVER PLC	793.731,65
USD	US28176E1082	ACCIONES EDWARDS LIFESCIENCES	66.172,21
EUR	NL0000235190	ACCIONES AIRBUS GROUP SE	550.593,42
USD	US45866F1049	ACCIONES INTERCONTINENTALEXCH	1.263.940,14
AUD	AU000000ANZ3	ACCIONES AUST AND NZ BANKING	109.011,88
USD	US89832Q1094	ACCIONES TRUIST FINANCIAL	953.016,94
USD	US8243481061	ACCIONES THE SHERWIN-WILLIAMS	109.626,96
USD	US88160R1014	ACCIONES TESLA INC	669.426,14
USD	US26441C2044	ACCIONES DUKE ENERGY CORP	84.566,07
USD	US0091581068	ACCIONES AIR PRODUCTS & CHEM	629.499,41
USD	US74340W1036	ACCIONES PROLOGIS INCOME	117.734,85
USD	US2786421030	ACCIONES EBAY INC	61.998,17
USD	US25746U1097	ACCIONES DOMINION ENERGY INC	68.803,33



008655062

CLASE 8.ª

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
JPY	JP3180400008	ACCIONES OSAKA GAS CO LTD	108.928,00
AUD	AU000000NAB4	ACCIONES NATL AUSTRALIA BANK	341.822,02
JPY	JP3893600001	ACCIONES MITSUI & CO LTD	594.635,55
USD	US9694571004	ACCIONES WILLIAMS COM INC	81.151,15
AUD	AU000000WBC1	ACCIONES WESTPAC BANKING CORP	203.151,97
USD	US5500211090	ACCIONES LULULEMON ATHLETICA	94.022,89
KRW	KR7068270008	ACCIONES CELLTRION INC	74.191,85
HKD	KYG9830T1067	ACCIONES XIAOMI CORPORATION	112.265,28
HKD	KYG1674K1013	ACCIONES BUDWEISER BREWING	17.084,38
USD	IE00BK9ZQ967	ACCIONES TRANE TECHNOLOGIES	101.634,21
USD	US98850P1093	ACCIONES YUM CHINA HOLDINGS I	62.113,31
USD	US3848021040	ACCIONES WW GRAINGER INC	76.570,69
USD	US1273871087	ACCIONES CADENCE DESIGN	107.082,69
USD	US79466L3024	ACCIONES SALESFORCE.COM, INC	1.341.563,47
USD	US7611521078	ACCIONES RESMED INC	47.060,46
USD	US03662Q1058	ACCIONES ANSYS INC	84.153,71
USD	US2521311074	ACCIONES DEXCOM INC	61.600,98
JPY	JP3752900005	ACCIONES JAPAN POST HOLDINGS	144.576,24
USD	US58733R1023	ACCIONES MERCADOLIBRE INC	91.112,02
USD	US98138H1014	ACCIONES WORKDAY INC	107.032,96
USD	US8085131055	ACCIONES CHARLES SCHWAB CORP	944.901,53
USD	US90384S3031	ACCIONES ULTA BEAUTY INC	366.638,05
HKD	KYG970081173	ACCIONES WUXI BIOLOGICS	32.534,62
USD	US0404131064	ACCIONES ARISTA NETWORKS INC	88.324,25
CHF	CH0210483332	ACCIONES CIE FINAN RICHERMONT	630.729,05
USD	CA0084741085	ACCIONES AGNICO EAGLE MINES	1.354.480,48
USD	US09260D1072	ACCIONES BLACKSTONE GROUP LP	119.309,29
JPY	JP3119600009	ACCIONES AJINOMOTO CO INC	163.050,83
HKD	CNE1000001V4	ACCIONES ANGANG STEEL CL	57.372,93
HKD	HK0291001490	ACCIONES CHINA RESOURCES BEER	63.310,62
AUD	AU000000MQG1	ACCIONES MACQUARIE GROUP LTD	291.825,62
HKD	CNE1000016V2	ACCIONES CITIC SECURITIES INT	59.937,99
HKD	CNE1000009Q7	ACCIONES CHINA PACIFIC INS	32.092,19
HKD	KYG8208B1014	ACCIONES JD.COM INC	149.152,21
HKD	KYG596691041	ACCIONES MEITUAN	164.878,34



