INVERSABADELL 25, F.I.

Informe de auditoría
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2021
Informe de gestión

Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los partícipes de INVERSABADELL 25, F.I. por encargo de los administradores de Sabadell Asset Management, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, Sociedad Unipersonal (la Sociedad gestora):

Informe sobre las cuentas anuales

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de INVERSABADELL 25, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2021, 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 2021, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Cuestiones clave de la auditoría

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

R. M. Madrid, hoja 87.250-1, folio 75, tomo 9.267, libro 8.054, sección 3ª
Inscrita en el R.O.A.C. con el número S0242 - CIF: B-79 031290

Cuestiones clave de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría

Cartera de inversiones financieras

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

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto del Fondo está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras del Fondo se encuentra descrita en la nota 3 de la memoria adjunta y en la nota 6 de la misma, se detalla la cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2021.

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

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

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

Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos

Solicitamos a la Entidad Depositaria, en el desarrollo de sus funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de inversiones financieras del Fondo a 31 de diciembre de 2021, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad Gestora del mismo.

Valoración de la cartera de inversiones financieras

Comprobamos la valoración de la totalidad de los títulos líquidos negociados en mercados organizados que se encuentran en la cartera de inversiones financieras del Fondo a 31 de diciembre de 2021, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad Gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

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

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2021, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2021 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.

- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad gestora.

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

- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

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

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

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

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

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

Informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad gestora

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad gestora de fecha 24 de marzo de 2022.

Periodo de contratación

Los administradores de la Sociedad gestora, en la reunión celebrada el 26 de mayo de 2021, nos nombraron como auditores por un periodo de un año para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021.

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

Servicios prestados

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

Raúl Ara Navarro (20210)

8 de abril de 2022

AUDITORES
INSTITUTO DE CENSORES JURADOS DE CUENTAS DE ESPAÑA

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

2022 Núm. 20/22/03014
96,00 EUR
SELLO CORPORATIVO:
Informe de auditoría de cuentas sujeto a la normativa de auditoría de cuentas española o internacional

INVERSABADELL 25, F.I.

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2021 e
Informe de gestión del ejercicio 2021

TIMBRE DEL ESTADO

005607687

CLASE 8.ª

INVERSABADELL 25, F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)

ACTIVO	2021	2020
Activo no corriente	**-**	**-**
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	**1 110 349 732,47**	**917 352 889,51**
Deudores	6 120 482,26	4 068 322,46
Cartera de inversiones financieras	1 078 205 218,85	900 018 307,39
Cartera interior	40 915 435,47	43 426 770,45
Valores representativos de deuda	39 900 668,67	41 608 930,22
Instrumentos de patrimonio	1 014 766,80	1 817 840,23
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	1 042 081 598,21	863 576 553,12
Valores representativos de deuda	706 711 511,73	577 474 434,41
Instrumentos de patrimonio	255 248 137,85	217 342 235,07
Instituciones de Inversión Colectiva	79 041 986,86	68 710 550,74
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	1 079 961,77	49 332,90
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	(4 791 814,83)	(6 985 016,18)
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	26 024 031,36	13 266 259,66
TOTAL ACTIVO	**1 110 349 732,47**	**917 352 889,51**

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2021.

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

005607688

CLASE 8.ª

INVERSABADELL 25, F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2021	2020
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	**1 108 805 350,72**	**915 569 192,61**
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	1 108 805 350,72	915 569 192,61
Capital	-	-
Partícipes	516 547 595,53	374 648 874,65
Prima de emisión	-	-
Reservas	4 918 915,78	4 918 915,78
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	546 403 392,80	546 403 392,80
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	40 935 446,61	(10 401 990,62)
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	**-**	**-**
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	**1 544 381,75**	**1 783 696,90**
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	1 529 471,95	1 783 696,90
Pasivos financieros	-	-
Derivados	14 909,80	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	**1 110 349 732,47**	**917 352 889,51**

CUENTAS DE ORDEN	2021	2020
Cuentas de compromiso	**342 706 443,31**	**218 500 431,77**
Compromisos por operaciones largas de derivados	296 014 047,27	218 500 431,77
Compromisos por operaciones cortas de derivados	46 692 396,04	-
Otras cuentas de orden	**15 487 731,12**	**4 896 704,71**
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	15 230 272,51	4 766 143,58
Otros	257 458,61	130 561,13
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	**358 194 174,43**	**223 397 136,48**

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2021.

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

005607689

CLASE 8.ª

INVERSABADELL 25, F.I.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

(Expresada en euros)

	2021	2020
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(13 365 546,74)	(12 531 577,52)
Comisión de gestión	(12 822 944,93)	(11 884 220,37)
Comisión de depositario	(499 281,47)	(462 234,89)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(43 320,34)	(185 122,26)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	**(13 365 546,74)**	**(12 531 577,52)**
Ingresos financieros	6 808 102,41	6 049 713,18
Gastos financieros	(1 871,12)	(19 767,88)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	34 430 964,47	16 023 986,15
Por operaciones de la cartera interior	(281 551,91)	470 511,48
Por operaciones de la cartera exterior	34 712 516,38	15 553 474,67
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	637 949,64	(254 991,57)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	12 685 496,17	(19 669 352,98)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	93 086,25	(1 566 120,46)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	19 633 153,01	(14 448 587,75)
Resultados por operaciones con derivados	(7 040 743,09)	(3 654 644,77)
Otros	-	-
Resultado financiero	**54 560 641,57**	**2 129 586,90**
Resultado antes de impuestos	**41 195 094,83**	**(10 401 990,62)**
Impuesto sobre beneficios	(259 648,22)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	**40 935 446,61**	**(10 401 990,62)**

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2021.

INVERSABADELL 25, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	40 935 446,61
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	**40 935 446,61**

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2020	**374 648 874,65**	**4 918 915,78**	**546 403 392,80**	**(10 401 990,62)**	**915 569 192,61**
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	**374 648 874,65**	**4 918 915,78**	**546 403 392,80**	**(10 401 990,62)**	**915 569 192,61**
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	40 935 446,61	40 935 446,61
Aplicación del resultado del ejercicio	(10 401 990,62)	-	-	10 401 990,62	-
Operaciones con partícipes					
Suscripciones	362 291 106,19	-	-	-	362 291 106,19
Reembolsos	(209 990 394,69)	-	-	-	(209 990 394,69)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2021	**516 547 595,53**	**4 918 915,78**	**546 403 392,80**	**40 935 446,61**	**1 108 805 350,72**

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

00560760

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2021.

INVERSABADELL 25, F.I.

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

CLASE 8.ª

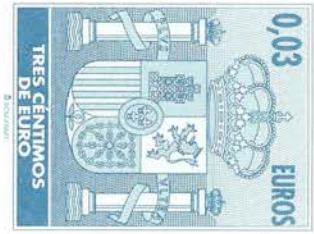
TIMBRE DEL ESTADO

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(10 401 990,62)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	**(10 401 990,62)**

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2019	**489 200 585,12**	**3 794 452,89**	**363 265 569,55**	**25 519 527,69**	**881 780 135,25**
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	**489 200 585,12**	**3 794 452,89**	**363 265 569,55**	**25 519 527,69**	**881 780 135,25**
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(10 401 990,62)	(10 401 990,62)
Aplicación del resultado del ejercicio	25 519 527,69	-	-	(25 519 527,69)	-
Operaciones con partícipes					
Suscripciones	328 831 152,18	-	-	-	328 831 152,18
Reembolsos	(284 640 138,71)	-	-	-	(284 640 138,71)
Otras variaciones del patrimonio	(184 262 251,63)	1 124 462,89	183 137 823,25	-	34,51
Saldos al 31 de diciembre de 2020	**374 648.874,65**	**4 918 915,78**	**546 403 392,80**	**(10 401 990,62)**	**915 569 192,61**



00560769l

TIMBRE DEL ESTADO

005607692

CLASE 8.ª

INVERSABADELL 25, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN, en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Sabadell el 26 de octubre de 2006 bajo la denominación social de INVERSABADELL 25 PREMIER, FONDO DE INVERSIÓN, modificándose dicha denominación por la actual el 16 de enero de 2015. Tiene su domicilio social en Paseo de la Castellana, 1, 28046 Madrid.

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

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

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

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

INVERSABADELL 25, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresada en euros)

En el inicio del ejercicio 2021, la Sociedad Gestora del Fondo ya tenía registradas seis clases de series de participaciones en las que se divide el Patrimonio atribuido a partícipes del Fondo:

- Clase Base: establece una inversión mínima inicial de 200 euros.
- Clase Plus: establece una inversión mínima inicial de 100.000 euros.
- Clase Premier: establece una inversión mínima inicial de 1.000.000 euros.
- Clase Empresa: establece una inversión mínima inicial de 500.000 euros.
- Clase PYME: establece una inversión mínima inicial de 10.000 euros.

No se tiene constancia del registro de nuevas clases durante el 2021.

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

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

- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.

- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.

- Cuando por circunstancias del mercado o por el obligatorio cumplimiento de la normativa en vigor, el patrimonio o el número de partícipes de un fondo, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorarse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.

- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.

- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.

- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

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

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

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

INVERSABADELL 25, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresada en euros)

Durante el ejercicio 2021 y 2020 el Fondo aplica una comisión diferente para cada clase y unas comisiones de gestión y depósito según se detalla a continuación:

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

A partir del 14 de febrero de 2020 la Sociedad Gestora comunica que se da de baja la clase de participación: Clase Cartera.

A 31 de diciembre de 2021 y 2020, la Sociedad Gestora no aplica a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

b) Gestión del riesgo

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

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

- Riesgo de mercado: representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera el Fondo. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que el Fondo tenga en cartera.

- Riesgo de crédito: se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con el Fondo.

- Riesgo de liquidez: se produce cuando el Fondo no puede atender las peticiones de reembolso de sus partícipes por encontrarse con dificultades en el momento de realizar en mercado los activos en cartera.

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

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

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

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

005607697

CLASE 8.ª

Durante el ejercicio 2021, el COVID-19 ha seguido extendiéndose por todo el mundo. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, este evento sigue afectando significativamente a la actividad económica a nivel mundial y, como resultado, podría afectar a las operaciones y resultados financieros del Fondo. La medida en la que el Coronavirus pudiera impactar en los resultados seguirá dependiendo de la evolución de las acciones que se están realizando para contener la pandemia. Dicha evolución no se puede predecir de forma fiable. No obstante, estimamos que, debido a la gestión de la cartera de inversiones realizada por la Sociedad Gestora, el efecto que pueda tener la crisis provocada por el COVID-19, no debería tener un impacto significativo sobre dicha cartera de inversiones.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2021 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2021, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2021 y 2020.

d) Estimaciones contables y corrección de errores

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2021 y 2020.

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

3. Normas de registro y valoración

En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo correspondientes al ejercicio 2021 se han aplicado los siguientes principios y políticas contables y criterios de valoración:

a) Empresa en funcionamiento

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

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

005607699

CLASE 8.ª

b) Clasificación, registro y valoración de los instrumentos financieros

i. Clasificación de los activos financieros

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

- Tesorería: este epígrafe incluye, en su caso, las cuentas o depósitos a la vista destinados a dar cumplimiento al coeficiente de liquidez, ya sea en el depositario, cuando éste sea una entidad de crédito, o en caso contrario, la entidad de crédito designada por el Fondo. Asimismo se incluye, en su caso, las restantes cuentas corrientes o saldos que el Fondo mantenga en una institución financiera para poder desarrollar su actividad y las garantías aportadas, en su caso, al Fondo.

- Cartera de inversiones financieras: se compone, en su caso, de los siguientes epígrafes, desglosados en cartera interior y cartera exterior. La totalidad de estos epígrafes se clasifican a efectos de valoración como "Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias":

  - Valores Representativos de Deuda: obligaciones y demás valores que supongan una deuda para su emisor, que devengan una remuneración consistente en un interés, implícito o explícito, establecido contractualmente, e instrumentados en títulos o en anotaciones en cuenta, cualquiera que sea el sujeto emisor.

  - Instrumentos de patrimonio: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.

  - Instituciones de Inversión Colectiva: incluye, en su caso, las participaciones en otras Instituciones de Inversión Colectiva.

  - Depósitos en entidades de crédito (EECC): depósitos que el Fondo mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe "Tesorería".

- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas por warrants y opciones compradas, cobros asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

- Otros: recoge, en su caso, las acciones y participaciones de las entidades de capital - riesgo reguladas en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre así como importes correspondientes a otras operaciones no recogidas en los epígrafes anteriores.

- Intereses en la cartera de inversión: recoge, en su caso, la periodificación de los intereses activos de la cartera de inversiones financieras.

– Inversiones dudosas, morosas o en litigio: incluye, en su caso, y a los meros efectos de su clasificación contable, el valor en libros de las inversiones y periodificaciones acumuladas cuyo reembolso sea problemático y, en todo caso, de aquellas respecto a las cuales hayan transcurrido más de noventa días desde su vencimiento total o parcial.

– Deudores: recoge, en su caso, el total de derechos de crédito y cuentas deudoras que por cualquier concepto diferente a los anteriores ostente el Fondo frente a terceros. La totalidad de los deudores se clasifican a afectos de valoración como "Partidas a cobrar". Las pérdidas por deterioro de las "Partidas a cobrar" así como su reversión, se reconocen, en su caso, como un gasto o un ingreso, respectivamente, en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros - Deterioros" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

ii. Clasificación de los pasivos financieros

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

– Deudas a largo/corto plazo: recoge, en su caso, las deudas contraídas con terceros por préstamos recibidos y otros débitos, así como deudas con entidades de crédito. Se clasifican a efectos de su valoración como "Débitos y partidas a pagar".

- Derivados: incluye, en su caso, el importe correspondiente a las operaciones con derivados financieros; en particular, las primas cobradas en operaciones con opciones así como las variaciones de valor razonable de los instrumentos financieros derivados incluidos los derivados implícitos de instrumentos financieros híbridos. Se clasifican a efectos de su valoración como "Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias".

- Pasivos financieros: recoge, en su caso, pasivos distintos de derivados que han sido clasificados a efectos de su valoración como pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, tales como pasivos por venta de valores recibidos en préstamo.

- Acreedores: recoge, en su caso, cuentas a pagar y débitos, que no deban ser clasificados en otros epígrafes, incluidas las cuentas con las Administraciones Públicas y los importes pendientes de pago por comisiones de gestión y depósito. Se clasifican a efectos de valoración como "Débitos y partidas a pagar".

c) Reconocimiento y valoración de los activos y pasivos financieros

i. Reconocimiento y valoración de los activos financieros

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

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

005607702

CLASE 8.ª

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

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

- Valores representativos de deuda cotizados: su valor razonable es el precio de cotización en un mercado activo y siempre y cuando éste se obtenga de forma consistente. En el caso de que no esté disponible un precio de cotización, el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente, siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción. En este caso, se reflejarán las nuevas condiciones utilizando como referencia precios o tipos de interés y primas de riesgos actuales de instrumentos similares. En caso de no existencia de mercado activo, se aplicarán técnicas de valoración (precios suministrados por intermediarios, emisores o difusores de información, transacciones recientes de mercado disponibles, valor razonable en el momento actual de otros instrumentos financieros que sean sustancialmente de la misma naturaleza, modelos de descuento de flujos y valoración de opciones, en su caso) que sean de general aceptación y que utilicen en la medida de lo posible datos observables de mercado (en particular, la situación de tipos de interés y de riesgo de crédito del emisor).

- Valores no admitidos aún a cotización: su valor razonable se calcula mediante los cambios que resultan de cotizaciones de valores similares de la misma entidad procedentes de emisiones anteriores, teniendo en cuenta factores como las diferencias en sus derechos económicos.

- Valores representativos de deuda no cotizados: su valor razonable es el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de interés de mercado vigentes en cada momento de la Deuda Pública asimilable por sus características financieras, incrementados en una prima o margen que sea representativo del grado de liquidez, condiciones concretas de la emisión, solvencia del emisor y, en su caso, riesgo país.

- Valores no cotizados: su valor razonable se calcula tomando como referencia el valor teórico contable que corresponda a dichas inversiones en el patrimonio contable ajustado de la entidad participada, corregido en el importe de las plusvalías o minusvalías tácitas, netas de impuestos, que subsistan en el momento de la valoración.

- Depósitos en entidades de crédito y adquisiciones temporales de activos: su valor razonable se calcula de acuerdo al precio que iguale el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento y considerando el riesgo de crédito de la Entidad.

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.

- Instrumentos financieros derivados: si están negociados en mercados organizados; su valor razonable es el que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia. En el caso de que el mercado no sea suficientemente líquido o se trate de instrumentos derivados no negociados en mercado organizados o sistemas multilaterales de negociación, se valoran mediante la aplicación de métodos o modelos valoración adecuados y reconocidos en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010 de la C.N.M.V.

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

ii. Reconocimiento y valoración de los pasivos financieros

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

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

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

d) Baja del balance de los activos y pasivos financieros

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

e) Contabilización de operaciones

i. Compraventa de valores al contado

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

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

ii. Compraventa de valores a plazo

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

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

iii. Adquisición temporal de activos

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

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

TIMBRE DEL ESTADO
CLASE 8.ª
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
005607706

iv. Contratos de futuros, opciones y warrants

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

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

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

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

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

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

f) Periodificaciones (activo y pasivo)

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

g) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

i. Ingresos por intereses y dividendos

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

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

ii. Comisiones y conceptos asimilados

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

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

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

005607708

CLASE 8.ª

iii. Variación del valor razonable en instrumentos financieros

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

iv. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

h) Impuesto sobre Beneficios

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

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

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

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

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

i) Transacciones en moneda extranjera

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

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

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

j) Valor liquidativo de las participaciones

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

k) Suscripciones y reembolsos

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

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

4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es el siguiente:

	2021	2020
Depósitos de garantía	4 202 694,33	1 919 388,46
Administraciones Públicas deudoras	1 705 881,04	1 543 076,45
Otros	211 906,89	605 857,55
	6 120 482,26	**4 068 322,46**

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2021 y 2020, recoge los importes cedidos en garantía por posiciones vivas en derivados financieros al cierre de cada ejercicio.

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2021 y 2020, recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

El capítulo "Otros" recoge al 31 de diciembre de 2021, principalmente, el importe de los saldos deudores por dividendos extranjeros a liquidar. Asimismo, al 31 de diciembre de 2020 se recoge el importe de los saldos deudores por la venta de valores extranjeros a liquidar.

El vencimiento de los saldos acreedores al 31 de diciembre de 2021 y 2020 es inferior al año.

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

005607711

CLASE 8.ª

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es el siguiente:

	2021	2020
Administraciones Públicas acreedoras	259 648,22	-
Otros	1 269 823,73	1 783 696,90
	1 529 471,95	**1 783 696,90**

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2021 recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio.

El capítulo de "Acreedores - Otros" al 31 de diciembre de 2021 y 2020 recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente, así como, saldos acreedores por otros servicios exteriores como la auditoría.

El vencimiento de los saldos acreedores al 31 de diciembre de 2021 y 2020 es inferior al año.

Durante los ejercicios 2021 y 2020, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2021 y 2020, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2021 y 2020 se muestra a continuación:

	2021	2020
Cartera interior	**40 915 435,47**	**43 426 770,45**
Valores representativos de deuda	39 900 668,67	41 608 930,22
Instrumentos de patrimonio	1 014 766,80	1 817 840,23
Cartera exterior	**1 042 081 598,21**	**863 576 553,12**
Valores representativos de deuda	706 711 511,73	577 474 434,41
Instrumentos de patrimonio	255 248 137,85	217 342 235,07
Instituciones de Inversión Colectiva	79 041 986,86	68 710 550,74
Derivados	1 079 961,77	49 332,90
Intereses de la cartera de inversión	**(4 791 814,83)**	**(6 985 016,18)**
	1 078 205 218,85	**900 018 307,39**

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2021. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2020.

Al 31 de diciembre de 2021 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España.

