

## **Sabadell Urquijo Patrimonio Privado 5, F.I.**

Informe de auditoría

Cuentas anuales a 31 de diciembre de 2025

Informe de gestión

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

A los partícipes de Sabadell Urquijo Patrimonio Privado 5, F.I. por encargo de los administradores de Sabadell Asset Management, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, Sociedad Unipersonal (la Sociedad gestora):

---

### Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Sabadell Urquijo Patrimonio Privado 5, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2025, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

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

---

### Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados 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 esos riesgos.



**Cartera de inversiones financieras**

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

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto del Fondo está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras del Fondo se encuentra descrita en la nota 3 de la memoria adjunta y en la nota 6 de la misma, se detalla la cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2025.

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

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

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

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

Solicitamos a la Entidad Depositaria, en el desarrollo de sus funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de inversiones financieras del Fondo a 31 de diciembre de 2025, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad Gestora del mismo.

*Valoración de la cartera de inversiones financieras*

Comprobamos la valoración de la totalidad de los títulos líquidos negociados en mercados organizados que se encuentran en la cartera de inversiones financieras del Fondo a 31 de diciembre de 2025, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad Gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

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



---

## **Otra información: Informe de gestión**

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

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

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

---

## **Responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora en relación con las cuentas anuales**

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

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

---

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

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

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

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

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.



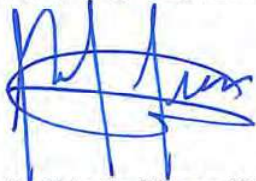
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas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

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

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de la Sociedad gestora, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Raúl Luño Biarge (21641)

9 de abril de 2026



PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

2026 Núm. 20/26/10743

SELLO CORPORATIVO: 96.00 EUR

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

## **Sabadell Urquijo Patrimonio Privado 5, F.I.**

Cuentas Anuales al 31 de diciembre de 2025 e  
Informe de gestión del ejercicio 2025





CLASE 8.ª



OP7183873

**Sabadell Urquijo Patrimonio Privado 5, F.I.**

**Balance al 31 de diciembre de 2025**  
(Expresado en euros)

| ACTIVO                                    | 2025                 | 2024                 |
|-------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>Activo no corriente</b>                | -                    | -                    |
| Inmovilizado intangible                   | -                    | -                    |
| Inmovilizado material                     | -                    | -                    |
| Bienes inmuebles de uso propio            | -                    | -                    |
| Mobiliario y enseres                      | -                    | -                    |
| Activos por impuesto diferido             | -                    | -                    |
| <b>Activo corriente</b>                   | <b>16 620 975,14</b> | <b>17 136 958,12</b> |
| Deudores                                  | 59 407,13            | 576 165,34           |
| Cartera de inversiones financieras        | 16 198 732,30        | 16 134 382,66        |
| Cartera interior                          | 897 237,48           | 791 109,23           |
| Valores representativos de deuda          | 651 478,07           | 654 024,41           |
| Instrumentos de patrimonio                | 245 759,41           | 137 084,82           |
| Instituciones de Inversión Colectiva      | -                    | -                    |
| Depósitos en Entidades de Crédito         | -                    | -                    |
| Derivados                                 | -                    | -                    |
| Otros                                     | -                    | -                    |
| Cartera exterior                          | 15 197 184,53        | 15 259 827,65        |
| Valores representativos de deuda          | 3 491 754,07         | 3 893 334,42         |
| Instrumentos de patrimonio                | 4 281 434,20         | 2 656 209,78         |
| Instituciones de Inversión Colectiva      | 7 422 294,98         | 8 708 582,17         |
| Depósitos en Entidades de Crédito         | -                    | -                    |
| Derivados                                 | 1 701,28             | 1 701,28             |
| Otros                                     | -                    | -                    |
| Intereses de la cartera de inversión      | 104 310,29           | 83 445,78            |
| Inversiones morosas, dudosas o en litigio | -                    | -                    |
| Periodificaciones                         | -                    | -                    |
| Tesorería                                 | 362 835,71           | 426 410,12           |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>                       | <b>16 620 975,14</b> | <b>17 136 958,12</b> |

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2025.



CLASE 8.ª



OP7183874

**Sabadell Urquijo Patrimonio Privado 5, F.I.****Balance al 31 de diciembre de 2025**

(Expresado en euros)

| <b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>                                          | <b>2025</b>          | <b>2024</b>          |
|---------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>              | <b>16 591 798,98</b> | <b>17 102 837,17</b> |
| Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas          | 16 591 798,98        | 17 102 837,17        |
| Capital                                                             | -                    | -                    |
| Partícipes                                                          | (13 529 363,21)      | (12 518 035,64)      |
| Prima de emisión                                                    | -                    | -                    |
| Reservas                                                            | 19 762,72            | 19 762,72            |
| (Acciones propias)                                                  | -                    | -                    |
| Resultados de ejercicios anteriores                                 | 28 232 070,57        | 28 232 070,57        |
| Otras aportaciones de socios                                        | -                    | -                    |
| Resultado del ejercicio                                             | 1 869 328,90         | 1 369 039,52         |
| (Dividendo a cuenta)                                                | -                    | -                    |
| Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio | -                    | -                    |
| Otro patrimonio atribuido                                           | -                    | -                    |
| <b>Pasivo no corriente</b>                                          | -                    | -                    |
| Provisiones a largo plazo                                           | -                    | -                    |
| Deudas a largo plazo                                                | -                    | -                    |
| Pasivos por impuesto diferido                                       | -                    | -                    |
| <b>Pasivo corriente</b>                                             | <b>29 176,16</b>     | <b>34 120,95</b>     |
| Provisiones a corto plazo                                           | -                    | -                    |
| Deudas a corto plazo                                                | -                    | -                    |
| Acreedores                                                          | 26 932,14            | 21 565,32            |
| Pasivos financieros                                                 | -                    | -                    |
| Derivados                                                           | 2 244,02             | 12 555,63            |
| Periodificaciones                                                   | -                    | -                    |
| <b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>                                    | <b>16 620 975,14</b> | <b>17 136 958,12</b> |
| <b>CUENTAS DE ORDEN</b>                                             | <b>2025</b>          | <b>2024</b>          |
| <b>Cuentas de compromiso</b>                                        | <b>750 000,00</b>    | <b>3 469 938,18</b>  |
| Compromisos por operaciones largas de derivados                     | 750 000,00           | 3 469 938,18         |
| Compromisos por operaciones cortas de derivados                     | -                    | -                    |
| <b>Otras cuentas de orden</b>                                       | <b>943 326,09</b>    | <b>1 943 326,09</b>  |
| Valores cedidos en préstamo por la IIC                              | -                    | -                    |
| Valores aportados como garantía por la IIC                          | -                    | -                    |
| Valores recibidos en garantía por la IIC                            | -                    | -                    |
| Capital nominal no suscrito ni en circulación                       | -                    | -                    |
| Pérdidas fiscales a compensar                                       | 943 326,09           | 1 943 326,09         |
| Otros                                                               | -                    | -                    |
| <b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>                                       | <b>1 693 326,09</b>  | <b>5 413 264,27</b>  |

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2025.





