

Sabadell Dinámico, F.I.

Informe de auditoría
Cuentas anuales a 31 de diciembre de 2023
Informe de gestión

Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

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

Informe sobre las cuentas anuales

Opinión

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

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

Fundamento de la opinión

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

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

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

Cuestiones clave de la auditoría

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

Cuestiones clave de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
Cartera de inversiones financieras De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos. De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto del Fondo está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras del Fondo se encuentra descrita en la nota 3 de la memoria adjunta y en la nota 6 de la misma, se detalla la cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2023. Identificamos esta área como la cuestión clave a considerar en la auditoría del Fondo, por la repercusión que la cartera de inversiones financieras tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor liquidativo del mismo	El Fondo mantiene un contrato de gestión con Sabadell Asset Management, S.A., 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: <i>Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos</i> 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 2023, 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. <i>Valoración de la cartera de inversiones financieras</i> 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 2023, 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 2023, 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 2023 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

Informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad gestora

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

Periodo de contratación

Los administradores de la Sociedad gestora, en la reunión celebrada el 24 de mayo de 2023, nos nombraron como auditores por un periodo de un año para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023.

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

Servicios prestados

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Raúl Luño Biarge (21641)

16 de abril de 2024



PricewaterhouseCoopers
Auditores, S.L.

2024 Núm. 20/24/04617

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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

Sabadell Dinámico, F.I.

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2023 e
Informe de gestión del ejercicio 2023



CLASE 8.ª



ON6143280

Sabadell Dinámico, F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2023

(Expresado en euros)

ACTIVO	2023	2022
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	155 373 463,50	169 093 890,87
Deudores	969 136,41	2 014 846,30
Cartera de inversiones financieras	151 143 333,26	162 724 517,08
Cartera interior	55 221 882,94	61 278 188,83
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	55 221 882,94	61 278 188,83
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	95 921 450,32	101 446 328,25
Valores representativos de deuda	2 352 509,09	4 378 878,30
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	93 021 092,36	96 544 654,96
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	547 848,87	522 794,99
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	3 260 993,83	4 354 527,49
TOTAL ACTIVO	155 373 463,50	169 093 890,87

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2023.



CLASE 8.ª



ON6143281

Sabadell Dinámico, F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2023

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2023	2022
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	154 628 315,28	168 486 610,55
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	154 628 315,28	168 486 610,55
Capital	-	-
Partícipes	141 891 774,65	199 527 831,58
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	12 736 540,63	(31 041 221,03)
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	745 148,22	607 280,32
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	255 872,23	525 776,25
Pasivos financieros	-	-
Derivados	489 275,99	81 504,07
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	155 373 463,50	169 093 890,87
CUENTAS DE ORDEN	2023	2022
Cuentas de compromiso	64 658 579,65	103 287 803,76
Compromisos por operaciones largas de derivados	40 103 756,43	56 150 416,85
Compromisos por operaciones cortas de derivados	24 554 823,22	47 137 386,91
Otras cuentas de orden	31 041 221,03	-
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	31 041 221,03	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	95 699 800,68	103 287 803,76

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2023.



CLASE 8.ª



ON6143282

Sabadell Dinámico, F.I.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

	2023	2022
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(2 181 527,14)	(2 434 314,68)
Comisión de gestión	(2 085 447,92)	(2 330 634,05)
Comisión de depositario	(81 986,52)	(91 320,97)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(14 092,70)	(12 359,66)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(2 181 527,14)	(2 434 314,68)
Ingresos financieros	201 591,80	102 325,99
Gastos financieros	(656,99)	(843,84)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	15 560 784,87	(15 250 631,09)
Por operaciones de la cartera interior	7 771 494,21	(8 848 284,72)
Por operaciones de la cartera exterior	7 789 290,66	(6 402 346,37)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(118 131,19)	67 344,77
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(687 196,13)	(13 525 102,18)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	1 574 172,85	56 483,84
Resultados por operaciones de la cartera exterior	2 752 005,75	(7 051 056,07)
Resultados por operaciones con derivados	(5 013 374,73)	(6 530 529,95)
Otros	-	-
Resultado financiero	14 956 392,36	(28 606 906,35)
Resultado antes de impuestos	12 774 865,22	(31 041 221,03)
Impuesto sobre beneficios	(38 324,59)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	12 736 540,63	(31 041 221,03)

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 2023.