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

7. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 el saldo de este epígrafe del balance adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en el Depositario, remuneradas a un tipo de interés de mercado.

El saldo denominado en monedas diferentes al euro asciende a 9.451.815,20 euros al 31 de diciembre de 2021. Asimismo, al 31 de diciembre de 2020 el Fondo no mantenía saldo en monedas diferentes al euro.

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

005607713

CLASE 8.ª

8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2021 y 2020 se ha obtenido de la siguiente forma:

Clase Base	**2021**	**2020**
Patrimonio atribuido a partícipes	563 475 360,86	476 045 678,59
Número de participaciones emitidas	47 618 060,6064	41 828 088,3195
Valor liquidativo por participación	11,8332	11,3810
Número de partícipes	26 067	23 925

Clase Plus	**2021**	**2020**
Patrimonio atribuido a partícipes	453 098 749,53	372 028 874,56
Número de participaciones emitidas	36 498 172,1731	31 361 786,9927
Valor liquidativo por participación	12,4143	11,8625
Número de partícipes	2 515	2 170

Clase Premier	**2021**	**2020**
Patrimonio atribuido a partícipes	44 949 244,30	37 310 048,44
Número de participaciones emitidas	3 558 593,4733	3 098 946,9983
Valor liquidativo por participación	12,6312	12,0396
Número de partícipes	31	31

Clase Pyme	**2021**	**2020**
Patrimonio atribuido a partícipes	28 173 528,59	18 858 098,62
Número de participaciones emitidas	2 281 878,7102	1 592 452,1883
Valor liquidativo por participación	12,3466	11,8422
Número de partícipes	689	488

Clase Empresa	**2021**	**2020**
Patrimonio atribuido a partícipes	19 108 467,44	11 326 492,40
Número de participaciones emitidas	1 516 313,5103	940 599,7943
Valor liquidativo por participación	12,6019	12,0418
Número de partícipes	29	18

TIMBRE DEL ESTADO
CLASE 8.ª
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
005607714

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2021 y 2020 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

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

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 no existen participaciones significativas.

9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2021 y 2020, respectivamente.

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es el siguiente:

	2021	2020
Pérdidas fiscales a compensar	15 230 272,51	4 766 143,58
Otros	257 458,61	130 561,13
	15 487 731,12	**4 896 704,71**

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 el capítulo de "Otros" recoge el saldo correspondiente a cuentas de riesgo y compromiso en concepto de retenciones en origen pendientes de cobro al cierre del ejercicio correspondiente.

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2021, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, y sucesivas modificaciones, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2021 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

El capítulo "Acreedores – Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el 1% al resultado contable antes de impuestos una vez deducidas las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores, en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios y hasta el límite de compensación sobre del beneficio antes de impuestos permitido por la legislación vigente para el ejercicio.

Las bases imponibles negativas generadas en ejercicios anteriores y recogidas en el epígrafe "Pérdidas Fiscales a compensar", se deducirán del resultado contable antes de impuestos del ejercicio en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios, de acuerdo con los límites establecidos en la normativa vigente.

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

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

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

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

12. Otra información

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con éste al 31 de diciembre de 2021 y 2020.

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2021 y 2020, ascienden a cuatro miles de euros en ambos ejercicios.

13. Hechos Posteriores

No se han producido acontecimientos posteriores al 31 de diciembre de 2021 que puedan afectar significativamente a las cuentas anuales del Fondo a dicha fecha.

INVERSABADELL 25, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021

(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
OBLIGACION Tesoro Espanol 4,80 2024-01-31	EUR	6 679 297,44	(375 443,14)	6 754 704,49	75 407,05	ES00000121G2
OBLIGACION Tesoro Espanol 2,15 2025-10-31	EUR	9 583 750,00	(223 266,37)	9 540 908,15	(42 841,85)	ES00000127G9
BONO Tesoro Espanol 0,35 2023-07-30	EUR	4 058 493,33	(30 003,57)	4 095 430,42	36 937,09	ES0000012B62
BONO Tesoro Espanol 0,25 2024-07-30	EUR	15 221 100,00	(81 694,31)	15 380 566,23	159 466,23	ES0000012E85
TOTALES Deuda pública		**35 542 640,77**	**(710 407,39)**	**35 771 609,29**	**228 968,52**	
Renta fija privada cotizada						
BONO CAIXABANK, S.A. 0,88 2024-03-25	EUR	4 122 320,00	(28 434,17)	4 129 059,38	6 739,38	ES0313307201
TOTALES Renta fija privada cotizada		**4 122 320,00**	**(28 434,17)**	**4 129 059,38**	**6 739,38**	
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES IBERDROLA	EUR	1 047 753,02	-	1 014 766,80	(32 986,22)	ES0144580Y14
TOTALES Acciones admitidas cotización		**1 047 753,02**	**-**	**1 014 766,80**	**(32 986,22)**	
TOTAL Cartera Interior		**40 712 713,79**	**(738 841,56)**	**40 915 435,47**	**202 721,68**	

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
00560771717

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
BONO REPUBLICA ITALIANA 0,00 2026-04-15	EUR	9 078 300,00	(7 738,45)	9 064 168,45	(14 131,55)	IT0005428617
OBLIGACION REPUBLICA ITALIANA 0,03 2025-09-15	EUR	5 556 705,00	(3 212,40)	5 535 877,81	(20 827,19)	IT0005331878
OBLIGACION REPUBLICA ITALIANA 0,25 2023-11-20	EUR	4 080 560,00	(19 365,29)	4 193 741,82	113 181,82	IT0005312142
BONO ESTADO DE RUMANIA 2,75 2026-02-26	EUR	3 634 488,00	32 588,87	3 588 255,21	(46 232,79)	XS2178857285
BONO REPUBLICA FILIPINAS 0,25 2025-04-28	EUR	3 403 638,00	5 173,55	3 382 422,50	(21 215,50)	XS2334361271
BONO REPUBLICA ITALIANA 1,40 2025-05-26	EUR	4 371 173,52	(50 605,87)	4 424 419,57	53 246,05	IT0005410912
OBLIGACION REP.FED.BRASIL 3,75 2031-09-12	USD	3 333 423,91	66 415,00	3 303 579,13	(29 844,78)	US105756CE88
OBLIGACION REPUBLICA ITALIANA 0,40 2024-04-11	EUR	3 117 326,49	(55 917,36)	3 210 161,71	92 835,22	IT0005174906
BONO ESTADOS UNIDOS USA 2,63 2023-06-30	USD	16 001 113,48	(153 151,15)	16 462 835,04	461 721,56	US9128284U17
OBLIGACION REPUBLICA ITALIANA 0,95 2037-03-01	EUR	5 799 300,00	24 431,03	5 522 421,46	(276 878,54)	IT0005433195
OBLIGACION REPUBLICA DE MEXICO 4,50 2029-04-22	USD	3 679 892,45	893,55	3 949 185,61	269 293,16	US91087BAF76
OBLIGACION REPUBLICA DE MEXICO 1,45 2033-10-25	EUR	1 151 184,00	4 358,66	1 113 851,31	(37 332,69)	XS2289587789
OBLIGACION ESTADOS UNIDOS USA 2,88 2028-08-15	USD	4 735 369,41	24 963,71	4 826 756,83	91 387,42	US9128284V99
OBLIGACION REPUBLICA INDONESIA 1,85 2031-03-12	USD	1 313 670,03	6 702,38	1 371 127,00	57 456,97	US455780CV60
BONO ESTADOS UNIDOS USA 1,75 2024-06-30	USD	12 273 279,14	(51 549,38)	12 633 633,29	360 354,15	US9128286Z85
OBLIGACION REPUBLICA ITALIANA 0,43 2025-04-15	EUR	2 049 180,00	(1 790,64)	2 042 012,97	(7 167,03)	IT0005311508
OBLIGACION REPUBLICA ITALIANA 0,13 2029-04-15	EUR	15 578 024,00	(2 500,49)	15 501 360,79	(76 663,21)	IT0005451361
OBLIGACION REPUBLICA ITALIANA 3,45 2048-03-01	EUR	11 820 185,00	69 068,45	11 185 626,58	(634 558,42)	IT0005273013
OBLIGACION REPUBLICA ITALIANA 0,50 2023-04-20	EUR	4 128 615,12	(81 617,17)	4 240 239,41	111 624,29	IT0005105843
BONO ESTADOS UNIDOS USA 0,63 2023-04-15	USD	13 244 199,64	(221 744,05)	14 024 435,28	780 235,64	US9128284H06
OBLIGACION ESTADO FRANCES 0,50 2025-05-25	EUR	18 845 090,00	(257 639,71)	18 890 226,28	45 136,28	FR0012517027
OBLIGACION REPUBLICA ITALIANA 1,30 2028-05-15	EUR	7 309 803,48	(97 916,08)	7 569 778,92	259 975,44	IT0005246134
OBLIGACION REPUBLICA ITALIANA 0,65 2023-10-15	EUR	4 250 783,57	118 481,73	4 377 431,77	126 648,20	IT0005215246
OBLIGACION ESTADOS UNIDOS USA 2,88 2025-05-31	USD	4 593 317,06	(34 822,84)	4 708 697,60	115 380,54	US9128284R87
OBLIGACION ESTADO BELGA 0,20 2023-10-22	EUR	10 632 987,50	(145 896,95)	10 673 135,15	40 147,65	BE0000339482
OBLIGACION ESTADO ARABIA SAUDI 3,25 2026-10-26	USD	3 476 963,95	(9 450,87)	3 678 598,92	201 634,97	XS1508675417
OBLIGACION ESTADOS UNIDOS USA 2,13 2023-11-30	USD	21 433 726,04	(86 035,86)	21 796 400,03	362 673,99	US912828U576
OBLIGACION REPUBLICA COLOMBIA 4,50 2026-01-28	USD	3 531 172,81	24 096,72	3 628 491,67	97 318,86	US195325CX13
OBLIGACION REPUBLICA ITALIANA 1,45 2024-11-15	EUR	11 566 975,30	(225 094,03)	11 684 261,99	117 286,69	IT0005282527
OBLIGACION ESTADOS UNIDOS USA 6,13 2029-08-15	USD	1 162 923,80	9 797,88	1 188 943,32	26 019,52	US912810FJ26
BONO ESTADO ALEMAN 0,00 2024-10-18	EUR	14 385 001,04	(170 669,19)	14 413 468,49	28 467,45	DE0001141802
BONO REPUBLICA ITALIANA 0,35 2025-02-01	EUR	8 566 079,90	(23 624,78)	8 534 250,06	(31 829,84)	IT0005386245
BONO REPUBLICA ITALIANA 1,85 2025-07-01	EUR	8 742 746,25	(58 070,61)	8 897 169,16	154 422,91	IT0005408502
OBLIGACION ESTADOS UNIDOS USA 1,50 2030-02-15	USD	4 321 470,89	21 587,82	4 423 360,51	101 889,62	US912828Z948
BONO REPUBLICA ITALIANA 1,34 2025-01-15	EUR	26 371 250,00	(28 567,81)	26 360 729,62	(10 520,38)	IT0005359846

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
00560771B

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BONO REPUBLICA ITALIANA 0,50 2026-02-01	EUR	14 004 053,00	(18 013,09)	13 852 207,57	(151 845,43)	IT0005419848
OBLIGACION REPUBLICA INDONESIA 0,90 2027-02-14	EUR	3 471 545,00	31 380,03	3 495 956,41	24 411,41	XS2100404396
BONO REP.FED.BRASIL 2,88 2025-06-06	USD	3 368 557,26	5 791,34	3 567 143,29	198 586,03	US105756CD06
BONO ESTADOS UNIDOS USA 0,50 2024-04-15	USD	7 515 372,01	(189 259,41)	8 420 871,32	905 499,31	US9128286N55
TOTALES Deuda pública		**316 308 604,10**	**(1 517 250,84)**	**319 979 645,63**	**3 671 041,53**	
Renta fija privada cotizada						
OBLIGACION ABERTIS FINANCE BV 3,25 2049-02-24	EUR	3 467 966,00	92 378,34	3 461 321,22	(6 644,78)	XS2256949749
OBLIGACION SOCIETE GENERALE SA 1,13 2031-06-30	EUR	3 583 980,00	21 327,27	3 588 073,17	4 093,17	FR0014002QE8
OBLIGACION CAIXABANK, S.A. 6,38 2049-12-19	EUR	3 488 960,00	4 409,30	3 449 142,70	(39 817,30)	XS1880365975
OBLIGACION ORGANON FINANCE 1 2,88 2028-04-30	EUR	808 096,00	3 743,00	805 906,33	(2 189,67)	XS2332250708
OBLIGACION AT&T INC 2,88 2049-05-01	EUR	3 010 350,00	57 263,80	3 002 283,73	(8 066,27)	XS2114413565
OBLIGACION COMMERZBANK 4,00 2030-12-05	EUR	3 271 800,00	(9 086,69)	3 281 904,64	10 104,64	DE000CZ45V25
OBLIGACION TELEFONICA EUROPE 2,50 2049-05-05	EUR	3 623 436,00	58 672,00	3 621 685,42	(1 750,58)	XS2109819859
OBLIGACION REPSOL INTL FINANCE 3,75 2049-06-11	EUR	3 871 008,00	70 118,53	3 800 947,66	(70 060,34)	XS2185997884
BONO BMW FINANCE NV 0,00 2026-01-11	EUR	3 691 749,00	359,12	3 690 834,88	(914,12)	XS2280845491
BONO DE VOLKSBANK 0,01 2024-09-16	EUR	3 517 545,00	(2 999,39)	3 511 151,03	(6 393,97)	XS2052503872
BONO UNICREDIT SPA 0,33 2026-01-19	EUR	3 990 640,00	14 075,60	3 966 527,69	(24 112,31)	XS2289133915
BONO FCA BANK SPA IRELAND 0,50 2024-09-13	EUR	3 549 420,00	(4 472,32)	3 539 028,35	(10 391,65)	XS2051914963
OBLIGACION IBERDROLA INTL BV 2,25 2049-04-28	EUR	1 115 092,00	16 718,79	1 119 565,84	4 473,84	XS2244941147
BONO MERCK FIN SERVICES 0,13 2025-07-16	EUR	4 064 640,00	(12 905,23)	4 030 166,60	(34 473,40)	XS2102916793
OBLIGACION CNH INDUSTRIAL FIN 1,75 2025-09-12	EUR	3 604 782,00	(11 146,29)	3 582 519,80	(22 262,20)	XS1678966935
OBLIGACION IBERDROLA INTL BV 1,87 2049-04-28	EUR	3 600 065,00	42 450,11	3 566 965,45	(33 099,55)	XS2244941063
OBLIGACION VODAFONE GROUP PLC 2,63 2080-08-27	EUR	3 395 865,00	29 314,80	3 356 754,62	(39 110,38)	XS2225157424
OBLIGACION AIB GROUP PLC 2,88 2031-05-30	EUR	3 107 640,00	39 686,29	3 068 229,01	(39 410,99)	XS2230399441
OBLIGACION ERSTE GROUP BANK AG 5,13 2049-10-15	EUR	3 292 590,00	29 378,06	3 264 475,98	(28 114,02)	XS1961057780
OBLIGACION SAIPEM FINANCE INT 3,38 2026-07-15	EUR	1 725 500,00	25 731,60	1 699 949,81	(25 550,19)	XS2202907510
BONO STELLANTIS NV 3,38 2023-07-07	EUR	3 414 880,00	(20 161,59)	3 407 798,19	(7 081,81)	XS2178832379
OBLIGACION CASSA DEPOSITI PREST 1,50 2024-06-21	EUR	4 193 480,00	(50 988,34)	4 220 154,37	26 674,37	IT0005273567
BONO BANQUE FED CRED MUT 0,13 2024-02-05	EUR	4 017 840,00	(3 893,52)	4 024 800,37	6 960,37	FR0013432770
OBLIGACION VERIZON COMMUNICATIO 0,88 2025-04-02	EUR	4 161 396,00	(32 834,50)	4 165 092,58	3 696,58	XS1405766897
OBLIGACION NATURGY FINANCE BV 0,88 2025-05-15	EUR	4 167 680,00	(37 894,64)	4 165 109,43	(2 570,57)	XS1718393439
OBLIGACION COOP RABOBANK UA 1,25 2026-03-23	EUR	4 298 720,00	(53 163,44)	4 282 930,56	(15 789,44)	XS1382784509
OBLIGACION INNOGY FINANCE BV 1,63 2026-05-30	EUR	4 341 172,00	(63 874,28)	4 347 201,95	6 029,95	XS1829217345
OBLIGACION LA BANQUE POSTALE 0,25 2026-07-12	EUR	4 064 560,00	(7 417,23)	4 013 569,56	(50 990,44)	FR0013433596
OBLIGACION ING GROEP NV 3,88 2049-11-16	USD	2 535 499,45	12 462,44	2 491 194,84	(44 304,61)	US456837AY94
OBLIGACION ENI SPA 2,75 2049-05-11	EUR	1 093 378,00	19 411,77	1 096 703,38	3 325,38	XS2334857138
BONO ZF FINANCE GMBH 3,00 2025-09-21	EUR	1 876 644,00	13 052,89	1 881 305,58	4 661,58	XS2231715322

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS TRES CÉNTIMOS DE EURO
00560771 9