OP7183875

CLASE 8.ª

**Sabadell Urquijo Patrimonio Privado 5, F.I.****Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025**

(Expresada en euros)

|                                                                     | 2025                | 2024                |
|---------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos            | -                   | -                   |
| Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva     | -                   | -                   |
| Gastos de personal                                                  | -                   | -                   |
| Otros gastos de explotación                                         | (183 025,32)        | (187 389,42)        |
| Comisión de gestión                                                 | (160 242,66)        | (165 596,95)        |
| Comisión de depositario                                             | (16 024,23)         | (16 559,70)         |
| Ingreso/gasto por compensación compartimento                        | -                   | -                   |
| Otros                                                               | (6 758,43)          | (5 232,77)          |
| Amortización del inmovilizado material                              | -                   | -                   |
| Excesos de provisiones                                              | -                   | -                   |
| Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado            | -                   | -                   |
| <b>Resultado de explotación</b>                                     | <b>(183 025,32)</b> | <b>(187 389,42)</b> |
| Ingresos financieros                                                | 310 093,83          | 263 513,98          |
| Gastos financieros                                                  | (580,80)            | (629,20)            |
| Variación del valor razonable en instrumentos financieros           | 1 542 463,69        | 1 060 259,35        |
| Por operaciones de la cartera interior                              | 106 128,25          | 57 776,34           |
| Por operaciones de la cartera exterior                              | 1 436 335,44        | 1 002 483,01        |
| Por operaciones con derivados                                       | -                   | -                   |
| Otros                                                               | -                   | -                   |
| Diferencias de cambio                                               | (53 981,54)         | 9 358,10            |
| Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros | 263 712,60          | 227 654,38          |
| Deterioros                                                          | -                   | -                   |
| Resultados por operaciones de la cartera interior                   | -                   | -                   |
| Resultados por operaciones de la cartera exterior                   | (47 425,12)         | 53 364,86           |
| Resultados por operaciones con derivados                            | 311 137,72          | 174 289,52          |
| Otros                                                               | -                   | -                   |
| <b>Resultado financiero</b>                                         | <b>2 061 707,78</b> | <b>1 560 156,61</b> |
| <b>Resultado antes de impuestos</b>                                 | <b>1 878 682,46</b> | <b>1 372 767,19</b> |
| Impuesto sobre beneficios                                           | (9 353,56)          | (3 727,67)          |
| <b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>                                      | <b>1 869 328,90</b> | <b>1 369 039,52</b> |

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.

**Sabadell Urquijo Patrimonio Privado 5, F.I.**

**Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025**  
(Expresado en euros)

| A) Estado de ingresos y gastos reconocidos                                                           | 31 de diciembre de 2025 | 31 de diciembre de 2024 |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias                                                       | 1 869 328,90            | 1 369 039,52            |
| Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas | -                       | -                       |
| Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias                                             | -                       | -                       |
| <b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>                                                        | <b>1 869 328,90</b>     | <b>1 369 039,52</b>     |

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

|                                         | Participes             | Reservas         | Resultados de ejercicios anteriores | Resultado del ejercicio | Total                |
|-----------------------------------------|------------------------|------------------|-------------------------------------|-------------------------|----------------------|
| <b>Saldo al 31 de diciembre de 2023</b> | <b>(14 363 954,58)</b> | <b>19 762,72</b> | <b>28 232 070,57</b>                | <b>1 728 900,19</b>     | <b>15 616 778,90</b> |
| Ajustes por cambios de criterio         | -                      | -                | -                                   | -                       | -                    |
| Ajustes por errores                     | -                      | -                | -                                   | -                       | -                    |
| <b>Saldo ajustado</b>                   | <b>(14 363 954,58)</b> | <b>19 762,72</b> | <b>28 232 070,57</b>                | <b>1 728 900,19</b>     | <b>15 616 778,90</b> |
| Total ingresos y gastos reconocidos     | -                      | -                | -                                   | 1 369 039,52            | 1 369 039,52         |
| Aplicación del resultado del ejercicio  | 1 728 900,19           | -                | -                                   | (1 728 900,19)          | -                    |
| Operaciones con participes              | -                      | -                | -                                   | -                       | -                    |
| Suscripciones                           | 656 465,72             | -                | -                                   | -                       | 656 465,72           |
| Reembolsos                              | (539 446,97)           | -                | -                                   | -                       | (539 446,97)         |
| Otras variaciones del patrimonio        | -                      | -                | -                                   | -                       | -                    |
| <b>Saldo al 31 de diciembre de 2024</b> | <b>(12 518 035,64)</b> | <b>19 762,72</b> | <b>28 232 070,57</b>                | <b>1 369 039,52</b>     | <b>17 102 837,17</b> |
| Ajustes por cambios de criterio         | -                      | -                | -                                   | -                       | -                    |
| Ajustes por errores                     | -                      | -                | -                                   | -                       | -                    |
| <b>Saldo ajustado</b>                   | <b>(12 518 035,64)</b> | <b>19 762,72</b> | <b>28 232 070,57</b>                | <b>1 369 039,52</b>     | <b>17 102 837,17</b> |
| Total ingresos y gastos reconocidos     | -                      | -                | -                                   | 1 869 328,90            | 1 869 328,90         |
| Aplicación del resultado del ejercicio  | 1 369 039,52           | -                | -                                   | (1 369 039,52)          | -                    |
| Operaciones con participes              | -                      | -                | -                                   | -                       | -                    |
| Suscripciones                           | 84 618,11              | -                | -                                   | -                       | 84 618,11            |
| Reembolsos                              | (2 464 985,20)         | -                | -                                   | -                       | (2 464 985,20)       |
| Otras variaciones del patrimonio        | -                      | -                | -                                   | -                       | -                    |
| <b>Saldo al 31 de diciembre de 2025</b> | <b>(13 529 363,21)</b> | <b>19 762,72</b> | <b>28 232 070,57</b>                | <b>1 869 328,90</b>     | <b>16 591 798,98</b> |

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.



