

Inversabadell 50, Fondo de Inversión

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual
terminado el 31 de diciembre de 2022,
junto con el Informe de Auditoría
Independiente

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

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

Informe sobre las cuentas anuales

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Inversabadell 50, Fondo de Inversión (en adelante, el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2022, 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 2022, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2.a de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Cuestiones clave de la auditoría

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

Existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras

Descripción

Tal y como se describe en la nota 1 de la memoria adjunta, el Fondo tiene por objeto la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos financieros, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos, por lo que la cartera de inversiones financieras supone un importe significativo del activo del Fondo al 31 de diciembre de 2022. Por este motivo, y considerando la relevancia de dicha cartera sobre su patrimonio y, consecuentemente, sobre el valor liquidativo del Fondo, hemos identificado la existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras como cuestiones clave en nuestra auditoría.

Procedimientos aplicados en la auditoría

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

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

Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sustantivos, en base selectiva, dirigidos a dar respuesta a la cuestión clave de valoración de la cartera de inversiones financieras incluyendo, en particular, el contraste de precios con fuente externa o mediante la utilización de datos observables de mercado para la totalidad de las posiciones de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022.

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

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2022, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2022 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

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

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

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

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

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

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

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

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

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

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

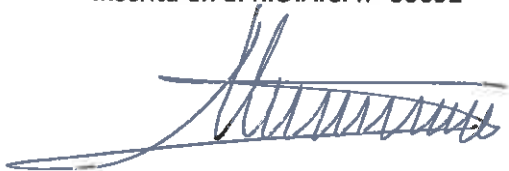
La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad Gestora del Fondo de fecha 14 de abril de 2023.

Periodo de contratación

El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo celebrado el 25 de mayo de 2022 nos nombró como auditores por un período de 1 año, contado a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021, es decir, para el ejercicio 2022.

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

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



Antonio Ríos Cid
Inscrito en el R.O.A.C. nº 20245

14 de abril de 2023

Col·legi
de Censors Jurats
de Comptes
de Catalunya

DELOITTE, S.L.

2023 Núm. 20/23/07181
IMPORT COL·LEGIAL: 96,00 EUR
Informe d'auditoria de comptes subjecte
a la normativa d'auditoria de comptes
espanyola o internacional

Anexo I de nuestro informe de auditoría

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

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

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

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

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

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

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

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



005331769

CLASE 8.ª

INVERSABADELL 50, FONDO DE INVERSIÓN

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021

(Euros)

ACTIVO	31-12-2022	31-12-2021 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2022	31-12-2021 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	373.307.747,31	244.112.225,34
Inmovilizado Intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	373.307.747,31	244.112.225,34
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	360.986.119,50	171.012.957,69
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	847.547,45	847.547,45
ACTIVO CORRIENTE	374.038.685,62	244.509.050,14	(Acciones propias)	-	-
Deudores	2.925.366,08	1.597.922,59	Resultados de ejercicios anteriores	50.902.236,10	50.902.236,10
Cartera de Inversiones financieras	355.500.802,94	236.173.488,54	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera Interior	10.426.788,73	6.340.532,92	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	(39.428.155,74)	21.349.484,10
Valores representativos de deuda	8.092.834,30	5.886.479,95	Ajustes por cambios de valor en Inmovilizado material de uso propio	-	-
Instrumentos de patrimonio	2.333.952,43	454.052,97	Otro patrimonio atribuido	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Cartera exterior	345.895.739,40	230.631.871,13	PASIVO CORRIENTE	730.938,31	396.824,80
Valores representativos de deuda	165.568.347,30	98.682.906,90	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	176.651.723,29	112.661.351,73	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	3.344.532,46	19.030.287,11	Acreedores	689.130,74	391.255,23
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	331.136,35	257.325,39	Derivados	41.807,57	5.569,57
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	(821.723,19)	(798.915,51)			
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	15.612.516,60	6.737.639,01			
TOTAL ACTIVO	374.038.685,62	244.509.050,14	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	374.038.685,62	244.509.050,14
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	116.916.069,44	66.819.566,87			
Compromisos por operaciones largas de derivados	83.414.420,05	55.370.865,02			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	33.501.649,39	11.448.691,85			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	11.244.244,59	26.263.471,39			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	11.133.721,66	26.123.329,35			
Otros	110.522,93	140.142,04			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	128.160.314,03	93.083.028,26			

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2022.



CLASE 8.^a



005331770

INVERSABADELL 50, FONDO DE INVERSIÓN

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021

(Euros)

	2022	2021 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(4.647.035,04)	(3.371.910,49)
Comisión de gestión	(4.335.881,10)	(3.141.574,83)
Comisión depositario	(294.509,18)	(216.134,70)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(16.644,76)	(14.200,96)
Amortización del inmovillado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovillado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(4.647.035,04)	(3.371.910,49)
Ingresos financieros	4.308.874,58	2.149.191,47
Gastos financieros	(4.064,11)	(1.140,55)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(19.644.972,33)	15.029.844,49
Por operaciones de la cartera interior	(103.773,54)	(55.120,75)
Por operaciones de la cartera exterior	(19.541.198,79)	15.084.965,24
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(84.924,11)	123.657,96
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(19.356.034,73)	7.484.082,39
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(224.789,73)	47.068,83
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(10.231.372,00)	8.285.970,50
Resultados por operaciones con derivados	(8.899.873,00)	(848.956,94)
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	(34.781.120,70)	24.785.635,76
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(39.428.155,74)	21.413.725,27
Impuesto sobre beneficios	-	(64.241,17)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(39.428.155,74)	21.349.484,10

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022.



CLASE 8.^a



005331771

INVERSABADELL 50, FONDO DE INVERSIÓN

Estados de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2022 y 2021

A) Estados de ingresos y gastos reconocidos correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2022 y 2021:

	Euros	
	2022	2021 (*)
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(39.428.155,74)	21.349.484,10
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes o accionistas	-	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	(39.428.155,74)	21.349.484,10

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



005331772

CLASE 8.ª

B) Estados totales de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2022 y 2021:

	Euros											
	Capital	Participes	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Ajustes por cambios de valor en innov. material de uso propio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldo al 31 diciembre de 2020 (*)	-	140.106.251,72	-	847.547,45	-	50.902.236,10	-	(1.343.183,59)	-	-	-	190.512.051,68
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado al inicio del ejercicio 2021 (*)	-	140.106.251,72	-	847.547,45	-	50.902.236,10	-	(1.343.183,59)	-	-	-	190.512.051,68
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	21.349.484,10	-	-	-	21.349.484,10
Aplicación del resultado del ejercicio	-	(1.343.183,59)	-	-	-	-	-	1.343.183,59	-	-	-	-
Operaciones con participes	-	81.813.191,83	-	-	-	-	-	-	-	-	-	81.813.191,83
Suscripciones	-	(49.383.302,07)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(49.383.302,07)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adición por Fusión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2021 (*)	-	171.012.957,69	-	847.547,45	-	50.902.236,10	-	21.349.484,10	-	-	-	244.112.225,34
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado al inicio del ejercicio 2022	-	171.012.957,69	-	847.547,45	-	50.902.236,10	-	21.349.484,10	-	-	-	244.112.225,34
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	(39.428.155,74)	-	-	-	(39.428.155,74)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	21.349.484,10	-	-	-	-	-	(21.349.484,10)	-	-	-	-
Operaciones con participes	-	79.354.922,28	-	-	-	-	-	-	-	-	-	79.354.922,28
Suscripciones	-	(71.672.073,62)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(71.672.073,62)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adición por Fusión (véase Nota 1)	-	160.940.929,05	-	-	-	-	-	-	-	-	-	160.940.929,05
Saldo al 31 de diciembre de 2022	-	360.986.119,50	-	847.547,45	-	50.902.236,10	-	(39.428.155,74)	-	-	-	373.307.747,31

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022.



CLASE 8.^a



005331773

Inversabadell 50, Fondo de Inversión

Memoria
correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2022

1. Reseña del Fondo

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

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

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

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

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

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

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

Con fecha 10 de octubre de 2022 se produjo la sustitución efectiva de 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.



005331774

CLASE 8.ª
INVERSIÓN EN VALORES**Fusión por absorción**

Con fecha 17 de junio de 2022 la Comisión Nacional del Mercado de Valores autorizó, a solicitud de Sabadell Asset Management, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, Sociedad Unipersonal, como entidad gestora y BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España (actualmente denominada BNP Paribas, S.A., Sucursal en España), como entidad depositaria a dicha fecha, la fusión por absorción de Sabadell Crece Sostenible, Fondo de Inversión como Fondo absorbido, por el Fondo como Fondo absorbente.

Con fecha 6 de septiembre de 2022 se firmó el documento contractual de fusión de los mencionados Fondos y la adopción, entre otros, de los siguientes acuerdos:

1. Disolución sin liquidación del Fondo absorbido y transmisión en bloque de todos sus activos y pasivos al Fondo absorbente, sucediendo éste a título universal en todos los derechos y obligaciones a aquél.
2. Aprobación de la ecuación de conversión o canje de la fusión de los fondos implicados, teniendo en cuenta su patrimonio y número de participaciones en circulación el día anterior a la fusión efectiva (que tuvo lugar el 6 de septiembre de 2022). A continuación se detallan las ecuaciones de canje definitivas calculadas de acuerdo con los estados financieros de fecha 5 de septiembre de 2022, las cuales reflejan, para cada participación de las distintas clases del Sabadell Crece Sostenible, Fondo de Inversión, el número de participaciones a las que equivale la clase del Fondo que, en cada caso, se asigne como clase absorbente:

Clase de participaciones de Sabadell Crece Sostenible, Fondo de Inversión (Fondo absorbido)	Clase de participaciones de Inversabadell 50, Fondo de Inversión (Fondo absorbente)	Número de participaciones del Fondo absorbente por cada participación del Fondo absorbido
BASE	BASE	1,01626109
	PLUS	0,96105405
	PREMIER	0,94344021
	EMPRESA	0,94505631
	PYME	0,96819220
PLUS	BASE	1,03200886
	PLUS	0,97594635
	PREMIER	0,95805956
	EMPRESA	0,95970071
	PYME	0,98319512
PREMIER	BASE	1,03762844
	PLUS	0,98126065
	PREMIER	0,96327647
	EMPRESA	0,96492655
	PYME	0,98854889
EMPRESA	BASE	1,03193876
	PLUS	0,97588006
	PREMIER	0,95799448
	EMPRESA	0,95963552
	PYME	0,98312833
PYME	BASE	1,02299423
	PLUS	0,96742143
	PREMIER	0,94969088
	EMPRESA	0,95131769
	PYME	0,97460687



005331775

CLASE 8.ª

3. Comunicación al Ministerio de Hacienda y Administraciones Públicas, de la aplicación a la presente fusión del régimen fiscal especial de las fusiones, escisiones, aportaciones de activos y canje de valores establecido en el Capítulo VII del Título VII de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades.
4. Comunicación, asimismo, al Ministerio de Hacienda y Administraciones Públicas de la exención en el Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales y Actos Jurídicos Documentados, en virtud del artículo 88.1.b) del Real Decreto 828/1995, de 29 de mayo, por el que se aprueba el Reglamento del Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales y Actos Jurídicos Documentados.