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
OBLIGACION WINTERSHALL DEA FIN 3,00 2049-01-20	EUR	1 053 547,00	31 332,90	1 067 925,88	14 378,88	XS2286041947
OBLIGACION CELLNEX FINANCE CO 1,00 2027-09-15	EUR	2 231 966,00	7 807,94	2 223 839,53	(8 126,47)	XS2385393405
OBLIGACION CREDIT SUISSE GR AG 5,25 2049-08-11	USD	717 052,22	14 313,74	720 821,41	3 769,19	USH3698DDA93
BONO FAURECIA 2,75 2027-02-15	EUR	3 041 760,00	11 273,72	3 054 154,61	12 394,61	XS2405483301
BONO DEUTSCHE LUFTHANSA 2,88 2027-05-16	EUR	2 877 330,00	12 454,46	2 933 949,10	56 619,10	XS2408458730
BONO CAPGEMINI SE 0,63 2025-06-23	EUR	2 545 875,00	6 108,88	2 544 667,49	(1 207,51)	FR0013519048
BONO VOLKSWAGEN LEASING 0,00 2024-07-19	EUR	2 988 510,00	694,20	2 990 305,80	1 795,80	XS2343821794
OBLIGACION SWISS RE FINANCE UK 2,71 2052-06-04	EUR	431 488,00	6 107,75	427 326,17	(4 161,83)	XS2181959110
OBLIGACION MORGAN STANLEY 0,41 2027-10-29	EUR	3 088 406,00	2 582,02	3 078 200,36	(10 205,64)	XS2338643740
OBLIGACION ENERGIAS DE PORTUGAL 1,88 2082-03-14	EUR	1 076 603,00	6 119,68	1 045 698,06	(30 904,94)	PTEDPYOM0020
BONO NEXI SPA 1,63 2026-04-30	EUR	3 590 352,00	11 379,33	3 566 637,17	(23 714,83)	XS2332589972
BONO BANK OF AMERICA CORP 0,41 2026-09-22	EUR	4 069 200,00	(556,72)	4 069 728,72	528,72	XS2387929834
OBLIGACION CREDIT AGRICOLE S.A. 4,00 2049-12-23	EUR	3 588 354,00	(642,63)	3 579 158,96	(9 195,04)	FR0013533999
OBLIGACION COMMERZBANK 4,25 2049-04-09	EUR	1 632 208,00	35 445,70	1 591 252,16	(40 955,84)	DE000CZ45WA7
OBLIGACION SAMHALLSBYGGNADSBOLA 2,62 2049-04-30	EUR	1 522 755,00	26 172,66	1 468 567,07	(54 187,93)	XS2010032618
OBLIGACION IHO VERWALTUNGS GMBH 3,88 2027-05-15	EUR	1 645 952,00	4 994,98	1 633 603,02	(12 348,98)	XS2004451121
OBLIGACION HEIMSTADEN BOSTAD AB 3,00 2049-01-29	EUR	2 895 244,00	43 831,70	2 765 414,19	(129 829,81)	XS2357357768
OBLIGACION AROUNDTOWN SA 3,38 2049-12-23	EUR	2 417 875,00	560,25	2 374 419,12	(43 455,88)	XS2055106210
OBLIGACION POSTE ITALIANE SPA 2,63 2049-06-24	EUR	1 491 000,00	20 488,80	1 439 152,78	(51 847,22)	XS2353073161
OBLIGACION INMOBILIARIA COLONIA 1,63 2025-11-28	EUR	3 607 842,00	(20 426,02)	3 584 201,23	(23 640,77)	XS1725677543
OBLIGACION RAIFFEISEN BANK INT 6,00 2049-12-15	EUR	1 757 024,00	4 044,69	1 756 575,09	(448,91)	XS2207857421
OBLIGACION SES SA 2,88 2049-08-27	EUR	3 434 000,00	32 785,86	3 409 049,98	(24 950,02)	XS2010028343
OBLIGACION ABN AMRO BANK 4,38 2049-09-22	EUR	3 648 982,00	38 223,93	3 641 547,23	(7 434,77)	XS2131567138
OBLIGACION HSBC HOLDINGS 4,00 2049-09-09	USD	3 640 499,37	46 510,97	3 769 155,99	128 656,62	US404280CP20
OBLIGACION NESTLE HOLDINGS INC 0,88 2025-07-18	EUR	4 209 880,00	(57 564,84)	4 188 882,65	(20 997,35)	XS1648298559
OBLIGACION BANCO SANTANDER, SA 3,63 2049-12-21	EUR	2 957 670,00	6 403,05	2 783 227,78	(174 442,22)	XS2388378981
OBLIGACION UNILEVER NV 0,50 2024-04-29	EUR	4 086 858,00	(31 052,55)	4 102 972,00	16 114,00	XS1403014936
OBLIGACION GENERAL MILLS INC 0,45 2026-01-15	EUR	4 051 120,00	988,04	4 040 032,23	(11 087,77)	XS2100788780
BONO IBM CORP 0,38 2023-01-31	EUR	4 036 304,00	(11 368,67)	4 052 774,70	16 470,70	XS1944456018
OBLIGACION ENERGIAS DE PORTUGAL 4,50 2079-04-30	EUR	3 275 640,00	89 193,01	3 206 962,88	(68 677,12)	PTEDPKOM0034
OBLIGACION BANCO SANTANDER, SA 5,25 2049-12-29	EUR	3 391 872,00	(969,20)	3 346 830,53	(45 041,47)	XS1692931121
BONO ADLER REAL ESTATE AG 1,88 2023-04-27	EUR	1 476 390,00	23 372,75	1 406 201,84	(70 188,16)	XS1713464441
BONO UNILEVER NV 0,50 2023-08-12	EUR	4 085 238,00	(43 495,92)	4 099 741,95	14 503,95	XS1769090728
OBLIGACION BPCE 4,25 2023-02-06	EUR	4 648 136,00	(320 489,18)	4 673 336,30	25 200,30	FR0011280056
OBLIGACION WOLTERS KLUWERS NV 2,88 2023-03-21	EUR	4 429 180,00	(214 799,69)	4 455 474,21	26 294,21	XS0907301260
OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 3,93 2026-09-15	EUR	3 378 420,00	(18 816,75)	3 356 541,63	(21 878,37)	XS1109765005
OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 1,38 2024-01-18	EUR	4 173 960,00	(30 638,17)	4 188 445,84	14 485,84	XS1551306951

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS TRES CÉNTIMOS DE EURO
00560772O

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
OBLIGACION ELEC DE FRANCE 1,00 2026-10-13	EUR	4 251 080,00	(36 491,87)	4 181 349,40	(69 730,60)	FR0013213295
OBLIGACION CROWN EURO HOLDINGS 2,63 2024-09-30	EUR	3 152 700,00	(11 794,00)	3 141 521,50	(11 178,50)	XS1490137418
BONO SIEMENS FINANCIERING 0,30 2024-02-28	EUR	4 041 497,00	(11 709,33)	4 070 009,60	28 512,60	XS1955187692
OBLIGACION ASTRAZENECA 0,75 2024-05-12	EUR	4 089 980,00	(25 620,66)	4 128 531,34	38 551,34	XS1411404855
BONO REPSOL INTL FINANCE 0,50 2022-05-23	EUR	3 144 804,00	(29 651,20)	3 149 029,60	4 225,60	XS1613140489
OBLIGACION JPMORGAN CHASE 1,50 2026-10-29	EUR	3 768 730,00	(23 196,11)	3 733 122,75	(35 607,25)	XS1402921412
OBLIGACION BALL CORP 4,38 2023-12-15	EUR	4 322 360,00	69 014,66	4 328 129,80	5 769,80	XS1330978567
OBLIGACION ELI LILLY & CO 1,63 2026-06-02	EUR	4 404 880,00	(84 188,80)	4 378 062,22	(26 817,78)	XS1240751062
OBLIGACION KELLOGG CO. 1,25 2025-03-10	EUR	4 215 160,00	(39 082,36)	4 212 710,31	(2 449,69)	XS1199356954
OBLIGACION ENAGAS FINANCIACIONE 1,25 2025-02-06	EUR	4 235 280,00	(14 446,67)	4 203 418,18	(31 861,82)	XS1177459531
OBLIGACION CITIGROUP INC 1,75 2025-01-28	EUR	4 317 800,00	(55 520,78)	4 317 910,92	110,92	XS1173792059
OBLIGACION GAS NAT FENOSA FIN B 4,13 2049-11-29	EUR	1 154 879,00	4 898,76	1 136 812,79	(18 066,21)	XS1139494493
OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 6,63 2023-09-13	EUR	666 318,00	7 587,14	664 655,41	(1 662,59)	XS0971213201
OBLIGACION SANOFI 2,50 2023-11-14	EUR	4 408 423,00	(218 602,23)	4 410 918,94	2 495,94	FR0011625433
OBLIGACION ABN AMRO BANK 2,50 2023-11-29	EUR	3 725 482,00	(153 823,01)	3 736 919,06	11 437,06	XS0937858271
OBLIGACION LANXESS AG 2,63 2022-11-21	EUR	4 338 147,36	(236 044,24)	4 350 991,09	12 843,73	XS0855167523
OBLIGACION THE PROCTER & GAMBLE 4,88 2027-05-11	EUR	3 029 736,00	55 118,43	3 019 457,79	(10 278,21)	XS0300113254
OBLIGACION KRAFT HEINZ FOODS CO 2,25 2028-05-25	EUR	540 455,00	6 071,30	536 204,52	(4 250,48)	XS1405784015
BONO CEPSA 1,00 2025-02-16	EUR	4 107 680,00	(5 306,59)	4 104 275,91	(3 404,09)	XS1996435688
OBLIGACION GLAXOSMITHKLINE C PL 4,00 2025-06-16	EUR	4 864 600,00	(220 577,23)	4 863 891,75	(708,25)	XS0222383027
OBLIGACION BNP PARIBAS SA 1,13 2032-01-15	EUR	3 480 435,00	38 849,99	3 498 451,86	18 016,86	FR0013476611
BONO ALD SA 0,88 2022-07-18	EUR	4 074 950,00	(42 703,46)	4 083 781,27	8 831,27	XS1647404554
OBLIGACION UNICREDIT SPA 2,73 2032-01-15	EUR	3 445 458,00	86 138,09	3 474 469,99	29 011,99	XS2101558307
BONO BMW FINANCE NV 0,00 2023-04-14	EUR	4 002 520,00	(1 497,66)	4 016 577,66	14 057,66	XS2102355588
BONO GRIFOLS, S.A. 1,63 2025-02-15	EUR	3 505 985,00	20 424,42	3 480 743,71	(25 241,29)	XS2076836555
BONO DAIMLER INTL FINANCE 0,25 2023-11-06	EUR	4 001 831,50	555,68	4 030 271,17	28 439,67	DE000A2R9ZT1
BONO ENEL FIN INTL NV 0,00 2024-06-17	EUR	3 990 813,00	3 989,68	3 993 570,32	2 757,32	XS2066706818
OBLIGACION INTL GAME TECHNOLOGY 3,50 2026-06-15	EUR	820 480,00	708,48	815 154,19	(5 325,81)	XS2009038113
BONO RCI BANQUE SA 0,75 2023-04-10	EUR	2 016 434,50	219,58	2 023 530,83	7 096,33	FR0013412699
OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 4,00 2023-10-30	EUR	4 544 673,00	(278 897,53)	4 601 395,61	56 722,61	XS0986194883
BONO FORD MOTOR CREDIT 1,51 2023-02-17	EUR	3 414 076,00	38 917,65	3 438 598,90	24 522,90	XS2013574202
BONO TELEFONICA EMISIONES 1,07 2024-02-05	EUR	4 151 194,00	(36 871,59)	4 170 014,17	18 820,17	XS1946004451
BONO IHO VERWALTUNGS GMBH 3,63 2025-05-15	EUR	2 024 760,00	8 482,51	2 024 139,99	(620,01)	XS2004438458
OBLIGACION BPCE 0,25 2026-01-15	EUR	4 003 160,00	8 591,02	3 992 398,02	(10 761,98)	FR0013476199
BONO ORANGE SA 1,13 2024-07-15	EUR	4 170 883,00	(63 401,04)	4 194 396,66	23 513,66	FR0013396512
BONO TOYOTA FINANCE AUSTR 0,25 2024-04-09	EUR	4 009 799,00	2 997,59	4 031 890,08	22 091,08	XS1978200639
BONO LVMH LOUIS VUITTON 0,13 2023-02-28	EUR	4 019 194,00	(8 688,45)	4 032 160,23	12 966,23	FR0013405347

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS TRES CÉNTIMOS DE EURO
00560772

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
OBLIGACION DANONE 2,60 2023-06-28	EUR	4 410 260,00	(203 098,45)	4 422 255,71	11 995,71	FR0011527241
BONO NOVARTIS FINANCE SA 0,50 2023-08-14	EUR	4 083 010,00	(42 436,79)	4 098 093,23	15 083,23	XS1769040111
OBLIGACION HEINEKEN NV 3,50 2024-03-19	EUR	4 577 040,00	(156 932,13)	4 584 694,32	7 654,32	XS0758420748
OBLIGACION BASF SE 2,50 2024-01-22	EUR	4 428 478,00	(137 487,97)	4 434 380,57	5 902,57	XS1017833242
OBLIGACION ENI SPA 3,25 2023-07-10	EUR	4 504 024,00	(249 437,78)	4 515 930,38	11 906,38	XS0951565091
BONO OMV AG 0,75 2023-12-04	EUR	4 117 420,00	(62 848,88)	4 133 988,06	16 568,06	XS1917590876
OBLIGACION TOTAL CAPITAL SA 5,13 2024-03-26	EUR	4 965 660,00	(355 363,61)	4 979 103,88	13 443,88	XS0418669429
OBLIGACION TELECOM ITALIA SPA 2,75 2025-04-15	EUR	3 365 760,00	30 971,94	3 303 680,99	(62 079,01)	XS1982819994
OBLIGACION FAURECIA 3,13 2026-06-15	EUR	1 026 170,00	704,67	1 025 687,41	(482,59)	XS1963830002
OBLIGACION TELEFONICA EMISIONES 1,46 2026-04-13	EUR	4 312 790,00	(52 102,53)	4 304 022,53	(8 767,47)	XS1394764689
TOTALES Renta fija privada cotizada		**379 388 115,40**	**(2 501 494,44)**	**378 511 375,02**	**(876 740,38)**	
Emisiones avaladas						
BONO KFW KREDIT FUR WIED 0,01 2025-03-31	EUR	8 182 016,75	(34 227,99)	8 220 491,08	38 474,33	DE000A254PS3
TOTALES Emisiones avaladas		**8 182 016,75**	**(34 227,99)**	**8 220 491,08**	**38 474,33**	
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES CELLTRION INC	KRW	152 985,49	-	79 586,16	(73 399,33)	KR7068270008
ACCIONES CHINA RESOURCES LAND	HKD	127 108,70	-	133 733,51	6 624,81	KYG2108Y1052
ACCIONES PT ASTRA INTER TBK	IDR	38 804,73	-	36 049,45	(2 755,28)	ID1000122807
ACCIONES CTBC FINANCIAL HOLDI	TWD	163 764,29	-	229 980,59	66 216,30	TW0002891009
ACCIONES CNH INDUSTRIAL NV	EUR	603 187,23	-	886 547,52	283 360,29	NL0010545661
ACCIONES CIE FINAN RICHERMONT	CHF	363 016,86	-	678 150,64	315 133,78	CH0210483332
ACCIONES PT TELEKOMUNIKASI IN	IDR	171 358,53	-	204 957,24	33 598,71	ID1000129000
ACCIONES SAMSUNG SDI CO LTD	KRW	128 924,63	-	148 744,32	19 819,69	KR7006400006
ACCIONES GEELY AUTOMOBILE HOL	HKD	300 292,27	-	248 473,87	(51 818,40)	KYG3777B1032
ACCIONES ITV PLC	GBP	278 693,50	-	294 879,29	16 185,79	GB0033986497
ACCIONES GAMUDA BERHAD	MYR	58 558,16	-	48 696,09	(9 862,07)	MYL5398OO002
ACCIONES SK HYNIX INC	KRW	244 865,26	-	276 975,54	32 110,28	KR7000660001
ACCIONES NAVER CORP	KRW	185 120,24	-	243 254,82	58 134,58	KR7035420009
ACCIONES TAIWAN CEMENT CORP	TWD	40 852,71	-	50 496,84	9 644,13	TW0001101004
ACCIONES PT BANK MANDIRI TBK	IDR	358 225,54	-	391 117,63	32 892,09	ID1000095003
ACCIONES SALESFORCE.COM, INC	USD	1 792 507,87	-	2 020 299,97	227 792,10	US79466L3024
ACCIONES CHINA RESOURCES BEER	HKD	287 092,92	-	289 257,60	2 164,68	HK0291001490
ACCIONES CHINA OILFIELD SERVI	HKD	149 157,97	-	129 955,26	(19 202,71)	CNE1000002P4
ACCIONES LI NING COMPANY	HKD	215 384,44	-	405 991,28	190 606,84	KYG5496K1242
ACCIONES HAITONG SECURITIES	HKD	58 931,29	-	62 295,26	3 363,97	CNE1000019K9
ACCIONES MEDTRONIC PLC	USD	2 278 205,10	-	2 168 355,67	(109 849,43)	IE00BTN1Y115
ACCIONES CHINA GAS HOLDINGS L	HKD	110 717,28	-	65 317,40	(45 399,88)	BMG2109G1033

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS TRES CÉNTIMOS DE EURO
0056077722

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021

(Expresado en euros)

CLASE 8.ª

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES FINECOBANK SPA	EUR	264 369,77	-	409 505,99	145 136,22	IT0000072170
ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	1 556 881,09	-	1 277 870,77	(279 010,32)	KYG875721634
ACCIONES HANA FINANCIAL GROUP	KRW	135 268,28	-	143 705,47	8 437,19	KR7086790003
ACCIONES CHINA PACIFIC INS	HKD	56 054,58	-	41 200,52	(14 854,06)	CNE1000009Q7
ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	753 840,00	-	1 211 525,43	457 685,43	DK0060534915
ACCIONES CSPC PHARMACEUTICAL	HKD	148 142,82	-	164 996,89	16 854,07	HK1093012172
ACCIONES CITIC SECURITIES INT	HKD	72 046,67	-	80 667,08	8 620,41	CNE1000016V2
ACCIONES ANHUI CONCH CEMENT	HKD	177 735,18	-	141 163,15	(36 572,03)	CNE1000001W2
ACCIONES PUBLIC BANK BERHAD	MYR	36 781,89	-	39 689,61	2 907,72	MYL1295OO004
ACCIONES VODAFONE GROUP PLC	GBP	1 178 796,71	-	1 122 940,31	(55 856,40)	GB00BH4HKS39
ACCIONES SIME DARBY BERHAD	MYR	37 275,97	-	40 039,01	2 763,04	MYL4197OO009
ACCIONES ZHUZHOU CSR TIMES EL	HKD	108 386,19	-	126 815,79	18 429,60	CNE1000004X4
ACCIONES AYALA LAND INC	PHP	41 125,54	-	36 884,42	(4 241,12)	PHY0488F1004
ACCIONES VISA INC	USD	2 127 374,52	-	2 337 113,47	209 738,95	US92826C8394
ACCIONES THE MOSAIC COMPANY	USD	593 678,37	-	860 406,08	266 727,71	US61945C1036
ACCIONES BOSTON SCIENTIFIC CO	USD	1 917 505,47	-	2 029 176,57	111 671,10	US1011371077
ACCIONES ENN ENERGY HOLDINGS	HKD	192 073,11	-	262 692,11	70 619,00	KYG3066L1014
ACCIONES VF CORPORATION	USD	1 176 068,20	-	1 113 433,42	(62 634,78)	US9182041080
ACCIONES MOTOROLA SOLUTIONS	USD	2 165 981,27	-	3 574 874,23	1 408 892,96	US6200763075
ACCIONES SPIRIT AEROSYSTEMS	USD	2 120 023,18	-	2 188 759,77	68 736,59	US8485741099
ACCIONES LG CHEM LTD	KRW	119 501,90	-	111 363,43	(8 138,47)	KR7051910008
ACCIONES CME GROUP INC	USD	2 196 932,82	-	2 885 990,31	689 057,49	US12572Q1058
ACCIONES HYUNDAI MOBIS CO LTD	KRW	151 115,11	-	151 852,35	737,24	KR7012330007
ACCIONES CONSTELLATION BRANDS	USD	2 351 169,72	-	2 763 760,22	412 590,50	US21036P1084
ACCIONES SMITHS GROUP PLC	GBP	837 165,93	-	907 670,78	70 504,85	GB00B1WY2338
ACCIONES DAI-ICHI LIFE INSURA	JPY	414 430,22	-	536 873,37	122 443,15	JP3476480003
ACCIONES GUANGDONG INVESTMENT	HKD	28 817,69	-	22 447,48	(6 370,21)	HK0270001396
ACCIONES SNAM SPA	EUR	432 240,50	-	506 801,90	74 561,40	IT0003153415
ACCIONES HYUNDAI MOTOR COMP	KRW	182 851,05	-	215 439,93	32 588,88	KR7005380001
ACCIONES GENERAL MOTORS CO	USD	1 113 656,65	-	1 214 419,64	100 762,99	US37045V1008
ACCIONES STANLEY BLACK & DECK	USD	1 478 023,79	-	1 444 261,85	(33 761,94)	US8545021011
ACCIONES UNI-PRESIDENT ENTER	TWD	107 038,75	-	120 280,67	13 241,92	TW0001216000
ACCIONES PT BANK RAKYAT INDON	IDR	180 830,41	-	170 243,74	(10 586,67)	ID1000118201
ACCIONES CHINA SOUTHERN AIRLI	HKD	129 687,00	-	133 285,01	3 598,01	CNE1000002T6
ACCIONES PICC PROPERTY AND CA	HKD	59 463,43	-	64 930,06	5 466,63	CNE100000593
ACCIONES ANTA SPORTS PRODUCTS	HKD	76 915,80	-	79 438,25	2 522,45	KYG040111059
ACCIONES QUANTA COMPUTER INC	TWD	92 259,95	-	117 739,88	25 479,93	TW0002382009

TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS TRES CÉNTIMOS DE EURO
00560777723

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)

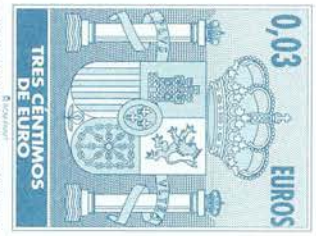
CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS TRES CÉNTIMOS DE EURO
0056077724