CLASE 8.ª



OP7183876





CLASE 8.ª



OP7183877

## **Sabadell Urquijo Patrimonio Privado 5, F.I.**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025**

(Expresada en euros)

---

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

##### **a) Actividad**

Sabadell Urquijo Patrimonio Privado 5, Fondo de Inversión, en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Sabadell el 8 de marzo de 1996 bajo la denominación social de MB Fondo 5, Fondo de Inversión Mobiliaria, habiendo pasado por distintas denominaciones hasta adquirir la actual con fecha 8 de mayo de 2013. Tiene su domicilio social en Paseo de la Castellana, 1, 28046 Madrid.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 24 de mayo de 1996 con el número 650, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

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

La gestión, administración y representación del Fondo están encomendadas a Sabadell Asset Management, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, Sociedad Unipersonal, entidad perteneciente al Grupo Credit Agricole. Con fecha 4 de junio de 2021 se acordó la sustitución de Banco Sabadell, S.A. por BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España, como Entidad Depositaria del Fondo. Con fecha 10 de octubre de 2022 se procedió a la sustitución de la entidad depositaria BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España por BNP Paribas, S.A., Sucursal en España como consecuencia de la fusión por absorción de BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España por BNP Paribas, S.A., Sucursal en España. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración del Fondo, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

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

- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación Fondo de Inversión Mobiliaria y sus diferentes variantes, por Fondo de Inversión.
- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP7183878

## **Sabadell Urquijo Patrimonio Privado 5, F.I.**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025**

(Expresada en euros)

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

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

De acuerdo con el Folleto del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2025 y 2024 la comisión de gestión ha sido del 1,00%.

Igualmente, el Folleto del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado. En los ejercicios 2025 y 2024 la comisión de depositaria ha sido del 0,10%.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, la Sociedad Gestora no aplica a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

Durante el ejercicio anual terminado el 31 diciembre de 2025 y el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024, no se han registrado Ingresos por comisiones retrocedidas de la inversión en Instituciones de Inversión Colectiva.

#### **b) Gestión del riesgo**

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





CLASE 8.ª



OP7183879

## **Sabadell Urquijo Patrimonio Privado 5, F.I.**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025**

(Expresada en euros)

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

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

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

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



CLASE 8.ª



OP7183880

## **Sabadell Urquijo Patrimonio Privado 5, F.I.**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025**

(Expresada en euros)

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

##### **a) Imagen fiel**

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

##### **b) Principios contables**

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

##### **c) Comparabilidad**

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2025 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2025, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2025 y 2024.

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

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2025 y 2024.

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





CLASE 8.ª



OP7183881

## **Sabadell Urquijo Patrimonio Privado 5, F.I.**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025**

(Expresada en euros)

#### **3. Normas de registro y valoración**

En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo correspondientes al ejercicio 2025 se han aplicado los siguientes principios y políticas contables y criterios de valoración:

##### **a) Principio de empresa en funcionamiento**

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

##### **b) Clasificación, registro y valoración de los instrumentos financieros**

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

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

- Tesorería: este epígrafe incluye, en su caso, las cuentas o depósitos a la vista, ya sea en el depositario, cuando éste sea una entidad de crédito, o en caso contrario, la entidad de crédito designada por el Fondo. Asimismo se incluye, en su caso, las restantes cuentas corrientes o saldos que el Fondo mantenga en una institución financiera para poder desarrollar su actividad y las garantías aportadas, en su caso, al Fondo.
- Cartera de inversiones financieras: se compone, en su caso, de los siguientes epígrafes, desglosados en cartera interior y cartera exterior. La totalidad de estos epígrafes se clasifican a efectos de valoración como "Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias":
  - Valores Representativos de Deuda: obligaciones y demás valores que supongan una deuda para su emisor, que devengan una remuneración consistente en un interés, implícito o explícito, establecido contractualmente, e instrumentados en títulos o en anotaciones en cuenta, cualquiera que sea el sujeto emisor.
  - Instrumentos de patrimonio: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.
  - Instituciones de Inversión Colectiva: incluye, en su caso, las participaciones en otras Instituciones de Inversión Colectiva.
  - Depósitos en entidades de crédito (EECC): depósitos que el Fondo mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe "Treasurería".



OP7183882

CLASE 8.<sup>a</sup>**Sabadell Urquijo Patrimonio Privado 5, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025**

(Expresada en euros)

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

**ii. Clasificación de los pasivos financieros**

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

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





CLASE 8.ª



OP7183883

## Sabadell Urquijo Patrimonio Privado 5, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

- 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".

#### c) Reconocimiento y valoración de los activos y pasivos financieros

##### i. Reconocimiento y valoración de los activos financieros

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

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

- Instrumentos de patrimonio cotizados: su valor razonable es el valor de mercado que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia, si existe, o inmediato hábil anterior, o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre, utilizando el mercado más representativo por volumen de negociación.
- Valores representativos de deuda cotizados: su valor razonable es el precio de cotización en un mercado activo y siempre y cuando éste se obtenga de forma consistente. En el caso de que no esté disponible un precio de cotización, el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente, siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción. En este caso, se reflejarán las nuevas condiciones utilizando como referencia precios o tipos de interés y primas de riesgos actuales de instrumentos similares. En caso de no existencia de mercado activo, se aplicarán técnicas de valoración (precios suministrados por intermediarios, emisores o difusores de información, transacciones recientes de mercado disponibles, valor razonable en el momento actual de otros instrumentos financieros que sean sustancialmente de la misma naturaleza, modelos de descuento de flujos y valoración de opciones, en su caso) que sean de general aceptación y que utilicen en la medida de lo posible datos observables de mercado (en particular, la situación de tipos de interés y de riesgo de crédito del emisor).
- Valores no admitidos aún a cotización: su valor razonable se calcula mediante los cambios que resultan de cotizaciones de valores similares de la misma entidad procedentes de emisiones anteriores, teniendo en cuenta factores como las diferencias en sus derechos económicos.