008655063

CLASE 8.ª

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
HKD	KYG8586D1097	ACCIONES SUNNY OPTICAL TECH	63.119,14
HKD	KYG4818G1010	ACCIONES INNOVENT BIOLOGICS	34.622,99
USD	US21036P1084	ACCIONES CONSTELLATION BRANDS	82.999,59
MYR	MYL53980O0002	ACCIONES GAMUDA BERHAD	62.030,69
PHP	PHY0488F1004	ACCIONES AYALA LAND INC	30.636,71
AUD	AU000000SUN6	ACCIONES SUNCORP GROUP	137.869,91
HKD	CNE100003688	ACCIONES CHINA TOWER CORPORAT	31.497,96
MYR	MYL6888O00001	ACCIONES AXIATA GROUP BERHAD	25.281,79
SGD	SG1S83002349	ACCIONES UOL GROUP LIMITED	104.917,49
USD	US7223041028	ACCIONES PINDUODUO INC	363.820,05
USD	US8740801043	ACCIONES TAL EDUCATION GROUP	32.676,22
USD	US0255371017	ACCIONES AMERICAN ELECTRIC PO	974.654,72
JPY	JP3322930003	ACCIONES SUMCO CORPORATION	192.827,94
HKD	KYG6470A1168	ACCIONES NEW ORIENTAL	88.854,11
USD	US75886F1075	ACCIONES REGENERON PHARMA	104.226,82
USD	US1011371077	ACCIONES BOSTON SCIENTIFIC CO	1.305.922,61
AUD	AU0000154833	ACCIONES UNDEAVOUR GROUP	35.799,93
USD	US8425871071	ACCIONES THE SOUTHERN COMPANY	95.534,45
USD	NL0000687663	ACCIONES AERCAP HOLDINGS NV	457.001,68
USD	US0079031078	ACCIONES ADVANCED MICRO	1.026.755,58
JPY	JP3164720009	ACCIONES RENESAS ELECTRONICS	86.153,31
KRW	KR7402340004	ACCIONES SK SQUARE CO LTD	27.467,56
EUR	DE000DTR0CK8	ACCIONES DAIMLER TRUCK HOLD	400.483,44
TWD	TW0002603008	ACCIONES EVERGREEN MARINE COR	83.136,52
HKD	CNE1000002N9	ACCIONES CHINA NAT BUILDING M	64.148,28
GBP	GB00BP6MXD84	ACCIONES SHELL PLC	1.356.479,38
USD	US8522341036	ACCIONES SQUARE INC	64.744,45
USD	US02043Q1076	ACCIONES ALNYLAM PHARM	320.606,11
HKD	KYG2124M1015	ACCIONES CHINA CONCH ENVIRON	3.700,06
HKD	KYG2116J1085	ACCIONES CHINA CONCH VENTURE	15.369,49
USD	US05722G1004	ACCIONES BAKER HUGHES COMPANY	889.163,02
AUD	AU0000224040	ACCIONES WOODSIDE ENERGY GROU	214.551,92
HKD	KYG9066F1019	ACCIONES TRIP.COM GROUP LIMIT	62.630,31
HKD	KYG9830F1063	ACCIONES YADEA GROUP HOLDINGS	44.447,02
USD	US74624M1027	ACCIONES PURE STORAGE INC	287.696,31



