

# **Sabadell Euro Yield, Fondo de Inversión**

Cuentas Anuales e Informe de Gestión  
correspondientes al ejercicio anual  
terminado el 31 de diciembre de 2024,  
junto con el Informe de Auditoría  
Independiente

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

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

### Informe sobre las cuentas anuales

---

#### Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Sabadell Euro Yield, Fondo de Inversión (en adelante, el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2024, 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 2024, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2.a de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

---

#### Fundamento de la opinión

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

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

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

## Cuestiones clave de la auditoría

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

### Existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras

#### Descripción

Tal y como se describe en la nota 1 de la memoria adjunta, el Fondo tiene por objeto la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos financieros, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos, por lo que la cartera de inversiones financieras supone un importe significativo del activo del balance adjunto del Fondo al 31 de diciembre de 2024 (véanse notas 3 y 4). Por este motivo, y considerando la relevancia de dicha cartera sobre el patrimonio y, consecuentemente, sobre el valor liquidativo del Fondo, hemos identificado la existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras del Fondo como cuestión clave para nuestra auditoría.

#### Procedimientos aplicados en la auditoría

Con el fin de diseñar procedimientos de auditoría, hemos obtenido, entre otros, el conocimiento del control interno relevante para la auditoría mediante el entendimiento de los procesos y criterios utilizados por la Sociedad Gestora del Fondo en relación con la existencia y valoración de los instrumentos que componen su cartera de inversiones financieras.

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

Adicionalmente, en relación con la valoración de la citada cartera de inversiones financieras, hemos realizado procedimientos sustantivos de detalle incluyendo, entre otros, el contraste de precios utilizados por la Sociedad Gestora del Fondo con fuente externa o con datos observables de mercado para la totalidad de las posiciones de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024.

Por último, hemos evaluado si los desgloses de información incluidos en las notas de las cuentas anuales adjuntas, en relación con esta cuestión, resultan adecuados a lo requerido por el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

---

### Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2024, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2024 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

---

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

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

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

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

---

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

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

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

En el Anexo I de este informe de auditoría se incluye una descripción más detallada de nuestras responsabilidades en relación con la auditoría de las cuentas anuales. Esta descripción que se encuentra en las páginas 5 y 6 es parte integrante de nuestro informe de auditoría.

## Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

---

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

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad Gestora del Fondo de fecha 11 de abril de 2025.

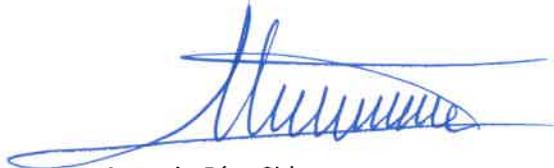
---

### Periodo de contratación

El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo celebrado el 29 de mayo de 2024 nos nombró como auditores por un período de un año, contado a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023, es decir, para el ejercicio 2024.

Con anterioridad, fuimos designados por acuerdo del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo para el periodo de tres años y hemos venido realizando el trabajo de auditoría de cuentas de forma ininterrumpida desde el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021.

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



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

11 de abril de 2025

## Anexo I de nuestro informe de auditoría

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

---

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

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

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

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

También proporcionamos a la comisión de auditoría de la Sociedad Gestora del Fondo una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética relativos a independencia y nos hemos comunicado con la misma para informar de aquellas cuestiones que razonablemente puedan suponer una amenaza para nuestra independencia y, en su caso, de las medidas de salvaguarda adoptadas para eliminar o reducir la amenaza.

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

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



CLASE 8.ª  
INVERSIÓN



OP4570482

## SABADELL EURO YIELD, FONDO DE INVERSIÓN

### BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 Y 2023

(Euros)