OP7183884

CLASE 8.ª

**Sabadell Urquijo Patrimonio Privado 5, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025**

(Expresada en euros)

- Valores representativos de deuda no cotizados: su valor razonable es el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de interés de mercado vigentes en cada momento de la Deuda Pública asimilable por sus características financieras, incrementados en una prima o margen que sea representativo del grado de liquidez, condiciones concretas de la emisión, solvencia del emisor y, en su caso, riesgo país.
- Valores no cotizados: su valor razonable se calcula tomando como referencia el valor teórico contable que corresponda a dichas inversiones en el patrimonio contable ajustado de la entidad participada, corregido en el importe de las plusvalías o minusvalías tácitas, netas de impuestos, que subsistan en el momento de la valoración.
- Depósitos en entidades de crédito y adquisiciones temporales de activos: su valor razonable se calcula de acuerdo al precio que iguale el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento y considerando el riesgo de crédito de la Entidad.
- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Instrumentos financieros derivados: si están negociados en mercados organizados; su valor razonable es el que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia. En el caso de que el mercado no sea suficientemente líquido o se trate de instrumentos derivados no negociados en mercado organizados o sistemas multilaterales de negociación, se valoran mediante la aplicación de métodos o modelos valoración adecuados y reconocidos en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010 de la C.N.M.V.

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

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

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

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





OP7183885

CLASE 8.ª

**Sabadell Urquijo Patrimonio Privado 5, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025**

(Expresada en euros)

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

**d) Baja del balance de los activos y pasivos financieros**

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

**e) Contabilización de operaciones****i. Compraventa de valores al contado**

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

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

**ii. Compraventa de valores a plazo**

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

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



CLASE 8.ª



OP7183886

## **Sabadell Urquijo Patrimonio Privado 5, F.I.**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025**

(Expresada en euros)

---

#### **iii. Adquisición temporal de activos**

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

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

#### **iv. Contratos de futuros, opciones y warrants**

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

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

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

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

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

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





OP7183887

CLASE 8.ª

**Sabadell Urquijo Patrimonio Privado 5, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025**

(Expresada en euros)

**f) Periodificaciones (activo y pasivo)**

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

**g) Reconocimiento de ingresos y gastos**

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

**i. Ingresos por intereses y dividendos**

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

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

**ii. Comisiones y conceptos asimilados**

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

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

**iii. Variación del valor razonable en instrumentos financieros**

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

**iv. Ingresos y gastos no financieros**

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.



OP7183888

CLASE 8.ª

**Sabadell Urquijo Patrimonio Privado 5, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025**

(Expresada en euros)

**h) Impuesto sobre Beneficios**

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

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

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

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

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

**i) Transacciones en moneda extranjera**

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

Quando 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 reconocerán conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.





OP7183889

CLASE 8.ª

**Sabadell Urquijo Patrimonio Privado 5, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025**

(Expresada en euros)

**j) Valor liquidativo de las participaciones**

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

**k) Suscripciones y reembolsos**

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

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

**4. Deudores**

El desglose de los deudores, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es el siguiente:

|                                    | 2025             | 2024              |
|------------------------------------|------------------|-------------------|
| Depósitos de garantía              | 15 171,12        | 172 493,71        |
| Operaciones pendientes de liquidar | -                | 348 739,71        |
| Administraciones públicas deudoras | 44 236,01        | 54 931,92         |
|                                    | <u>59 407,13</u> | <u>576 165,34</u> |

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

El capítulo Operaciones pendientes de liquidar, recogía a 31 de diciembre de 2024 las operaciones de venta de activos pendientes de liquidar a cierre del ejercicio correspondiente.

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

**5. Acreedores**

El desglose de los acreedores, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es el siguiente:

|                                      | 2025             | 2024             |
|--------------------------------------|------------------|------------------|
| Administraciones públicas acreedoras | 9 353,56         | 3 727,67         |
| Otros                                | 17 578,58        | 17 837,65        |
|                                      | <u>26 932,14</u> | <u>21 565,32</u> |



CLASE 8.º



OP7183890

## Sabadell Urquijo Patrimonio Privado 5, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

El capítulo de Administraciones Públicas acreedoras al 31 de diciembre de 2025 y 2024 recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio.

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

Durante los ejercicios 2025 y 2024, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2025 y 2024, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

#### 6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de inversiones financieras del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2025 y 2024 se muestra en el balance adjunto.

En los Anexos I y III adjuntos, se detalla la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2025 y 2024, respectivamente. En los Anexos II y IV adjuntos, se detallan las inversiones en derivados del Fondo, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, respectivamente.

Los Anexos adjuntos son parte integrante de esta memoria.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en BNP Paribas S.A., Sucursal en España.

#### 7. Tesorería

El detalle de la tesorería al 31 de diciembre de 2025 y 2024 se muestra a continuación:

|                                  | 2025              | 2024              |
|----------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Cuentas en el Depositario</b> |                   |                   |
| Cuentas en euros                 | 246 900,58        | 371 931,91        |
| Cuentas en divisa                | 115 935,13        | 54 478,21         |
|                                  | <b>362 835,71</b> | <b>426 410,12</b> |

Durante los ejercicios 2025 y 2024 el tipo de interés de remuneración de las cuentas en la Entidad Depositaria ha sido un tipo de interés de mercado.

#### 8. Patrimonio atribuido a partícipes

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2025 y 2024, se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

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





CLASE 8.ª



OP7183891

## Sabadell Urquijo Patrimonio Privado 5, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

El valor liquidativo de las participaciones al 31 de diciembre de 2025 y 2024 se ha obtenido de la siguiente forma:

|                                     | 2025           | 2024           |
|-------------------------------------|----------------|----------------|
| Patrimonio atribuido a partícipes   | 16 591 798,98  | 17 102 837,17  |
| Número de participaciones           | 1 135 880,5610 | 1 312 945,6913 |
| Valor liquidativo por participación | 14,6070        | 13,0263        |
| Número de partícipes                | 136            | 144            |

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

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

Al cierre de los ejercicios 2025 y 2024, un partícipe poseía participaciones que representaban el 32,97% y el 28,52% de la cifra de Patrimonio atribuido a partícipes, respectivamente.

Al el partícipe con participación significativa una persona jurídica, se incluye el detalle de este:

|                   | 2025          | 2024          |
|-------------------|---------------|---------------|
| <b>Partícipes</b> |               |               |
| CENVAL, S.L.      | 32,97%        | 28,52%        |
|                   | <b>32,97%</b> | <b>28,52%</b> |

#### 9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2025 y 2024, respectivamente.

#### 10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, se muestra en el balance adjunto.

#### 11. Administraciones públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2025, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 %, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2025 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, en función de la situación del Fondo respecto a las mismas.



OP7183892

CLASE 8.ª

**Sabadell Urquijo Patrimonio Privado 5, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025**

(Expresada en euros)

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

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

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

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

**12. Otra información**

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

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de Tesorería se indican las cuentas que mantiene el Fondo con este al 31 de diciembre de 2025 y 2024.