Sabadell Dinámico, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2023

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	12 736 540,63
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	12 736 540,63

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultado de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2022	199 527 831,58	-	-	(31 041 221,03)	168 486 610,55
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	199 527 831,58	-	-	(31 041 221,03)	168 486 610,55
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	12 736 540,63	12 736 540,63
Aplicación del resultado del ejercicio	(31 041 221,03)	-	-	31 041 221,03	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-
Suscripciones	14 499 279,52	-	-	-	14 499 279,52
Reembolsos	(41 094 115,42)	-	-	-	(41 094 115,42)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2023	141 891 774,65	-	-	12 736 540,63	154 628 315,28



0N6143283

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 2023.

Sabadell Dinámico, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2022

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(31 041 221,03)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	(31 041 221,03)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultado de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2021	164 057 931,14	-	-	29 584 632,64	193 642 563,78
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	164 057 931,14	-	-	29 584 632,64	193 642 563,78
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(31 041 221,03)	(31 041 221,03)
Aplicación del resultado del ejercicio	29 584 632,64	-	-	(29 584 632,64)	-
Operaciones con partícipes					
Suscripciones	55 244 624,74	-	-	-	55 244 624,74
Reembolsos	(49 359 356,94)	-	-	-	(49 359 356,94)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2022	199 527 831,58	-	-	(31 041 221,03)	168 486 610,55

CLASE 8.



0N6143284



CLASE 8.ª



ON6143285

Sabadell Dinámico, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

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

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

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003 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.



CLASE B³



ON6143286

Sabadell Dinámico, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

Durante el ejercicio 2023 y 2022, la Sociedad Gestora del Fondo ya tenía registradas seis clases de series de participaciones en las que se divide el Patrimonio atribuido a partícipes del Fondo:

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

No se tiene constancia del registro de nuevas clases durante el 2023.

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



CLASE 8.ª



ON6143287

Sabadell Dinámico, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023
(Expresada en euros)

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

- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.
- Cuando por circunstancias del mercado o por el obligatorio cumplimiento de la normativa en vigor, el patrimonio o el número de partícipes de un fondo, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.
- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorararse 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.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

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



CLASE 8.ª



ON6143288

Sabadell Dinámico, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

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

Durante el ejercicio 2023 y 2022 el Fondo aplica una comisión diferente para cada clase y unas comisiones de gestión y depósito según se detalla a continuación:

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

A 31 de diciembre de 2023 y 2022, la Sociedad Gestora no aplica a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

b) Gestión del riesgo

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

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

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



CLASE 8.ª



0N6143289

Sabadell Dinámico, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

- Riesgo operacional: aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

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

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



0N6143290

Sabadell Dinámico, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(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 2023 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 2023, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2023 y 2022.



CLASE 8.ª



0N6143291

Sabadell Dinámico, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

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 2023 y 2022.

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

3. Normas de registro y valoración

En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo correspondientes al ejercicio 2023 se han aplicado los siguientes principios y políticas contables y criterios de valoración:

a) Empresa en funcionamiento

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



CLASE B.1



ON6143292

Sabadell Dinámico, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

b) Clasificación, registro y valoración de los instrumentos financieros

i. Clasificación de los activos financieros

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

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



CLASE 8.ª



ON6143293

Sabadell Dinámico, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(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".



CLASE 8ª



ON6143294

Sabadell Dinámico, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

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

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.



CLASE II^a



0N6143295

Sabadell Dinámico, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

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

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



CLASE 8.ª



0N6143296

Sabadell Dinámico, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

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

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

ii. Reconocimiento y valoración de los pasivos financieros

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



CLASE 8.ª



0N6143297

Sabadell Dinámico, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

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

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

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.



CLASE B



0N6143298

Sabadell Dinámico, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

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

ii. Compraventa de valores a plazo

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

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

iii. Adquisición temporal de activos

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

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)".