ACTIVO	31-12-2024	31-12-2023 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2024	31-12-2023 (*)
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	-	-	<b>PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS</b>	<b>156.167.971,24</b>	<b>154.127.947,71</b>
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	156.167.971,24	154.127.947,71
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	32.355.650,74	25.674.094,90
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	8.288.595,97	8.288.595,97
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>156.366.669,76</b>	<b>154.454.294,45</b>	(Acciones propias)	-	-
Deudores	601.850,80	686.132,39	Resultados de ejercicios anteriores	106.734.984,91	106.734.984,91
Cartera de inversiones financieras	154.297.657,32	151.288.722,83	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	1.004.926,77	932.223,10	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	8.788.739,62	13.430.271,93
Valores representativos de deuda	1.004.926,77	932.223,10	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Cartera exterior	150.792.589,55	148.381.980,50	<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>198.698,52</b>	<b>326.346,74</b>
Valores representativos de deuda	146.589.745,25	144.512.661,81	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	4.202.844,30	3.869.318,69	Acreeedores	183.360,89	219.220,06
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-	Derivados	15.337,63	107.126,68
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	2.500.141,00	1.974.519,23			
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	1.467.161,64	2.479.439,23			
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>156.366.669,76</b>	<b>154.454.294,45</b>	<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>156.366.669,76</b>	<b>154.454.294,45</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>					
<b>CUENTAS DE COMPROMISO</b>	<b>70.952.811,96</b>	<b>73.400.507,17</b>			
Compromisos por operaciones largas de derivados	66.823.970,00	71.472.400,00			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	4.128.841,96	1.928.107,17			
<b>OTRAS CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>35.164.688,45</b>	<b>44.594.167,24</b>			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	35.164.688,45	44.594.167,24			
Otros	-	-			
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>106.117.500,41</b>	<b>117.994.674,41</b>			

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2024.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
CORRESPONDIENTES



OP4570483

## SABADELL EURO YIELD, FONDO DE INVERSIÓN

### CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 Y 2023

(Euros)

	2024	2023 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
<b>Otros gastos de explotación</b>	<b>(1.392.592,14)</b>	<b>(1.491.364,40)</b>
Comisión de gestión	(1.230.666,23)	(1.317.722,07)
Comisión depositario	(148.582,39)	(160.570,04)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(13.343,52)	(13.072,29)
Amortización del Inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>(1.392.592,14)</b>	<b>(1.491.364,40)</b>
Ingresos financieros	5.962.411,30	5.746.715,49
Gastos financieros	(746,20)	(643,80)
<b>Variación del valor razonable en instrumentos financieros</b>	<b>4.676.818,26</b>	<b>8.519.825,14</b>
Por operaciones de la cartera interior	72.703,67	50.559,28
Por operaciones de la cartera exterior	4.604.114,59	8.469.265,86
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
<b>Diferencias de cambio</b>	<b>(35.224,98)</b>	<b>(13.263,07)</b>
<b>Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros</b>	<b>(395.481,07)</b>	<b>709.414,62</b>
Deterioros	(17.250,00)	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	(24.863,71)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	270.123,82	966.477,78
Resultados por operaciones con derivados	(648.354,89)	(232.199,45)
Otros	-	-
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>10.207.777,31</b>	<b>14.962.048,38</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>8.815.185,17</b>	<b>13.470.683,98</b>
Impuesto sobre beneficios	(26.445,55)	(40.412,05)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>8.788.739,62</b>	<b>13.430.271,93</b>

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
SABADELL



OP4570484

## SABADELL EURO YIELD, FONDO DE INVERSIÓN

Estados de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2024 y 2023

A) Estados de ingresos y gastos reconocidos correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2024 y 2023:

	Euros	
	2024	2023 (*)
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	8.788.739,62	13.430.271,93
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	-	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	8.788.739,62	13.430.271,93

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



CLASE 8.ª  
FINANZAS



OP4570485

B) Estados totales de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2024 y 2023:

	Euros											
	Capital	Participes	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Ajustes por cambios de valor en inmov. material de uso propio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldo al 31 diciembre de 2022 (*)	-	89.812.204,49	-	8.288.695,97	-	106.734.984,91	-	(37.313.512,71)	-	-	-	167.622.272,66
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado al inicio del ejercicio 2023 (*)	-	89.812.204,49	-	8.288.695,97	-	106.734.984,91	-	(37.313.512,71)	-	-	-	167.622.272,66
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	13.430.271,93	-	-	-	13.430.271,93
Aplicación del resultado del ejercicio	-	(37.313.512,71)	-	-	-	-	-	37.313.512,71	-	-	-	-
Operaciones con participes	-	11.365.966,12	-	-	-	-	-	-	-	-	-	11.365.966,12
Suscripciones	-	(38.290.563,00)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(38.290.563,00)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adición por Fusión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2023 (*)	-	25.674.094,90	-	8.288.695,97	-	106.734.984,91	-	13.430.271,93	-	-	-	154.127.947,71
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado al inicio del ejercicio 2024	-	25.674.094,90	-	8.288.695,97	-	106.734.984,91	-	13.430.271,93	-	-	-	154.127.947,71
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	8.788.739,62	-	-	-	8.788.739,62
Aplicación del resultado del ejercicio	-	13.430.271,93	-	-	-	-	-	(13.430.271,93)	-	-	-	-
Operaciones con participes	-	26.145.553,72	-	-	-	-	-	-	-	-	-	26.145.553,72
Suscripciones	-	(32.894.269,81)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(32.894.269,81)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adición por Fusión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2024	-	32.355.650,74	-	8.288.695,97	-	106.734.984,91	-	8.788.739,62	-	-	-	156.167.971,24

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024.



**CLASE 8.ª**  
INMOBILIARIA



OP4570486

## **Sabadell Euro Yield, Fondo de Inversión**

Memoria  
correspondiente al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2024

### **1. Reseña del Fondo**

Sabadell Euro Yield, Fondo de Inversión (en adelante, el Fondo) se constituyó el 23 de julio de 1990 bajo la denominación social del Zuhar, Fondo de Inversión Mobiliaria, habiendo pasado por distintas denominaciones hasta adquirir la actual con fecha 29 de mayo de 2013. El Fondo se encuentra sujeto a lo dispuesto en la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva y sus posteriores modificaciones, así como a lo dispuesto en el Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio y sus sucesivas modificaciones por el que se reglamenta dicha ley y en la restante normativa aplicable.

El Fondo figura inscrito en el registro administrativo específico de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 194, en la categoría de armonizados conforme a la definición establecida en el artículo 13 del Real Decreto 1.082/2012.

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

Con fecha 29 de mayo de 2015, a instancias de la sociedad gestora del Fondo, se inscribieron en el registro del Fondo ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores las clases Base, Plus, Premier (cuya inversión mínima asciende a 200, 100.000 y 1.000.000 euros, respectivamente) y la clase Cartera (reservada a otras IIC, Fondos de Pensiones y EPSV, así como a clientes que mantengan en vigor contratos de gestión de carteras). Posteriormente, con fecha 22 de julio de 2016, a instancias de la sociedad gestora del Fondo, se inscribieron en el registro del Fondo ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores las clases Empresa y PYME de participaciones (cuya inversión mínima asciende a 500.000 y 10.000 euros, respectivamente). Dichas clases de participaciones formalizan el patrimonio del Fondo (véase Nota 6).

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

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

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



CLASE 8.ª



OP4570487

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

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

Las cuentas anuales han sido obtenidas de los registros contables del Fondo y se formulan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación al Fondo, que es el establecido en la Circular 3/2008, de 11 de septiembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las instituciones de inversión colectiva, que constituye el desarrollo y adaptación, para las instituciones de inversión colectiva, de lo previsto en el Código de Comercio, Ley de Sociedades de Capital, Plan General de Contabilidad y normativa legal específica que le resulta de aplicación, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo al 31 de diciembre de 2024 y de los resultados de sus operaciones que se han generado durante el ejercicio terminado en esa fecha.

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

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

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

### **c) *Comparación de la información***

La información contenida en estas cuentas anuales relativa al ejercicio 2023 se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos, junto con la información correspondiente al ejercicio 2024.