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2025 y 2024, ascienden a tres miles de euros, en ambos ejercicios, no habiéndose prestado otros servicios en el ejercicio por la citada firma. Ninguna otra entidad del entorno de PricewaterhouseCoopers ha prestado otros servicios al Fondo durante los mencionados ejercicios.

**13. Acontecimientos posteriores**

Desde el cierre del ejercicio, al 31 de diciembre de 2025, hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que sean objeto de incluir en esta memoria.



Sabadell Urquijo Patrimonio Privado 5, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025  
(Expresado en euros)

| Cartera Interior                           | Divisa | Valoración inicial | Intereses | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN          |
|--------------------------------------------|--------|--------------------|-----------|-----------------|--------------------------|---------------|
| Deuda pública                              |        |                    |           |                 |                          |               |
| OBLIGACION Tesoro Espanol 11.50 2027-04-30 | EUR    | 644 779,32         | 32 927,88 | 651 478,07      | 6 698,75                 | ES000000128P8 |
| TOTALES Deuda pública                      |        | 644 779,32         | 32 927,88 | 651 478,07      | 6 698,75                 |               |
| Acciones admitidas cotización              |        |                    |           |                 |                          |               |
| ACCIONES BANCO DE SABADELL                 | EUR    | 149 568,93         | -         | 245 759,41      | 96 190,48                | ES0113860A34  |
| TOTALES Acciones admitidas cotización      |        | 149 568,93         | -         | 245 759,41      | 96 190,48                |               |
| TOTAL Cartera Interior                     |        | 794 348,25         | 32 927,88 | 897 237,48      | 102 889,23               |               |



OP7183893

# Sabadell Urquijo Patrimonio Privado 5, F.I.

## Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025 (Expresado en euros)

| Cartera Exterior                                 | Divisa | Valoración inicial  | Intereses        | Valor razonable     | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN          |
|--------------------------------------------------|--------|---------------------|------------------|---------------------|--------------------------|---------------|
| <b>Deuda pública</b>                             |        |                     |                  |                     |                          |               |
| BONOI/REPÚBLICA ITALIANA 1,10 2027-04-01         | EUR    | 286 302,00          | 10 879,11        | 286 222,89          | (79,11)                  | IT0005484552  |
| OBLIGACION/ILAND NORDRHEIN- WEST 2,75 2032-10-08 | EUR    | 162 833,74          | 1 028,28         | 161 013,08          | (1 820,66)               | DE000NRW0P73  |
| <b>TOTALES Deuda pública</b>                     |        | <b>449 135,74</b>   | <b>11 907,39</b> | <b>447 235,97</b>   | <b>(1 899,77)</b>        |               |
| <b>Renta fija privada cotizada</b>               |        |                     |                  |                     |                          |               |
| BONOI/BBVA 3,38 2027-09-20                       | EUR    | 390 560,00          | 9 571,16         | 399 629,44          | 9 069,44                 | XS2534785865  |
| BONOI/NORDEA BANK AB 2,75 2030-05-02             | EUR    | 222 380,48          | 4 274,79         | 222 009,61          | (370,87)                 | XS3062936649  |
| BONOI/SOCIETE GENERALE SA 4,00 2027-11-16        | EUR    | 402 732,00          | 341,30           | 412 123,30          | 9 391,30                 | FR001400DZM5  |
| OBLIGACION/IB GROUP PLC 0,50 2027-11-17          | EUR    | 541 062,40          | 2 406,29         | 532 728,00          | (8 334,40)               | XS2343340852  |
| OBLIGACION/BANCO SANTANDER, SA 0,63 2029-06-24   | EUR    | 299 297,00          | 1 366,54         | 284 180,49          | (15 116,51)              | XS2357417257  |
| OBLIGACION/CAIXABANK, S.A. 0,75 2028-05-26       | EUR    | 338 076,00          | 34 724,33        | 357 375,67          | 19 299,67                | XS2348253730  |
| OBLIGACION/DANONE SA 3,20 2031-09-12             | EUR    | 303 582,00          | 2 268,09         | 301 996,06          | (1 585,94)               | FR001400SHQ2  |
| OBLIGACION/IBERDROLA INTL BV 1,87 2049-04-28     | EUR    | 299 919,00          | 3 789,48         | 299 295,00          | (624,00)                 | XS2244941063  |
| OBLIGACION/INTESA SANPAOLO SPA 0,75 2028-03-16   | EUR    | 245 056,52          | 733,04           | 235 180,53          | (9 875,99)               | XS2317069685  |
| <b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>       |        | <b>3 042 665,40</b> | <b>59 475,02</b> | <b>3 044 518,10</b> | <b>1 852,70</b>          |               |
| <b>Acciones admitidas cotizadas</b>              |        |                     |                  |                     |                          |               |
| ACCIONES/AIR LIQUIDE                             | EUR    | 214 099,30          | -                | 239 107,92          | 25 008,62                | FR0000120073  |
| ACCIONES/ASML HOLDING NV                         | EUR    | 384 612,10          | -                | 676 307,60          | 291 695,50               | NL0010273215  |
| ACCIONES/BNP PARIBAS SA                          | EUR    | 166 223,45          | -                | 239 865,51          | 73 642,06                | FR0000131104  |
| ACCIONES/DEUTSCHE LUFTHANSA                      | EUR    | 182 269,41          | -                | 223 734,10          | 41 464,69                | DE0008232125  |
| ACCIONES/DEUTSCHE TELEKOM                        | EUR    | 248 054,42          | -                | 320 496,42          | 72 442,00                | DE0005557508  |
| ACCIONES/ERSTE GROUP BANK AG                     | EUR    | 169 362,37          | -                | 254 471,70          | 85 109,33                | AT0000652011  |
| ACCIONES/HEIDELBERGCEMENT AG                     | EUR    | 164 334,46          | -                | 258 903,00          | 94 568,54                | DE0006047004  |
| ACCIONES/LVMH LOUIS VUITTON                      | EUR    | 270 866,21          | -                | 307 665,00          | 36 798,79                | FR0000121014  |
| ACCIONES/SAP SE                                  | EUR    | 283 069,99          | -                | 320 859,00          | 37 789,01                | DE0007164600  |
| ACCIONES/SCHNEIDER ELECTRIC S                    | EUR    | 337 894,95          | -                | 322 047,90          | (15 847,05)              | FR0000121972  |
| ACCIONES/UNICREDIT SPA                           | EUR    | 333 886,38          | -                | 770 191,20          | 436 304,82               | IT0005239360  |
| ACCIONES/VINCI SA                                | EUR    | 298 423,05          | -                | 347 784,85          | 49 361,80                | FR0000125486  |
| <b>TOTALES Acciones admitidas cotizadas</b>      |        | <b>3 053 096,09</b> | -                | <b>4 281 434,20</b> | <b>1 228 338,11</b>      |               |
| <b>Acciones y participaciones Directiva</b>      |        |                     |                  |                     |                          |               |
| PARTICIPACIONES/AMUNDI EURO LIQUIDIT             | EUR    | 117 392,06          | -                | 117 626,19          | 234,13                   | FR0014005XN8  |
| PARTICIPACIONES/AXA IM FII S EU SDHY             | EUR    | 753 391,50          | -                | 877 651,35          | 124 259,85               | LU0658025209  |
| PARTICIPACIONES/IDNCA INVEST - ALPHA             | EUR    | 557 495,02          | -                | 654 867,86          | 97 372,84                | LU1728553857  |
| PARTICIPACIONES/ISHARES CORE S&P 500             | USD    | 1 037 341,28        | -                | 1 126 091,63        | 88 750,35                | IE00B5BMR087  |
| PARTICIPACIONES/ISHARES ESTOXX BANKS             | EUR    | 430 741,99          | -                | 757 094,42          | 326 352,43               | DE0006289309  |
| PARTICIPACIONES/ISHARES EUR CORP EX              | EUR    | 531 277,36          | -                | 555 143,33          | 23 865,97                | IE00B4L60045  |
| PARTICIPACIONES/ISHARES EUR600 IGS               | EUR    | 621 928,97          | -                | 668 641,28          | 46 712,31                | DE000A0H08J9  |
| PARTICIPACIONES/ISHARES S&P 500 IT S             | USD    | 621 765,73          | -                | 1 000 762,22        | 378 996,49               | IE00B3WJJK14  |
| PARTICIPACIONES/MUZINICH ENHANCEDYIE             | EUR    | 182 311,37          | -                | 204 267,49          | 21 956,12                | IE00BYX1HR262 |