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES AC.KIA MOTORS CORPOT	KRW	179 651,94	-	208 080,42	28 428,48	KR7000270009
ACCIONES SWEDBANK AB	SEK	518 882,35	-	537 214,56	18 332,21	SE0000242455
ACCIONES LG CORP	KRW	101 614,49	-	87 355,29	(14 259,20)	KR7003550001
ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	1 082 926,86	-	1 167 468,40	84 541,54	NL0010273215
ACCIONES BAIDU INC	USD	379 100,14	-	284 755,53	(94 344,61)	US0567521085
ACCIONES SEKISUI HOUSE LTD	JPY	340 360,58	-	342 758,86	2 398,28	JP3420600003
ACCIONES DELTA ELECTRONICS IN	TWD	356 653,28	-	429 573,81	72 920,53	TW0002308004
ACCIONES MALAYAN BANKING BHD	MYR	101 048,85	-	109 279,99	8 231,14	MYL1155OO000
ACCIONES KASIKORNBANK PLC	THB	123 910,17	-	131 821,77	7 911,60	TH0016010017
ACCIONES CDW CORPORATION OF	USD	983 768,84	-	1 597 896,36	614 127,52	US12514G1085
ACCIONES MINEBEA CO LTD	JPY	619 048,37	-	611 029,30	(8 019,07)	JP3906000009
ACCIONES XIAOMI CORPORATION	HKD	106 110,77	-	84 337,73	(21 773,04)	KYG9830T1067
ACCIONES PROSUS NV	EUR	621 412,78	-	563 460,39	(57 952,39)	NL0013654783
ACCIONES HONG KONG EXCHANGES	HKD	282 918,74	-	355 881,99	72 963,25	HK0388045442
ACCIONES HONG KONG & CHINA GA	HKD	62 462,32	-	73 627,84	11 165,52	HK0003000038
ACCIONES WOODSIDE PETROLEUM L	AUD	120 688,52	-	120 463,14	(225,38)	AU000000WPL2
ACCIONES TRANSURBAN GROUP	AUD	102 069,63	-	106 707,13	4 637,50	AU000000TCL6
ACCIONES SYDNEY AIRPORT	AUD	32 327,16	-	46 177,20	13 850,04	AU000000SYD9
ACCIONES ORIGIN ENERGY LTD	AUD	76 222,40	-	80 706,62	4 484,22	AU000000ORG5
ACCIONES BYD COMPANY LIMITED	HKD	327 493,74	-	362 330,82	34 837,08	CNE100000296
ACCIONES AUST AND NZ BANKING	AUD	110 839,41	-	128 360,01	17 520,60	AU000000ANZ3
ACCIONES LINDE PLC	EUR	665 250,61	-	963 594,00	298 343,39	IE00BZ12WP82
ACCIONES TECHTRONIC INDUSTRIE	HKD	425 164,58	-	518 534,46	93 369,88	HK0669013440
ACCIONES IQVIA HOLDING INC	USD	1 486 433,73	-	1 912 943,94	426 510,21	US46266C1053
ACCIONES CSL LTD	AUD	426 749,34	-	451 104,39	24 355,05	AU000000CSL8
ACCIONES LUNDIN ENERGY AB	SEK	290 566,24	-	505 165,39	214 599,15	SE0000825820
ACCIONES JD.COM INC	USD	648 358,19	-	548 604,34	(99 753,85)	US47215P1066
ACCIONES DANAHER CORPORATION	USD	1 855 687,81	-	2 490 290,29	634 602,48	US2358511028
ACCIONES UNILEVER PLC	EUR	574 416,69	-	562 260,20	(12 156,49)	GB00B10RZP78
ACCIONES SUNNY OPTICAL TECH	HKD	84 547,43	-	131 266,78	46 719,35	KYG8586D1097
ACCIONES WYNN MACAO LIMITED	HKD	56 927,46	-	28 569,23	(28 358,23)	KYG981491007
ACCIONES WILMAR INTERNATIONAL	SGD	65 561,39	-	67 171,74	1 610,35	SG1T56930848
ACCIONES PTT GLOBAL CHEMICAL	THB	474 437,26	-	466 628,27	(7 808,99)	TH1074010014
ACCIONES ZENDESK INC	USD	1 060 139,41	-	773 690,55	(286 448,86)	US98936J1016
ACCIONES JG SUMMIT HOLDINGS	PHP	145 926,37	-	158 413,46	12 487,09	PHY6028G1361
ACCIONES NEXI SPA	EUR	664 146,76	-	577 912,91	(86 233,85)	IT0005366767
ACCIONES MEITUAN	HKD	637 983,58	-	530 983,63	(106 999,95)	KYG596691041

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)

CLASE 8.ª

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES WESTPAC BANKING CORP	AUD	47 166,04	-	49 761,00	2 594,96	AU000000WBC1
ACCIONES DWS GROUP GMBH & CO	EUR	425 876,76	-	445 025,64	19 148,88	DE000DWS1007
ACCIONES ALIBABA GROUP HLD	HKD	994 241,36	-	717 749,59	(276 491,77)	KYG017191142
ACCIONES WUXI BIOLOGICS	HKD	221 636,16	-	309 216,26	87 580,10	KYG970081173
ACCIONES ELANCO ANIMAL HEALTH	USD	1 042 071,27	-	990 754,04	(51 317,23)	US28414H1032
ACCIONES NIDEC CORPORATION	JPY	661 641,73	-	694 769,14	33 127,41	JP3734800000
ACCIONES SIEMENS ENERGY AG	EUR	550 947,21	-	479 419,33	(71 527,88)	DE000ENER6Y0
ACCIONES ARISTOCRAT LEISURE	AUD	128 897,92	-	192 064,47	63 166,55	AU000000ALL7
ACCIONES MACQUARIE GROUP LTD	AUD	256 449,95	-	392 994,10	136 544,15	AU000000MQG1
ACCIONES VICINITY CENTRES	AUD	35 241,23	-	39 920,24	4 679,01	AU000000VCX7
ACCIONES SUN HUNG KAI PROPERT	HKD	134 917,41	-	128 569,00	(6 348,41)	HK0016000132
ACCIONES ING GROEP NV	EUR	1 109 116,86	-	1 125 749,84	16 632,98	NL0011821202
ACCIONES FERRARI NV	EUR	486 285,63	-	638 820,00	152 534,37	NL0011585146
ACCIONES NEXTERA ENERGY INC	USD	1 433 922,40	-	1 766 942,69	333 020,29	US65339F1012
ACCIONES BOC HONG KONG HOL LT	HKD	41 103,31	-	50 639,90	9 536,59	HK2388011192
ACCIONES DBS GROUP HOLDINGS L	SGD	245 396,94	-	371 791,95	126 395,01	SG1L01001701
ACCIONES GALAXY ENTERTAINMENT	HKD	184 119,62	-	132 691,55	(51 428,07)	HK0027032686
ACCIONES LINK REIT	HKD	73 992,68	-	77 750,72	3 758,04	HK0823032773
ACCIONES WESFARMERS LTD	AUD	189 893,97	-	257 831,05	67 937,08	AU000000WES1
ACCIONES GOODMAN GROUP	AUD	117 490,54	-	179 736,47	62 245,93	AU000000GMG2
ACCIONES ANTHEM INC	USD	2 514 644,22	-	3 601 098,35	1 086 454,13	US0367521038
ACCIONES AERCAP HOLDINGS NV	USD	1 372 376,85	-	1 540 275,64	167 898,79	NL0000687663
ACCIONES HEWLETT PACKARD ENTE	USD	1 795 349,56	-	1 875 686,85	80 337,29	US42824C1099
ACCIONES ALPHABET INC	USD	4 046 824,13	-	7 225 067,73	3 178 243,60	US02079K1079
ACCIONES GN STORE NORD A/S	DKK	501 234,19	-	374 210,77	(127 023,42)	DK0010272632
ACCIONES CHUBB LTD	USD	3 952 968,76	-	4 478 773,38	525 804,62	CH0044328745
ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	1 218 774,95	-	1 570 194,54	351 419,59	US78409V1044
ACCIONES E. SUN FINANCIAL HOL	TWD	137 838,02	-	177 437,27	39 599,25	TW0002884004
ACCIONES EATON CORP PLC	USD	1 731 789,30	-	2 242 860,09	511 070,79	IE00B8KQN827
ACCIONES ULTA BEAUTY INC	USD	1 221 622,14	-	1 625 062,04	403 439,90	US90384S3031
ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	1 993 186,96	-	2 283 172,26	289 985,30	US09857L1089
ACCIONES NETEASE INC	USD	151 588,92	-	153 520,40	1 931,48	US64110W1027
ACCIONES MKS INSTRUMENTS INC	USD	1 311 522,04	-	1 553 283,91	241 761,87	US55306N1046
ACCIONES AIA GROUP LTD	HKD	498 172,65	-	484 267,51	(13 905,14)	HK0000069689
ACCIONES CK ASSET HOLDINGS LT	HKD	140 650,89	-	164 213,72	23 562,83	KYG2177B1014
ACCIONES ALCOA INC	USD	1 517 960,16	-	1 600 328,23	82 368,07	US0138721065
ACCIONES ASR NEDERLAND NV	EUR	447 257,87	-	563 152,50	115 894,63	NL0011872643



005607725

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES AGNICO EAGLE MINES	USD	1 361 619,66	-	1 128 138,36	(233 481,30)	CA0084741085
ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	683 917,30	-	841 225,91	157 308,61	LU1598757687
ACCIONES RECRUIT HOLDINGS CO	JPY	490 813,94	-	647 040,96	156 227,02	JP3970300004
ACCIONES FORTESCUE METALS	AUD	92 834,07	-	104 056,22	11 222,15	AU000000FMG4
ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	1 013 795,17	-	1 148 382,22	134 587,05	IT0005239360
ACCIONES AUTODESK INC	USD	2 608 064,20	-	2 567 806,31	(40 257,89)	US0527691069
ACCIONES NEXON CO LTD	JPY	318 928,09	-	283 159,99	(35 768,10)	JP3758190007
ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	766 371,82	-	789 070,00	22 698,18	DE0008404005
ACCIONES PEPSICO INC	USD	1 720 334,42	-	2 210 562,88	490 228,46	US7134481081
ACCIONES SCOTTISH & SOUTHERN	GBP	886 607,63	-	1 080 442,18	193 834,55	GB0007908733
ACCIONES CISCO SYSTEM	USD	2 858 694,89	-	4 259 277,72	1 400 582,83	US17275R1023
ACCIONES TOYOTA MOTOR CORP	JPY	1 399 206,08	-	1 937 873,91	538 667,83	JP3633400001
ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC S	EUR	748 571,05	-	939 389,62	190 818,57	FR0000121972
ACCIONES LVMH LOUIS VUITTON	EUR	1 153 610,78	-	1 506 344,00	352 733,22	FR0000121014
ACCIONES MICROSOFT	USD	4 137 538,30	-	6 308 440,32	2 170 902,02	US5949181045
ACCIONES WALT DISNEY COMPANY	USD	3 026 465,50	-	3 145 070,74	118 605,24	US2546871060
ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	1 093 894,31	-	1 146 262,63	52 368,32	GB0007188757
ACCIONES FUJITSU LIMITED	JPY	526 459,58	-	696 103,70	169 644,12	JP3818000006
ACCIONES WOOLWORTHS GROUP LTD	AUD	283 893,52	-	328 553,99	44 660,47	AU000000WOW2
ACCIONES DIAGEO	GBP	397 689,69	-	581 184,38	183 494,69	GB0002374006
ACCIONES COM BANK OF AUSTRAL	AUD	139 935,09	-	193 244,42	53 309,33	AU000000CBA7
ACCIONES TDK CORPORATION	JPY	599 285,68	-	571 667,43	(27 618,25)	JP3538800008
ACCIONES KERRY GROUP PLC	EUR	1 035 498,69	-	1 063 757,25	28 258,56	IE0004906560
ACCIONES TOKYO ELECTRON	JPY	574 801,32	-	1 016 720,36	441 919,04	JP3571400005
ACCIONES WEYERHAEUSER CO	USD	998 034,02	-	1 485 558,54	487 524,52	US9621661043
ACCIONES SHIN-ETSU CHEMICAL	JPY	647 533,88	-	794 477,68	146 943,80	JP3371200001
ACCIONES AIRBUS GROUP SE	EUR	1 024 418,40	-	1 189 218,24	164 799,84	NL0000235190
ACCIONES KONINKLIJKE KPN NV	EUR	561 354,23	-	566 914,53	5 560,30	NL0000009082
ACCIONES MICRON TECHNOLOGY	USD	3 706 822,09	-	3 987 180,47	280 358,38	US5951121038
ACCIONES SCHLUMBERGER LIMITED	USD	3 179 504,80	-	3 571 767,99	392 263,19	AN8068571086
ACCIONES FANUC CORP	JPY	443 908,78	-	411 382,11	(32 526,67)	JP3802400006
ACCIONES HITACHI LTD	JPY	251 989,12	-	329 705,48	77 716,36	JP3788600009
ACCIONES ORIENTAL LAND CO LTD	JPY	520 168,46	-	580 154,16	59 985,70	JP3198900007
ACCIONES DEERE & CO	USD	2 224 613,61	-	2 053 117,96	(171 495,65)	US2441991054
ACCIONES SIEMENS	EUR	1 539 025,56	-	1 751 392,28	212 366,72	DE0007236101
ACCIONES SANOFI	EUR	948 958,76	-	1 013 620,94	64 662,18	FR0000120578
ACCIONES BHP BILLITON LTD	AUD	422 135,57	-	471 172,42	49 036,85	AU000000BHP4

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS TRES CÉNTIMOS DE EURO
0056077726

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)

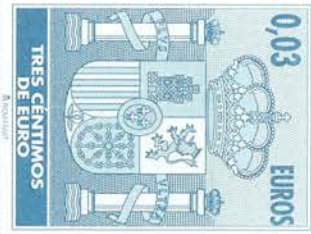
Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES IBM CORP	USD	2 900 126,13	-	2 994 595,29	94 469,16	US4592001014
ACCIONES ASTELLAS PHARMA INC	JPY	645 745,33	-	682 894,62	37 149,29	JP3942400007
ACCIONES ESTEE LAUDER COMPANI	USD	1 169 802,61	-	1 582 385,22	412 582,61	US5184391044
ACCIONES SONY	JPY	925 104,60	-	1 376 668,20	451 563,60	JP3435000009
ACCIONES BANK OF AMERICA CORP	USD	5 244 238,12	-	6 073 726,28	829 488,16	US0605051046
ACCIONES CHINA TOWER CORPORAT	HKD	47 353,81	-	38 765,50	(8 588,31)	CNE100003688
ACCIONES LASERTEC CORPORATION	JPY	148 122,39	-	324 804,42	176 682,03	JP3979200007
ACCIONES ISETAN MITSUKOSHI	JPY	336 355,18	-	333 793,53	(2 561,65)	JP3894900004
ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	272 157,50	-	366 457,93	94 300,43	NL00150001Q9
ACCIONES TAL EDUCATION GROUP	USD	163 716,11	-	10 500,74	(153 215,37)	US8740801043
ACCIONES PINDUODUO INC	USD	272 304,21	-	123 163,24	(149 140,97)	US7223041028
ACCIONES UOL GROUP LIMITED	SGD	138 873,49	-	133 125,94	(5 747,55)	SG1S83002349
ACCIONES PFIZER	USD	3 639 805,34	-	5 302 658,84	1 662 853,50	US7170811035
ACCIONES CHINA CONCH VENTURE	HKD	105 644,43	-	105 719,46	75,03	KYG2116J1085
ACCIONES CHINA MEIDONG AUTO	HKD	217 716,27	-	218 540,12	823,85	KYG211921021
ACCIONES AFTERPAY LIMITED	AUD	69 568,00	-	52 267,13	(17 300,87)	AU000000APT1
ACCIONES SUNCORP GROUP	AUD	49 558,75	-	51 900,38	2 341,63	AU000000SUN6
ACCIONES JARDINE MATHESON HOL	USD	46 160,41	-	48 381,71	2 221,30	BMG507361001
ACCIONES COUNTRY GARDEN HLD	HKD	125 837,03	-	132 227,19	6 390,16	KYG2453A1085
ACCIONES ALIBABA HEALTH INFOR	HKD	136 992,98	-	37 318,08	(99 674,90)	BMG0171K1018
ACCIONES INNOVENT BIOLOGICS	HKD	76 367,94	-	49 181,72	(27 186,22)	KYG4818G1010
ACCIONES AXIATA GROUP BERHAD	MYR	39 319,40	-	46 304,54	6 985,14	MYL6888OO001
ACCIONES LLOYDS BANKING GROUP	GBP	1 124 368,76	-	1 148 433,66	24 064,90	GB0008706128
ACCIONES NIPPON TELEGRAPH	JPY	611 308,89	-	688 564,20	77 255,31	JP3735400008
ACCIONES NINTENDO	JPY	518 324,93	-	493 787,39	(24 537,54)	JP3756600007
ACCIONES EAST JAPAN RAILWAY	JPY	486 118,72	-	488 242,06	2 123,34	JP3783600004
ACCIONES DENSO CORP	JPY	598 394,27	-	972 048,63	373 654,36	JP3551500006
ACCIONES ASAHI GROUP HOLDINGS	JPY	286 479,03	-	253 931,58	(32 547,45)	JP3116000005
ACCIONES NATL AUSTRALIA BANK	AUD	323 185,19	-	477 831,24	154 646,05	AU000000NAB4
ACCIONES RENESAS ELECTRONICS	JPY	256 955,95	-	245 570,64	(11 385,31)	JP3164720009
ACCIONES ASTRAZENECA	GBP	1 000 619,65	-	1 166 997,98	166 378,33	GB0009895292
ACCIONES UNDEAVOUR GROUP	AUD	54 402,97	-	58 259,77	3 856,80	AU0000154833
ACCIONES BNP PARIBAS SA	EUR	1 257 492,51	-	1 452 889,16	195 396,65	FR0000131104
ACCIONES DAIMLER TRUCK HOLD	EUR	512 716,44	-	546 863,44	34 147,00	DE000DTR0CK8
ACCIONES EVERGREEN MARINE COR	TWD	171 430,87	-	172 626,51	1 195,64	TW0002603008
ACCIONES SK SQUARE CO LTD	KRW	53 192,61	-	47 010,42	(6 182,19)	KR7402340004
ACCIONES CP ALL PCL	THB	160 332,92	-	154 582,96	(5 749,96)	TH0737010Y16

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS TRES CÉNTIMOS DE EURO
00560777727

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)