CLASE B³



ON6143299

Sabadell Dinámico, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

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.



CLASE 8.ª



0N6143300

Sabadell Dinámico, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(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.



CLASE B.3



ON6143301

Sabadell Dinámico, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

iii. Variación del valor razonable en instrumentos financieros

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

iv. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

h) Impuesto sobre Beneficios

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

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.



CLASE 01



ON6143302

Sabadell Dinámico, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

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

i) **Transacciones en moneda extranjera**

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

Cuando existen transacciones denominadas en moneda extranjera se convierten a euros utilizando los tipos de cambio de contado de la fecha de la transacción, 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.

j) **Valor liquidativo de las participaciones**

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

k) **Suscripciones y reembolsos**

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



CLASE 8.ª



ON6143303

Sabadell Dinámico, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

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 este epígrafe, al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es el siguiente:

	2023	2022
Depósitos de garantía	921 162,88	1 963 550,15
Administraciones Públicas deudoras	38 626,24	22 379,85
Otros	9 347,29	28 916,30
	<u>969 136,41</u>	<u>2 014 846,30</u>

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2023 y 2022 recoge los importes cedidos en garantía por posiciones vivas en derivados financieros al cierre de cada ejercicio.

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2023 y 2022 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

El capítulo "Deudores - Otros" recoge al 31 de diciembre de 2023 y 2022, principalmente, el importe de los saldos deudores por extornos de All Funds y los saldos deudores por garantías pendientes de liquidar.

El vencimiento de los saldos deudores al 31 de diciembre de 2023 y 2022 es inferior al año.



CLASE 8ª



ON6143304

Sabadell Dinámico, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es el siguiente:

	2023	2022
Administraciones Públicas acreedoras	38 324,59	-
Otros	217 547,64	525 776,25
	<u>255 872,23</u>	<u>525 776,25</u>

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

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente, así como, saldos acreedores por otros servicios exteriores como la auditoría y el importe por acreedores por reembolsos.

El vencimiento de los saldos acreedores al 31 de diciembre de 2023 y 2022 es inferior al año.

Durante los ejercicios 2023 y 2022, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2023 y 2022, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.



CLASE 8.ª



ON6143305

Sabadell Dinámico, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023
(Expresada en euros)

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2023 y 2022 se muestra a continuación:

	2023	2022
Cartera interior	55 221 882,94	61 278 188,83
Instituciones de Inversión Colectiva	55 221 882,94	61 278 188,83
Cartera exterior	95 921 450,32	101 446 328,25
Valores representativos de deuda	2 352 509,09	4 378 878,30
Instituciones de Inversión Colectiva	93 021 092,36	96 544 654,96
Derivados	547 848,87	522 794,99
	151 143 333,26	162 724 517,08

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2023. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2022.

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en BNP Paribas, SA, Sucursal en España.

7. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 el saldo de este epígrafe del balance adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en el Depositario, remuneradas a un tipo de interés de mercado.

El saldo denominado en monedas diferentes al euro asciende al 31 de diciembre de 2023 y 2022 a 1.521.186,57 y 1.988.839,64 euros, respectivamente.



CLASE 8.ª



ON6143306

Sabadell Dinámico, F.I.**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023**

(Expresada en euros)

8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2023 y 2022 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2023	2022
Clase Base		
Patrimonio atribuido a partícipes	76 489 983,28	81 850 916,74
Número de participaciones emitidas	5 591 131,5771	6 469 883,9192
Valor liquidativo por participación	13,6806	12,6511
Número de partícipes	4 448	5 068
Clase Plus		
Patrimonio atribuido a partícipes	52 783 072,25	61 639 628,15
Número de participaciones emitidas	3 796 800,7071	4 804 296,3243
Valor liquidativo por participación	13,9012	12,8301
Número de partícipes	300	377
Clase Premier		
Patrimonio atribuido a partícipes	15 098 295,76	13 875 992,38
Número de participaciones emitidas	1 060 488,5782	1 059 764,1551
Valor liquidativo por participación	14,2731	13,0935
Número de partícipes	7	7
Clase Cartera		
Patrimonio atribuido a partícipes	-	-
Número de participaciones emitidas	-	-
Valor liquidativo por participación	14,1036	12,9577
Número de partícipes	-	-
Clase Pyme		
Patrimonio atribuido a partícipes	6 273 124,63	7 348 315,32
Número de participaciones emitidas	452 412,8484	573 655,2939
Valor liquidativo por participación	13,8659	12,8096
Número de partícipes	152	188
Clase Empresa		
Patrimonio atribuido a partícipes	3 983 839,36	3 771 757,96
Número de participaciones emitidas	287 108,7674	294 533,7520
Valor liquidativo por participación	13,8757	12,8059
Número de partícipes	5	5