### **d) *Agrupación de partidas***

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

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

En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo correspondientes a los ejercicios 2024 y 2023 se han aplicado los siguientes principios, políticas contables y criterios de valoración:

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

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

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



CLASE 8.ª

ESTADO



OP4570488

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



**CLASE 8.<sup>a</sup>**  
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



OP4570489

*ii. Clasificación de los pasivos financieros*

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

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

**b) Reconocimiento y valoración de los activos y pasivos financieros**

*i. Reconocimiento y valoración de los activos financieros*

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

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



**CLASE 8.ª**  
INSTRUMENTOS



OP4570490

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

- Instrumentos de patrimonio cotizados: su valor razonable es el valor de mercado que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia, si existe, o inmediato hábil anterior, o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre, utilizando el mercado más representativo por volumen de negociación.
- Valores no admitidos aún a cotización: su valor razonable se calcula mediante los cambios que resultan de cotizaciones de valores similares de la misma entidad procedentes de emisiones anteriores, teniendo en cuenta factores como las diferencias en sus derechos económicos.
- Valores representativos de deuda cotizados: su valor razonable es el precio de cotización en un mercado activo y siempre y cuando éste se obtenga de forma consistente. En el caso de que no esté disponible un precio de cotización, el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente, siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción. En este caso, se reflejarán las nuevas condiciones utilizando como referencia precios o tipos de interés y primas de riesgos actuales de instrumentos similares. En caso de no existencia de mercado activo, se aplicarán técnicas de valoración (precios suministrados por intermediarios, emisores o difusores de información, transacciones recientes de mercado disponibles, valor razonable en el momento actual de otros instrumentos que sea sustancialmente el mismo, modelos de descuento de flujos y valoración de opciones, en su caso) que sean de general aceptación y que utilicen en la medida de lo posible datos observables de mercado (en particular, la situación de tipos de interés y de riesgo de crédito del emisor).
- Valores representativos de deuda no cotizados: su valor razonable es el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de interés de mercado vigentes en cada momento de la deuda pública, incrementado en una prima o margen determinada en el momento de la adquisición de los valores.
- Instrumentos de patrimonio no cotizados: su valor razonable se calcula tomando como referencia el valor teórico contable que corresponda a dichas inversiones en el patrimonio contable ajustado de la entidad participada, corregido en el importe de las plusvalías o minusvalías tácitas, netas de impuestos, que hubieran sido identificadas y calculadas en el momento de la adquisición, y que subsistan en el momento de la valoración.
- Depósitos en entidades de crédito y adquisiciones temporales de activos: su valor razonable se calcula de acuerdo al precio que iguale el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento y considerando el riesgo de crédito de la entidad.
- Acciones o participaciones en otras instituciones de inversión colectiva y entidades de capital-riesgo: su valor razonable es el valor liquidativo del día de referencia. De no existir, se utilizará el último valor liquidativo disponible. En el caso de que se encuentren admitidas a negociación en un mercado o sistema multilateral de negociación, se valorarán a su valor de cotización del día de referencia, siempre que sea representativo. Para las inversiones en IIC de inversión libre, IIC de IIC de inversión libre e IIC extranjeras similares, según los artículos 73 y 74 del Real Decreto 1.082/2012, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Instrumentos financieros derivados: si están negociados en mercados regulados, su valor razonable es el que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia. En el caso de que el mercado no sea suficientemente líquido o se trate de instrumentos derivados no negociados en mercados regulados o sistemas multilaterales de negociación, se valorarán mediante la aplicación de métodos o modelos de valoración adecuados y reconocidos conforme a lo estipulado en la Circular 6/2010, de 21 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
INFORMACIÓN



OP4570491

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

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

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

## **c) Baja del balance de los activos y pasivos financieros**

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

## **d) Contabilización de operaciones**

### *i. Compraventa de valores al contado*

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

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

### *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.



CLASE 8.ª



OP4570492

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

### *iii. Adquisición temporal de activos*

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### *v. Garantías aportadas al Fondo*

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP4570493

**e) Periodificaciones (activo y pasivo)**

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

**f) Instrumentos de patrimonio propio**

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

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

El resultado del ejercicio del Fondo, sea beneficio o pérdida, y que no vaya a ser distribuido en dividendos (en caso de beneficios), se imputa al saldo del epígrafe "Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas – Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas – Partícipes" del balance. Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, en el epígrafe "Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas – Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas – Resultados de ejercicios anteriores" se recogen los resultados (positivos o negativos) que se encontraban pendientes de aplicación al 31 de diciembre de 2008 y que se habían generado en ejercicios anteriores al ejercicio terminado en dicha fecha.