CLASE 8ª



OP7183894



Sabadell Urquijo Patrimonio Privado 5, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025  
(Expresado en euros)

| Cartera Exterior                             | Divisa | Valoración inicial | Intereses | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN         |
|----------------------------------------------|--------|--------------------|-----------|-----------------|--------------------------|--------------|
| PARTICIPACIONES PIMCO G INCOME FUNDS         | EUR    | 653.400,82         | -         | 756.814,09      | 103.413,27               | IE00B80G9288 |
| PARTICIPACIONES SCHRODER INTERNATIONAL       | EUR    | 332.850,99         | -         | 350.859,42      | 18.008,43                | LU2080996049 |
| PARTICIPACIONES VONTOBEL TWENTYFOUR          | EUR    | 332.879,03         | -         | 352.475,70      | 19.596,67                | LU1717117623 |
| TOTALES Acciones y participaciones Directiva |        | 6.172.776,12       | -         | 7.422.294,98    | 1.249.518,86             |              |
| TOTAL Cartera Exterior                       |        | 12.717.673,35      | 71.382,41 | 15.195.483,25   | 2.477.809,90             |              |



CLASE 8.ª



OP7183895

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2025  
(Expresado en euros)

| Descripción                            | Divisa | Importe Nominal<br>Comprometido | Valor<br>razonable | Vencimiento del<br>contrato |
|----------------------------------------|--------|---------------------------------|--------------------|-----------------------------|
| Futuros comprados                      |        |                                 |                    |                             |
| FUTURO CR.EUR/USD EUR 62500 2026-03-18 | USD    | 750 000,00                      | 752 170,95         | 16/03/2026                  |
| TOTALES Futuros comprados              |        | 750 000,00                      | 752 170,95         |                             |
| TOTALES                                |        | 750 000,00                      | 752 170,95         | TOTALES                     |



OP7183896



Sabadell Urquijo Patrimonio Privado 5, F.I.

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

| Cartera Interior                          | Divisa | Valoración inicial | Intereses | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN         |
|-------------------------------------------|--------|--------------------|-----------|-----------------|--------------------------|--------------|
| Deuda pública                             |        |                    |           |                 |                          |              |
| OBLIGACION Tesoro Español 1,50 2027-04-30 | EUR    | 644 779,32         | 24 091,11 | 654 024,41      | 9 245,09                 | ES00000128P8 |
| TOTALES Deuda pública                     |        | 644 779,32         | 24 091,11 | 654 024,41      | 9 245,09                 |              |
| Acciones admitidas cotización             |        |                    |           |                 |                          |              |
| ACCIONES BANCO DE SABADELL                | EUR    | 149 568,93         | -         | 137 084,82      | (12 484,11)              | ES0113860A34 |
| TOTALES Acciones admitidas cotización     |        | 149 568,93         | -         | 137 084,82      | (12 484,11)              |              |
| TOTAL Cartera Interior                    |        | 794 348,25         | 24 091,11 | 791 109,23      | (3 239,02)               |              |