La fusión por absorción se ha realizado, a efectos contables, el 5 de septiembre de 2022, integrando los saldos del activo y pasivo a la fecha de los balances de fusión y considerándose a partir de dicha fecha las operaciones realizadas por el Fondo absorbido como realizadas por el Fondo absorbente. Esta forma de integración contable no afecta en modo alguno al canje de las participaciones de los Fondos implicados.

De acuerdo con la legislación vigente, los acuerdos de fusión fueron publicados en el Boletín Oficial del Estado. Asimismo, se practicaron las correspondientes notificaciones individuales a los partícipes de los Fondos implicados, ofreciéndoles, en su caso, el derecho de separación, conforme a la normativa aplicable.

El Fondo absorbido no ha transmitido bienes susceptibles de amortización. Asimismo, no existen bienes que se hayan incorporado a los libros del Fondo adquirente con un valor diferente a aquél por el que figuraban en los libros del Fondo transmitente, ni existen beneficios fiscales disfrutados por la entidad transmitente, respecto de los que deba asumir el cumplimiento de determinados requisitos de acuerdo con lo establecido en el artículo 81 de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades

El patrimonio atribuido a partícipes y el número de participaciones en circulación a 5 de septiembre de 2022 y el resultado comprendido entre el 1 de enero de 2022 y el 5 de septiembre de 2022 de cada uno de los fondos de la fusión se detalla a continuación:

Denominación	Patrimonio atribuido a partícipes (en euros)	Nº de participaciones	Resultado (en euros)
Inversabadell 50, F.I.	252.945.601,20	24.988.977,67	(22.168.872,87)
Sabadell Crece Sostenible, F.I.	160.940.929,05	15.943.372,28	(19.003.968,03)

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales han sido obtenidas de los registros contables del Fondo y se formulan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación al Fondo, que es el establecido en la Circular 3/2008, de 11 de septiembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las instituciones de inversión colectiva, que constituye el desarrollo y adaptación, para las instituciones de inversión colectiva, de lo previsto en el Código de Comercio, Ley de Sociedades de Capital, Plan General de Contabilidad y normativa legal específica que le resulta de aplicación, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo al 31 de diciembre de 2022 y de los resultados de sus operaciones que se han generado durante el ejercicio terminado en esa fecha.

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



CLASE 8.ª
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



005331776

b) Principios contables

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

c) Comparación de la información

La información contenida en estas cuentas anuales relativa al ejercicio 2021 se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos, junto con la información correspondiente al ejercicio 2022.

d) Agrupación de partidas

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

3. Normas de registro y valoración

En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo correspondientes a los ejercicios 2022 y 2021 se han aplicado los siguientes principios, políticas contables y criterios de valoración:

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

i. Clasificación de los activos financieros

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

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



005331777

CLASE 8.ª

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

ii. Clasificación de los pasivos financieros

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

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



CLASE 8.ª
Impuestos sobre el patrimonio



005331778

b) Reconocimiento y valoración de los activos y pasivos financieros

i. Reconocimiento y valoración de los activos financieros

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

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

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

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



005331779

CLASE 8.^a

- Acciones o participaciones en otras instituciones de inversión colectiva y entidades de capital-riesgo: su valor razonable es el valor liquidativo del día de referencia. De no existir, se utilizará el último valor liquidativo disponible. En el caso de que se encuentren admitidas a negociación en un mercado o sistema multilateral de negociación, se valorarán a su valor de cotización del día de referencia, siempre que sea representativo. Para las inversiones en IIC de inversión libre, IIC de IIC de inversión libre e IIC extranjeras similares, según los artículos 73 y 74 del Real Decreto 1.082/2012, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.

- Instrumentos financieros derivados: si están negociados en mercados regulados, su valor razonable es el que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia. En el caso de que el mercado no sea suficientemente líquido o se trate de instrumentos derivados no negociados en mercados regulados o sistemas multilaterales de negociación, se valorarán mediante la aplicación de métodos o modelos de valoración adecuados y reconocidos conforme a lo estipulado en la Circular 6/2010, de 21 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

ii. Reconocimiento y valoración de los pasivos financieros

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

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

c) Baja del balance de los activos y pasivos financieros

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

d) Contabilización de operaciones

i. Compraventa de valores al contado

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

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



005331780

CLASE 8.^a

ii. Compraventa de valores a plazo

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

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

iii. Adquisición temporal de activos

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

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

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.ª



005331781

v. Garantías aportadas al Fondo

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

e) Periodificaciones (activo y pasivo)

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

f) Instrumentos de patrimonio propio

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

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

El resultado del ejercicio del Fondo, sea beneficio o pérdida, y que no vaya a ser distribuido en dividendos (en caso de beneficios), se imputa al saldo del epígrafe "Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas – Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas – Partícipes" del balance. Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, en el epígrafe "Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas – Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas – Resultados de ejercicios anteriores" se recogen los resultados (positivos o negativos) que se encontraban pendientes de aplicación al 31 de diciembre de 2008 y que se habían generado en ejercicios anteriores al ejercicio terminado en dicha fecha.

g) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

i. Ingresos por intereses y dividendos

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

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



CLASE 8.ª



005331782

ii. Comisiones y conceptos asimilados

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

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

iii. Variación del valor razonable en instrumentos financieros

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

iv. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

h) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



005331783

i) Transacciones en moneda extranjera

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

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

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

j) Operaciones vinculadas

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

4. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022 sin considerar, en su caso, el saldo de los epígrafes "Depósitos en EECC", "Derivados" e "Intereses de la cartera de inversión" se incluye como Anexo, el cual forma parte integrante de esta nota.

Al 31 de diciembre de 2022 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	9.240.684,99
Comprendido entre 1 y 2 años	27.263.573,81
Comprendido entre 2 y 3 años	28.208.018,94
Comprendido entre 3 y 4 años	30.057.248,99
Comprendido entre 4 y 5 años	15.952.765,44
Superior a 5 años	62.938.889,43
	173.661.181,60



005331784

CLASE 8.ª

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2022, el Fondo mantenía las siguientes posiciones en las cuentas de compromiso:

	Euros
Compromisos por operaciones largas de derivados	
Futuros comprados	62.013.205,65
Compra de opciones "call"	11.872.956,57
Emisión de opciones "put"	9.528.257,83
	83.414.420,05
Compromisos por operaciones cortas de derivados	
Futuros vendidos	10.545.087,04
Compra de opciones "put"	10.649.229,33
Emisión de opciones "call"	12.307.333,02
	33.501.649,39
Total	116.916.069,44

Al 31 de diciembre de 2022, la totalidad de las posiciones en cuentas de compromiso mantenidas por el Fondo tenían un vencimiento inferior al año.

Asimismo, el Fondo tiene registrado al 31 de diciembre de 2022 en el epígrafe "Cuentas de compromiso – Compromisos por operaciones largas de derivados" de las cuentas de orden posiciones por importe de 64.476 miles de euros que se encuentran denominadas en moneda no euro.

Adicionalmente, el Fondo tiene registrado al 31 de diciembre de 2022 en el epígrafe "Cuentas de compromiso – Compromisos por operaciones cortas de derivados" de las cuentas de orden posiciones por importe de 26.886 miles de euros que se encuentran denominadas en moneda no euro.

En el epígrafe "Deudores" del balance al 31 de diciembre de 2022 se recogen 1.905 miles de euros (804 miles de euros al 31 de diciembre de 2021) depositados en concepto de garantía en los mercados de derivados, necesaria para poder realizar operaciones en los mismos.

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

Gestión del riesgo:

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



005331785

CLASE 8.^a

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

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

- Límite general a la inversión en valores cotizados:

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

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

- Límite general a la inversión en derivados:

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

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

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

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

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



005331786

CLASE 8.

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

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

- Límites a la inversión en valores no cotizados:

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

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

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

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

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

- Obligaciones frente a terceros:

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

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

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



CLASE 8.ª



005331787

Riesgo de crédito

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

Riesgo de liquidez

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

Riesgo de mercado

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

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

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

Riesgo de sostenibilidad

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

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



005331788

CLASE 8.ª**5. Tesorería**

Al 31 de diciembre de 2022, la composición del saldo de este epígrafe del balance es la siguiente:

	Euros
Cuentas en el depositario:	
BNP Paribas, S.A. Sucursal en España (cuentas en euros)	7.661.046,71
BNP Paribas, S.A. Sucursal en España (cuentas en divisa)	7.951.469,89
	15.612.516,60

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

6. Participes

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, el patrimonio del Fondo estaba formalizado por cinco clases de participaciones, representadas por certificados nominativos, sin valor nominal y que confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio (véase Nota 1).

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, el cálculo del valor de cada participación se ha efectuado de la siguiente manera:

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

	Euros			
	31-12-2021			
	Patrimonio atribuido a participes o accionistas del Fondo al cierre del ejercicio	Valor liquidativo de la participación	Nº Participaciones	Nº Participes
Clase Base	138.250.298,37	10,8106	12.788.385,98	6.813
Clase Plus	93.273.325,16	11,3777	8.197.877,75	490
Clase Premier	3.640.802,74	11,5703	314.666,84	3
Clase Empresa	554.895,94	11,5702	47.959,10	1
Clase Pyme	8.392.903,13	11,3241	741.155,77	190



005331789

CLASE 8.^a

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

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

7. Otros gastos de explotación

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

	Clases de Participaciones (*)				
	Clase Base	Clase Plus	Clase Premier	Clase Empresa	Clase PYME
2021	1,75%	1,05%	0,80%	1,05%	1,45%
2022	1,75%	1,05%	0,80%	1,05%	1,45%

(*véase Nota 1)

La entidad depositaria del Fondo (véase Nota 1) ha percibido una comisión del 0,10% anual calculada sobre el patrimonio diario del Fondo durante los ejercicios 2022 y 2021, que se satisface mensualmente.

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

Los importes pendientes de pago por ambos conceptos, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, se incluyen en el saldo del epígrafe "Acreedores" del balance.

Incluido en el saldo del epígrafe "Otros gastos de explotación – Otros" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2022 se recogen los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas anuales del Fondo, por un importe de 6 miles de euros (4 miles de euros en el ejercicio 2021).

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

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, el Fondo no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales. Asimismo, durante los ejercicios 2022 y 2021, el Fondo no ha realizado pagos significativos a proveedores en operaciones comerciales. En opinión de los Administradores de la sociedad gestora, tanto los importes pendientes de pago a proveedores en operaciones comerciales al 31 de diciembre de 2022 y 2021, como los pagos realizados a dichos proveedores durante los ejercicios 2022 y 2021, cumplen o han cumplido con los límites legales de aplazamiento.