CLASE 8.ª

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES UOL GROUP LIMITED	SGD	173 377,91	-	160 620,22	(12 757,69)	SG1V61937297
ACCIONES QUALCOMM INC	USD	2 821 861,46	-	3 791 697,67	969 836,21	US7475251036
ACCIONES CANON INC	JPY	361 882,41	-	363 068,72	1 186,31	JP3242800005
ACCIONES KOMATSU LTD	JPY	403 416,88	-	373 925,07	(29 491,81)	JP3304200003
ACCIONES CHINA CONSTRUCT BANK	HKD	304 690,39	-	272 767,43	(31 922,96)	CNE1000002H1
ACCIONES UCB SA	EUR	520 580,75	-	535 467,60	14 886,85	BE0003739530
ACCIONES RECKITT BENCKISER GR	GBP	537 666,58	-	567 038,95	29 372,37	GB00B24CGK77
ACCIONES IN&COM BANK OF CHINA	HKD	77 672,39	-	67 274,48	(10 397,91)	CNE1000003G1
ACCIONES INPEX CORPORATION	JPY	398 053,85	-	436 520,94	38 467,09	JP3294460005
ACCIONES PRYSMIAN SPA	EUR	332 622,94	-	411 226,20	78 603,26	IT0004176001
ACCIONES SMC CORPORATION	JPY	765 305,51	-	833 149,26	67 843,75	JP3162600005
ACCIONES WEIR GROUP PLC	GBP	803 177,63	-	744 556,82	(58 620,81)	GB0009465807
ACCIONES TAIWAN SEMICONDUCTOR	TWD	2 758 457,51	-	3 038 895,96	280 438,45	TW0002330008
ACCIONES HANNOVER RUECK SE	EUR	517 785,21	-	554 938,00	37 152,79	DE0008402215
ACCIONES DAIICHI SANKYO CO	JPY	268 525,09	-	269 213,07	687,98	JP3475350009
ACCIONES PIONEER NATURAL RESO	USD	2 959 414,36	-	2 836 656,15	(122 758,21)	US7237871071
ACCIONES AMAZON.COM, INC	USD	5 878 214,24	-	6 234 658,61	356 444,37	US0231351067
ACCIONES FREEPORT-MCMORAN	USD	1 454 842,81	-	1 554 616,83	99 774,02	US35671D8570
ACCIONES HOYA CORP	JPY	296 943,52	-	341 202,64	44 259,12	JP3837800006
ACCIONES ANGLO AMERICAN PLC	GBP	892 720,39	-	888 973,87	(3 746,52)	GB00B1XZS820
ACCIONES CHINA OVERSEAS	HKD	143 053,75	-	165 166,77	22 113,02	HK0688002218
ACCIONES KINGDEE INTERNATIONA	HKD	128 180,82	-	122 317,23	(5 863,59)	KYG525681477
ACCIONES COGNIZANT TECH	USD	1 753 203,76	-	2 140 594,34	387 390,58	US1924461023
ACCIONES KB FINANCIAL GROUP	KRW	64 488,90	-	75 919,49	11 430,59	KR7105560007
ACCIONES CHINA MERCHANTS BANK	HKD	262 737,94	-	308 596,18	45 858,24	CNE1000002M1
ACCIONES NESTLE	CHF	1 866 680,23	-	2 389 745,64	523 065,41	CH0038863350
ACCIONES FORMOSA PLASTICS	TWD	76 478,64	-	76 255,33	(223,31)	TW0001301000
ACCIONES SHINHAN FINANCIAL GR	KRW	318 892,22	-	313 985,81	(4 906,41)	KR7055550008
ACCIONES MEDIATEK INC	TWD	1 088 999,59	-	1 479 519,13	390 519,54	TW0002454006
ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS	KRW	1 900 683,88	-	1 975 339,30	74 655,42	KR7005930003
ACCIONES PETROCHINA CO LTD	HKD	347 943,76	-	311 256,58	(36 687,18)	CNE1000003W8
ACCIONES CHINA STEEL CORP	TWD	54 358,72	-	83 393,11	29 034,39	TW0002002003
ACCIONES CATHAY FINANCIAL HOL	TWD	114 353,72	-	187 290,99	72 937,27	TW0002882008
ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS	KRW	135 414,00	-	119 205,63	(16 208,37)	KR7005931001
ACCIONES SK TELECOM CO.	KRW	57 473,69	-	63 422,39	5 948,70	KR7017670001
ACCIONES UNITED MICROELECTRON	TWD	737 352,84	-	783 274,83	45 921,99	TW0002303005
ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL	GBP	1 948 472,31	-	2 251 101,12	302 628,81	GB00B03MLX29



00560777728

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES PING AN INSURANCE GR	HKD	327 107,27	-	206 679,31	(120 427,96)	CNE1000003X6
ACCIONES CRH PLC	EUR	632 122,91	-	885 647,76	253 524,85	IE0001827041
ACCIONES SEVEN&I HOLDINGS CO	JPY	465 547,18	-	566 172,73	100 625,55	JP3422950000
ACCIONES ENEL SPA	EUR	1 190 163,06	-	1 029 498,11	(160 664,95)	IT0003128367
ACCIONES KERING	EUR	563 364,02	-	588 140,80	24 776,78	FR0000121485
ACCIONES ENI SPA	EUR	759 874,54	-	982 488,00	222 613,46	IT0003132476
ACCIONES NOVARTIS	CHF	688 500,56	-	691 618,08	3 117,52	CH0012005267
ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	1 418 355,37	-	1 706 973,01	288 617,64	CH0012032048
ACCIONES TOKIO MARINE HOLD	JPY	236 535,50	-	235 324,44	(1 211,06)	JP3910660004
ACCIONES SODEXO	EUR	859 742,29	-	856 059,54	(3 682,75)	FR0000121220
ACCIONES TJX COMPANIES INC	USD	1 893 026,37	-	2 425 366,90	532 340,53	US8725401090
ACCIONES OLYMPUS CORPORATION	JPY	730 191,02	-	823 015,42	92 824,40	JP3201200007
ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	667 806,74	-	689 310,60	21 503,86	DE0005810055
ACCIONES APPLE INC	USD	2 456 362,32	-	3 688 833,25	1 232 470,93	US0378331005
ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	710 582,22	-	805 236,64	94 654,42	FR0000120073
ACCIONES WELLS FARGO & COMPAN	USD	3 249 982,41	-	4 889 866,72	1 639 884,31	US9497461015
ACCIONES FRESENIUS SE	EUR	476 073,57	-	447 314,40	(28 759,17)	DE0005785604
ACCIONES CHINA MENGNIU CO LTD	HKD	417 056,95	-	420 499,46	3 442,51	KYG210961051
ACCIONES MITSUBISHI UFJ FINAN	JPY	899 079,28	-	1 040 541,42	141 462,14	JP3902900004
ACCIONES SMITH & NEPHEW	GBP	538 566,56	-	540 678,02	2 111,46	GB0009223206
ACCIONES PANASONIC CORP	JPY	324 162,64	-	314 358,03	(9 804,61)	JP3866800000
ACCIONES CROWN HOLDINGS	USD	1 229 345,35	-	1 391 749,43	162 404,08	US2283681060
ACCIONES VINCI SA	EUR	830 491,29	-	875 676,75	45 185,46	FR0000125486
ACCIONES PUMA SE	EUR	502 093,20	-	521 160,00	19 066,80	DE0006969603
ACCIONES HENDERSON LAND	HKD	70 485,71	-	78 962,57	8 476,86	HK0012000102
ACCIONES THK CO LTD	JPY	378 543,86	-	382 834,79	4 290,93	JP3539250005
ACCIONES BOUYGUES	EUR	417 055,33	-	368 779,39	(48 275,94)	FR0000120503
ACCIONES ROCKWELL AUTOMATION	USD	1 026 443,11	-	1 581 944,24	555 501,13	US7739031091
ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	USD	2 497 127,48	-	2 883 325,86	386 198,38	US3755581036
ACCIONES KEYENCE CORP	JPY	859 940,05	-	997 883,11	137 943,06	JP3236200006
ACCIONES STARBUCKS CORP	USD	1 115 065,55	-	1 381 418,79	266 353,24	US8552441094
ACCIONES SAP SE	EUR	1 179 131,24	-	1 291 466,00	112 334,76	DE0007164600
ACCIONES AJINOMOTO CO INC	JPY	242 023,36	-	236 030,07	(5 993,29)	JP3119600009
ACCIONES SUMITOMO MITSUI FIN.	JPY	670 551,74	-	783 277,34	112 725,60	JP3890350006
ACCIONES BLUESCOPE STEEL LTD	AUD	329 335,10	-	361 555,53	32 220,43	AU000000BSL0
ACCIONES BARCLAYS BANK	GBP	540 864,59	-	560 646,53	19 781,94	GB0031348658
ACCIONES NORFOLK SOUTHERN	USD	2 324 650,18	-	3 027 896,61	703 246,43	US6558441084

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS TRES CÉNTIMOS DE EURO
0056077729

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
TOTALES Acciones admitidas cotización		**217 862 065,65**	**-**	**255 248 137,85**	**37 386 072,20**	
Acciones y participaciones Directiva						
PARTICIPACIONES AMUNDI EURO LIQUIDIT	EUR	73 061 097,12	-	72 967 356,38	(93 740,74)	FR0007038138
PARTICIPACIONES AMUNDI ETF MSCI ELA	EUR	2 288 216,07	-	2 291 907,50	3 691,43	LU1681045024
PARTICIPACIONES ISHARES MSCI EASTERN	EUR	1 367 465,12	-	1 565 426,21	197 961,09	IE00B0M63953
PARTICIPACIONES AMUNDI MSCI INDIA UC	EUR	1 753 829,88	-	2 217 296,77	463 466,89	LU1681043086
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		**78 470 608,19**	**-**	**79 041 986,86**	**571 378,67**	
TOTAL Cartera Exterior		**1 000 211 410,09**	**(4 052 973,27)**	**1 041 001 636,44**	**40 790 226,35**	

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS TRES CÉNTIMOS DE EURO
00560777730

INVERSABADELL 25, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2021

(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO S&P 500 50 2022-03-18	USD	8 046 536,94	8 161 015,83	18/03/2022
FUTURO EU.ALEMAN 10/26 1 2022-03-10	EUR	104 782 180,00	104 060 440,00	8/03/2022
FUTURO CR.EUR/GBP/EUR 125000 2022-03-16	GBP	5 000 000,00	5 009 034,92	14/03/2022
FUTURO CR.EUR/USD/EUR 125000 2022-03-16	USD	114 000 000,00	114 325 857,52	14/03/2022
FUTURO CR.GBP/CHF/GBP 125000 2022-03-16	CHF	4 755 224,81	4 745 566,69	14/03/2022
FUTURO EUROSTOX50 10 2022-03-18	EUR	7 528 292,50	7 674 625,00	18/03/2022
TOTALES Futuros comprados		**244 112 234,25**	**243 976 539,96**	
Compra de opciones "call"				
OPCION S&P 500 100 2022-01-21	USD	11 987 686,90	287 576,96	21/01/2022
OPCION NIKKEI 225 1000 2022-03-11	JPY	11 991 869,92	223 577,24	11/03/2022
TOTALES Compra de opciones "call"		**23 979 556,82**	**511 154,20**	
Emisión de opciones "put"				
OPCION EUROSTOX50 10 2022-01-21	EUR	4 263 000,00	4 756,00	21/01/2022
OPCION S&P 500 100 2022-01-21	USD	13 034 300,79	6 684,26	21/01/2022
TOTALES Emisión de opciones "put"		**17 297 300,79**	**11 440,26**	
Futuros vendidos				
FUTURO 07.TRY+11/28 1 2022-03-31	USD	9 387 945,25	9 409 355,76	22/03/2022
FUTURO 07.TRY 05_26 1 2022-04-05	USD	7 835 449,65	7 873 584,58	31/03/2022
FUTURO CR.GBP/USD/GBP 625 2022-03-16	GBP	10 624 955,41	10 636 175,23	14/03/2022
TOTALES Futuros vendidos		**27 848 350,31**	**27 919 115,57**	
Compra de opciones "put"				
OPCION EUROSTOX50 10 2022-01-21	EUR	4 640 000,00	14 268,00	21/01/2022
OPCION S&P 500 100 2022-01-21	USD	14 204 045,73	15 373,79	21/01/2022
TOTALES Compra de opciones "put"		**18 844 045,73**	**29 641,79**	
TOTALES		**332 081 487,90**	**272 447 891,78**	

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS TRES CÉNTIMOS DE EURO
0056077731

INVERSABADELL 25, F.I.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
OBLIGACION Tesoro Espanol 4,80 2024-01-31	EUR	6 679 297,44	(116 124,10)	6 794 354,93	115 057,49	ES00000121G2
OBLIGACION Tesoro Espanol 2,15 2025-10-31	EUR	9 583 750,00	(4 802,65)	9 608 639,43	24 889,43	ES00000127G9
BONO Tesoro Espanol 0,35 2023-07-30	EUR	4 058 493,33	(15 691,21)	4 114 718,06	56 224,73	ES0000012B62
BONO Tesoro Espanol 0,25 2024-07-30	EUR	15 221 100,00	(33 711,02)	15 471 482,94	250 382,94	ES0000012E85
TOTALES Deuda pública		**35 542 640,77**	**(170 328,98)**	**35 989 195,36**	**446 554,59**	
Renta fija privada cotizada						
BONO BANKIA, S.A 0,88 2024-03-25	EUR	4 122 320,00	1 530,27	4 139 374,94	17 054,94	ES0313307201
TOTALES Renta fija privada cotizada		**4 122 320,00**	**1 530,27**	**4 139 374,94**	**17 054,94**	
Emisiones avaladas						
OBLIGACION FON.AM.DEF.EL.(FADE) 5,90 2021-03-17	EUR	1 478 502,00	(209 505,84)	1 480 359,92	1 857,92	ES0378641023
TOTALES Emisiones avaladas		**1 478 502,00**	**(209 505,84)**	**1 480 359,92**	**1 857,92**	
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES REPSOL SA	EUR	564 370,89	-	584 875,50	20 504,61	ES0173516115
ACCIONES BANCO SANTANDER, SA	EUR	470 630,61	-	485 184,38	14 553,77	ES0113900J37
ACCIONES IBERDROLA	EUR	703 101,05	-	727 880,40	24 779,35	ES0144580Y14
DERECHOS REPSOL SA	EUR	20 592,34	-	19 899,95	(692,39)	ES06735169H8
TOTALES Acciones admitidas cotización		**1 758 694,89**	**-**	**1 817 840,23**	**59 145,34**	
TOTAL Cartera Interior		**42 902 157,66**	**(378 304,55)**	**43 426 770,45**	**524 612,79**	

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS TRES CÉNTIMOS DE EURO
00560777732

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
OBLIGACION ESTADO FRANCES 4,25 2023-10-25	EUR	22 903 162,89	(1 362 945,15)	23 177 823,95	274 661,06	FR0010466938
OBLIGACION REPUBLICA ITALIANA 4,75 2023-08-01	EUR	12 665 710,00	(367 132,09)	13 053 867,31	388 157,31	IT0004356843
OBLIGACION ESTADO ALEMAN 1,75 2024-02-15	EUR	7 680 960,00	(63 278,75)	7 724 852,57	43 892,57	DE0001102333
OBLIGACION REPUBLICA ITALIANA 4,50 2024-03-01	EUR	26 501 954,00	(598 004,28)	27 315 696,18	813 742,18	IT0004953417
OBLIGACION ESTADO FRANCES 0,50 2025-05-25	EUR	18 845 090,00	(99 489,65)	19 092 796,22	247 706,22	FR0012517027
OBLIGACION ESTADO FRANCES 1,75 2024-11-25	EUR	12 172 050,00	(227 780,45)	12 311 676,75	139 626,75	FR0011962398
OBLIGACION REPUBLICA ITALIANA 0,65 2023-10-15	EUR	13 387 083,10	275 078,39	14 052 151,21	665 068,11	IT0005215246
OBLIGACION ESTADO BELGA 0,20 2023-10-22	EUR	10 632 987,50	(85 796,93)	10 729 338,88	96 351,38	BE0000339482
OBLIGACION REPUBLICA DE AUSTRIA 0,00 2023-07-15	EUR	4 347 059,00	(14 370,93)	4 386 180,93	39 121,93	AT0000A1PE50
BONO REPUBLICA ITALIANA 0,95 2023-03-01	EUR	18 663 064,40	289 031,28	19 430 294,14	767 229,74	IT0005325946
OBLIGACION REPUBLICA ITALIANA 1,45 2024-11-15	EUR	22 608 179,00	(222 811,71)	23 149 821,35	541 642,35	IT0005282527
BONO ESTADO ALEMAN 0,00 2024-10-18	EUR	14 385 001,04	(89 681,88)	14 483 992,88	98 991,84	DE0001141802
BONO REPUBLICA ITALIANA 0,35 2025-02-01	EUR	8 566 079,90	7 243,05	8 625 436,68	59 356,78	IT0005386245
BONO REPUBLICA ITALIANA 1,85 2025-07-01	EUR	8 742 746,25	32 768,75	9 059 188,00	316 441,75	IT0005408502
TOTALES Deuda pública		**202 101 127,08**	**(2 527 170,35)**	**206 593 117,05**	**4 491 989,97**	
Renta fija privada cotizada						
OBLIGACION HEINEKEN NV 3,50 2024-03-19	EUR	4 577 040,00	(16 880,25)	4 600 162,44	23 122,44	XS0758420748
OBLIGACION LA BANQUE POSTALE 0,25 2026-07-12	EUR	4 064 560,00	4 172,45	4 053 219,88	(11 340,12)	FR0013433596
OBLIGACION GOLDMAN SACHS GROUP 3,25 2023-02-01	EUR	4 405 741,00	(48 030,23)	4 451 224,11	45 483,11	XS0882849507
BONO ORANGE SA 1,13 2024-07-15	EUR	4 170 883,00	(29 390,89)	4 217 586,51	46 703,51	FR0013396512
BONO TOYOTA FINANCE AUSTR 0,25 2024-04-09	EUR	4 009 799,00	5 425,55	4 060 942,12	51 143,12	XS1978200639
BONO BMW FINANCE NV 0,50 2022-11-22	EUR	4 042 296,00	(15 755,86)	4 070 652,85	28 356,85	XS1823246712
BONO LVMH LOUIS VUITTON 0,13 2023-02-28	EUR	4 019 194,00	(3 254,10)	4 037 248,09	18 054,09	FR0013405347
OBLIGACION PERNOD-RICARD SA 1,88 2023-09-28	EUR	4 294 892,00	(85 374,85)	4 304 889,92	9 997,92	FR0012968931
OBLIGACION DANONE 2,60 2023-06-28	EUR	4 410 260,00	(99 678,66)	4 443 275,92	33 015,92	FR0011527241
OBLIGACION TELEFONICA EMISIONES 1,46 2026-04-13	EUR	4 312 790,00	(1 245,33)	4 350 645,33	37 855,33	XS1394764689
OBLIGACION CARLSBERG BREWERIES 2,63 2022-11-15	EUR	4 349 527,00	(143 768,08)	4 371 160,96	21 633,96	XS0854746343
OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 4,00 2023-10-30	EUR	4 544 673,00	(149 777,10)	4 623 955,18	79 282,18	XS0986194883
OBLIGACION BASF SE 2,50 2024-01-22	EUR	4 428 478,00	(42 013,82)	4 438 082,89	9 604,89	XS1017833242
OBLIGACION ENI SPA 3,25 2023-07-10	EUR	4 504 024,00	(123 119,42)	4 534 092,02	30 068,02	XS0951565091
BONO OMV AG 0,75 2023-12-04	EUR	4 117 420,00	(35 694,53)	4 142 553,71	25 133,71	XS1917590876
OBLIGACION TOTAL CAPITAL SA 5,13 2024-03-26	EUR	4 965 660,00	(152 620,36)	5 013 360,63	47 700,63	XS0418669429
BONO PSA BANQUE FRANCE 0,50 2022-04-12	EUR	4 040 080,56	(2 856,89)	4 049 627,85	9 547,29	XS1980189028
OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 1,13 2022-03-04	EUR	4 091 320,00	(1 690,39)	4 097 123,27	5 803,27	XS1197351577

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS TRES CÉNTIMOS DE EURO
00560777733