CLASE B2



0N6143307

Sabadell Dinámico, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2023 y 2022 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

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

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 no existen participaciones significativas.

9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2023 y 2022, respectivamente.

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es el siguiente:

	2023	2022
Pérdidas fiscales a compensar	31 041 221,03	-
	<u>31 041 221,03</u>	<u>-</u>

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2023, el régimen fiscal de la Sociedad ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, encontrándose sujeta en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1% o del 25%, en función de lo establecido en el artículo 29.4. de dicha Ley. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2023 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

Durante el ejercicio 2023 la Sociedad ha tributado al 1%.



CLASE 8.ª



ON6143308

Sabadell Dinámico, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

El capítulo "Acreedores – Administraciones Públicas acreedoras" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente de aplicar el 1% al resultado contable antes de impuestos una vez deducidas las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores, de acuerdo con los límites establecidos en la normativa vigente, que se compensarán en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios.

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

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

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

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

12. Otra información

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con éste al 31 de diciembre de 2023 y 2022.



CLASE 8ª



ON6143309

Sabadell Dinámico, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

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 2023 y 2022, ascienden a cinco miles de euros en ambos ejercicios.

13. Hechos Posteriores

El 28 de diciembre de 2023 se ha publicado el Real Decreto 1180/2023, de 27 de diciembre, por el que se modifican el Real Decreto 948/2001, de 3 de agosto, sobre sistemas de indemnización de los inversores, y el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, aprobado por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, el cual ha entrado en vigor a los veinte días de su publicación.

Los administradores de la Sociedad Gestora consideran que dicho Real Decreto no tendrá un impacto significativo en el Fondo.

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2023 hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales, no se han producido otros hechos posteriores de especial relevancia que no hayan sido mencionados con anterioridad.

Sabadell Dinámico, F.I.

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

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

CLASE B.1



0N6143310

Sabadell Dinámico, F.I.

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

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

CLASE B.1



0N6143311

Sabadell Dinámico, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
PARTICIPACIONES AXA WORLD FUNDS	EUR	0,27	-	0,30	0,03	LU0943665348
PARTICIPACIONES AMUNDI FUNDS - EUROL	EUR	2 547 514,57	-	3 292 218,83	744 704,26	LU1883305259
PARTICIPACIONES CPR INV GL DISR OPP	EUR	333 337,07	-	350 052,48	16 715,41	LU1746647814
PARTICIPACIONES AMUNDI FUNDS - US	EUR	868 132,78	-	1 213 711,43	345 578,65	LU1883873496
PARTICIPACIONES INVESCO EURO SHORT T	EUR	374 715,81	-	387 962,48	13 246,67	LU1297941517
PARTICIPACIONES FIDELITY GL TECHNOLO	EUR	1 249 316,25	-	1 563 637,95	314 321,70	LU1642889601
PARTICIPACIONES JPM GL HEALTHCARE	USD	512 543,90	-	548 917,37	36 373,47	LU0432979614
PARTICIPACIONES PICTET JAPANESE E OP	EUR	1 871 603,39	-	1 985 318,70	113 715,31	LU0255979238
PARTICIPACIONES AMUNDI FUNDS - PIONE	EUR	7 104 113,84	-	7 975 430,27	871 316,43	LU1894685046
PARTICIPACIONES AMUNDI FDS GL ECO	EUR	2 087 040,84	-	2 301 442,60	214 401,76	LU1883320050
PARTICIPACIONES ABN AMRO FUNDS	EUR	2 983 602,07	-	3 223 962,69	240 360,62	LU1955039661
PARTICIPACIONES LOOMIS SAYLES US GRO	EUR	1 318 249,81	-	1 654 613,78	336 363,97	LU1435387458
PARTICIPACIONES INVESCO JAP EQ ADV F	EUR	1 942 181,82	-	1 900 601,56	(41 580,26)	LU2139470012
PARTICIPACIONES MAN GLG IN JPN COREA	JPY	1 390 395,70	-	1 757 245,09	366 849,39	IE00BF2S5G73
PARTICIPACIONES POLAR CAPITAL GL TEC	EUR	839 024,52	-	973 281,57	134 257,05	IE00BM95B514
PARTICIPACIONES JPMORGAN FUNDS - JPM	EUR	1 059 165,26	-	792 407,39	(266 757,87)	LU2199721130
PARTICIPACIONES ROBECOSAM SMART MATE	EUR	552 036,13	-	563 592,28	11 556,15	LU2145464777
PARTICIPACIONES AMUNDI FUNDS - EU EV	EUR	5 292 383,42	-	5 921 818,87	629 435,45	LU1883315480
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		83 259 204,08	-	93 021 092,36	9 761 888,28	
TOTAL Cartera Exterior		85 663 355,31	-	95 373 601,45	9 710 246,14	