CLASE 8.ª



005331790

8. Situación fiscal

El Fondo tiene abiertos a inspección por parte de las autoridades fiscales la totalidad de los impuestos correspondientes a las operaciones efectuadas en los ejercicios 2018 y siguientes.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, en el epígrafe "Deudores" del balance se recogen saldos deudores con la Administración Pública en concepto de retenciones y/o otros saldos pendientes de devolución del impuesto sobre beneficios de ejercicios anteriores por importe de 784 y 702 miles de euros, respectivamente.

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

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

Conforme a la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades se establece un límite de compensación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores del 70% de la base imponible

Al 31 de diciembre de 2021, el saldo del epígrafe "Otras cuentas de orden – Pérdidas fiscales a compensar" no recoge las pérdidas fiscales correspondientes al ejercicio 2022.2.

9. Acontecimientos posteriores al cierre

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



005331791

CLASE 8ª

Anexo: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2022

INVERSABADELL 50, FONDO DE INVERSIÓN

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0813211002	OBLIGACION BBVA 5,88 2049-12-24	575.504,93
EUR	ES0313307201	BONO CAIXABANK, S.A. 0,88 2024-03-25	495.208,90
EUR	ES0000012E85	BONO Tesoro Español 0,25 2024-07-30	2.036.221,94
EUR	ES0000012B62	BONO Tesoro Español 0,35 2023-07-30	900.277,93
EUR	ES00000127G9	OBLIGACION Tesoro Español 2,15 2025-10-31	1.220.161,62
EUR	ES00000121G2	OBLIGACION Tesoro Español 4,80 2024-01-31	938.238,32
EUR	ES0213679OF4	OBLIGACION BANKINTER 1,25 2032-12-23	236.806,80
EUR	ES0213679JR9	OBLIGACION BANKINTER 0,63 2027-10-06	1.009.393,69
EUR	ES0243307016	OBLIGACION KUTXABANK, S.A 0,50 2027-10-14	681.020,17
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			8.092.834,30
EUR	ES0113900J37	ACCIONES BANCO SANTANDER, SA	788.006,95
EUR	ES0144580Y14	ACCIONES IBERDROLA	784.566,33
EUR	ES0148396007	ACCIONES INDITEX	761.379,15
TOTAL Cartera interior- Instrumentos de patrimonio			2.333.952,43
EUR	XS1918887156	OBLIGACION BANCO DE SABADELL 5,38 2028-12-12	399.444,28
EUR	XS2388378981	OBLIGACION BANCO SANTANDER, SA 3,63 2049-12-21	550.950,43
EUR	XS2063247915	OBLIGACION BANCO SANTANDER, SA 0,30 2026-10-04	881.353,11
EUR	XS1692931121	OBLIGACION BANCO SANTANDER, SA 5,25 2049-12-29	572.841,18
EUR	XS2534785865	BONO BBVA 3,38 2027-09-20	774.062,45
EUR	DE000CZ45W57	BONO COMMERZBANK 3,00 2027-09-14	926.126,42
EUR	DE000CZ45WA7	OBLIGACION COMMERZBANK 4,25 2049-04-09	297.434,61
EUR	DE000CZ45V25	OBLIGACION COMMERZBANK 4,00 2030-12-05	568.627,13
EUR	XS2243983520	BONO ALD SA 0,38 2023-10-19	390.388,58
EUR	XS2451372499	BONO ALD SA 1,25 2026-03-02	367.676,59
EUR	FR0014002QE8	OBLIGACION SOCIETE GENERALE SA 1,13 2031-06-30	425.687,53
EUR	FR0013536661	OBLIGACION SOCIETE GENERALE SA 0,88 2028-09-22	1.019.743,92
EUR	XS1909186451	OBLIGACION ING GROEP NV 2,50 2030-11-15	1.120.550,26



005331792

CLASE 8ª

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US456837AY94	OBLIGACION ING GROEP NV 3,88 2049-11-16	544.276,07
EUR	XS2289133915	BONO UNICREDIT SPA 0,33 2026-01-19	443.764,09
EUR	XS1619015719	OBLIGACION UNICREDIT SPA 6,63 2049-06-03	578.855,02
EUR	XS2101558307	OBLIGACION UNICREDIT SPA 2,73 2032-01-15	421.418,17
EUR	FR0013476611	OBLIGACION BNP PARIBAS SA 1,13 2032-01-15	585.990,83
EUR	FR0013465358	OBLIGACION BNP PARIBAS SA 0,50 2026-06-04	1.105.304,77
EUR	XS2089368596	BONO INTESA SANPAOLO SPA 0,75 2024-12-04	1.241.377,47
EUR	XS0986194883	OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 4,00 2023-10-30	763.450,11
EUR	XS1551306951	OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 1,38 2024-01-18	507.221,32
EUR	XS2304664167	BONO INTESA SANPAOLO SPA 0,63 2026-02-24	701.414,20
EUR	XS1382784509	OBLIGACION COOP RABOBANK UA 1,25 2026-03-23	485.522,59
EUR	XS2068969067	OBLIGACION COOP RABOBANK UA 0,25 2026-10-30	1.059.751,21
EUR	XS1961057780	OBLIGACION ERSTE GROUP BANK AG 5,13 2049-10-15	545.198,27
EUR	XS2555187801	OBLIGACION CAIXABANK, S.A. 5,38 2030-11-14	1.122.490,21
EUR	XS2258971071	OBLIGACION CAIXABANK, S.A. 0,38 2026-11-18	1.062.250,65
EUR	XS1880365975	OBLIGACION CAIXABANK, S.A. 6,38 2049-12-19	584.695,35
USD	IE00B4ND3602	OBLIGACION BLACKROCK INC 2049-02-17	3.893.354,29
EUR	XS2109819859	OBLIGACION TELEFONICA EUROPE 2,50 2049-05-05	418.894,26
EUR	XS1394764689	OBLIGACION TELEFONICA EMISIONES 1,46 2026-04-13	483.165,49
EUR	XS1946004451	BONO TELEFONICA EMISIONES 1,07 2024-02-05	1.500.554,56
EUR	XS2066706818	BONO ENEL FIN INTL NV 0,00 2024-06-17	663.546,00
EUR	BE0974365976	OBLIGACION KBC GROUP NV 0,38 2027-06-16	1.059.035,09
EUR	BE0002846278	BONO KBC GROUP NV 1,50 2026-03-29	563.057,02
EUR	FR0013533999	OBLIGACION CREDIT AGRICOLE S.A. 4,00 2049-12-23	442.274,83
EUR	XS2067135421	OBLIGACION CREDIT AGRICOLE S.A. 0,38 2025-10-21	1.106.616,39
EUR	XS2446386356	BONO MORGAN STANLEY 2,10 2026-05-08	276.437,09
EUR	XS2338643740	OBLIGACION MORGAN STANLEY 0,41 2027-10-29	430.033,41
EUR	XS2244941147	OBLIGACION IBERDROLA INTL BV 2,25 2049-04-28	319.030,28
EUR	XS2244941063	OBLIGACION IBERDROLA INTL BV 1,87 2049-04-28	445.248,18
EUR	XS2185997884	OBLIGACION REPSOL INTL FINANCE 3,75 2049-06-11	463.922,68
EUR	XS2241090088	BONO REPSOL INTL FINANCE 0,13 2024-10-05	469.770,07
EUR	XS2334857138	OBLIGACION ENI SPA 2,75 2049-05-11	460.821,28
EUR	XS0951565091	OBLIGACION ENI SPA 3,25 2023-07-10	757.264,24
EUR	FR0013396512	BONO ORANGE SA 1,13 2024-07-15	499.307,00
EUR	XS0418669429	OBLIGACION TOTALENERGIES CAPITA 5,13 2024-03-26	602.637,90



005331793

CLASE 8.^a

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	DE000A11QR73	OBLIGACION BAYER AG 3,75 2074-07-01	382.363,02
USD	US06051GKM05	BONO BANK OF AMERICA CORP 3,38 2026-04-02	889.983,81
EUR	XS0300113254	OBLIGACION THE PROCTER & GAMBLE 4,88 2027-05-11	449.389,95
EUR	XS2002017361	OBLIGACION VODAFONE GROUP PLC 0,90 2026-11-24	1.009.077,34
EUR	XS2225157424	OBLIGACION VODAFONE GROUP PLC 2,63 2080-08-27	438.223,22
EUR	XS2280845491	BONO BMW FINANCE NV 0,00 2026-01-11	452.813,96
EUR	FR0014003Q41	BONO DANONE 0,00 2025-12-01	450.474,86
EUR	FR0011527241	OBLIGACION DANONE 2,60 2023-06-28	544.860,39
EUR	XS2051494222	OBLIGACION BRITISH TELECOM PLC 0,50 2025-09-12	736.337,41
EUR	FR0014007KL5	BONO RENAULT 0,50 2025-07-14	816.465,58
EUR	FR0013412699	BONO RCI BANQUE SA 0,75 2023-04-10	501.552,64
EUR	XS1405766897	OBLIGACION VERIZON COMMUNICATIO 0,88 2025-04-02	481.979,09
EUR	XS2100788780	OBLIGACION GENERAL MILLS INC 0,45 2026-01-15	457.613,76
EUR	XS0222383027	OBLIGACION GLAXOSMITHKLINE C PL 4,00 2025-06-16	569.497,01
EUR	XS1402921412	OBLIGACION JPMORGAN CHASE 1,50 2026-10-29	472.005,29
EUR	XS1173792059	OBLIGACION CITIGROUP INC 1,75 2025-01-28	505.878,46
EUR	XS2102916793	BONO MERCK FIN SERVICES 0,13 2025-07-16	465.791,02
EUR	XS2114413565	OBLIGACION AT&T INC 2,88 2049-05-01	356.906,22
EUR	XS1917590876	BONO OMV AG 0,75 2023-12-04	499.999,39
EUR	XS1199356954	OBLIGACION KELLOGG CO. 1,25 2025-03-10	492.296,50
EUR	XS2104915033	BONO NATIONAL GRID ELEC T 0,19 2025-01-20	936.476,09
EUR	XS2384723263	OBLIGACION MONDELEZ INTL HLD NE 0,25 2029-09-09	795.539,92
EUR	XS1980270810	OBLIGACION TERNA SPA 1,00 2026-04-10	1.123.667,89
USD	US912810TG31	OBLIGACION ESTADOS UNIDOS USA 2,88 2052-05-15	752.367,96
USD	US91282CEP23	OBLIGACION ESTADOS UNIDOS USA 2,88 2032-05-15	774.073,23
USD	US9128284V99	OBLIGACION ESTADOS UNIDOS USA 2,88 2028-08-15	1.756.892,08
USD	US9128286Z85	BONO ESTADOS UNIDOS USA 1,75 2024-06-30	2.536.080,08
USD	US912828Z948	OBLIGACION ESTADOS UNIDOS USA 1,50 2030-02-15	1.581.936,87
USD	US912810SE91	OBLIGACION ESTADOS UNIDOS USA 3,38 2048-11-15	828.499,87
USD	US105756CD06	BONO REP.FED.BRASIL 2,88 2025-06-06	440.739,14
USD	US105756CE88	OBLIGACION REP.FED.BRASIL 3,75 2031-09-12	390.864,91
USD	US455780CV60	OBLIGACION REPUBLICA INDONESIA 1,85 2031-03-12	377.200,46
EUR	XS2100404396	OBLIGACION REPUBLICA INDONESIA 0,90 2027-02-14	437.656,74
USD	US455780CF11	OBLIGACION REPUBLICA INDONESIA 4,10 2028-04-24	365.053,76
EUR	XS2387734317	OBLIGACION REPUBLICA INDONESIA 1,30 2034-03-23	356.762,95