008655064

CLASE 8.ª

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
JPY	JP3385980002	ACCIONES JSR CORP	151.253,11
USD	US11135F1012	ACCIONES BROADCOM INC	426.721,17
TWD	KYG014081064	ACCIONES AIRTAC INTERNATIONAL	119.416,75
TWD	TW0009910000	ACCIONES FENG TAY ENTERPRISE	75.315,32
EUR	CH1216478797	ACCIONES DSM-FIRMENICH AG	722.936,00
SGD	SG1V61937297	ACCIONES SINGAPORE AIRLINES L	160.350,56
USD	US0970231058	ACCIONES BOEING CO	174.025,20
USD	US1258961002	ACCIONES CMS ENERGY CORP	547.980,06
USD	US6826801036	ACCIONES ONEOK INC	81.421,87
JPY	JP3173500004	ACCIONES OBIC BUSINESS CONSUL	324.947,39
JPY	JP3946750001	ACCIONES JAPAN POST BANK	152.931,57
HKD	KYG5479M1050	ACCIONES LI AUTO INC	97.010,33
HKD	CNE100004272	ACCIONES NONGFU SPRING CO LTD	97.163,05
MYR	MYQ016600007	ACCIONES INARI AMERTRON BHD	76.796,89
MYR	MYL501400005	ACCIONES MALAYSIA AIRPORTS HL	75.431,49
USD	US60770K1079	ACCIONES MODERNA INCOME	36.216,05
USD	US04621X1081	ACCIONES ASSURANT INC	102.568,42
USD	US5404241086	ACCIONES LOEWS CORP	129.484,43
USD	US8716071076	ACCIONES SYNOPSYS INC	114.279,33
USD	US8168511090	ACCIONES SEMPRA ENERGY	81.777,19
USD	US16411R2085	ACCIONES CHENIERE ENERGY INC	63.867,41
USD	US1696561059	ACCIONES CHIPOTLE MEXICAN	107.728,89
USD	US7185461040	ACCIONES PHILLIPS 66	109.150,92
USD	US0534841012	ACCIONES AVALONBAY COMMUNITIE	75.301,82
USD	US7561091049	ACCIONES REALTY INCOME CORP	77.243,14
USD	US2091151041	ACCIONES CONSOLIDATED EDISON	96.994,01
USD	US2944291051	ACCIONES EQUIFAX INC	73.476,87
USD	US88339J1051	ACCIONES THE TRADE DESK INC	52.540,77
USD	US90353T1007	ACCIONES UBER TECHNOLOGIES	147.190,17
USD	US22788C1053	ACCIONES CROWDSTRIKE HOLDINGS	101.535,90
USD	US29472R1086	ACCIONES EQUITY LIFESTYLE PRO	129.910,15
USD	US0090661010	ACCIONES AIRBNB INC	80.162,15
USD	US8334451098	ACCIONES SNOWFLAKE INC	73.189,60
USD	US8793601050	ACCIONES TELEDYNE TECHNOLOGIE	79.239,82
USD	US78410G1040	ACCIONES SBA COMMUNICATIONS C	58.832,00



008655065

CLASE 8.ª



Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US5738741041	ACCIONES MARVELL TECHNOLOGY I	70.805,11
USD	US1011211018	ACCIONES BOSTON PROPERTIES IN	117.405,55
USD	US23804L1035	ACCIONES DATADOG INC	57.176,92
USD	US09073M1045	ACCIONES BIO-TECHNE CORP	61.509,92
USD	US4432011082	ACCIONES HOWMET AEROSPACE INC	78.637,99
USD	US1331311027	ACCIONES CAMDEN PROPERTY TRUS	106.134,79
USD	US87612G1013	ACCIONES TARGA RESOURCES CORP	60.358,08
USD	US4228061093	ACCIONES HEICO CORP	89.605,14
USD	US05464C1018	ACCIONES AXON ENTERPRISE INC	51.951,50
AUD	AU000000COH5	ACCIONES COCHLEAR LTD	67.019,89
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			142.061.905,64
EUR	IE00BJ5JPH63	PARTICIPACIONES ISHARES JPM EM MKT B	1.627.199,16
EUR	LU1681045024	PARTICIPACIONES AMUNDI ETF MSCI ELA	2.362.362,45
EUR	LU1681043086	PARTICIPACIONES AMUNDI MSCI INDIA UC	1.743.841,35
USD	IE00B5M4WH52	PARTICIPACIONES ISHARES JPM EM LOC G	1.555.761,65
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			7.289.164,61