OP7183897

# Sabadell Urquijo Patrimonio Privado 5, F.I.

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



CLASE 8.ª



OP7183898

2

| Cartera Exterior                               | Divisa | Valoración inicial  | Intereses        | Valor razonable     | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN         |
|------------------------------------------------|--------|---------------------|------------------|---------------------|--------------------------|--------------|
| <b>Deuda pública</b>                           |        |                     |                  |                     |                          |              |
| BONO REPUBLICA ITALIANA 1,10 2027-04-01        | EUR    | 286 302,00          | 8 029,77         | 284 341,23          | (1 960,77)               | IT0005484552 |
| <b>TOTALES Deuda pública</b>                   |        | <b>286 302,00</b>   | <b>8 029,77</b>  | <b>284 341,23</b>   | <b>(1 960,77)</b>        |              |
| <b>Renta fija privada cotizada</b>             |        |                     |                  |                     |                          |              |
| BONO BANCO SANTANDER, SA 3,25 2029-04-02       | EUR    | 300 750,00          | 2 356,01         | 300 624,10          | (125,90)                 | XS2908735504 |
| BONO BBVA 1,75 2025-11-26                      | EUR    | 299 346,00          | 981,33           | 296 981,09          | (2 364,91)               | XS2485259241 |
| BONO BBVA 3,38 2027-09-20                      | EUR    | 390 560,00          | 7 591,63         | 403 272,97          | 12 712,97                | XS2534785865 |
| BONO SOCIETE GENERALE SA 4,00 2027-11-16       | EUR    | 402 732,00          | 913,16           | 412 063,44          | 9 331,44                 | FR001400DZM5 |
| OBLIGACION AIB GROUP PLC 0,50 2027-11-17       | EUR    | 541 062,40          | 1 953,32         | 518 857,45          | (22 204,95)              | XS2343340852 |
| OBLIGACION BANCO SANTANDER, SA 0,63 2029-06-24 | EUR    | 299 297,00          | 1 279,97         | 276 353,06          | (22 943,94)              | XS2357417257 |
| OBLIGACION BNP PARIBAS SA 1,50 2025-11-17      | EUR    | 217 147,84          | 5 401,99         | 216 828,01          | (319,83)                 | XS1614416193 |
| OBLIGACION CAIXABANK, S.A. 0,75 2028-05-26     | EUR    | 338 076,00          | 23 424,30        | 359 083,70          | 21 007,70                | XS2346253730 |
| OBLIGACION DANONE SA 3,20 2031-09-12           | EUR    | 303 582,00          | 2 746,61         | 302 450,54          | (1 131,46)               | FR001400SHQ2 |
| OBLIGACION IBERDROLA INTL BV 1,87 2049-04-28   | EUR    | 299 919,00          | 3 790,52         | 293 809,96          | (6 109,04)               | XS2244941063 |
| OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 0,75 2028-03-16 | EUR    | 245 056,52          | 886,06           | 228 668,87          | (16 387,65)              | XS2317069685 |
| <b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>     |        | <b>3 637 528,76</b> | <b>51 324,90</b> | <b>3 608 993,19</b> | <b>(28 535,57)</b>       |              |
| <b>Acciones admitidas cotización</b>           |        |                     |                  |                     |                          |              |
| ACCIONES AIR LIQUIDE                           | EUR    | 214 099,30          | -                | 234 124,64          | 20 025,34                | FR0000120073 |
| ACCIONES ASML HOLDING NV                       | EUR    | 220 694,21          | -                | 344 100,90          | 123 406,69               | NL0010273215 |
| ACCIONES BNP PARIBAS SA                        | EUR    | 166 223,45          | -                | 175 824,18          | 9 600,73                 | FR0000131104 |
| ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM                      | EUR    | 248 054,42          | -                | 334 748,43          | 86 694,01                | DE0005557508 |
| ACCIONES LVMH LOUIS VUITTON                    | EUR    | 270 866,21          | -                | 303 133,50          | 32 267,29                | FR0000121014 |
| ACCIONES SAP SE                                | EUR    | 283 069,99          | -                | 363 902,00          | 80 832,01                | DE0007164600 |
| ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC S                  | EUR    | 337 894,95          | -                | 330 273,90          | (7 621,05)               | FR0000121972 |
| ACCIONES UNICREDIT SPA                         | EUR    | 161 982,14          | -                | 281 155,45          | 119 173,31               | IT0005239360 |
| ACCIONES VINCI SA                              | EUR    | 298 423,05          | -                | 288 946,78          | (9 476,27)               | FR0000125486 |
| <b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>   |        | <b>2 201 307,72</b> | -                | <b>2 656 209,78</b> | <b>454 902,06</b>        |              |
| <b>Acciones y participaciones Directiva</b>    |        |                     |                  |                     |                          |              |
| PARTICIPACIONES AMUNDI JAPAN (TOPIX)           | EUR    | 282 451,54          | -                | 342 174,80          | 59 723,26                | FR0010245514 |
| PARTICIPACIONES AMUNDI MSCI CHINA              | EUR    | 312 873,94          | -                | 313 236,00          | 362,06                   | LU2009202107 |
| PARTICIPACIONES AXA IM FII EU SDHY             | EUR    | 753 391,50          | -                | 842 899,25          | 89 507,75                | LU0658025209 |
| PARTICIPACIONES DNCA INVEST - ALPHA            | EUR    | 710 915,70          | -                | 790 220,89          | 79 305,19                | LU1728553857 |
| PARTICIPACIONES EDRA SICAV - FINANCIA          | EUR    | 158 641,28          | -                | 170 025,17          | 11 383,89                | FR0013233707 |
| PARTICIPACIONES ISHARES CORE S&P 500           | USD    | 1 037 341,28        | -                | 1 087 747,49        | 50 406,21                | IE00B5BMR087 |
| PARTICIPACIONES ISHARES ESTOXX BANKS           | EUR    | 188 449,75          | -                | 208 594,07          | 20 144,32                | DE0006289309 |
| PARTICIPACIONES ISHARES EUR CORP EX            | EUR    | 1 371 021,61        | -                | 1 426 536,15        | 55 514,54                | IE00B4L60045 |
| PARTICIPACIONES ISHARES S&P 500 IT S           | USD    | 1 224 585,39        | -                | 1 819 127,98        | 594 542,59               | IE00B3WJG14  |
| PARTICIPACIONES MUZINICH ENHANCEDYIE           | EUR    | 182 311,37          | -                | 196 495,85          | 14 184,48                | IE00BYXHR262 |
| PARTICIPACIONES PIMCO G INCOME FUNDS           | EUR    | 653 400,82          | -                | 699 423,13          | 46 022,31                | IE00B80G9288 |



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



CLASE 8.ª



OP7183899

| Cartera Exterior                             | Divisa | Valoración inicial | Intereses | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN         |
|----------------------------------------------|--------|--------------------|-----------|-----------------|--------------------------|--------------|
| PARTICIPACIONES SCHRODER INTERNATIONAL       | EUR    | 332 850,99         | -         | 338 861,62      | 6 010,63                 | LU2080996049 |
| PARTICIPACIONES SPDR RUSSELL 2000 US         | USD    | 147 022,74         | -         | 137 951,56      | (9 071,18)               | IE00BJ38QD84 |
| PARTICIPACIONES VONTOBEL TWENTYFOUR          | EUR    | 332 879,03         | -         | 335 288,21      | 2 409,18                 | LU1717117623 |
| TOTALES Acciones y participaciones Directiva |        | 7 688 136,94       | -         | 8 708 582,17    | 1 020 445,23             |              |
| TOTAL Cartera Exterior                       |        | 13 813 275,42      | 59 354,67 | 15 258 126,37   | 1 444 850,95             |              |