005331794

CLASE 8.^a

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	XS2334361271	BONO REPUBLICA FILIPINAS 0,25 2025-04-28	462.731,70
USD	US91087BAF76	OBLIGACION REPUBLICA DE MEXICO 4,50 2029-04-22	453.734,75
USD	US91087BAH33	OBLIGACION REPUBLICA DE MEXICO 3,25 2030-04-16	404.666,37
USD	US91087BAR15	OBLIGACION REPUBLICA DE MEXICO 3,50 2034-02-12	372.501,02
USD	US91087BAQ32	OBLIGACION REPUBLICA DE MEXICO 4,28 2041-08-14	358.646,40
EUR	XS2444273168	OBLIGACION REPUBLICA DE MEXICO 2,38 2030-02-11	437.105,04
EUR	XS2289587789	OBLIGACION REPUBLICA DE MEXICO 1,45 2033-10-25	280.662,83
EUR	XS2178857285	BONO ESTADO DE RUMANIA 2,75 2026-02-26	488.129,15
USD	US195325CX13	OBLIGACION REPUBLICA COLOMBIA 4,50 2026-01-28	543.968,25
USD	US195325DZ51	OBLIGACION REPUBLICA COLOMBIA 3,25 2032-04-22	134.126,51
EUR	XS2408608219	OBLIGACION REPUBLICA DE PERU 1,95 2036-11-17	341.240,28
EUR	XS2076836555	BONO GRIFOLS, S.A. 1,63 2025-02-15	655.596,77
EUR	IT0005466013	OBLIGACION REPUBLICA ITALIANA 0,95 2032-06-01	1.438.020,46
EUR	IT0005273013	OBLIGACION REPUBLICA ITALIANA 3,45 2048-03-01	1.065.777,43
EUR	IT0005451361	OBLIGACION REPUBLICA ITALIANA 2,66 2029-04-15	1.678.518,45
EUR	IT0005428617	BONO REPUBLICA ITALIANA 2,51 2026-04-15	899.001,05
EUR	IT0005433195	OBLIGACION REPUBLICA ITALIANA 0,95 2037-03-01	306.529,76
EUR	IT0005105843	OBLIGACION REPUBLICA ITALIANA 0,50 2023-04-20	544.006,62
EUR	IT0005174906	OBLIGACION REPUBLICA ITALIANA 0,40 2024-04-11	636.464,32
EUR	IT0005312142	OBLIGACION REPUBLICA ITALIANA 0,25 2023-11-20	625.940,61
EUR	IT0005410912	BONO REPUBLICA ITALIANA 1,40 2025-05-26	632.596,76
EUR	IT0005210650	OBLIGACION REPUBLICA ITALIANA 1,25 2026-12-01	1.844.152,25
EUR	IT0005416570	OBLIGACION REPUBLICA ITALIANA 0,95 2027-09-15	1.764.908,00
EUR	IT0005419848	BONO REPUBLICA ITALIANA 0,50 2026-02-01	3.197.365,66
EUR	IT0005359846	BONO REPUBLICA ITALIANA 2,21 2025-01-15	3.158.963,77
EUR	IT0005408502	BONO REPUBLICA ITALIANA 1,85 2025-07-01	1.087.022,43
EUR	IT0005386245	BONO REPUBLICA ITALIANA 0,35 2025-02-01	1.041.013,04
EUR	IT0005323032	OBLIGACION REPUBLICA ITALIANA 2,00 2028-02-01	1.116.958,02
EUR	XS2406737036	OBLIGACION NATURGY FINANCE BV 2,37 2049-02-23	520.129,58
EUR	XS1718393439	OBLIGACION NATURGY FINANCE BV 0,88 2025-05-15	1.325.768,53
EUR	FR0011962398	OBLIGACION ESTADO FRANCES 1,75 2024-11-25	1.566.759,29
EUR	FR0012517027	OBLIGACION ESTADO FRANCES 0,50 2025-05-25	2.429.651,19
EUR	XS1769040111	BONO NOVARTIS FINANCE SA 0,50 2023-08-14	502.893,91
EUR	XS1917601582	OBLIGACION HSBC HOLDINGS 1,50 2024-12-04	495.102,72
EUR	XS1411404855	OBLIGACION ASTRAZENECA 0,75 2024-05-12	493.986,76



005331795

CLASE 8.ª

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	DE000A2R9ZT1	BONO DAIMLER INTL FINANCE 0,25 2023-11-06	682.749,72
EUR	FR0014004UE6	OBLIGACION VALEO SA 1,00 2028-08-03	300.208,12
EUR	FR0014004QX4	OBLIGACION ALSTOM SA 0,13 2027-07-27	948.442,30
EUR	XS1648298559	OBLIGACION NESTLE HOLDINGS INC 0,88 2025-07-18	489.251,17
EUR	XS2265360359	OBLIGACION STORA ENSO OYJ 0,63 2030-12-02	698.233,18
USD	US40434LAN55	OBLIGACION HEWLETT PACKARD ENTE 5,50 2033-01-15	698.782,90
EUR	XS0758420748	OBLIGACION HEINEKEN NV 3,50 2024-03-19	554.315,31
EUR	FR0013170834	OBLIGACION COVIVIO 1,88 2026-05-20	1.146.910,14
EUR	XS1955187692	BONO SIEMENS FINANCIERING 0,30 2024-02-28	487.620,33
EUR	XS1980857319	OBLIGACION EUROPEAN INVT BANK 1,00 2042-11-14	893.779,19
EUR	FR0013213295	OBLIGACION ELEC DE FRANCE 1,00 2026-10-13	461.974,41
EUR	PTEDPKOM0034	OBLIGACION ENERGIAS DE PORTUGAL 4,50 2079-04-30	589.885,43
EUR	PTEDPYOM0020	OBLIGACION ENERGIAS DE PORTUGAL 1,88 2082-03-14	286.828,53
EUR	XS2001175657	OBLIGACION KONINKLIJKE PHILIPS 0,50 2026-05-22	898.118,62
EUR	XS2408458730	BONO DEUTSCHE LUFTHANSA 2,88 2027-05-16	685.962,45
EUR	XS2480958904	BONO VOLVO TREASURY AB 1,63 2025-09-18	141.880,03
EUR	FR0014000PF1	OBLIGACION VINCI SA 0,00 2028-11-27	985.041,56
EUR	DE000A254PS3	BONO KFW KREDIT FUR WIED 0,01 2025-03-31	943.719,88
EUR	XS1829217345	OBLIGACION INNOGY FINANCE BV 1,63 2026-05-30	489.890,42
EUR	XS2535308477	OBLIGACION MEDTRONIC GLOBAL HOL 3,00 2028-10-15	578.136,72
EUR	XS1978200639	BONO TOYOTA FINANCE AUSTR 0,25 2024-04-09	481.791,59
EUR	XS1963830002	OBLIGACION FAURECIA 3,13 2026-06-15	178.235,29
EUR	XS2405483301	BONO FAURECIA 2,75 2027-02-15	505.144,41
EUR	XS1240751062	OBLIGACION ELI LILLY & CO 1,63 2026-06-02	494.175,49
EUR	XS2530756191	BONO WOLTERS KLUWERS NV 3,00 2026-09-23	692.271,24
EUR	XS2388182573	OBLIGACION SMURFIT KAPPA TR U C 0,50 2029-09-22	925.041,93
EUR	XS1678966935	OBLIGACION CNH INDUSTRIAL FIN 1,75 2025-09-12	483.392,37
EUR	FR001400DT99	BONO SCHNEIDER ELECTRIC S 3,25 2027-11-09	197.797,78
EUR	DE000DL19V55	OBLIGACION DEUTSCHE BANK AG 4,50 2049-04-30	467.078,44
EUR	XS2002491863	OBLIGACION TENNET HOLDING BV 1,50 2039-06-03	495.902,87
EUR	XS2256949749	OBLIGACION ABERTIS FINANCE BV 3,25 2049-02-24	421.993,42
EUR	AT0000A10683	OBLIGACION REPUBLICA DE AUSTRIA 2,40 2034-05-23	1.335.903,28
EUR	FR0014006ND8	OBLIGACION ACCOR SA 2,38 2028-11-29	251.313,90
EUR	XS1177459531	OBLIGACION ENAGAS FINANCIACIONE 1,25 2025-02-06	490.113,80
EUR	XS2247549731	OBLIGACION CELLNEX TELECOM SA 1,75 2030-10-23	229.808,47



005331796

CLASE 8ª

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	XS2385393405	OBLIGACION CELLNEX FINANCE CO 1,00 2027-09-15	494.439,56
EUR	CH1130818847	OBLIGACION SWISS LIFE FINANCE I 0,50 2031-09-15	491.096,06
EUR	XS1732400319	OBLIGACION FERROVIE DELLO STATO 0,88 2023-12-07	992.116,93
EUR	XS2009038113	OBLIGACION INTL GAME TECHNOLOGY 3,50 2026-06-15	190.891,80
EUR	XS2013574202	BONO FORD MOTOR CREDIT 1,51 2023-02-17	497.027,39
EUR	XS2131567138	OBLIGACION ABN AMRO BANK 4,38 2049-09-22	461.201,20
EUR	XS1982037696	OBLIGACION ABN AMRO BANK 0,50 2026-04-15	1.015.060,77
EUR	XS0937858271	OBLIGACION ABN AMRO BANK 2,50 2023-11-29	534.768,39
EUR	XS2010028343	OBLIGACION SES SA 2,88 2049-08-27	397.770,20
EUR	XS2489775580	OBLIGACION SES SA 3,50 2029-01-14	450.862,00
EUR	XS1218319702	OBLIGACION UNIBAIL-RODAMCO SE 1,00 2025-03-14	1.041.260,16
EUR	XS2270395408	BONO POSTE ITALIANE SPA 0,00 2024-12-10	1.013.575,21
EUR	XS2353073161	OBLIGACION POSTE ITALIANE SPA 2,63 2049-06-24	302.061,89
EUR	XS2123970167	OBLIGACION VF CORPORATION 0,25 2028-02-25	821.585,61
EUR	DE000A3MQNN9	BONO LEG IMMOBILIEN AG 0,38 2026-01-17	261.516,32
EUR	DE000LB2V7C3	OBLIGACION LB BADEN-WUERTTEMBER 0,25 2028-07-21	807.702,09
USD	US02005NBQ25	BONO ALLY FINANCIAL INC 4,75 2027-06-09	696.458,28
EUR	XS2199716304	BONO LEONARDO SPA 2,38 2026-01-08	379.990,35
EUR	BE6328785207	OBLIGACION BELFIUS BANK SA/NV 0,38 2027-06-08	860.628,22
EUR	XS2304340263	OBLIGACION EQUINIX INC 0,25 2027-03-15	1.117.985,39
EUR	XS1721760541	OBLIGACION ORSTED A/S 1,50 2029-11-26	968.260,87
EUR	XS2051914963	BONO FCA BANK SPA IRELAND 0,50 2024-09-13	660.524,94
EUR	FR0013464930	BONO BPCE 0,13 2024-12-04	944.357,34
EUR	FR0013476199	OBLIGACION BPCE 0,25 2026-01-15	450.427,51
EUR	XS2055106210	OBLIGACION AROUNDTOWN SA 3,38 2049-12-23	370.522,53
EUR	FR0013384567	OBLIGACION LA POSTE 1,45 2028-11-30	1.073.804,08
EUR	FR0013433596	OBLIGACION LA BANQUE POSTALE 0,25 2026-07-12	445.466,60
EUR	FR0013415692	OBLIGACION LA BANQUE POSTALE 1,38 2029-04-24	1.024.365,47
EUR	XS2230399441	OBLIGACION AIB GROUP PLC 2,88 2031-05-30	453.926,97
EUR	XS2003499386	OBLIGACION NORDEA BANK ABP 0,38 2026-05-28	1.000.440,73
EUR	XS1140300663	OBLIGACION VERBUND AG 1,50 2024-11-20	795.342,74
EUR	XS2177021271	OBLIGACION LINDE FINANCE BV 0,25 2027-05-19	972.580,49
EUR	IT0005273567	OBLIGACION CASSA DEPOSITI PREST 1,50 2024-06-21	501.495,25
EUR	XS2010032618	OBLIGACION SAMHALLSBYGGNADSBOLA 2,62 2049-04-30	149.020,63
EUR	XS2272358024	OBLIGACION SAMHALLSBYGGNADSBOLA 2,63 2049-03-14	149.212,85