CLASE 8.



0N6143312

Sabadell Dinámico, F.I.

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

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

CLASE B:



0N6143313

Sabadell Dinámico, F.I.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal		Vencimiento del contrato
		Comprometido	Valor razonable	
FUTURO EUROSTOX50 10 2024-03-15	EUR	45 740,00	45 430,00	15/03/2024
FUTURO EUROSTOX50 10 2024-03-15	EUR	45 770,00	45 430,00	15/03/2024
FUTURO EUROSTOX50 10 2024-03-15	EUR	91 620,00	90 860,00	15/03/2024
FUTURO SXXP 50 2024-03-15	EUR	1 307 625,00	1 319 450,00	15/03/2024
TOTALES Futuros vendidos		10 940 132,80	11 086 608,11	
Otras ventas a plazo				
FORWARD USD/CNH FISICA BANCO POPULAR CHINO 2	CNH	2 753 570,45	2 753 570,45	22/03/2024
FORWARD JPY/USD FISICA RESERVA FEDERAL USA 2	USD	2 346 651,42	2 346 651,42	22/03/2024
FORWARD INR/USD FISICA RESERVA FEDERAL USA 2	USD	2 214 414,75	2 214 414,75	22/03/2024
FORWARD EUR/GBP FISICA BANCO DE INGLATERRA 2	GBP	1 734 510,86	1 723 679,13	22/03/2024
FORWARD JPY/CHF FISICA RESERVA FEDERAL CHF 2	CHF	2 295 518,98	2 295 518,98	22/03/2024
FORWARD USD/CHF FISICA RESERVA FEDERAL CHF 2	CHF	1 125 261,53	1 125 261,53	22/03/2024
FORWARD USD/SEK FISICA BANCO DE SUECIA 2024-	SEK	1 144 762,43	1 144 762,43	22/03/2024
TOTALES Otras ventas a plazo		13 614 690,42	13 603 858,69	
TOTALES		64 658 579,65	59 582 544,82	

CLASE 8.



0N6143314

Sabadell Dinámico, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones Directiva						
PARTICIPACIONES F147-SABEUROPABESG	EUR	16 317 309,43	-	17 641 392,38	1 324 082,95	ES0183339003
PARTICIPACIONES F133-SABESPANA B FUT	EUR	2 146 854,47	-	2 150 323,69	3 469,22	ES0111092005
PARTICIPACIONES F149-SABBOL EMERGENT	EUR	7 728 979,33	-	7 929 756,18	200 776,85	ES0175083007
PARTICIPACIONES F22-SAB EEUU BOLSA	EUR	17 849 514,56	-	24 988 952,85	7 139 438,29	ES0138983004
PARTICIPACIONES F136-SAB EUROACCION	EUR	6 876 833,39	-	6 872 276,62	(4 556,77)	ES0111098002
PARTICIPACIONES F52-SAB RENDIMIENTO	EUR	1 703 749,80	-	1 695 487,11	(8 262,69)	ES0173829013
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		52 623 240,98	-	61 278 188,83	8 654 947,85	
TOTAL Cartera Interior		52 623 240,98	-	61 278 188,83	8 654 947,85	