**g) Reconocimiento de ingresos y gastos**

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

*i. Ingresos por intereses y dividendos*

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP4570494

*ii. Comisiones y conceptos asimilados*

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

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

*iii. Variación del valor razonable en instrumentos financieros*

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

*iv. Ingresos y gastos no financieros*

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

**h) Impuesto sobre beneficios**

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

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

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP4570495

**i) Transacciones en moneda extranjera**

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

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

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

**j) Operaciones vinculadas**

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

**4. Cartera de inversiones financieras**

El detalle de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024 sin considerar, en su caso, el saldo de los epígrafes "Depósitos en EECC", "Derivados" e "Intereses de la cartera de inversión" se incluye como Anexo, el cual forma parte integrante de esta nota.

Al 31 de diciembre de 2024 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	1.537.360,34
Comprendido entre 1 y 2 años	9.745.645,28
Comprendido entre 2 y 3 años	14.675.451,37
Comprendido entre 3 y 4 años	20.573.741,64
Comprendido entre 4 y 5 años	18.690.645,59
Superior a 5 años	82.371.827,80
	<b>147.594.672,02</b>



CLASE 8.ª



OP4570496

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2024, el Fondo mantenía las siguientes posiciones en las cuentas de compromiso:

	Euros
<b>Compromisos por operaciones largas de derivados</b>	
Futuros comprados	66.823.970,00
	66.823.970,00
<b>Compromisos por operaciones cortas de derivados</b>	
Futuros vendidos	4.128.841,96
	4.128.841,96
<b>Total</b>	<b>70.952.811,96</b>

Al 31 de diciembre de 2024, la totalidad de las posiciones en cuentas de compromiso mantenidas por el Fondo tenían un vencimiento inferior al año.

Asimismo, el Fondo tiene registrado al 31 de diciembre de 2024 en el epígrafe "Cuentas de compromiso – Compromisos por operaciones largas de derivados" de las cuentas de orden posiciones por importe de 6.250 miles de euros que se encuentran denominadas en moneda no euro.

Adicionalmente, el Fondo tiene registrado al 31 de diciembre de 2024 en el epígrafe "Cuentas de compromiso – Compromisos por operaciones cortas de derivados" de las cuentas de orden posiciones por importe de 2.578 miles de euros que se encuentran denominadas en moneda no euro.

En el epígrafe "Deudores" del balance al 31 de diciembre de 2024 se recogen 521 miles de euros (597 miles de euros al 31 de diciembre de 2023) depositados en concepto de garantía en los mercados de derivados, necesaria para poder realizar operaciones en los mismos.

Asimismo, incluido en el epígrafe "Deudores" del balance se recoge al 31 de diciembre de 2024 por importe de 17 miles de euros, el saldo correspondiente a las ventas de valores al contado que se han cancelado en la fecha de liquidación.

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

#### **Gestión del riesgo:**

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

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

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



**CLASE 8.ª**  
INSTRUMENTOS



OP4570497

- Límite general a la inversión en valores cotizados:

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

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

- Límite general a la inversión en derivados:

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP4570498

- Límites a la inversión en valores no cotizados:

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

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

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

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

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

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

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

#### Riesgo de crédito

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



**CLASE 8.ª**



OP4570499

### **Riesgo de liquidez**

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

### **Riesgo de mercado**

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

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

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

### **Riesgo de sostenibilidad**

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

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



OP4570500

CLASE 8.<sup>a</sup>

## 5. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2024, la composición del saldo de este epígrafe del balance es la siguiente:

	Euros
<b>Cuentas en el depositario:</b>	
BNP Paribas S.A., Sucursal en España (cuentas en euros)	966.954,88
BNP Paribas S.A., Sucursal en España (cuentas en divisa)	500.206,76
	<b>1.467.161,64</b>

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

## 6. Partícipes

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, el patrimonio del Fondo estaba formalizado por seis clases de participaciones, representadas por certificados nominativos, sin valor nominal y que confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio (véase Nota 1).