005331797

CLASE 8.ª

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	XS1996435688	BONO CEPSA 1,00 2025-02-16	473.521,56
EUR	XS2332589972	BONO NEXI SPA 1,63 2026-04-30	452.965,02
EUR	XS1403014936	OBLIGACION UNILEVER NV 0,50 2024-04-29	490.554,86
EUR	XS1769090728	BONO UNILEVER NV 0,50 2023-08-12	503.388,14
EUR	XS2357357768	OBLIGACION HEIMSTADEN BOSTAD AB 3,00 2049-01-29	277.139,67
USD	XS1508675508	OBLIGACION ESTADO ARABIA SAUDI 4,50 2046-10-26	165.525,09
USD	XS1508675417	OBLIGACION ESTADO ARABIA SAUDI 3,25 2026-10-26	546.585,82
USD	XS2548892020	OBLIGACION ESTADO ARABIA SAUDI 5,50 2032-10-25	689.902,25
USD	XS2294322818	OBLIGACION ESTADO ARABIA SAUDI 2,25 2033-02-02	149.835,56
EUR	XS1900101046	OBLIGACION ROYAL SCHIPHOL GROUP 1,50 2030-11-05	839.029,84
EUR	FR0013519048	BONO CAPGEMINI SE 0,63 2025-06-23	468.775,85
EUR	XS2004451121	OBLIGACION IHO VERWALTUNGS GMBH 3,88 2027-05-15	424.826,47
EUR	XS2004438458	BONO IHO VERWALTUNGS GMBH 3,63 2025-05-15	364.773,22
EUR	XS1490159495	OBLIGACION IHO VERWALTUNGS GMBH 3,75 2026-09-15	347.898,33
EUR	XS2171713006	OBLIGACION EUROGRID GMBH 1,11 2032-05-15	792.530,29
EUR	XS2343821794	BONO VOLKSWAGEN LEASING 0,00 2024-07-19	467.784,75
EUR	FR0014009A50	BONO BANQUE FED CRED MUT 1,00 2025-05-23	564.113,07
EUR	FR001400AY79	OBLIGACION BANQUE FED CRED MUT 3,88 2032-06-16	467.017,90
EUR	FR0013432770	BONO BANQUE FED CRED MUT 0,13 2024-02-05	484.704,71
EUR	FR00140003P3	OBLIGACION BANQUE FED CRED MUT 0,10 2027-10-08	1.012.946,74
EUR	XS2388449758	OBLIGACION NN BANK NV NETHERLAN 0,50 2028-09-21	965.417,19
EUR	XS1974797364	BONO LINCOLN FINANCING SA 3,63 2024-04-01	1.762.813,14
EUR	XS2155365641	BONO LEASEPLAN CORP NV 3,50 2025-04-09	1.235.610,19
EUR	XS2477154871	BONO LEASEPLAN CORP NV 2,13 2025-05-06	570.870,97
EUR	XS2052503872	BONO DE VOLKSBANK 0,01 2024-09-16	1.413.311,08
GBP	XS1555173019	OBLIGACION VIRGIN MEDIA FINANCE 5,00 2027-04-15	503.927,43
EUR	XS2384734542	BONO NIBC BANK NV 0,25 2026-09-09	924.333,13
EUR	XS1490137418	OBLIGACION CROWN EURO HOLDINGS 2,63 2024-09-30	400.783,53
EUR	XS2187525949	OBLIGACION ALLIANDER NV 0,38 2030-06-10	951.611,45
EUR	XS2303089697	OBLIGACION SPAREBANK 1 SMN 0,01 2028-02-18	961.214,51
EUR	XS2308586911	OBLIGACION SPAREBANK 1 OESTLAND 0,13 2028-03-03	968.580,60
USD	XS2397053757	OBLIGACION ESTADO EMIRATOS ARAB 2,00 2031-10-19	233.884,98
EUR	XS2346986990	BONO SBAB BANK AB 0,13 2026-08-27	872.621,78
USD	US29874QEE08	BONO EUROPEAN BK RECON DE 1,50 2025-02-13	623.773,69
NZD	NZGOVDT524C5	BONO ESTADO N.ZELANDA 0,50 2024-05-15	2.122.122,38



005331798

CLASE 8.^a

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	XS2231331260	OBLIGACION ZF FINANCE GMBH 3,75 2028-09-21	253.786,74
EUR	XS2231715322	BONO ZF FINANCE GMBH 3,00 2025-09-21	558.046,56
EUR	FR0014006V25	OBLIGACION SFIL SA 0,25 2031-12-01	759.968,40
EUR	FR0014007RB1	OBLIGACION CAISSE D'AMORT DET C 0,45 2032-01-19	771.513,00
EUR	XS2461234622	OBLIGACION JP MORGAN CHASE BANK 1,96 2030-03-23	347.663,00
EUR	XS2080205367	OBLIGACION NATWEST GROUP PLC 0,75 2025-11-15	742.859,06
USD	GB00B15KXV33	OBLIGACION ETC WTI CRUDE OIL 2049-05-19	1.605.576,41
TOTAL Cartera exterior- Valores representativos de deuda			165.568.347,30
EUR	NL0011821202	ACCIONES ING GROEP NV	547.899,46
EUR	IT0000072170	ACCIONES FINECOBANK SPA	176.664,16
EUR	FR0000120628	ACCIONES AXA SA	642.464,19
EUR	FR0000131104	ACCIONES BNP PARIBAS SA	450.761,25
EUR	IT0003128367	ACCIONES ENEL SPA	875.577,13
EUR	IT0003132476	ACCIONES ENI SPA	771.611,02
EUR	NL0000009082	ACCIONES KONINKLIJKE KPN NV	758.151,04
KRW	KR7055550008	ACCIONES SHINHAN FINANCIAL GR	257.602,47
EUR	FR0000120271	ACCIONES TOTAL	987.607,35
GBP	GB0008706128	ACCIONES LLOYDS BANKING GROUP	1.041.137,28
USD	US1912161007	ACCIONES COCA-COLA COMPANY	2.512.788,12
GBP	GB00BH4HKS39	ACCIONES VODAFONE GROUP PLC	282.525,35
EUR	FR0000121014	ACCIONES LVMH LOUIS VUITTON	1.161.269,20
USD	US9497461015	ACCIONES WELLS FARGO & COMPAN	1.332.426,95
USD	US46625H1005	ACCIONES JPMORGAN CHASE	1.585.398,97
EUR	DE0006599905	ACCIONES MERCK KGAA	462.742,20
EUR	NL0000009827	ACCIONES KONINKLIJKE DSM NV	496.290,60
EUR	BE0974293251	ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV	476.550,63
EUR	NL0010273215	ACCIONES ASML HOLDING NV	1.259.500,00
AUD	AU000000BHP4	ACCIONES BHP GROUP LIMITED	729.086,15
EUR	IT0003153415	ACCIONES SNAM SPA	358.877,93
CHF	CH0244767585	ACCIONES UBS GROUP AG	689.384,75
KRW	KR7005930003	ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS	1.163.968,11
KRW	KR7005931001	ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS	87.163,50
KRW	KR7005380001	ACCIONES HYUNDAI MOTOR COMP	171.243,83
TWD	TW0002330008	ACCIONES TAIWAN SEMICONDUCTOR	1.354.104,72
HKD	CNE1000003W8	ACCIONES PETROCHINA CO LTD	289.225,18



005331799

CLASE 8ª

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
HKD	CNE1000002H1	ACCIONES CHINA CONSTRUCT BANK	269.792,29
TWD	TW0002317005	ACCIONES HON HAI PRECISION	225.450,82
HKD	CNE1000003G1	ACCIONES IN&COM BANK OF CHINA	115.969,90
IDR	ID1000129000	ACCIONES PT TELEKOMUNIKASI IN	252.263,31
TWD	TW0002454006	ACCIONES MEDIATEK INC	190.605,15
HKD	KYG3066L1014	ACCIONES ENN ENERGY HOLDINGS	57.965,72
KRW	KR7000270009	ACCIONES AC.KIA MOTORS CORPOT	154.785,38
KRW	KR7003550001	ACCIONES LG CORP	86.886,19
KRW	KR7012330007	ACCIONES HYUNDAI MOBIS CO LTD	123.307,08
TWD	TW0002308004	ACCIONES DELTA ELECTRONICS IN	436.867,00
MYR	MYL129500004	ACCIONES PUBLIC BANK BERHAD	42.191,63
HKD	KYG875721634	ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	1.083.972,40
KRW	KR7000660001	ACCIONES SK HYNIX INC	395.825,90
KRW	KR7035420009	ACCIONES NAVER CORP	98.338,32
MYR	MYL419700009	ACCIONES SIME DARBY BERHAD	40.962,19
CHF	CH0012221716	ACCIONES ABB LTD	433.644,21
GBP	GB0009895292	ACCIONES ASTRAZENECA	959.620,90
USD	US5949181045	ACCIONES MICROSOFT	3.128.077,22
GBP	GB0002374006	ACCIONES DIAGEO	907.512,54
USD	US4370761029	ACCIONES THE HOME DEPOT INC	3.311.145,18
EUR	DE0007164600	ACCIONES SAP SE	858.160,17
USD	US17275R1023	ACCIONES CISCO SYSTEM	1.310.467,15
USD	AN8068571086	ACCIONES SCHLUMBERGER LIMITED	1.488.739,90
USD	US5951121038	ACCIONES MICRON TECHNOLOGY	1.418.068,70
EUR	DE0006231004	ACCIONES INFINEON	489.962,62
CHF	CH0038863350	ACCIONES NESTLE	1.384.845,53
EUR	FR0000120073	ACCIONES AIR LIQUIDE	775.069,60
EUR	FR0000121667	ACCIONES ESSILORLUXOTTICA	940.075,20
USD	US0378331005	ACCIONES APPLE INC	959.333,69
USD	US42824C1099	ACCIONES HEWLETT PACKARD ENTE	2.099.504,08
USD	US20030N1019	ACCIONES COMCAST CORP	2.915.201,12
USD	US6558441084	ACCIONES NORFOLK SOUTHERN	1.337.642,80
EUR	FI0009013296	ACCIONES NESTE OIL OYJ	441.428,22
EUR	FR0014003TT8	ACCIONES DASSAULT SYSTEMES SA	401.102,63
EUR	IE0001827041	ACCIONES CRH PLC	592.863,19