CLASE 8.ª



0N6143315

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
OBLIGACION BLACKROCK INC 2049-02-17	USD	3 645 829,48	-	3 606 814,33	(39 015,15)	IE00B4ND3602
OBLIGACION ETC WTI CRUDE OIL 2049-05-19	USD	839 830,86	-	772 063,97	(67 766,89)	GB00B15KXV33
TOTALES Renta fija privada cotizada		4 485 660,34	-	4 378 878,30	(106 782,04)	
Acciones y participaciones Directiva						
PARTICIPACIONES XTRACKERS S&P 500 EW	EUR	2 751 546,89	-	2 689 608,24	(61 938,65)	IE00BLNMYC90
PARTICIPACIONES CPR INVEST FOOD GEN	EUR	741 335,22	-	710 495,67	(30 839,55)	LU1951341897
PARTICIPACIONES ELEVA UCITS FUND - E	EUR	7 112 934,75	-	7 321 384,99	208 450,24	LU1140883403
PARTICIPACIONES AMUNDI MSCI EUROPE V	EUR	1 836 377,30	-	1 976 379,28	140 001,98	LU1681042518
PARTICIPACIONES PIMCO COMMODITIES RR	EUR	3 574 578,89	-	5 212 689,49	1 638 110,60	IE0005YFAVJ3
PARTICIPACIONES GUINNESS ASSET MANAG	EUR	573 451,82	-	562 462,54	(10 989,28)	IE00BFYV9M80
PARTICIPACIONES FUND CHANNEL INVESTM	USD	3 876 729,90	-	3 497 126,99	(379 602,91)	LU2351337501
PARTICIPACIONES AMUNDI EURO LIQUIDIT	EUR	3 770 247,26	-	3 775 862,67	5 615,41	FR0014005XN8
PARTICIPACIONES ROBECOSAM SMART MATE	EUR	628 991,02	-	573 223,47	(55 767,55)	LU2145464777
PARTICIPACIONES FIRST SENTIER GLOBAL	EUR	986 577,51	-	991 478,68	4 901,17	IE00BYSJV039
PARTICIPACIONES JPMORGAN FUNDS - JPM	EUR	1 970 883,70	-	1 478 251,83	(492 631,87)	LU2199721130
PARTICIPACIONES SCHRODER INTERNATION	EUR	431 719,37	-	386 495,61	(45 223,76)	LU0248181363
PARTICIPACIONES AB SICAV I - SELECT	EUR	1 949 313,32	-	1 808 386,53	(140 926,79)	LU1764069099
PARTICIPACIONES AMUNDI FUNDS - JAPAN	EUR	1 503 578,61	-	1 439 915,21	(63 663,40)	LU1923163163
PARTICIPACIONES AMUNDI ETF MSCI EURO	EUR	3 382 756,19	-	3 248 733,85	(134 022,34)	LU1681041890
PARTICIPACIONES SPDR S&P US DIV ARIS	EUR	2 793 372,66	-	2 941 244,72	147 872,06	IE00B6YX5D40
PARTICIPACIONES AMUNDI FUNDS - EQUIT	JPY	1 851 020,54	-	1 887 845,03	36 824,49	LU0568582299
PARTICIPACIONES SCHRODER INT EMER EU	EUR	-	-	32,44	32,44	LU2473381015
PARTICIPACIONES FUND CHANNEL INV PAR	USD	5 189 003,04	-	5 150 148,79	(38 854,25)	LU2423587752
PARTICIPACIONES FIDELITY GL FI SERVI	EUR	899 291,66	-	835 016,62	(64 275,04)	LU1550163023
PARTICIPACIONES SCH INT SEL EM ASI	EUR	2 783 093,98	-	2 319 038,17	(464 055,81)	LU1751207348
PARTICIPACIONES AMUNDI FUNDS - UFGR	USD	2 862 794,13	-	4 184 512,16	1 321 718,03	LU1883855915
PARTICIPACIONES MFS EUROP RESEARCH	EUR	3 623 738,52	-	3 638 917,40	15 178,88	LU0219424131
PARTICIPACIONES ALLIANZ VALEURS DUR	EUR	3 309 519,98	-	3 277 450,38	(32 069,60)	FR0010339481
PARTICIPACIONES AXA WORLD FUNDS	EUR	1 228 815,64	-	1 202 998,28	(25 817,36)	LU0943665348
PARTICIPACIONES AMUNDI FUNDS - EUROL	EUR	2 555 504,87	-	2 813 622,27	258 117,40	LU1883305259
PARTICIPACIONES CPR INV GL DISR OPP	EUR	797 664,41	-	652 435,61	(145 228,80)	LU1746647814
PARTICIPACIONES AMUNDI FUNDS - US	EUR	1 571 326,51	-	1 776 515,17	205 188,66	LU1883873496
PARTICIPACIONES CPR INVEST - GLOBAL	EUR	1 890 652,13	-	1 893 839,84	3 187,71	LU1291158316
PARTICIPACIONES FIDELITY GL TECHNOLO	EUR	803 040,68	-	726 418,09	(76 622,59)	LU1642889601