CLASE 8.ª



008655066

Inversabadell 50, Fondo de Inversión

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

Entorno global y de los mercados de capitales

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

Mercados de Renta Fija

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



008655067

CLASE 8.ª

Mercados de divisas

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

Mercados Emergentes

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

Mercados de Renta Variable

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



008655068

CLASE 8.ª

Perspectivas 2024

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

Evolución del Fondo durante el 2023

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

Durante el año el Fondo ha gestionado activamente su duración financiera con el objetivo de aprovechar los movimientos de las curvas de los tipos de interés de la zona euro y de la zona dólar. El Fondo ha mantenido una duración financiera por encima de su nivel objetivo. Además, se han realizado diversas operaciones tácticas tanto en deuda pública italiana como estadounidense, reduciéndose el peso en bonos flotantes de deuda italiana, además de extender del vencimiento de la que había a tipo fijo. Por otro lado, se ha adquirido en el mercado secundario deuda emitida por países emergentes. Respecto a la renta fija privada, el Fondo ha ido reduciendo su exposición tanto a bonos con Grado de Inversión como a bonos de Alta Rentabilidad.

La gestión de la cartera de renta variable ha priorizado la presencia en los sectores tecnológico, financiero y salud, en detrimento de los sectores inmobiliario y eléctrico. Durante el año, el Fondo incrementó sus posiciones en los sectores de tecnología, financiero y servicios de comunicación, reduciéndolas en los sectores de salud, Industrial y consumo no cíclico. Desde un punto de vista geográfico, el Fondo incrementó las posiciones en Estados Unidos y Reino Unido, reduciéndolas en China, Japón y Francia. A lo largo del año se ha modulado la exposición total a los mercados de renta variable con el fin de poder aprovechar sus oscilaciones, situándose el nivel de Inversión entre el 42% y el 50%.

La revalorización acumulada del Fondo en el año 2023 ha sido de +5,75%.

El valor liquidativo de la participación de la clase Base al cierre de los ejercicios 2023 y 2022 asciende a 10,0035 y 9,4599 euros, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio de la clase Base a 31 de diciembre de 2023 es de 188.844.966,06 euros (227.441.089,41 euros a 31 de diciembre de 2022).

El valor liquidativo de la participación de la clase Plus al cierre de los ejercicios 2023 y 2022 asciende a 10,8764 y 10,0258 euros, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio de la clase Plus a 31 de diciembre de 2023 es de 102.284.455,83 de euros (125.131.736,05 euros a 31 de diciembre de 2022).

El valor liquidativo de la participación de la clase Premier al cierre de los ejercicios 2023 y 2022 asciende a 10,9117 y 10,2212 euros, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio de la clase Premier a 31 de diciembre de 2023 es de 1.368.393,28 de euros (3.865.463,96 euros a 31 de diciembre de 2022).



008655069

CLASE 8.ª

El valor liquidativo de la participación de la clase Empresa al cierre de los ejercicios 2023 y 2022 asciende a 10,8572 y 10,1955 euros, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio de la clase Empresa a 31 de diciembre de 2023 es de 1.199.060,16 euros (2.463.711,91 euros a 31 de diciembre de 2022).

El valor liquidativo de la participación de la clase PYME al cierre de los ejercicios 2023 y 2022 asciende 10.5419 y 9,9392 euros, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio de la clase PYME a 31 de diciembre de 2023 es de 11.665.665,55 euros (14.405.765,98 euros a 31 de diciembre de 2022).

Uso de instrumentos financieros por el Fondo

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

Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio 2023

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Memoria.

Investigación y desarrollo y Medio Ambiente

El Fondo no ha desarrollado ninguna actividad en materia de investigación y desarrollo durante el ejercicio 2023.

Adquisición de acciones propias

No aplicable.

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

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