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, el cálculo del valor de cada participación se ha efectuado de la siguiente manera:

	Euros			
	31-12-2024			
	Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas del Fondo al cierre del ejercicio	Valor liquidativo de la participación	Nº Participaciones	Nº Partícipes
Clase Base	35.048.266,00	20,5619	1.704.521,2400	2.380
Clase Plus	21.199.576,31	21,2675	996.806,8746	120
Clase Cartera	97.447.228,36	21,7042	4.489.787,3061	11.039
Clase PYME	2.472.900,57	21,2103	116.589,7406	67

	Euros			
	31-12-2023			
	Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas del Fondo al cierre del ejercicio	Valor liquidativo de la participación	Nº Participaciones	Nº Partícipes
Clase Base	37.278.128,84	19,4539	1.916.233,1174	2.676
Clase Plus	21.094.246,58	20,0511	1.052.026,2878	131
Clase Cartera	92.943.030,10	20,3913	4.557.977,8278	8.743
Clase PYME	2.812.542,19	20,0322	140.401,3480	82

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 no hay participaciones en la Clase Empresa ni en la Clase Premier.



**CLASE 8.ª**



OP4570501

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

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2023 en el epígrafe "Acreedores" del balance se incluían por importe de 54 miles de euros el saldo correspondiente a acreedores por reembolso.

## **7. Otros gastos de explotación**

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

	Clases de Participaciones (*)					
	Clase Base	Clase Cartera	Clase Plus	Clase Premier	Clase Empresa	Clase PYME
2023	1,30%	0,60%	0,95%	0,75%	0,95%	1,125%
2024	1,30%	0,60%	0,95%	0,75%	0,95%	1,125%

(\*véase Nota 1)

La entidad depositaria del Fondo (véase Nota 1) ha percibido una comisión del 0,10% anual calculada sobre el patrimonio diario del Fondo durante los ejercicios 2024 y 2023, que se satisface mensualmente.

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

Los importes pendientes de pago por ambos conceptos, al 31 de diciembre de 2024 y 2023, se incluyen en el saldo del epígrafe "Acreedores" del balance.

Los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas anuales del Fondo de los ejercicios 2024 y 2023 han ascendido a 5 miles de euros, en ambos ejercicios, que se incluyen en el saldo del epígrafe "Otros gastos de explotación - Otros" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

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

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, el Fondo no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales. Asimismo, durante los ejercicios 2024 y 2023, el Fondo no ha realizado pagos significativos a proveedores en operaciones comerciales. En opinión de los Administradores de la sociedad gestora, tanto los importes pendientes de pago a proveedores en operaciones comerciales al 31 de diciembre de 2024 y 2023, como los pagos realizados a dichos proveedores durante los ejercicios 2024 y 2023, cumplen o han cumplido con los límites legales de aplazamiento.



CLASE 8.ª  
ESTADO



OP4570502

## **8. Situación fiscal**

El Fondo tiene abiertos a inspección por parte de las autoridades fiscales la totalidad de los impuestos correspondientes a las operaciones efectuadas en los ejercicios 2020 y siguientes.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, en el epígrafe "Deudores" del balance se recogen saldos deudores con la Administración Pública en concepto de retenciones y/u otros saldos pendientes de devolución del impuesto sobre beneficios de ejercicios anteriores por importe de 50 y 58 miles de euros, respectivamente.