CLASE B



0N6143316

Sabadell Dinámico, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
PARTICIPACIONES JPM GL HEALTHCARE	USD	529 863,74	-	569 543,20	39 679,46	LU0432979614
PARTICIPACIONES PICTET JAPANESE E OP	EUR	2 243 669,19	-	2 053 431,71	(190 237,48)	LU0255979238
PARTICIPACIONES AMUNDI FUNDS - PIONE	EUR	8 116 101,20	-	8 802 916,36	686 815,16	LU1894685046
PARTICIPACIONES AMUNDI FDS GL ECO	EUR	2 409 219,33	-	2 478 147,91	68 928,58	LU1883320050
PARTICIPACIONES LOOMIS SAYLES US GRO	EUR	946 787,81	-	887 772,85	(59 014,96)	LU1435387458
PARTICIPACIONES INVESCO JAP EQ ADV F	EUR	2 196 265,21	-	2 046 391,18	(149 874,03)	LU2139470012
PARTICIPACIONES MAN GLG IN JPN COREA	JPY	1 802 150,66	-	1 968 398,60	166 247,94	IE00BF2S5G73
PARTICIPACIONES SCHRODER GL EMMKT OP	EUR	3 214 902,87	-	2 600 953,18	(613 949,69)	LU0279459456
PARTICIPACIONES POLAR CAPITAL GL TEC	EUR	688 288,23	-	505 365,02	(182 923,21)	IE00BM95B514
PARTICIPACIONES AMUNDI FUNDS - EU EV	EUR	5 866 535,95	-	5 659 204,93	(207 331,02)	LU1883315480
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		95 263 644,69	-	96 544 654,96	1 281 010,27	
TOTAL Cartera Exterior		99 749 305,03	-	100 923 533,26	1 174 228,23	