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BONO REPSOL INTL FINANCE 0,50 2022-05-23	EUR	3 144 804,00	(15 035,93)	3 154 936,33	10 132,33	XS1613140489
BONO SIEMENS FINANCIERING 0,30 2024-02-28	EUR	4 041 497,00	(2 594,01)	4 089 019,58	47 522,58	XS1955187692
BONO NOVARTIS FINANCE SA 0,50 2023-08-14	EUR	4 083 010,00	(22 079,09)	4 108 295,53	25 285,53	XS1769040111
OBLIGACION GENERAL MILLS INC 0,45 2026-01-15	EUR	4 051 120,00	9 567,52	4 090 534,78	39 414,78	XS2100788780
BONO MERCK FIN SERVICES 0,13 2025-07-16	EUR	4 064 640,00	1 301,57	4 052 879,80	(11 760,20)	XS2102916793
OBLIGACION CASSA DEPOSITI PREST 1,50 2024-06-21	EUR	4 193 480,00	(6 426,27)	4 246 352,30	52 872,30	IT0005273567
BONO BANQUE FED CRED MUT 0,13 2024-02-05	EUR	4 017 840,00	602,78	4 046 505,42	28 665,42	FR0013432770
OBLIGACION VODAFONE GROUP PLC 1,13 2025-11-20	EUR	4 219 240,00	(28 161,38)	4 250 616,17	31 376,17	XS1721423462
OBLIGACION VERIZON COMMUNICATIO 0,88 2025-04-02	EUR	4 161 396,00	(1 405,38)	4 193 663,46	32 267,46	XS1405766897
OBLIGACION NATURGY FINANCE BV 0,88 2025-05-15	EUR	4 167 680,00	(5 973,74)	4 178 668,53	10 988,53	XS1718393439
OBLIGACION COOP RABOBANK UA 1,25 2026-03-23	EUR	4 298 720,00	(4 246,30)	4 321 573,42	22 853,42	XS1382784509
OBLIGACION VOLKSWAGEN LEASING 2,63 2024-01-15	EUR	4 344 966,00	23 858,66	4 375 518,06	30 552,06	XS1014610254
BONO CEPSA 1,00 2025-02-16	EUR	4 107 680,00	16 092,81	4 084 610,58	(23 069,42)	XS1996435688
OBLIGACION INNOGY FINANCE BV 1,63 2026-05-30	EUR	4 341 172,00	(10 057,79)	4 399 705,46	58 533,46	XS1829217345
OBLIGACION DAIMLER AG 2,38 2022-09-12	EUR	4 307 069,03	(135 640,03)	4 337 830,17	30 761,14	DE000A1PGWA5
OBLIGACION BPCE 0,25 2026-01-15	EUR	4 003 160,00	9 129,35	4 055 700,81	52 540,81	FR0013476199
OBLIGACION COCA-COLA COMPANY 1,88 2026-09-22	EUR	4 480 200,00	(44 881,11)	4 523 149,06	42 949,06	XS1112678989
OBLIGACION NESTLE HOLDINGS INC 0,88 2025-07-18	EUR	4 209 880,00	(19 020,85)	4 225 338,66	15 458,66	XS1648298559
BONO ALD SA 0,88 2022-07-18	EUR	4 074 950,00	(12 772,92)	4 082 930,73	7 980,73	XS1647404554
BONO BMW FINANCE NV 0,00 2023-04-14	EUR	4 002 520,00	(701,96)	4 014 621,96	12 101,96	XS2102355588
BONO DAIMLER INTL FINANCE 0,25 2023-11-06	EUR	4 001 831,50	1 030,87	4 027 795,98	25 964,48	DE000A2R9ZT1
BONO ENEL FIN INTL NV 0,00 2024-06-17	EUR	3 990 813,00	1 881,30	4 015 318,70	24 505,70	XS2066706818
BONO RCI BANQUE SA 0,75 2023-04-10	EUR	4 032 869,00	9 446,17	4 054 214,65	21 345,65	FR0013412699
BONO BANCO SANTANDER, SA 0,25 2024-06-19	EUR	4 034 760,00	(1 731,58)	4 057 794,05	23 034,05	XS2014287937
OBLIGACION AT&T INC 1,45 2022-06-01	EUR	4 162 125,00	(62 461,66)	4 173 548,24	11 423,24	XS1144086110
OBLIGACION JPMORGAN CHASE 1,50 2022-10-26	EUR	4 193 968,44	(91 010,23)	4 231 179,55	37 211,11	XS1310493744
OBLIGACION BANK OF AMERICA CORP 1,63 2022-09-14	EUR	4 204 683,00	(92 006,02)	4 238 718,90	34 035,90	XS1290850707
OBLIGACION ELI LILLY & CO 1,63 2026-06-02	EUR	4 404 880,00	(20 202,32)	4 424 555,74	19 675,74	XS1240751062
OBLIGACION MCDONALD S CORP 1,13 2022-05-26	EUR	4 131 123,00	(40 228,79)	4 141 428,79	10 305,79	XS1237271009
OBLIGACION KELLOGG CO. 1,25 2025-03-10	EUR	4 215 160,00	3 262,16	4 238 565,79	23 405,79	XS1199356954
OBLIGACION MONDELEZ INT INC 1,00 2022-03-07	EUR	4 092 428,00	(23 394,49)	4 103 041,61	10 613,61	XS1197269647
OBLIGACION NATIONAL GRID NA INC 0,75 2022-02-11	EUR	4 062 253,00	(11 274,82)	4 077 472,20	15 219,20	XS1188094673
OBLIGACION TERNA- RETE ELEC NAZ 0,88 2022-02-02	EUR	4 077 843,54	(16 114,93)	4 096 919,19	19 075,65	XS1178105851
BONO TELEFONICA EMISIONES 1,07 2024-02-05	EUR	4 151 194,00	(852,47)	4 182 846,57	31 652,57	XS1946004451
OBLIGACION CITIGROUP INC 1,75 2025-01-28	EUR	4 317 800,00	8 543,64	4 337 781,17	19 981,17	XS1173792059
OBLIGACION ASTRAZENECA 0,75 2024-05-12	EUR	4 089 980,00	(6 547,64)	4 131 978,32	41 998,32	XS1411404855
OBLIGACION BG ENERGY CAPITAL 1,25 2022-11-21	EUR	4 164 110,52	(76 477,46)	4 175 236,91	11 126,39	XS1139688268

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS TRES CÉNTIMOS DE EURO
00560773 4

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
OBLIGACION FIAT CHRYSLER FINANC 4,75 2021-03-22	EUR	4 197 040,00	(9 582,18)	4 190 337,80	(6 702,20)	XS1048568452
OBLIGACION TELECOM ITALIA SPA 4,50 2021-01-25	EUR	4 145 701,00	33 044,28	4 148 220,64	2 519,64	XS1020952435
OBLIGACION SANOFI 2,50 2023-11-14	EUR	4 408 423,00	(124 216,33)	4 430 373,04	21 950,04	FR0011625433
OBLIGACION REPSOL INTL FINANCE 3,63 2021-10-07	EUR	5 120 432,00	(363 627,45)	5 138 205,64	17 773,64	XS0975256685
OBLIGACION ABN AMRO BANK 2,50 2023-11-29	EUR	4 382 920,00	(79 912,88)	4 404 160,00	21 240,00	XS0937858271
OBLIGACION TELEFONICA EMISIONES 3,96 2021-03-26	EUR	6 419 018,00	(498 999,52)	6 424 410,31	5 392,31	XS0907289978
OBLIGACION LANXESS AG 2,63 2022-11-21	EUR	4 338 147,36	(134 368,43)	4 355 635,28	17 487,92	XS0855167523
OBLIGACION ENAGAS FINANCIACIONE 1,25 2025-02-06	EUR	4 235 280,00	42 453,64	4 226 971,72	(8 308,28)	XS1177459531
BONO D.TELEKOM INT FIN 0,38 2021-10-30	EUR	4 019 923,80	(8 862,88)	4 033 050,83	13 127,03	XS1557095459
OBLIGACION GLAXOSMITHKLINE C PL 4,00 2025-06-16	EUR	4 864 600,00	(59 319,84)	4 876 874,36	12 274,36	XS0222383027
BONO UNILEVER NV 0,50 2023-08-12	EUR	4 085 238,00	(22 407,39)	4 113 693,42	28 455,42	XS1769090728
OBLIGACION IBERDROLA INTL BV 3,00 2022-01-31	EUR	4 350 214,00	(114 346,78)	4 363 262,85	13 048,85	XS0990109240
OBLIGACION CREDIT AGRICOLE (LN) 0,88 2022-01-19	EUR	4 086 112,00	(21 766,41)	4 110 509,47	24 397,47	XS1169630602
OBLIGACION SANTANDER INTL DEBT 1,38 2022-12-14	EUR	4 790 648,00	(95 265,62)	4 842 375,51	51 727,51	XS1330948818
OBLIGACION BPCE 4,25 2023-02-06	EUR	4 648 136,00	(162 133,66)	4 691 347,87	43 211,87	FR0011280056
OBLIGACION WOLTERS KLUWERS NV 2,88 2023-03-21	EUR	4 429 180,00	(112 937,70)	4 472 852,22	43 672,22	XS0907301260
BONO KELLOGG CO. 0,80 2022-11-17	EUR	4 065 088,00	(25 877,36)	4 101 774,89	36 686,89	XS1611042646
OBLIGACION THE PROCTER & GAMBLE 1,13 2023-11-02	EUR	4 186 345,00	(55 799,26)	4 221 353,23	35 008,23	XS1314318301
OBLIGACION SOCIETE GENERALE SA 4,25 2022-07-13	EUR	4 594 092,00	(263 606,39)	4 617 090,23	22 998,23	XS0802756683
OBLIGACION UNILEVER NV 0,50 2024-04-29	EUR	4 086 858,00	(12 865,60)	4 126 105,05	39 247,05	XS1403014936
BONO FRESENIUS FIN IRE PL 0,88 2022-01-31	EUR	4 058 519,70	(2 786,74)	4 066 382,26	7 862,56	XS1554373164
OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 1,38 2024-01-18	EUR	4 173 960,00	13 609,65	4 194 205,43	20 245,43	XS1551306951
BONO BANQUE FED CRED MUT 0,38 2022-01-13	EUR	4 028 165,00	(2 750,73)	4 048 817,94	20 652,94	XS1548802914
BONO BBVA 0,63 2022-01-17	EUR	4 664 540,00	(10 191,94)	4 684 572,56	20 032,56	XS1548914800
OBLIGACION MORGAN STANLEY 1,00 2022-12-02	EUR	4 093 415,00	(41 943,18)	4 133 841,26	40 426,26	XS1529838085
OBLIGACION ELEC DE FRANCE 1,00 2026-10-13	EUR	4 251 080,00	6 647,98	4 234 129,55	(16 950,45)	FR0013213295
OBLIGACION BNP PARIBAS SA 0,75 2022-11-11	EUR	4 082 103,12	(36 417,30)	4 118 926,89	36 823,77	XS1394103789
OBLIGACION A2A SPA 4,38 2021-01-10	EUR	3 630 867,19	(290 986,14)	3 629 081,00	(1 786,19)	XS0951567030
BONO IBM CORP 0,38 2023-01-31	EUR	4 036 304,00	(1 048,76)	4 062 498,27	26 194,27	XS1944456018
BONO CAIXABANK, S.A. 0,75 2023-04-18	EUR	4 058 034,00	(763,85)	4 102 167,14	44 133,14	XS1752476538
TOTALES Renta fija privada cotizada		**360 521 867,76**	**(4 065 163,87)**	**362 563 877,51**	**2 042 009,75**	
Emisiones avaladas						
BONO KFW KREDIT FUR WIED 0,01 2025-03-31	EUR	8 182 016,75	(14 377,41)	8 317 439,85	135 423,10	DE000A254PS3
TOTALES Emisiones avaladas		**8 182 016,75**	**(14 377,41)**	**8 317 439,85**	**135 423,10**	
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES SK TELECOM CO.	KRW	349 468,79	-	335 090,77	(14 378,02)	KR7017670001
ACCIONES SNAM SPA	EUR	509 170,75	-	518 265,84	9 095,09	IT0003153415

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS TRES CÉNTIMOS DE EURO
0056077735

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES FORMOSA CHEMICALS	TWD	221 129,68	-	233 269,07	12 139,39	TW0001326007
ACCIONES HESS CORPORATION	USD	478 562,67	-	636 617,07	158 054,40	US42809H1077
ACCIONES CHINA OVERSEAS	HKD	29 213,76	-	27 452,07	(1 761,69)	HK0688002218
ACCIONES CHINA LIFE INSURANC	HKD	77 253,86	-	77 241,45	(12,41)	CNE1000002L3
ACCIONES CHINA PETROLEUM & CH	HKD	62 910,40	-	62 696,57	(213,83)	CNE1000002Q2
ACCIONES COUNTRY GARDEN HLD	HKD	96 828,85	-	101 349,86	4 521,01	KYG245241032
ACCIONES CATHAY FINANCIAL HOL	TWD	448 899,17	-	451 963,36	3 064,19	TW0002882008
ACCIONES CATERPILLAR INC	USD	1 966 901,11	-	2 015 971,70	49 070,59	US1491231015
ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS	KRW	2 225 825,45	-	2 424 698,19	198 872,74	KR7005930003
ACCIONES SHINHAN FINANCIAL GR	KRW	205 568,92	-	190 171,46	(15 397,46)	KR7055550008
ACCIONES BANK OF CHINA LTD	HKD	122 177,85	-	121 650,30	(527,55)	CNE1000001Z5
ACCIONES CHINA CONSTRUCT BANK	HKD	526 718,14	-	477 040,81	(49 677,33)	CNE1000002H1
ACCIONES HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	766 934,29	-	777 738,88	10 804,59	DE0006047004
ACCIONES IN&COM BANK OF CHINA	HKD	303 290,14	-	261 552,60	(41 737,54)	CNE1000003G1
ACCIONES CNOOC LIMITED	HKD	69 119,28	-	67 881,72	(1 237,56)	HK0883013259
ACCIONES COGNIZANT TECH	USD	1 760 872,79	-	1 848 218,34	87 345,55	US1924461023
ACCIONES KIKKOMAN CORPORATION	JPY	167 115,79	-	203 999,05	36 883,26	JP3240400006
ACCIONES MERCK &C O	USD	3 287 965,27	-	3 237 785,54	(50 179,73)	US58933Y1055
ACCIONES MEDIOBANCA SPA	EUR	583 538,21	-	586 438,58	2 900,37	IT0000062957
ACCIONES SHISEIDO COMPANY	JPY	336 619,88	-	338 386,15	1 766,27	JP3351600006
ACCIONES CHINA MENGNIU CO LTD	HKD	146 230,90	-	162 235,41	16 004,51	KYG210961051
ACCIONES LENOVO GROUP LTD	HKD	56 155,36	-	59 977,94	3 822,58	HK0992009065
ACCIONES MEDIATEK INC	TWD	218 922,44	-	238 211,89	19 289,45	TW0002454006
ACCIONES ANGANG STEEL CL	HKD	37 946,71	-	37 842,32	(104,39)	CNE1000001V4
ACCIONES WEIR GROUP PLC	GBP	1 094 985,38	-	1 216 581,87	121 596,49	GB0009465807
ACCIONES NETAPP INC	USD	876 262,12	-	1 097 620,17	221 358,05	US64110D1046
ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	2 762 801,01	-	2 676 831,20	(85 969,81)	US00724F1012
ACCIONES CHINA MERCHANTS BANK	HKD	204 282,81	-	195 598,51	(8 684,30)	CNE1000002M1
ACCIONES NESTLE	CHF	1 057 707,76	-	1 070 926,81	13 219,05	CH0038863350
ACCIONES SHIMAO PROP HOLDINGS	HKD	102 409,20	-	101 192,29	(1 216,91)	KYG810431042
ACCIONES PING AN INSURANCE GR	HKD	360 442,08	-	399 180,63	38 738,55	CNE1000003X6
ACCIONES AUTODESK INC	USD	1 214 915,91	-	1 360 871,16	145 955,25	US0527691069
ACCIONES ESSILORLUXOTTICA	EUR	621 121,07	-	622 826,65	1 705,58	FR0000121667
ACCIONES CROWN HOLDINGS	USD	1 090 865,22	-	1 103 782,93	12 917,71	US2283681060
ACCIONES LAM RESEARCH CORP	USD	2 014 017,39	-	2 183 722,05	169 704,66	US5128071082
ACCIONES VINCI SA	EUR	514 274,39	-	471 399,84	(42 874,55)	FR0000125486
ACCIONES MICHELIN (CGDE)	EUR	523 483,52	-	508 272,85	(15 210,67)	FR0000121261

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS TRES CÉNTIMOS DE EURO
0056077736

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES PUBLICIS GROUPE	EUR	598 624,50	-	623 057,36	24 432,86	FR0000130577
ACCIONES NORFOLK SOUTHERN	USD	981 658,62	-	1 006 103,41	24 444,79	US6558441084
ACCIONES PRYSMIAN SPA	EUR	398 879,71	-	433 117,52	34 237,81	IT0004176001
ACCIONES MITSUBISHI UFJ FINAN	JPY	526 121,95	-	542 504,15	16 382,20	JP3902900004
ACCIONES SEVEN&I HOLDINGS CO	JPY	276 316,53	-	286 288,63	9 972,10	JP3422950000
ACCIONES ELI LILLY & CO	USD	1 136 407,92	-	1 306 551,00	170 143,08	US5324571083
ACCIONES CRH PLC	EUR	755 506,08	-	774 091,08	18 585,00	IE0001827041
ACCIONES OLYMPUS CORPORATION	JPY	362 319,44	-	381 641,51	19 322,07	JP3201200007
ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	517 954,48	-	516 756,75	(1 197,73)	DE0005810055
ACCIONES ILLINOIS TOOL WORKS	USD	1 082 696,41	-	1 081 229,86	(1 466,55)	US4523081093
ACCIONES APPLE INC	USD	3 248 230,36	-	4 643 987,08	1 395 756,72	US0378331005
ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	1 587 379,03	-	1 589 975,05	2 596,02	CH0012032048
ACCIONES ICICI BANK LIMITED	USD	1 440 440,88	-	1 520 544,00	80 103,12	US45104G1040
ACCIONES DAI-ICHI LIFE INSURA	JPY	449 186,07	-	426 852,13	(22 333,94)	JP3476480003
ACCIONES KOMATSU LTD	JPY	390 069,78	-	418 627,99	28 558,21	JP3304200003
ACCIONES KBC GROUP NV	EUR	1 226 194,12	-	1 141 132,16	(85 061,96)	BE0003565737
ACCIONES WHITBREAD PLC	GBP	541 794,19	-	508 572,39	(33 221,80)	GB00B1KJJ408
ACCIONES CARLSBERG AS	DKK	482 873,82	-	499 296,11	16 422,29	DK0010181759
ACCIONES DAIICHI SANKYO CO	JPY	500 614,59	-	564 348,38	63 733,79	JP3475350009
ACCIONES FMC CORPORATION	USD	1 058 589,21	-	1 018 161,08	(40 428,13)	US3024913036
ACCIONES RELIANCE INDUSTRIES	USD	414 765,36	-	420 648,69	5 883,33	US7594701077
ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL	GBP	829 751,17	-	795 678,71	(34 072,46)	GB00B03MLX29
ACCIONES INFOSYS LIMITED	USD	838 439,63	-	906 742,45	68 302,82	US4567881085
ACCIONES SOFTBANK GROUP CORP	JPY	376 269,08	-	401 212,36	24 943,28	JP3436100006
ACCIONES PIONEER NATURAL RESO	USD	1 756 723,24	-	1 833 501,29	76 778,05	US7237871071
ACCIONES AMAZON.COM, INC	USD	2 232 092,01	-	2 375 316,88	143 224,87	US0231351067
ACCIONES FREEPORT-MCMORAN	USD	2 035 695,09	-	2 338 520,08	302 824,99	US35671D8570
ACCIONES HOYA CORP	JPY	438 376,22	-	484 952,19	46 575,97	JP3837800006
ACCIONES ANGLO AMERICAN PLC	GBP	1 664 848,62	-	1 810 923,23	146 074,61	GB00B1XZS820
ACCIONES HDFC BANK LTD	USD	541 930,72	-	579 937,22	38 006,50	US40415F1012
ACCIONES HAITONG SECURITIES	HKD	41 119,73	-	41 640,42	520,69	CNE1000019K9
ACCIONES HYUNDAI MOTOR COMP	KRW	442 844,43	-	483 709,78	40 865,35	KR7005380001
ACCIONES DBS GROUP HOLDINGS L	SGD	421 687,85	-	461 389,04	39 701,19	SG1L01001701
ACCIONES LINK REIT	HKD	99 890,12	-	100 120,80	230,68	HK0823032773
ACCIONES GOODMAN GROUP	AUD	258 639,13	-	277 360,96	18 721,83	AU000000GMG2
ACCIONES ANTHEM INC	USD	1 212 202,43	-	1 223 174,97	10 972,54	US0367521038
ACCIONES ALPHABET INC	USD	4 590 635,86	-	4 670 437,23	79 801,37	US02079K1079