005331800

CLASE 8.ª

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
DKK	DK0060534915	ACCIONES NOVO NORDISK A/S	1.440.195,00
CHF	CH0013841017	ACCIONES LONZA GROUP AG	777.267,24
USD	US30303M1027	ACCIONES META PLATFORMS INC	787.915,05
USD	US15135B1017	ACCIONES CENTENE CORPORATION	1.109.299,21
EUR	DE0007236101	ACCIONES SIEMENS	439.609,24
USD	US4592001014	ACCIONES IBM CORP	2.452.315,15
CHF	CH0012032048	ACCIONES ROCHE HOLDING AG	1.635.036,96
GBP	GB0007188757	ACCIONES RIO TINTO PLC	461.930,73
EUR	FR0000125486	ACCIONES VINCI SA	425.775,56
GBP	GB00B1WY2338	ACCIONES SMITHS GROUP PLC	444.699,70
USD	US30231G1022	ACCIONES EXXON CORP	1.965.823,17
USD	US7170811035	ACCIONES PFIZER	3.439.470,04
USD	US1924461023	ACCIONES COGNIZANT TECH	1.031.076,13
USD	US5178341070	ACCIONES LAS VEGAS SANDS CORP	2.066.538,51
USD	IE00BTN1Y115	ACCIONES MEDTRONIC PLC	1.751.658,51
JPY	JP3242800005	ACCIONES CANON INC	168.400,24
JPY	JP3551500006	ACCIONES DENSO CORP	204.337,08
JPY	JP3783600004	ACCIONES EAST JAPAN RAILWAY	165.638,77
JPY	JP3756600007	ACCIONES NINTENDO	247.631,09
JPY	JP3735400008	ACCIONES NIPPON TELEGRAPH	515.891,72
JPY	JP3435000009	ACCIONES SONY	449.200,65
JPY	JP3463000004	ACCIONES TAKEDA PHARMA	525.778,03
JPY	JP3942400007	ACCIONES ASTELLAS PHARMA INC	220.980,18
JPY	JP3818000006	ACCIONES FUJITSU LIMITED	438.059,54
JPY	JP3633400001	ACCIONES TOYOTA MOTOR CORP	987.770,00
JPY	JP3788600009	ACCIONES HITACHI LTD	651.319,45
JPY	JP3814000000	ACCIONES FUJIFILM HOLDINGS CO	136.510,59
JPY	JP3802400006	ACCIONES FANUC CORP	126.840,27
JPY	JP3371200001	ACCIONES SHIN-ETSU CHEMICAL	564.889,16
JPY	JP3162600005	ACCIONES SMC CORPORATION	434.403,87
JPY	JP3866800000	ACCIONES PANASONIC CORP	302.203,71
JPY	JP3902900004	ACCIONES MITSUBISHI UFJ FINAN	774.416,65
JPY	JP3910660004	ACCIONES TOKIO MARINE HOLD	560.517,62
JPY	JP3890350006	ACCIONES SUMITOMO MITSUI FIN.	590.785,85
JPY	JP3837800006	ACCIONES HOYA CORP	252.763,96



005331801

CLASE 8.ª

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
JPY	JP3802300008	ACCIONES FAST RETAILING CO	457.751,88
JPY	JP3475350009	ACCIONES DAIICHI SANKYO CO	425.785,14
JPY	JP3304200003	ACCIONES KOMATSU LTD	367.827,20
JPY	JP3566800003	ACCIONES CENTRAL JAPAN RAILWA	149.683,81
JPY	JP3476480003	ACCIONES DAI-ICHI LIFE INSURA	310.589,74
EUR	IT0004176001	ACCIONES PRYSMIAN SPA	356.894,02
EUR	NL0010545661	ACCIONES CNH INDUSTRIAL NV	267.963,29
HKD	CNE1000003X6	ACCIONES PING AN INSURANCE GR	158.313,70
KRW	KR7017670001	ACCIONES SK TELECOM CO.	44.766,20
TWD	TW0002002003	ACCIONES CHINA STEEL CORP	56.345,93
TWD	TW0002882008	ACCIONES CATHAY FINANCIAL HOL	118.327,68
HKD	HK0688002218	ACCIONES CHINA OVERSEAS	95.331,39
HKD	CNE1000002M1	ACCIONES CHINA MERCHANTS BANK	183.637,04
KRW	KR7105560007	ACCIONES KB FINANCIAL GROUP	68.960,08
HKD	KYG210961051	ACCIONES CHINA MENGNIU CO LTD	302.113,13
THB	TH0016010017	ACCIONES KASIKORNBANK PLC	120.758,08
HKD	CNE100000338	ACCIONES GREAT WALL MOTOR CO	53.124,02
THB	TH1074010014	ACCIONES PTT GLOBAL CHEMICAL	158.833,00
THB	TH0646010Z18	ACCIONES PTT PCL	54.263,20
HKD	KYG040111059	ACCIONES ANTA SPORTS PRODUCTS	56.564,18
HKD	CNE100000593	ACCIONES PICC PROPERTY AND CA	65.911,00
HKD	CNE1000004X4	ACCIONES ZHUZHOU CSR TIMES EL	118.773,59
TWD	TW0001216000	ACCIONES UNI-PRESIDENT ENTER	115.772,04
IDR	ID1000118201	ACCIONES PT BANK RAKYAT INDON	204.615,81
TWD	TW0001101004	ACCIONES TAIWAN CEMENT CORP	31.194,98
IDR	ID1000095003	ACCIONES PT BANK MANDIRI TBK	218.211,56
KRW	KR7051910008	ACCIONES LG CHEM LTD	118.686,42
HKD	KYG3777B1032	ACCIONES GEELY AUTOMOBILE HOL	146.621,15
HKD	CNE100000BG0	ACCIONES CRRC CORP LTD	102.609,56
HKD	CNE1000002P4	ACCIONES CHINA OILFIELD SERVI	196.201,65
THB	TH0765010Z16	ACCIONES AIRPORTS OF THAILAND	90.273,75
HKD	CNE100000296	ACCIONES BYD COMPANY LIMITED	300.959,20
HKD	CNE1000019K9	ACCIONES HAITONG SECURITIES	38.310,46
EUR	FR0000121972	ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC S	378.826,56
EUR	FR0000120321	ACCIONES L'OREAL SA	961.435,20



005331802

CLASE 8.ª

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	DE000DWS1007	ACCIONES DWS GROUP GMBH & CO	272.572,08
HKD	HK1093012172	ACCIONES CSPC PHARMACEUTICAL	173.474,05
USD	US3755581036	ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	1.628.383,23
USD	US12514G1085	ACCIONES CDW CORPORATION OF	1.082.990,53
EUR	DE0005810055	ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	547.146,00
EUR	IE0004906560	ACCIONES KERRY GROUP PLC	656.819,28
AUD	AU000000CBA7	ACCIONES COM BANK OF AUSTRAL	200.599,92
USD	US02079K1079	ACCIONES ALPHABET INC	1.896.028,72
EUR	FR0000120503	ACCIONES BOUYGUES	272.240,36
USD	US2546871060	ACCIONES WALT DISNEY COMPANY	1.981.561,96
USD	US14149Y1082	ACCIONES CARDINAL HEALTH INC	2.162.628,48
USD	US87612E1064	ACCIONES TARGET CORP	1.343.239,53
DKK	DK0061539921	ACCIONES VESTAS WIND SYS	438.940,14
JPY	JP3500610005	ACCIONES RESONA HOLDINGS INC	409.542,70
JPY	JP3814800003	ACCIONES SUBARU CORP	138.297,57
AUD	AU000000GMG2	ACCIONES GOODMAN GROUP	120.365,76
AUD	AU000000VCX7	ACCIONES VICINITY CENTRES	39.178,45
SGD	SG1L01001701	ACCIONES DBS GROUP HOLDINGS L	424.444,60
USD	CH0044328745	ACCIONES CHUBB LTD	2.444.837,37
AUD	AU000000BSL0	ACCIONES BLUESCOPE STEEL LTD	302.716,75
HKD	HK2388011192	ACCIONES BOC HONG KONG HOL LT	52.756,21
JPY	JP3116000005	ACCIONES ASAHI GROUP HOLDINGS	283.887,31
JPY	JP3481800005	ACCIONES DAIKIN INDUSTRIES LT	229.643,31
JPY	JP3756100008	ACCIONES NITORI HOLDINGS CO L	520.925,11
EUR	FR0000121485	ACCIONES KERING	345.688,50
JPY	JP3705200008	ACCIONES JAPAN AIRLINES CO LT	277.657,38
USD	US65339F1012	ACCIONES NEXTERA ENERGY INC	1.986.954,51
GBP	GB0009223206	ACCIONES SMITH & NEPHEW	365.707,00
HKD	HK0016000132	ACCIONES SUN HUNG KAI PROPERT	115.537,18
HKD	HK0000069689	ACCIONES AIA GROUP LTD	657.307,02
USD	US8545021011	ACCIONES STANLEY BLACK & DECK	919.053,38
USD	US0567521085	ACCIONES BAIDU INC	239.337,88
HKD	KYG017191142	ACCIONES ALIBABA GROUP HLD	756.815,40
HKD	BMG0171K1018	ACCIONES ALIBABA HEALTH INFOR	35.170,81
USD	US0640581007	ACCIONES BANK OF NY MELLON	1.022.658,57