CLASE 8.ª



0N6143317

Sabadell Dinámico, F.I.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2022
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO CR.AUD/USD/AUD 1000 2023-03-15	AUD	3 566 424,66	3 572 125,18	13/03/2023
FUTURO CR.EUR/USD/EUR 125000 2023-03-15	USD	24 500 000,00	24 612 143,86	13/03/2023
FUTURO FTSE 100 10 2023-03-17	GBP	1 687 855,73	1 686 240,86	17/03/2023
FUTURO SXXP 50 2023-03-17	EUR	4 429 460,00	4 304 615,00	17/03/2023
FUTURO RTY 50 2023-03-17	USD	3 300 245,21	3 225 833,72	17/03/2023
TOTALES Futuros comprados		37 483 985,60	37 400 958,62	
Compra de opciones "call"				
OPCION S&P 500 100 2023-01-20	USD	10 723 960,79	11 508,66	23/01/2023
TOTALES Compra de opciones "call"		10 723 960,79	11 508,66	
Emisión de opciones "put"				
OPCION S&P 500 100 2023-02-17	USD	5 716 954,69	24 128,91	17/02/2023
TOTALES Emisión de opciones "put"		5 716 954,69	24 128,91	
Otras compras a plazo				
FORWARD USD/GBP FISICA RESERVA FEDERAL USA 2	USD	848 265,39	2 175,69	24/03/2023
FORWARD CHF/GBP FISICA RESERVA FEDERAL CHF 2	CHF	856 250,38	2 112,80	24/03/2023
FORWARD HUF/EUR FISICA BANCO NAC. HUNGRIA 20	HUF	521 000,00	547 072,55	24/03/2023
TOTALES Otras compras a plazo		2 225 515,77	551 361,04	
Futuros vendidos				
FUTURO CR.CAD/USD/CAD 1000 2023-03-15	CAD	3 446 611,98	3 452 592,23	14/03/2023
FUTURO CR.EUR/JPY/EUR 125000 2023-03-15	JPY	3 500 000,00	3 470 157,73	13/03/2023
FUTURO DAX 25 2023-03-17	EUR	1 749 975,00	1 748 500,00	17/03/2023
FUTURO EUROSTOX50 10 2023-03-17	EUR	14 726 825,00	14 080 200,00	17/03/2023
FUTURO MSCI EM 50 2023-03-20	USD	454 404,48	448 108,36	17/03/2023
FUTURO NASDAQ100 20 2023-03-17	USD	3 493 144,33	3 294 834,19	17/03/2023
FUTURO S&P 500 50 2023-03-17	USD	556 071,93	541 008,87	17/03/2023
TOTALES Futuros vendidos		27 927 032,72	27 035 401,38	
Compra de opciones "put"				
OPCION S&P 500 100 2023-02-17	USD	6 389 537,60	173 358,24	16/02/2023
TOTALES Compra de opciones "put"		6 389 537,60	173 358,24	
Emisión de opciones "call"				
OPCION S&P 500 100 2023-01-20	USD	11 116 300,82	1 438,57	23/01/2023
TOTALES Emisión de opciones "call"		11 116 300,82	1 438,57	
Otras ventas a plazo				
FORWARD CHF/GBP FISICA BANCO DE INGLATERRA 2	GBP	1 704 515,77	3 807,68	24/03/2023
TOTALES Otras ventas a plazo		1 704 515,77	3 807,68	
TOTALES		103 287 803,76	65 201 873,10	

CLASE B.2



0N6143318



CLASE 8.ª



ON6143319

Sabadell Dinámico, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2023

Exposición fiel del negocio y actividades principales

Entorno global y de los mercados de capitales

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



CLASE 8.ª



0N6143320

Sabadell Dinámico, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2023

Mercados de Renta Fija

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

Mercados de Divisas

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



CLASE 8.ª



ON6143321

Sabadell Dinámico, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2023

Mercados Emergentes

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



CLASE 8.ª



ON6143322

Sabadell Dinámico, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2023

Mercados de Renta Variable

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

Perspectivas para 2024

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



CLASE 8.ª



ON6143323

Sabadell Dinámico, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2023

Evolución del fondo durante 2023

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

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

La inversión en renta variable también se ha realizado mayoritariamente mediante IIC. Desde un punto de vista geográfico la cartera de renta variable se encuentra ampliamente diversificada entre Fondos que invierten en Europa, Estados Unidos, Japón y países emergentes. A lo largo del año se ha modulado la exposición total a los mercados de renta variable con el fin de poder aprovechar sus oscilaciones, situándose el nivel de exposición a renta variable entre el 79% y el 91%, aproximadamente.

También se ha gestionado activamente la exposición de la cartera al dólar estadounidense incluyendo la inversión en futuros sobre el tipo de cambio dólar estadounidense – euro.

La revalorización acumulada del Fondo en el año 2023 ha sido de +8,14%.

Uso de instrumentos financieros

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

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



CLASE 8.^a



ON6143324

Sabadell Dinámico, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2023

Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2023 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2023 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Acciones propias

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2023

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2023 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.