Sabadell Urquijo Patrimonio Privado 5, F.I.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2024  
(Expresado en euros)

| Descripción                            | Divisa | Importe Nominal<br>Comprometido | Valor<br>razonable | Vencimiento del<br>contrato |
|----------------------------------------|--------|---------------------------------|--------------------|-----------------------------|
| Futuros comprados                      |        |                                 |                    |                             |
| FUTURO CR.EUR/USD/EUR 62500 2025-03-19 | USD    | 750 000,00                      | 752 571,72         | 17/03/2025                  |
| FUTURO EUROS TOX50 10 2025-03-21       | EUR    | 647 790,00                      | 634 530,00         | 21/03/2025                  |
| FUTURO S&P 500 50 2025-03-21           | USD    | 2 072 148,18                    | 2 006 676,83       | 21/03/2025                  |
| TOTALES Futuros comprados              |        | 3 469 938,18                    | 3 393 778,55       |                             |
| TOTALES                                |        | 3 469 938,18                    | 3 393 778,55       |                             |



OP7183900





CLASE 8.7



OP7183901

## **Sabadell Urquijo Patrimonio Privado 5, F.I.**

### **Informe de gestión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025**

---

#### **Exposición fiel del negocio y actividades principales**

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

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

##### **Mercados de renta fija**

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

##### **Mercados de divisas**

El dólar se depreció frente a las principales divisas de las economías desarrolladas durante 2025, con una caída del -9,4% en el Dollar Index. El dólar estadounidense registró un primer semestre del año negativo, cotizando la incertidumbre de las políticas comerciales y el impacto que puedan tener en el crecimiento económico, así como la preocupación por los posibles incrementos del déficit fiscal y el posterior incremento de





CLASE 8.ª



OP7183902

## **Sabadell Urquijo Patrimonio Privado 5, F.I.**

### **Informe de gestión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025**

---

deuda como consecuencia de las políticas económicas de la administración Trump. Tras el movimiento de salida de los inversores de los activos denominados en dólares, el Dollar Index cayó un -10,7% en el primer semestre del año, concentrando su mayor caída en el mes de abril (-4,5%). En la segunda mitad del año, el dólar estadounidense registró un semestre positivo debido al recorte de tipos de interés por parte de la Reserva Federal con una subida del Dollar Index del +1,5% en el periodo. El euro tuvo un año positivo apreciándose frente a las principales divisas de referencia.

#### **Mercados emergentes**

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

#### **Mercados de renta variable**

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

#### **Perspectivas para 2026**

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





OP7183903

CLASE 8.ª

**Sabadell Urquijo Patrimonio Privado 5, F.I.****Informe de gestión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025**

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

**Evolución del fondo durante 2025**

Se configura como una Sociedad de Inversión de Capital Variable con vocación inversora global, tendente a la constitución de una cartera diversificada y adaptada a las expectativas de la propia SICAV.

Los mercados de renta fija han tenido un comportamiento muy positivo en 2025 en gobiernos en EE.UU. pero mal en Europa, los de crédito han tenido un comportamiento muy bueno, sobre todo los de activos de más riesgo. El índice global agregado de crédito se incrementó el 7,3% en EE.UU. y un 1,25% en Europa. La subida del crédito ha sido generalizada en todos los países tras el buen comportamiento del año anterior, destacando la evolución del HY tanto en Europa como en EE.UU., reflejando la buena evolución de los activos de riesgo. A esto ayudó el proceso gradual de desaceleración de la inflación en Europa a lo largo del año. En cualquier caso la mejora se aceleró en la última parte del año con el cambio de expectativas de los Bancos centrales respecto a la evolución de las expectativas respecto a los tipos de interés y el mercado empezando a pensar que el ciclo de bajadas de tipos, sobre todo en EE.UU., con el mercado descontando fuertes bajadas de tipos en 2025. Todos los mercados han tenido buen comportamiento, menos los mercados emergentes. Los mercados de EE.UU. también se comportaron bien mejor que los índices de crédito del mercado europeo. subidas de TIR en los gobiernos en Europa, el bono alemán pasaba de 2,37% a 2,86%. Destaca también el buen comportamiento de los bonos de grado de inversión de buena calidad.

Los mercados de renta variable globales han vuelto a registrar un comportamiento positivo en 2025. El índice MSCI World avanzó en torno a un + 5,37 % en euros (+ 19,49 % en dólares) apoyado en la resiliencia del crecimiento económico, especialmente en Estados Unidos, y en un entorno monetario progresivamente más favorable. Las Bolsas estadounidenses volvieron a liderar los mercados desarrollados. El Dow Jones subió aproximadamente un +12,97 %, el S&P 500 un +16,39 % y el Nasdaq Composite destacó de nuevo con un avance cercano al +20,36 %. El buen comportamiento estuvo impulsado por el sólido crecimiento de los beneficios empresariales y, una vez más, por el liderazgo del sector tecnológico, en particular los grandes valores vinculados a la inteligencia artificial. En Europa, el Eurostoxx 50 cerró el año con una subida cercana al +18,29 %, mientras que el Stoxx 600 Europa avanzó alrededor de un +16,66 %, destacando nuevamente el mejor comportamiento relativo de los grandes valores frente a las compañías de menor capitalización. La Bolsa española fue uno de los mercados más destacados del año, con una subida cercana al +49,27 %, convirtiéndose en uno de los índices más rentables a nivel global apoyado fundamentalmente en el sector financiero. En Asia, sobresalió nuevamente el mercado japonés, con el índice Topix avanzando en torno a un +22,47 % en yenes apoyado en la fortaleza de los beneficios empresariales, las reformas de gobierno corporativo y un entorno monetario todavía acomodaticio. La Bolsa china también registró un comportamiento positivo en 2025, con subidas cercanas al +15 % en sus principales índices, impulsada por medidas de estímulo económico y por el buen comportamiento del sector tecnológico, especialmente en los mercados vinculados a Hong Kong.

La revalorización acumulada de la Sociedad en el año 2025 ha sido del 12,13%



CLASE 8.ª



OP7183904

**Sabadell Urquijo Patrimonio Privado 5, F.I.**

**Informe de gestión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025**

---

**Uso de instrumentos financieros**

Las inversiones subyacentes a este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles, conforme a lo establecido en el folleto del Fondo

**Gastos de I+D y medioambiente**

A lo largo del ejercicio 2025 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2025 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

**Periodo medio de pago a proveedores**

Durante el ejercicio 2025, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos diferentes a los descritos en la memoria. Asimismo, al cierre del ejercicio 2025, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

**Acciones propias**

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

**Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2025**

Desde el cierre del ejercicio, al 31 de diciembre de 2025, hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.