005331803

CLASE 8.ª

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
KRW	KR7086790003	ACCIONES HANA FINANCIAL GROUP	148.221,93
AUD	AU000000WES1	ACCIONES WESFARMERS LTD	204.083,43
JPY	JP3236200006	ACCIONES KEYENCE CORP	730.709,11
AUD	AU000000FMG4	ACCIONES FORTESCUE METALS	86.039,59
GBP	GB00B1XZS820	ACCIONES ANGLO AMERICAN PLC	469.948,92
JPY	JP3571400005	ACCIONES TOKYO ELECTRON	221.003,27
USD	US6200763075	ACCIONES MOTOROLA SOLUTIONS	1.268.207,64
TWD	TW0002891009	ACCIONES CTBC FINANCIAL HOLDI	206.911,80
HKD	HK0669013440	ACCIONES TECHTRONIC INDUSTRIE	261.737,63
HKD	KYG2108Y1052	ACCIONES CHINA RESOURCES LAND	206.264,87
USD	US35671D8570	ACCIONES FREEPORT-MCMORAN	1.496.678,19
HKD	CNE1000029W3	ACCIONES POSTAL SAVING BANK	201.126,28
HKD	KYG2177B1014	ACCIONES CK ASSET HOLDINGS LT	132.840,11
JPY	JP3758190007	ACCIONES NEXON CO LTD	330.420,63
USD	US92826C8394	ACCIONES VISA INC	2.635.184,75
USD	US55306N1046	ACCIONES MKS INSTRUMENTS INC	589.429,53
JPY	JP3538800008	ACCIONES TDK CORPORATION	440.461,13
HKD	CNE100000HD4	ACCIONES CHINA LONGYUAN POW	61.922,73
HKD	KYG6427A1022	ACCIONES NETEASE INC	323.430,78
HKD	CNE1000002T6	ACCIONES CHINA SOUTHERN AIRLI	119.681,71
HKD	HK0012000102	ACCIONES HENDERSON LAND	58.958,58
USD	IE00B8KQN827	ACCIONES EATON CORP PLC	984.951,05
USD	US5184391044	ACCIONES ESTEE LAUDER COMPANI	2.156.853,49
USD	US9621661043	ACCIONES WEYERHAEUSER CO	1.173.685,19
USD	US0138721065	ACCIONES ALCOA INC	1.142.972,66
USD	US8725401090	ACCIONES TJX COMPANIES INC	1.009.332,46
USD	US7739031091	ACCIONES ROCKWELL AUTOMATION	1.943.143,69
TWD	TW0002884004	ACCIONES E. SUN FINANCIAL HOL	161.902,91
AUD	AU000000ALL7	ACCIONES ARISTOCRAT LEISURE	137.516,88
AUD	AU000000ORG5	ACCIONES ORIGIN ENERGY LTD	98.606,75
HKD	HK0027032686	ACCIONES GALAXY ENTERTAINMENT	124.047,41
USD	US0162551016	ACCIONES ALIGN TECHNOLOGY INC	1.072.920,50
EUR	NL0011585146	ACCIONES FERRARI NV	413.012,60
USD	US00724F1012	ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	2.800.696,66
AUD	AU000000CSL8	ACCIONES CSL LTD	456.325,56



005331804

CLASE 8.

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US46266C1053	ACCIONES IQVIA HOLDING INC	1.114.119,28
CHF	CH0024638196	ACCIONES SCHINDLER HOLDING AG	441.485,87
TWD	TW0001301000	ACCIONES FORMOSA PLASTICS	47.648,24
JPY	JP3351600006	ACCIONES SHISEIDO COMPANY	179.315,76
USD	US0231351067	ACCIONES AMAZON.COM, INC	868.562,35
GBP	GB00B24CGK77	ACCIONES RECKITT BENCKISER GR	626.460,32
HKD	HK0270001396	ACCIONES GUANGDONG INVESTMENT	15.366,49
USD	US12572Q1058	ACCIONES CME GROUP INC	1.615.467,02
USD	US2358511028	ACCIONES DANAHER CORPORATION	2.586.760,26
EUR	NL0012969182	ACCIONES ADYEN NV	271.852,40
AUD	AU000000TCL6	ACCIONES TRANSURBAN GROUP	102.644,67
HKD	HK0003000038	ACCIONES HONG KONG & CHINA GA	40.224,30
USD	US03027X1000	ACCIONES AMERICAN TOWER CORP	2.896.970,28
HKD	HK0388045442	ACCIONES HONG KONG EXCHANGES	287.775,56
USD	BMG507361001	ACCIONES JARDINE MATHESON HOL	38.038,30
IDR	ID1000122807	ACCIONES PT ASTRA INTER TBK	36.055,80
USD	US0527691069	ACCIONES AUTODESK INC	1.414.660,89
AUD	AU000000WOW2	ACCIONES WOOLWORTHS GROUP LTD	282.402,42
THB	TH0737010Y16	ACCIONES CP ALL PCL	156.712,38
GBP	IE00BWT6H894	ACCIONES FLUTTER ENTERTAINMEN	286.737,85
EUR	IT0005366767	ACCIONES NEXI SPA	265.338,05
EUR	GB00B10RZP78	ACCIONES UNILEVER PLC	755.122,57
EUR	NL0000235190	ACCIONES AIRBUS GROUP SE	968.094,40
AUD	AU000000NAB4	ACCIONES NATL AUSTRALIA BANK	411.846,12
JPY	JP3893600001	ACCIONES MITSUI & CO LTD	949.972,29
AUD	AU000000WBC1	ACCIONES WESTPAC BANKING CORP	254.898,96
KRW	KR7068270008	ACCIONES CELLTRION INC	69.016,24
HKD	KYG9830T1067	ACCIONES XIAOMI CORPORATION	98.624,90
HKD	KYG1674K1013	ACCIONES BUDWEISER BREWING	130.726,37
USD	US79466L3024	ACCIONES SALESFORCE.COM, INC	868.740,08
EUR	DE000ENER6Y0	ACCIONES SIEMENS ENERGY AG	510.852,53
JPY	JP3201200007	ACCIONES OLYMPUS CORPORATION	142.049,17
JPY	JP3734800000	ACCIONES NIDEC CORPORATION	189.513,29
JPY	JP3218900003	ACCIONES CAPCOM CO LTD	194.436,55
USD	US90384S3031	ACCIONES ULTA BEAUTY INC	1.467.021,35



005331805

CLASE 8.ª

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
HKD	KYG970081173	ACCIONES WUXI BIOLOGICS	68.343,27
CHF	CH0210483332	ACCIONES CIE FINAN RICHERMONT	544.801,32
EUR	DE0008402215	ACCIONES HANNOVER RUECK SE	535.909,50
GBP	GB0009465807	ACCIONES WEIR GROUP PLC	361.272,38
USD	CA0084741085	ACCIONES AGNICO EAGLE MINES	3.225.176,95
JPY	JP3119600009	ACCIONES AJINOMOTO CO INC	601.470,80
HKD	KYG2453A1085	ACCIONES COUNTRY GARDEN HLD	49.070,85
HKD	CNE1000001V4	ACCIONES ANGANG STEEL CL	82.441,04
KRW	KR7006400006	ACCIONES SAMSUNG SDI CO LTD	138.880,96
HKD	HK0291001490	ACCIONES CHINA RESOURCES BEER	275.392,46
AUD	AU000000MQG1	ACCIONES MACQUARIE GROUP LTD	326.434,34
HKD	CNE1000016V2	ACCIONES CITIC SECURITIES INT	55.006,37
HKD	CNE1000009Q7	ACCIONES CHINA PACIFIC INS	30.918,58
HKD	KYG8208B1014	ACCIONES JD.COM INC	525.633,07
PHP	PHY6028G1361	ACCIONES JG SUMMIT HOLDINGS	153.704,49
HKD	KYG596691041	ACCIONES MEITUAN	373.784,17
SGD	SG1T56930848	ACCIONES WILMAR INTERNATIONAL	60.341,84
HKD	KYG8586D1097	ACCIONES SUNNY OPTICAL TECH	44.642,64
HKD	KYG5496K1242	ACCIONES LI NING COMPANY	223.949,44
HKD	KYG525681477	ACCIONES KINGDEE INTERNATIONA	74.450,08
HKD	KYG4818G1010	ACCIONES INNOVENT BIOLOGICS	28.187,13
EUR	NL00150001Q9	ACCIONES STELLANTIS NV	388.728,05
USD	US21036P1084	ACCIONES CONSTELLATION BRANDS	1.908.987,86
MYR	MYL5398OO002	ACCIONES GAMUDA BERHAD	65.110,54
PHP	PHY0488F1004	ACCIONES AYALA LAND INC	12.926,78
AUD	AU000000SUN6	ACCIONES SUNCORP GROUP	46.812,00
HKD	CNE100003688	ACCIONES CHINA TOWER CORPORAT	33.521,65
MYR	MYL6888OO001	ACCIONES AXIATA GROUP BERHAD	35.504,39
SGD	SG1S83002349	ACCIONES UOL GROUP LIMITED	138.580,92
SGD	SG1V61937297	ACCIONES UOL GROUP LIMITED	148.832,58
USD	US7223041028	ACCIONES PINDUODUO INC	142.988,65
USD	US8740801043	ACCIONES TAL EDUCATION GROUP	8.568,01
USD	US8485741099	ACCIONES SPIRIT AEROSYSTEMS	911.143,58
JPY	JP3979200007	ACCIONES LASERTEC CORPORATION	169.955,24
AUD	AU0000154833	ACCIONES UNDEAVOUR GROUP	45.698,85



005331806

CLASE 8.ª

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
JPY	JP3511800009	ACCIONES THE CHIBA BANK LTD	160.629,53
USD	NL0000687663	ACCIONES AERCAP HOLDINGS NV	790.275,50
USD	US0079031078	ACCIONES ADVANCED MICRO	1.405.518,08
HKD	KYG211921021	ACCIONES CHINA MEIDONG AUTO	73.173,55
KRW	KR7402340004	ACCIONES SK SQUARE CO LTD	10.528,66
TWD	TW0002603008	ACCIONES EVERGREEN MARINE COR	107.373,22
EUR	NL0015000LU4	ACCIONES IVECO GROUP NV	44.036,03
HKD	CNE1000002N9	ACCIONES CHINA NAT BUILDING M	135.605,93
USD	US6365181022	ACCIONES NATIONAL INSTRUMENTS	1.021.480,24
GBP	GB00BP6MXD84	ACCIONES SHELL PLC	1.425.696,79
AUD	AU0000187353	ACCIONES BLOCK INC	17.917,23
USD	US02043Q1076	ACCIONES ALNYLAM PHARM	1.134.637,23
HKD	KYG2124M1015	ACCIONES CHINA CONCH ENVIRON	7.811,26
HKD	KYG2116J1085	ACCIONES CHINA CONCH VENTURE	41.791,48
USD	US05722G1004	ACCIONES BAKER HUGHES COMPANY	2.189.081,93
AUD	AU0000224040	ACCIONES WOODSIDE ENERGY GROU	301.224,20
HKD	KYG9830F1063	ACCIONES YADEA GROUP HOLDINGS	50.234,39
JPY	JP3639650005	ACCIONES PAN PACIFIC INTERNAT	106.318,74
THB	TH0471010Y12	ACCIONES IRPC PCL	125.760,33
JPY	JP3283650004	ACCIONES KOSE CORPORATION	235.654,40
JPY	JP3274280001	ACCIONES WELCIA HOLDINGS	185.714,79
JPY	JP3862400003	ACCIONES MAKITA CORPORATION	238.539,15
AUD	AU0000261372	ACCIONES ANZ GROUP HOLDINGS L	112.845,33
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			176.651.723,29
EUR	LU1681045024	PARTICIPACIONES AMUNDI ETF MSCI ELA	1.838.597,95
EUR	LU1681043086	PARTICIPACIONES AMUNDI MSCI INDIA UC	1.505.934,51
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			3.344.532,46