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
005607737

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES NEXTERA ENERGY INC	USD	1 415 390,18	-	1 406 280,88	(9 109,30)	US65339F1012
ACCIONES CDW CORPORATION OF	USD	1 747 764,25	-	1 700 314,30	(47 449,95)	US12514G1085
ACCIONES FERRARI NV	EUR	581 720,55	-	616 885,50	35 164,95	NL0011585146
ACCIONES FIAT CHRYSLER AUTOMO	EUR	946 852,43	-	1 052 690,62	105 838,19	NL0010877643
ACCIONES MEDTRONIC PLC	USD	1 575 747,11	-	1 607 474,91	31 727,80	IE00BTN1Y115
ACCIONES CHINA GAS HOLDINGS L	HKD	197 798,29	-	205 775,51	7 977,22	BMG2109G1033
ACCIONES UBS GROUP AG	CHF	514 541,66	-	498 419,71	(16 121,95)	CH0244767585
ACCIONES CENTENE CORPORATION	USD	899 928,98	-	782 547,09	(117 381,89)	US15135B1017
ACCIONES FINECOBANK SPA	EUR	317 032,47	-	426 334,40	109 301,93	IT0000072170
ACCIONES SAMSUNG C&T CORP	KRW	433 447,21	-	454 322,69	20 875,48	KR7028260008
ACCIONES AGNICO EAGLE MINES	USD	959 781,37	-	1 006 024,24	46 242,87	CA0084741085
ACCIONES SIEMENS ENERGY AG	EUR	516 973,28	-	601 500,00	84 526,72	DE000ENER6Y0
ACCIONES SAMSUNG BIOLOGICS CO	KRW	305 720,19	-	346 414,24	40 694,05	KR7207940008
ACCIONES BUDWEISER BREWING	HKD	110 747,25	-	109 451,13	(1 296,12)	KYG1674K1013
ACCIONES MTR CORPORATION	HKD	44 515,28	-	43 261,20	(1 254,08)	HK0066009694
ACCIONES CK ASSET HOLDINGS LT	HKD	77 679,14	-	73 165,61	(4 513,53)	KYG2177B1014
ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	745 391,00	-	797 271,83	51 880,83	US78409V1044
ACCIONES BOC HONG KONG HOL LT	HKD	51 672,73	-	54 309,58	2 636,85	HK2388011192
ACCIONES ORSTED A/S	DKK	572 034,53	-	663 233,42	91 198,89	DK0060094928
ACCIONES VODAFONE GROUP PLC	GBP	425 516,79	-	413 313,52	(12 203,27)	GB00BH4HKS39
ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	700 905,00	-	757 182,40	56 277,40	LU1598757687
ACCIONES WESFARMERS LTD	AUD	242 401,15	-	274 793,65	32 392,50	AU000000WES1
ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	745 430,35	-	746 089,87	659,52	BE0974293251
ACCIONES AIA GROUP LTD	HKD	785 720,84	-	856 242,45	70 521,61	HK0000069689
ACCIONES SUN HUNG KAI PROPERT	HKD	97 827,45	-	94 542,78	(3 284,67)	HK0016000132
ACCIONES ING GROEP NV	EUR	591 149,81	-	538 224,40	(52 925,41)	NL0011821202
ACCIONES ASR NEDERLAND NV	EUR	536 291,29	-	547 708,05	11 416,76	NL0011872643
ACCIONES ENN ENERGY HOLDINGS	HKD	111 474,10	-	115 957,77	4 483,67	KYG3066L1014
ACCIONES ANTA SPORTS PRODUCTS	HKD	141 005,84	-	154 924,10	13 918,26	KYG040111059
ACCIONES QUANTA COMPUTER INC	TWD	343 017,76	-	340 068,71	(2 949,05)	TW0002382009
ACCIONES ABBVIE INC	USD	1 258 490,21	-	1 422 410,33	163 920,12	US00287Y1091
ACCIONES STANLEY BLACK & DECK	USD	607 846,73	-	590 181,94	(17 664,79)	US8545021011
ACCIONES BAIDU INC	USD	188 823,05	-	214 169,11	25 346,06	US0567521085
ACCIONES DELTA ELECTRONICS IN	TWD	443 996,94	-	465 088,64	21 091,70	TW0002308004
ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	1 030 394,24	-	971 647,67	(58 746,57)	KYG875721634
ACCIONES SANDS CHINAS LTD	HKD	83 628,82	-	81 552,60	(2 076,22)	KYG7800X1079
ACCIONES HINO MOTORS LTD	JPY	302 172,89	-	276 489,37	(25 683,52)	JP3792600003

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS TRES CÉNTIMOS DE EURO
00560777738

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES VF CORPORATION	USD	1 129 252,37	-	1 163 315,38	34 063,01	US9182041080
ACCIONES MOTOROLA SOLUTIONS	USD	2 223 316,07	-	2 137 547,16	(85 768,91)	US6200763075
ACCIONES LONZA GROUP AG	CHF	439 880,95	-	414 733,57	(25 147,38)	CH0013841017
ACCIONES CME GROUP INC	USD	997 346,43	-	986 768,52	(10 577,91)	US12572Q1058
ACCIONES VISA INC	USD	1 702 244,68	-	1 779 631,82	77 387,14	US92826C8394
ACCIONES SMITHS GROUP PLC	GBP	751 452,58	-	719 045,34	(32 407,24)	GB00B1WY2338
ACCIONES HYUNDAI MOBIS CO LTD	KRW	439 060,83	-	446 983,40	7 922,57	KR7012330007
ACCIONES CHINA RESOURCES BEER	HKD	142 021,04	-	150 007,88	7 986,84	HK0291001490
ACCIONES WELLS FARGO & COMPAN	USD	1 626 877,32	-	1 675 673,05	48 795,73	US9497461015
ACCIONES INTERNATIONAL CONSOL	GBP	652 114,81	-	624 250,48	(27 864,33)	ES0177542018
ACCIONES CHINA RESOURCES CEME	HKD	58 597,44	-	56 402,12	(2 195,32)	KYG2113L1068
ACCIONES MEGGITT PLC	GBP	652 244,15	-	731 423,87	79 179,72	GB0005758098
ACCIONES CHINA RESOURCES LAND	HKD	66 476,60	-	60 507,38	(5 969,22)	KYG2108Y1052
ACCIONES CNH INDUSTRIAL NV	EUR	773 799,05	-	847 197,23	73 398,18	NL0010545661
ACCIONES SOMPO HOLDINGS INC	JPY	281 910,05	-	280 332,73	(1 577,32)	JP3165000005
ACCIONES PT TELEKOMUNIKASI IN	IDR	155 024,60	-	141 799,31	(13 225,29)	ID1000129000
ACCIONES SHIONOGI & CO LTD	JPY	159 675,86	-	164 779,10	5 103,24	JP3347200002
ACCIONES GEELY AUTOMOBILE HOL	HKD	133 600,60	-	153 106,78	19 506,18	KYG3777B1032
ACCIONES SK HYNIX INC	KRW	334 199,45	-	459 080,12	124 880,67	KR7000660001
ACCIONES NAVER CORP	KRW	369 385,41	-	378 527,35	9 141,94	KR7035420009
ACCIONES PT BANK MANDIRI TBK	IDR	639 409,47	-	588 151,27	(51 258,20)	ID1000095003
ACCIONES LG CHEM LTD	KRW	292 387,84	-	368 408,12	76 020,28	KR7051910008
ACCIONES SAMSUNG SDI CO LTD	KRW	256 163,98	-	285 950,51	29 786,53	KR7006400006
ACCIONES CHINA PACIFIC INS	HKD	56 054,58	-	54 836,91	(1 217,67)	CNE1000009Q7
ACCIONES CIE FINAN RICHERMONT	CHF	634 270,14	-	684 095,30	49 825,16	CH0210483332
ACCIONES DUPONT DE NEMOURS IN	USD	1 912 339,01	-	2 041 043,84	128 704,83	US26614N1028
ACCIONES JPMORGAN CHASE	USD	2 797 498,05	-	3 055 317,39	257 819,34	US46625H1005
ACCIONES ELANCO ANIMAL HEALTH	USD	1 076 620,58	-	1 029 504,81	(47 115,77)	US28414H1032
ACCIONES NUANCE COMMUNICATION	USD	1 232 780,47	-	1 243 809,32	11 028,85	US67020Y1001
ACCIONES NIDEC CORPORATION	JPY	389 508,37	-	441 112,78	51 604,41	JP3734800000
ACCIONES NABTESCO CORPORATION	JPY	546 697,05	-	603 714,53	57 017,48	JP3651210001
ACCIONES FOSUN INTERNATIONAL	HKD	36 706,28	-	37 744,63	1 038,35	HK0656038673
ACCIONES WUXI BIOLOGICS	HKD	221 636,16	-	318 567,15	96 930,99	KYG970081173
ACCIONES PROSUS NV	EUR	1 021 453,90	-	977 438,32	(44 015,58)	NL0013654783
ACCIONES ALIBABA GROUP HLD	HKD	540 203,23	-	498 454,75	(41 748,48)	KYG017191142
ACCIONES AMPHENOL CORP	USD	2 426 068,37	-	2 461 156,27	35 087,90	US0320951017
ACCIONES HONG KONG EXCHANGES	HKD	307 520,37	-	334 839,01	27 318,64	HK0388045442

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS TRES CÉNTIMOS DE EURO
00560777739

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES HONG KONG & CHINA GA	HKD	83 283,09	-	82 718,63	(564,46)	HK0003000038
ACCIONES CAPITALAND LTD	SGD	216 416,45	-	215 270,84	(1 145,61)	SG1J27887962
ACCIONES WOODSIDE PETROLEUM L	AUD	345 625,33	-	351 412,93	5 787,60	AU000000WPL2
ACCIONES TRANSURBAN GROUP	AUD	382 164,73	-	384 959,73	2 795,00	AU000000TCL6
ACCIONES NEXI SPA	EUR	670 839,13	-	710 642,94	39 803,81	IT0005366767
ACCIONES MACQUARIE GROUP LTD	AUD	440 451,07	-	447 033,26	6 582,19	AU000000MQG1
ACCIONES SUNNY OPTICAL TECH	HKD	113 207,73	-	121 220,65	8 012,92	KYG8586D1097
ACCIONES WYNN MACAO LIMITED	HKD	56 927,46	-	54 161,67	(2 765,79)	KYG981491007
ACCIONES XINYI SOLAR HOLDINGS	HKD	120 633,41	-	148 904,88	28 271,47	KYG9829N1025
ACCIONES YIHAI INTERNATIONAL	HKD	134 955,87	-	144 965,60	10 009,73	KYG984191075
ACCIONES WILMAR INTERNATIONAL	SGD	183 730,50	-	199 158,81	15 428,31	SG1T56930848
ACCIONES LG HOUSEHOLD & HEALT	KRW	176 962,50	-	178 344,62	1 382,12	KR7051900009
ACCIONES LUNDIN MINING	CAD	1 458 766,05	-	1 631 212,61	172 446,56	CA5503721063
ACCIONES JG SUMMIT HOLDINGS	PHP	333 613,30	-	312 002,04	(21 611,26)	PHY6028G1361
ACCIONES LINDE PLC	EUR	750 727,70	-	787 035,00	36 307,30	IE00BZ12WP82
ACCIONES HSBC HOLDINGS	HKD	550 093,01	-	525 668,36	(24 424,65)	GB0005405286
ACCIONES STANLEY ELECTRIC CO	JPY	292 595,78	-	283 806,21	(8 789,57)	JP3399400005
ACCIONES CK HUTCHISON HOLD LT	HKD	126 762,07	-	125 027,57	(1 734,50)	KYG217651051
ACCIONES MEITUAN	HKD	704 077,30	-	711 781,08	7 703,78	KYG596691041
ACCIONES JG SUMMIT HOLDINGS	PHP	208 094,48	-	203 802,94	(4 291,54)	PHY444251177
ACCIONES DWS GROUP GMBH & CO	EUR	510 692,21	-	523 426,80	12 734,59	DE000DWS1007
ACCIONES PTT GLOBAL CHEMICAL	THB	474 437,26	-	475 169,88	732,62	TH1074010014
ACCIONES BARCLAYS BANK	GBP	1 339 267,57	-	1 291 586,56	(47 681,01)	GB0031348658
ACCIONES TAIWAN SEMICONDUCTOR	USD	2 339 797,71	-	3 053 601,96	713 804,25	US8740391003
ACCIONES KEYENCE CORP	JPY	568 123,51	-	641 745,04	73 621,53	JP3236200006
ACCIONES DAIKIN INDUSTRIES LT	JPY	515 085,24	-	561 542,72	46 457,48	JP3481800005
ACCIONES STARBUCKS CORP	USD	2 509 088,99	-	2 708 869,85	199 780,86	US8552441094
ACCIONES SAP SE	EUR	596 975,80	-	552 611,88	(44 363,92)	DE0007164600
ACCIONES AJINOMOTO CO INC	JPY	271 462,67	-	282 650,36	11 187,69	JP3119600009
ACCIONES BYD COMPANY LIMITED	HKD	134 615,72	-	149 419,61	14 803,89	CNE100000296
ACCIONES COMCAST CORP	USD	2 292 470,56	-	2 528 770,73	236 300,17	US20030N1019
ACCIONES ROCKWELL AUTOMATION	USD	1 736 154,06	-	1 790 385,54	54 231,48	US7739031091
ACCIONES TJX COMPANIES INC	USD	1 255 586,55	-	1 412 362,63	156 776,08	US8725401090
ACCIONES BOUYGUES	EUR	500 174,38	-	472 614,25	(27 560,13)	FR0000120503
ACCIONES ZIMMER BIO HD INC	USD	1 497 832,54	-	1 532 071,07	34 238,53	US98956P1021
ACCIONES ENEL SPA	EUR	990 066,68	-	1 008 182,32	18 115,64	IT0003128367
ACCIONES CHARLES SCHWAB CORP	USD	1 551 731,71	-	1 727 913,56	176 181,85	US8085131055

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS TRES CÉNTIMOS DE EURO
00560774O

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES ENI SPA	EUR	517 236,96	-	519 008,92	1 771,96	IT0003132476
ACCIONES SUMITOMO MITSUI FIN.	JPY	662 205,11	-	667 683,55	5 478,44	JP3890350006
ACCIONES LUNDIN ENERGY AB	SEK	348 476,29	-	425 025,97	76 549,68	SE0000825820
ACCIONES LI NING COMPANY	HKD	167 332,55	-	184 768,11	17 435,56	KYG5496K1242
ACCIONES BHP GROUP PLC	GBP	1 051 020,23	-	1 071 125,84	20 105,61	GB00BH0P3Z91
ACCIONES HANG SENG BANK LTD	HKD	54 016,97	-	51 965,96	(2 051,01)	HK0011000095
ACCIONES TECHTRONIC INDUSTRIE	HKD	139 394,10	-	145 228,22	5 834,12	HK0669013440
ACCIONES NORTHERN STAR RESOUR	AUD	162 759,75	-	171 973,64	9 213,89	AU000000NST8
ACCIONES ROCKWOOL INTERNATION	DKK	456 943,07	-	484 589,67	27 646,60	DK0010219153
ACCIONES FAST RETAILING CO	JPY	512 974,58	-	584 651,86	71 677,28	JP3802300008
ACCIONES CSL LTD	AUD	842 389,08	-	852 072,85	9 683,77	AU000000CSL8
ACCIONES FEDEX CORP	USD	1 052 172,48	-	922 918,61	(129 253,87)	US31428X1063
ACCIONES ALIGN TECHNOLOGY INC	USD	1 667 356,07	-	1 822 237,11	154 881,04	US0162551016
ACCIONES GALAXY ENTERTAINMENT	HKD	75 517,87	-	75 949,37	431,50	HK0027032686
ACCIONES ARISTOCRAT LEISURE	AUD	278 035,74	-	287 915,72	9 879,98	AU000000ALL7
ACCIONES PTT PCL	THB	412 304,78	-	428 331,86	16 027,08	TH0646010Z00
ACCIONES EATON CORP PLC	USD	1 651 382,25	-	1 581 477,84	(69 904,41)	IE00B8KQN827
ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	2 914 228,12	-	3 181 293,40	267 065,28	US09857L1089
ACCIONES XIAOMI CORPORATION	HKD	312 945,99	-	405 256,58	92 310,59	KYG9830T1067
ACCIONES APTIV PLC	USD	1 964 082,10	-	2 259 412,25	295 330,15	JE00B783TY65
ACCIONES PRUDENTIAL PLC	GBP	495 867,48	-	536 468,64	40 601,16	GB0007099541
ACCIONES L OREAL SA	EUR	443 374,36	-	469 929,60	26 555,24	FR0000120321
ACCIONES BHP BILLITON LTD	AUD	675 793,58	-	757 598,39	81 804,81	AU000000BHP4
ACCIONES HONDA MOTOR CO LTD	JPY	386 676,92	-	357 043,78	(29 633,14)	JP3854600008
ACCIONES ITOCHU CORPORATION	JPY	827 727,09	-	892 502,96	64 775,87	JP3143600009
ACCIONES FUJIFILM HOLDINGS CO	JPY	241 568,37	-	232 080,93	(9 487,44)	JP3814000000
ACCIONES HITACHI LTD	JPY	369 315,73	-	395 159,25	25 843,52	JP3788600009
ACCIONES KDDI CORPORATION	JPY	384 539,12	-	407 087,65	22 548,53	JP3496400007
ACCIONES SCOTTISH & SOUTHERN	GBP	667 268,70	-	722 438,72	55 170,02	GB0007908733
ACCIONES CAP GEMINI	EUR	754 811,14	-	849 686,80	94 875,66	FR0000125338
ACCIONES RIO TINTO LIMITED	AUD	302 818,26	-	304 650,84	1 832,58	AU000000RIO1
ACCIONES TOYOTA MOTOR CORP	JPY	1 117 141,19	-	1 248 356,91	131 215,72	JP3633400001
ACCIONES SOCIETE GENERALE SA	EUR	848 793,59	-	835 422,74	(13 370,85)	FR0000130809
ACCIONES DANONE	EUR	1 223 514,03	-	1 276 961,28	53 447,25	FR0000120644
ACCIONES LVMH LOUIS VUITTON	EUR	1 043 365,94	-	1 071 868,20	28 502,26	FR0000121014
ACCIONES SUNAC CHINA HOLDINGS	HKD	26 805,19	-	27 086,51	281,32	KYG8569A1067
ACCIONES PEPSICO INC	USD	2 479 386,99	-	2 536 892,61	57 505,62	US7134481081

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS TRES CÉNTIMOS DE EURO
00560774