CLASE 8.ª



005331807

Inversabadell 50, Fondo de Inversión

Informe de Gestión
correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2022

Entorno global y de los mercados de capitales

Durante todo el año 2022 la inflación y sus consecuencias, especialmente en cuanto a las políticas monetarias y el nivel de tipos de interés ha estado permanentemente en el foco de atención. Si al final de la primera mitad del año reinaba en los mercados un cierto optimismo respecto a la posibilidad de que los bancos centrales estuvieran al final de su proceso de cambio de ciclo monetario, a partir de agosto esta esperanza se desvaneció. Primero fue la Reserva Federal, que se expresó con palabras (preocupación por la persistencia de presiones inflacionistas) y con hechos (varias subidas de tipos de 75 pb). Al final del año, cuando la Fed redujo su ritmo de subidas de tipos, el BCE tomó el relevo, manifestó su intención de intensificar las restricciones monetarias y acusó al mercado de ser demasiado complaciente. Por el contrario, los datos macroeconómicos y las previsiones confirmaban un entorno de más debilidad, especialmente en Europa, lo que completa un escenario hasta cierto punto contradictorio, con actividad a la baja y tipos al alza. Los activos financieros han reaccionado a este entorno confuso con fuertes subidas de tipos, especialmente en los plazos intermedios y cortos, primero en Estados Unidos y luego en Europa, y con un cambio de dirección en la cotización del dólar, que inició una depreciación desde sus niveles máximos en septiembre hasta final de año. Las bolsas han tenido un año de comportamientos netamente negativos, aunque detuvieron su caída en octubre, iniciando una recuperación sin más fundamento que el esperado cambio de las políticas monetarias, que está lejos de confirmarse.

Mercados de Renta Fija

Desde el inicio del año los tipos de interés de los países desarrollados, especialmente en Estados Unidos y Europa experimentaron fuertes subidas, como consecuencia, primero del nivel de inflación publicada, pero sobre todo, del esperado tono beligerante que los bancos centrales adoptaron en su lucha por volver a unos niveles de incrementos de precios acordes con sus objetivos a medio plazo. La relajación de junio y julio en los tipos de la deuda resultó ser un espejismo. Los índices de inflación no dan tregua, especialmente la energía. A finales de agosto, en su reunión de Jackson Hole, los banqueros centrales dejaron claro que van a luchar contra la inflación cueste lo que cueste. Tanto los bonos del Tesoro de Estados Unidos como los bonos europeos iniciaron una nueva escalada. Este movimiento, especialmente para los plazos de 1 a 3 años, ha continuado todo el semestre, invirtiendo la pendiente de la curva de tipos de interés. Este hecho es considerado por los economistas como una anticipación de una próxima recesión económica. Los activos de crédito, en línea con otros activos de riesgo, continuaron ampliando su diferencial hasta el fin del tercer trimestre para iniciar desde entonces un movimiento de estrechamiento. Los tipos de interés han llegado a unos niveles en los que, a pesar de la volatilidad a la que aún están sometidos, ofrecen ya remuneraciones interesantes a inversores de perfil de riesgo medio y bajo. Esta situación podría continuar en un equilibrio inestable, al quedar compensados estos flujos positivos con la retirada de los bancos centrales como compradores de activos.



CLASE 8.ª



005331808

Mercados de divisas

La fortaleza del dólar frente a todas las divisas, como consecuencia de la beligerancia de la Reserva Federal durante todo el año en su lucha contra la inflación, duró hasta el final del tercer trimestre para iniciar desde entonces una depreciación que tiene como causa el paso de la Reserva Federal a una política monetaria ligeramente menos agresiva, con subidas de tipos que pasan de 75pb a 50pb y la entrada en escena del BCE como líder en la lucha contra la inflación. La cotización del dólar frente al euro tocó niveles máximos de 0,96 USD/EUR en septiembre y acabó el año en niveles de 1,07 USD/EUR. La libra esterlina tuvo su momento más bajo en septiembre, como consecuencia del desastroso "mini-presupuesto" presentado por el gobierno de Liz Truss, que obligó a actuar al Banco de Inglaterra defendiendo la divisa y comprando deuda, y que acabó en pocas semanas con un cambio de gobierno. Desde entonces la divisa británica se ha fortalecido, por la aplicación de políticas fiscales más ortodoxas. La debilidad del dólar ha sido un factor positivo para los mercados emergentes. La moneda china se depreció desde el inicio del semestre hasta finales de octubre. Desde entonces inició una apreciación, que se apoyó en la esperada retirada de las medidas de Covid-cero y en la reapertura de la actividad económica que acompañaba a este giro radical.

Mercados Emergentes

Los Mercados Emergentes de acciones cerraron el año con una caída del -22,37% en dólares, aunque la tendencia, al igual que en los mercados desarrollados no fue uniforme durante el periodo. Los mercados cayeron hasta octubre, momento en que cambiaron de tendencia, beneficiados por un sentimiento general de menor aversión al riesgo que se apoyaba en un dólar más débil y en la perspectiva de que China cancelase las drásticas medidas anti-Covid que habían restringido significativamente la actividad durante el último año. Desde un punto de vista macroeconómico las expectativas de crecimiento se deterioraron, juntamente con la demanda externa y doméstica. Regionalmente, esta tendencia fue más patente en Latinoamérica. La Inflación en países emergentes se estabilizó e inició un camino hacia la moderación. En cuanto a las políticas monetarias, los bancos centrales permanecieron en la senda restrictiva, aunque han aparecido signos de una posible pausa o al menos de subidas de tipos de interés menos intensas. Los mercados de bonos emergentes siguieron una tendencia paralela a la de otros activos de riesgo, con caídas hasta octubre y una sustancial recuperación desde entonces, aunque su comportamiento en el año 2022 sigue siendo netamente negativo. Esta pauta se ha observado tanto en los bonos en divisa fuerte como en divisa local, aunque en este caso, la debilidad del dólar a limitado su recuperación en el último trimestre.

Mercados de Renta Variable

En conjunto, los mercados de renta variable globales sufrieron importantes retrocesos en 2022. El Índice MSCI World bajó un -14,46% en euros y un -19,46% calculado en dólares. El camino seguido fue netamente negativo durante el primer semestre para entrar en un periodo menos direccional en el segundo semestre, mientras la volatilidad ha seguido siendo alta durante todo el año. Tras un primer tramo en positivo desde junio hasta mediados de agosto, favorecido por una falsa tregua en las políticas monetarias, la confirmación de que los bancos centrales seguirían aplicando duras medidas de subidas de tipos y de retirada de estímulos envió los índices a los mínimos del año, que se registraron entorno a finales del tercer trimestre. Desde entonces, la caza de oportunidades y en particular la posibilidad de un rebote temporal, aun reconociendo que estamos en un mercado bajista, impulsó los índices, especialmente los europeos en los meses de octubre y noviembre, para iniciar una estabilización en diciembre, aunque no una clara vuelta atrás.

Hubo gran disparidad de comportamientos, especialmente entre Europa y Estados Unidos. En Europa, las bolsas cayeron de forma más moderada: el índice MSCI Europe perdió un -11,86%, mientras que las bolsas de Estados Unidos cayeron de media un -20,76% con un especial castigo a las compañías tecnológicas, representadas por el índice Nasdaq que bajó un -33,1%. Se confirma el mal momento de las empresas tecnológicas que se han visto obligadas por el mercado a reducir sus costes y sus inversiones, contra su tradicional desvinculación de los ciclos económicos.



005331809

CLASE 8.ª

Perspectivas para el 2023

En un momento en que los Bancos Centrales intentan no cometer errores de política monetaria (aún no sabemos si con éxito), queda claro que los mercados siguen en la cuerda floja. Además, creemos que habrá bastante desincronización entre las economías: China debería re-acelerarse tras su reapertura, mientras Estados Unidos baja su ritmo de crecimiento y Europa va camino de una recesión técnica. En este entorno, y con la inflación desacelerándose pero aún en niveles por encima de lo normal, los mercados siguen sometidos a una corrección. Las recientes subidas no son, en nuestra opinión, sino una ocasión para volver a posiciones de mayor prudencia.

Evolución del Fondo durante el 2022

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

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

La gestión de la cartera de renta variable ha priorizado la presencia en los sectores tecnológico, financiero y salud, en detrimento de los sectores inmobiliario y eléctrico. Durante el año, el Fondo incremento sus posiciones en los sectores consumo no cíclico e inmobiliario, reduciéndolas en los sectores tecnología y financiero. Desde un punto de vista geográfico, el Fondo incremento las posiciones en China, Francia y Países Bajos, reduciéndolas en EEUU, Reino Unido y Taiwán. A lo largo del año se ha modulado la exposición total a los mercados de renta variable con el fin de poder aprovechar sus oscilaciones, situándose el nivel de inversión entre el 44% y el 52%.

La revalorización acumulada del Fondo en el año 2022 ha sido de -12,49%.

El valor liquidativo de la participación de la clase Base al cierre de los ejercicios 2022 y 2021 asciende a 9,4599 y 10,8106 euros, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio de la clase Base a 31 de diciembre de 2022 es de 227.441.069,41 euros (138.250.298,37 euros a 31 de diciembre de 2021).

El valor liquidativo de la participación de la clase Plus al cierre de los ejercicios 2022 y 2021 asciende a 10,0258 y 11,3777 euros, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio de la clase Plus a 31 de diciembre de 2022 es de 125.131.736,05 de euros (93.273.325,16 euros a 31 de diciembre de 2021).

El valor liquidativo de la participación de la clase Premier al cierre de los ejercicios 2022 y 2021 asciende a 10,2212 y 11,5703 euros, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio de la clase Premier a 31 de diciembre de 2022 es de 3.865.463,96 de euros (3.640.802,74 euros a 31 de diciembre de 2021).

El valor liquidativo de la participación de la clase Empresa al cierre de los ejercicios 2022 y 2021 asciende a 10,1955 y 11,5702 euros, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio de la clase Empresa a 31 de diciembre de 2022 es de 2.463.711,91 euros (554.895,94 euros a 31 de diciembre de 2021).



CLASE 8.ª
www.fondosdeinversión.es



005331810

El valor liquidativo de la participación de la clase PYME al cierre de los ejercicios 2022 y 2021 asciende a 9,9392 y 11,3241 euros, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio de la clase PYME a 31 de diciembre de 2022 es de 14.405.765,98 euros (8.392.903,13 euros a 31 de diciembre de 2021).

Uso de instrumentos financieros por el Fondo

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

Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio 2022

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Memoria.

Investigación y desarrollo y Medio Ambiente

El Fondo no ha desarrollado ninguna actividad en materia de investigación y desarrollo durante el ejercicio 2022.

Adquisición de acciones propias

No aplicable.

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

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