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES INFINEON	EUR	822 377,10	-	888 023,10	65 646,00	DE0006231004
ACCIONES HONEYWELL INTL	USD	2 160 563,18	-	2 147 892,20	(12 670,98)	US4385161066
ACCIONES FRESENIUS SE	EUR	763 541,23	-	766 865,44	3 324,21	DE0005785604
ACCIONES QUALCOMM INC	USD	2 680 911,43	-	2 896 417,71	215 506,28	US7475251036
ACCIONES KONINKLIJKE PHILIPS	EUR	1 178 877,65	-	1 201 191,86	22 314,21	NL0000009538
ACCIONES SHIN-ETSU CHEMICAL	JPY	859 227,65	-	983 766,70	124 539,05	JP3371200001
ACCIONES AIRBUS GROUP SE	EUR	661 706,31	-	658 626,08	(3 080,23)	NL0000235190
ACCIONES SANOFI	EUR	854 313,91	-	779 130,00	(75 183,91)	FR0000120578
ACCIONES KONINKLIJKE KPN NV	EUR	238 658,26	-	239 629,91	971,65	NL0000009082
ACCIONES SIEMENS	EUR	973 678,62	-	1 024 774,40	51 095,78	DE0007236101
ACCIONES MICRON TECHNOLOGY	USD	2 226 366,60	-	2 779 573,89	553 207,29	US5951121038
ACCIONES THALES S.A.	EUR	491 639,66	-	459 062,10	(32 577,56)	FR0000121329
ACCIONES MURATA MANUFACTURING	JPY	664 630,13	-	670 291,63	5 661,50	JP3914400001
ACCIONES FANUC CORP	JPY	436 588,41	-	420 896,23	(15 692,18)	JP3802400006
ACCIONES BANK OF AMERICA CORP	USD	3 495 783,25	-	3 936 231,21	440 447,96	US0605051046
ACCIONES WEYERHAEUSER CO	USD	976 396,67	-	1 103 660,38	127 263,71	US9621661043
ACCIONES TOKYO ELECTRON	JPY	355 701,34	-	424 879,48	69 178,14	JP3571400005
ACCIONES VERIZON COMMUNICATIO	USD	823 929,01	-	798 272,90	(25 656,11)	US92343V1044
ACCIONES HONGKONG LAND HOLDIN	USD	68 343,11	-	67 610,71	(732,40)	BMG4587L1090
ACCIONES ASTRAZENECA	GBP	1 334 252,43	-	1 212 665,65	(121 586,78)	GB0009895292
ACCIONES TOTAL	EUR	1 197 541,08	-	1 127 799,70	(69 741,38)	FR0000120271
ACCIONES JD.COM INC	HKD	357 333,27	-	357 466,25	132,98	KYG8208B1014
ACCIONES ZIJIN MINING GROUP C	HKD	53 063,69	-	57 183,68	4 119,99	CNE100000502
ACCIONES CHINA MOLYBDENUM CO	HKD	58 554,45	-	71 757,97	13 203,52	CNE100000114
ACCIONES JARDINE MATHESON HOL	USD	83 088,74	-	82 507,98	(580,76)	BMG507361001
ACCIONES MITSUBISHI HEAVY IND	JPY	302 395,61	-	316 772,31	14 376,70	JP3900000005
ACCIONES KERRY LOGISTICS NETW	HKD	57 825,41	-	58 931,67	1 106,26	BMG524181036
ACCIONES EAST JAPAN RAILWAY	JPY	415 615,30	-	440 753,18	25 137,88	JP3783600004
ACCIONES COUNTRY GARDEN HLD	HKD	166 104,88	-	181 821,52	15 716,64	KYG2453A1085
ACCIONES ALIBABA GROUP HLD	HKD	158 911,86	-	139 524,13	(19 387,73)	BMG0171K1018
ACCIONES INNOVENT BIOLOGICS	HKD	122 319,75	-	150 835,13	28 515,38	KYG4818G1010
ACCIONES JAMES HARDIE INDUSTR	AUD	106 274,98	-	106 744,44	469,46	AU000000JHX1
ACCIONES KINGDEE INTERNATIONA	HKD	87 501,97	-	102 904,56	15 402,59	KYG525681477
ACCIONES VIVENDI SA	EUR	258 217,86	-	265 039,86	6 822,00	FR0000127771
ACCIONES JOHNSON ELECTRIC HOL	HKD	114 528,03	-	113 955,56	(572,47)	BMG5150J1577
ACCIONES COM BANK OF AUSTRAL	AUD	760 498,47	-	838 736,38	78 237,91	AU000000CBA7
ACCIONES AXA SA	EUR	478 947,34	-	469 087,99	(9 859,35)	FR0000120628

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS TRES CÉNTIMOS DE EURO
00560774Z

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	608 750,38	-	582 843,62	(25 906,76)	FI0009000681
ACCIONES WALT DISNEY COMPANY	USD	3 101 435,30	-	4 001 620,64	900 185,34	US2546871060
ACCIONES THE HOME DEPOT INC	USD	1 075 854,67	-	992 514,77	(83 339,90)	US4370761029
ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	526 400,34	-	530 650,80	4 250,46	DE0008404005
ACCIONES FUJITSU LIMITED	JPY	629 282,04	-	659 669,64	30 387,60	JP3818000006
ACCIONES NATL AUSTRALIA BANK	AUD	279 111,19	-	359 328,04	80 216,85	AU000000NAB4
ACCIONES DIAGEO	GBP	522 786,34	-	512 194,34	(10 592,00)	GB0002374006
ACCIONES DENSO CORP	JPY	650 148,03	-	795 049,40	144 901,37	JP3551500006
ACCIONES MICROSOFT	USD	3 182 062,56	-	3 294 881,85	112 819,29	US5949181045
ACCIONES TAKEDA PHARMA	JPY	491 661,87	-	498 569,51	6 907,64	JP3463000004
ACCIONES SONY	JPY	634 711,95	-	837 236,23	202 524,28	JP3435000009
ACCIONES NOMURA HOLDINGS INC	JPY	281 231,68	-	277 819,49	(3 412,19)	JP3762600009
ACCIONES NIPPON TELEGRAPH	JPY	426 057,98	-	441 160,59	15 102,61	JP3735400008
ACCIONES NINTENDO	JPY	509 135,86	-	572 299,06	63 163,20	JP3756600007
ACCIONES MINTH GROUP LTD	HKD	48 358,38	-	51 557,33	3 198,95	KYG6145U1094
ACCIONES WOOLWORTHS GROUP LTD	AUD	506 835,07	-	525 198,04	18 362,97	AU000000WOW2
TOTALES Acciones admitidas cotización		**205 662 370,17**	**-**	**217 342 235,07**	**11 679 864,90**	
Acciones y participaciones Directiva						
PARTICIPACIONES AMUNDI 3 M	EUR	66 381 999,22	-	66 363 998,41	(18 000,81)	FR0007038138
PARTICIPACIONES AMUNDI ETF MSCI ELA	EUR	2 288 216,07	-	2 346 552,33	58 336,26	LU1681045024
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		**68 670 215,29**	**-**	**68 710 550,74**	**40 335,45**	
TOTAL Cartera Exterior		**845 137 597,05**	**(6 606 711,63)**	**863 527 220,22**	**18 389 623,17**	

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
0056077743

INVERSABADELL 25, F.I.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2020

(Expresado en euros)

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

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS TRES CÉNTIMOS DE EURO
00560774

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

005607745

CLASE 8.ª

INVERSABADELL 25, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2021

Exposición fiel del negocio y actividades principales

Entorno global y de los mercados de capitales

La epidemia de Coronavirus que se declaró en 2020 ha continuado en el foco de atención durante todo el año 2021. El año empezó con preocupación por la duración de la epidemia y las sucesivas oleadas de contagios, pero también con el optimismo que generaron las primeras vacunas. El avance de la vacunación permitió pensar en una rápida inmunización de la población de los países desarrollados. Sin embargo, la aparición de nuevas variantes como la Delta en la primera mitad del año y Ómicron, en noviembre provocaron nuevas olas de contagios. La pandemia se ha transformado en un fenómeno de duración indeterminada y la economía mundial ha pasado a una nueva fase en la que no depende tanto del nivel de movilidad y mantiene un dinamismo que se traduce en unos datos de crecimiento sostenidos. La atención del mundo económico se ha dirigido hacia el fenómeno de la inflación. El debate sobre la transitoriedad o no de la inflación y sobre las políticas monetarias necesarias para hacer frente a este riesgo ha sido uno de los focos de atención de 2021. En este tema, la Fed acaba el año con un cambio de enfoque claro. Ya no considera el fenómeno como algo transitorio y va a acelerar su plan de retirada de estímulos. La segunda gran cuestión del semestre, como no podía ser de otro modo ha sido la evolución del virus y sus efectos sobre la economía. El tercer tema ha sido la evolución de las políticas en China, que ha visto como dos grandes compañías inmobiliarias quebraban sin grandes impactos derivados y que empieza a migrar hacia una política regulatoria más constructiva. La actitud de los inversores en términos de aversión al riesgo está siendo extraordinariamente resistente. Sigue habiendo condiciones buenas para los activos de riesgo, basadas tanto en el momento de ciclo económico como en la situación de tipos reales, históricamente bajos tras los últimos datos de inflación.

Mercados de Renta Fija

La política monetaria está siendo, junto con las sucesivas oleadas de contagios del virus, el principal centro de atención de los mercados financieros en 2021. Tras meses de calificar la inflación registrada como un fenómeno transitorio la Fed manifestó en diciembre que las presiones en los precios habían llegado para quedarse. En consecuencia, la retirada de estímulos (el llamado "tapering") se ha acelerado y los tipos han tomado un sentido ascendente en los últimos días del año. En Europa, aunque el BCE tiene una actitud mucho más relajada, el efecto ha sido parecido. La situación de tipos reales es especialmente llamativa, con inflaciones registradas en noviembre del +6,8% en Estados Unidos y del +4,9% en la Euro-zona y tipos a largo plazo del 1,51 en el primer caso y del -0,17 en el segundo.

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

005607746

CLASE 8.ª

INVERSABADELL 25, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2021

En el mercado de crédito la buena situación financiera de los emisores privados, la búsqueda de rentabilidad por parte de los inversores, las políticas fiscales expansivas y la reticencia de los Bancos Centrales a iniciar políticas restrictivas han constituido condiciones favorables al mantenimiento de los diferenciales en niveles cercanos a los mínimos históricos. Cualquier repunte de diferenciales, como el que se produjo en noviembre con la aparición de la nueva variante del virus O-micrón, ha sido aprovechado por los inversores para añadir posiciones.

Mercados de Divisas

Tras las dudas del primer semestre, la cotización del dólar frente al euro ha emprendido en la segunda mitad del año un camino decidido hacia la apreciación de la divisa norteamericana. Después de cerrar en junio a niveles de 1,185 dólares por euro, el año se cierra con un tipo de cambio de 1,137 USD/EUR. Las causas están claramente vinculadas a la diferencia de posicionamiento de los bancos centrales de una y otra zona. Mientras el BCE mantiene una visión neutra de los datos de inflación y no quiere incurrir en un cambio precipitado de política, la Fed ha mostrado una actitud más beligerante. La libra también ha cerrado el año con una fuerte apreciación frente al euro, apoyada también por la firmeza del Banco de Inglaterra, que ya ha iniciado las subidas de tipos de referencia. En cuanto a divisas emergentes, destaca la depreciación de la Lira Turca, afectada por el intervencionismo poco ortodoxo del poder político en la política monetaria.

Mercados Emergentes

Los mercados emergentes no han tenido un buen año. Las bolsas han acabado el año en terreno negativo (-4,6% en el índice MSCI EM), sobre todo por la influencia del mercado de China, que se ha visto muy condicionado por la mezcla de políticas regulatorias y monetarias restrictivas. Los activos de renta fija emergente también han sufrido, con caídas de los índices de bonos gubernamentales superiores al 10%.

Mercados de Renta Variable

Los mercados desarrollados han seguido liderando las bolsas mundiales durante todo el año 2021. A la cabeza continúan las bolsas de Estados unidos: el índice S&P500 completó un año espectacular con una revalorización total del 26,9%. Los valores más beneficiados han sido las grandes compañías, especialmente las tecnológicas. Los mercados europeos también completan un año excelente. Entre los más importantes del continente destaca Francia, con una subida del +28,9% de su índice CAC40. Alemania arroja un resultado más discreto (+15,8%) y el mercado español queda a la cola, con una subida del 7,9%. Los resultados de las compañías cotizadas permiten pensar en crecimientos de beneficios para el conjunto de 2021 en el entorno del +50% en Estados Unidos y del +60% en Europa. Las rotaciones entre sectores cíclicos y defensivos y entre estilos de inversión (Value vs. Growth) han continuado durante todo el semestre.

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

005607747

CLASE 8.ª

INVERSABADELL 25, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2021

Perspectivas para 2022

La expansión de la nueva variante del Coronavirus (O micrón) es todavía difícil de evaluar en términos económicos, pero vuelve a situar el ciclo del virus en el punto central de atención de los mercados. Esto se mezcla con la batalla entre inflación y crecimiento y sus diversas narrativas que siguen alternándose en la percepción de riesgo de los inversores. Todo ello nos sitúa en un terreno inestable pero no es todavía una zona roja de peligro. De hecho, la reacción de los mercados es de confianza en que los bancos centrales lograrán controlar la inflación sin perjudicar el crecimiento. El tercer elemento es China, donde por un lado se produjo definitivamente la insolvencia de Evergrande y Kaisa, pero donde la actitud del gobierno en términos regulatorios y del Banco Central en el ámbito monetario serán mucho más constructivas en 2022 que lo que fueron en 2021. Los activos de riesgo (bolsas, crédito) se seguirán viendo favorecidas por el mantra "no hay otra alternativa" si buscamos algo de rentabilidad positiva en un entorno de tipos reales muy bajos y expectativas de inflación persistente. El mercado sigue comprando cualquier corrección, a pesar de las altas valoraciones y la caída de la rentabilidad real de las acciones.

Evolución del Fondo durante 2021

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

Durante el año el Fondo ha gestionado activamente su duración financiera con el objetivo de aprovechar los movimientos de las curvas de los tipos de interés de la zona euro y de la zona dólar. El Fondo ha mantenido una duración financiera por debajo de su nivel objetivo. Además, se han realizado diversas operaciones tácticas tanto en deuda pública italiana como estadounidense, tomándose posiciones en bonos flotantes y ligados a la inflación de deuda italiana, además de extender del vencimiento de la que había a tipo fijo. En el caso estadounidense se han realizado compras de bonos ligados a la inflación y 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 bonos de Alta Rentabilidad, incrementando la exposición a Renta Fija Privada.

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

005607748

CLASE 8.ª

INVERSABADELL 25, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2021

La gestión de la cartera de renta variable ha priorizado la presencia en los sectores tecnológico, financiero y consumo discrecional, en detrimento de los sectores inmobiliario y eléctrico. Durante el año, el Fondo incremento sus posiciones en los sectores tecnológico, salud y energía, reduciéndolas en los sectores de servicios de comunicación y materiales. Desde un punto de vista geográfico, el Fondo incremento las posiciones en EEUU, Taiwán y Países Bajos, reduciéndolas en Reino Unido, China y Francia. A lo largo del año se ha modulado la exposición total a los mercados de renta variable con el fin de poder aprovechar sus oscilaciones, situándose el nivel de inversión entre el 22% y el 28%.

La revalorización acumulada del Fondo en el año 2021 ha sido de +3,97%.

El 18 de diciembre de 2019, el Consejo Europeo y el Parlamento Europeo anunciaron que habían llegado a un acuerdo político sobre el Reglamento de Divulgación, buscando así establecer un marco paneuropeo para facilitar la inversión sostenible. El Reglamento de Divulgación proporciona un enfoque armonizado respecto a la divulgación relacionada con la sostenibilidad a los inversores dentro del sector de servicios financieros del Espacio Económico Europeo.

El Reglamento de Taxonomía introduce obligaciones de divulgación separada y adicional para los participantes de los mercados financieros. Su propósito es crear un marco para facilitar la inversión sostenible. Establece los criterios armonizados para determinar si una actividad económica se puede considerar medioambientalmente sostenible y destaca un conjunto de obligaciones de divulgación para ampliar la transparencia y proporcionar la comparación objetiva de los productos financieros en relación con la proporción de sus inversiones que contribuyen a actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

A los efectos del Reglamento de Divulgación, la Sociedad Gestora satisface el criterio de "participante del mercado financiero", mientras que el Fondo cumple los requisitos para ser considerado "producto financiero".

Para un mayor detalle sobre cómo cumple el Fondo con los requisitos del Reglamento de divulgación y el Reglamento de Taxonomía, véase el folleto del Fondo. También véase el apartado "Inversión sostenible" en la Política de Inversión Responsable de Amundi disponible en www.sabadellassetmanagement.com.

Tal como dispone el artículo 11 del Reglamento de Divulgación y los artículos 5, 6 y 7 del Reglamento de Taxonomía, la Sociedad Gestora realiza las siguientes declaraciones:

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

005607749

CLASE 8.ª

INVERSABADELL 25, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2021

Bajo la Política de Inversión Responsable de Amundi, Amundi ha desarrollado su propio enfoque de clasificación ESG. La clasificación ESG de Amundi tiene como finalidad medir el rendimiento ESG de un emisor, a saber, su habilidad para anticiparse y gestionar los riesgos y las oportunidades de sostenibilidad inherentes a sus circunstancias individuales y a las de su sector. Al utilizar la clasificación ESG de Amundi, los gestores de carteras de valores están teniendo en cuenta los riesgos de sostenibilidad en sus decisiones inversoras. Amundi aplica políticas de exclusión específicas a todas las estratégicas de inversión activa de Amundi, excluyendo las sociedades que estén en clara contradicción con la Política de Inversión Responsable, así como aquellas que no respetan las convenciones internacionales, los marcos legales reconocidos internacionalmente o los reglamentos nacionales.

Finalmente, de conformidad con la Política de Inversión Responsable de Amundi, los gestores de inversión del Fondo, el cual no está clasificado según lo dispuesto en el artículo 8 o 9 del Reglamento de Divulgación, integraron factores de sostenibilidad en su proceso de inversión, y tuvieron en cuenta los impactos adversos de las decisiones de inversión en factores de sostenibilidad a través del uso de la clasificación ESG de Amundi y la exclusión de cualquier emisor que salga en la lista de exclusión de la Política de Inversión Responsable.

Dado el foco de inversión y las clases de activos/sectores en los que invierte el Fondo, los gestores de inversión no integraron la consideración de actividades económicas medioambientalmente sostenibles (tal como prescribe el Reglamento de Taxonomía) en el proceso de inversión del Fondo. Por lo tanto, a los efectos del Reglamento de Taxonomía, debe mencionarse que las inversiones subyacentes del Fondo no tuvieron en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Uso de instrumentos financieros

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

Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2021 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

005607750

CLASE 8.ª

INVERSABADELL 25, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2021

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2021 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Acciones propias

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2021

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2021 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia a excepción de los que se describen a continuación:

Ya en 2022, el aumento de las tensiones entre Rusia y Ucrania desembocó, el 24 de febrero, en la invasión de Ucrania por parte de Rusia y, desde entonces, en una guerra de ocupación. La gran mayoría de países occidentales han condenado la invasión y han impuesto sanciones económicas y financieras a Rusia y a algunos de sus mandatarios y oligarcas. Dichas sanciones se han ido ajustando al alza y podrían, según la evolución de la guerra, ir más allá todavía. En cualquier caso, las sanciones actuales han conllevado el colapso del sistema financiero ruso, el desplome de la cotización del rublo, la exclusión de las acciones rusas de los principales índices de los mercados emergentes y la casi imposibilidad de operar con activos rusos. A día de hoy, aun en el caso de que la guerra terminara, los activos rusos deberían de ser no invertibles durante años para los inversores institucionales. En los mercados desarrollados, el impacto de la guerra ha sido desigual. Los mercados más impactados han sido los europeos, por su mayor proximidad al escenario del conflicto y su mayor interrelación con las economías rusa y ucraniana: los principales impactos en Europa han sido un aumento del precio de la energía, una corrección de los activos de riesgo como consecuencia de la mayor incertidumbre y del empeoramiento de las perspectivas de crecimiento y de inflación y una caída de los tipos de interés de la deuda soberana, en parte en anticipación de una ralentización de la normalización de la política monetaria por parte del Banco Central Europeo. En Estados Unidos, la menor interrelación con la economía rusa se ha traducido en impactos menores que en Europa en los activos de riesgo.

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

005607751

CLASE 8.ª

INVERSABADELL 25, F.I.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de SABADELL ASSET MANAGEMENT, S.A., S.G.I.I.C., en fecha 24 de marzo de 2022, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021 de INVERSABADELL 25, F.I., las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito, los cuales han sido extendidos en papel timbrado del Estado, con numeración correlativa e impresos por una cara, conforme a continuación se detalla:

a) Balance al 31 de diciembre de 2021, Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021.

b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021.

c) Informe de gestión del ejercicio 2021.

FIRMANTES:

Fathi Jerfel
Presidente

Juan Bernardo Bastos - Mendes Rezende
Vocal

Jean - Yves Dominique Glain
Vocal

Giorgio Gretter
Vocal