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

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

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

## **9. Acontecimientos posteriores al cierre**

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



CLASE 8.<sup>a</sup>  
ESTADÍSTICA



OP4570503

Anexo: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2024

SABADELL EURO YIELD, FONDO DE INVERSIÓN

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0840609012	OBLIGACION CAIXABANK, S.A. 5,25 2049-12-23	804.172,45
EUR	ES0865936019	OBLIGACION ABANCA CORP BANCARIA 6,00 2049-04-20	200.754,32
<b>TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda</b>			<b>1.004.926,77</b>
EUR	XS2102912966	OBLIGACION BANCO SANTANDER, SA 4,38 2049-10-14	589.840,48
EUR	XS2751667150	OBLIGACION BANCO SANTANDER, SA 5,00 2034-04-22	1.045.186,64
EUR	XS2762369549	OBLIGACION BBVA 4,88 2036-02-08	1.042.766,04
EUR	XS2840032762	OBLIGACION BBVA 6,88 2049-09-13	837.392,36
EUR	DE000CZ45WB5	OBLIGACION COMMERZBANK 7,88 2049-04-09	438.676,16
EUR	DE000CZ45Y55	OBLIGACION COMMERZBANK 4,11 2037-02-20	994.248,06
EUR	XS2189784288	OBLIGACION COMMERZBANK 6,13 2049-04-09	405.480,77
EUR	FR001400IDY6	OBLIGACION SOCIETE GENERALE SA 5,63 2033-06-02	322.737,34
EUR	XS2886191589	OBLIGACION ING GROEP NV 4,25 2035-08-26	2.033.609,15
USD	USX10001AB51	OBLIGACION ALLIANZ SE 3,20 2049-04-30	334.942,49
EUR	XS1739839998	OBLIGACION UNICREDIT SPA 5,38 2049-12-03	802.292,90
EUR	IT0005598989	OBLIGACION UNICREDIT SPA 4,20 2034-06-11	1.026.112,47
EUR	XS1140860534	OBLIGACION ASSICURAZ.GENERALI 4,60 2049-11-21	101.109,85
EUR	XS2223762381	OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 5,50 2049-09-01	808.928,84
EUR	XS2589361240	OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 6,18 2034-02-20	1.085.120,52
EUR	XS2050933972	OBLIGACION COOP RABOBANK UA 3,25 2049-12-29	770.342,34
EUR	XS2332245377	OBLIGACION COOP RABOBANK UA 3,10 2049-12-29	554.539,13
EUR	AT0000A3FY07	OBLIGACION ERSTE GROUP BANK AG 4,00 2035-01-15	1.001.951,78
EUR	XS2831195644	OBLIGACION BARCLAYS PLC 4,97 2036-05-31	1.041.610,68
EUR	XS2462605671	OBLIGACION TELEFONICA EUROPE 7,13 2049-11-23	1.099.682,92
EUR	XS2755535577	OBLIGACION TELEFONICA EUROPE 5,75 2049-04-15	106.942,59
EUR	XS2646608401	OBLIGACION TELEFONICA EUROPE 6,75 2049-09-07	895.818,23
EUR	XS2056371334	OBLIGACION TELEFONICA EUROPE 2,88 2049-09-24	194.274,48
EUR	XS1713463559	OBLIGACION ENEL SPA 3,38 2081-11-24	495.938,81



OP4570504

CLASE 8.<sup>a</sup>  
LIBRETIEN

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	XS2312744217	OBLIGACION ENEL SPA 1,38 2049-09-08	926.020,91
EUR	XS2898168443	OBLIGACION BANK OF IRELAND GROU 6,38 2049-09-10	615.026,70
USD	US47010BAK08	OBLIGACION JAGUAR LAND ROVER AU 5,88 2028-01-15	386.254,81
EUR	BE0390152180	OBLIGACION KBC GROUP NV 6,25 2049-03-17	617.734,71
EUR	FR001400PGC0	OBLIGACION CREDIT AGRICOLE S.A. 4,38 2036-04-15	1.014.103,32
EUR	FR001400N2U2	OBLIGACION CREDIT AGRICOLE S.A. 6,50 2049-03-23	1.031.697,40
EUR	XS2244941147	OBLIGACION IBERDROLA INTL BV 2,25 2049-04-28	185.035,18
EUR	XS2295335413	OBLIGACION IBERDROLA INTL BV 1,45 2049-02-09	947.918,12
EUR	XS2320533131	OBLIGACION REPSOL INTL FINANCE 2,50 2049-03-22	292.743,38
EUR	XS2186001314	OBLIGACION REPSOL INTL FINANCE 4,25 2049-12-11	2.030.781,63
EUR	XS2242931603	OBLIGACION ENI SPA 3,38 2049-10-13	493.043,46
EUR	XS2242929532	OBLIGACION ENI SPA 2,63 2049-01-13	494.518,46
EUR	XS2334852253	OBLIGACION ENI SPA 2,00 2049-05-11	1.054.253,48
EUR	XS2637954582	BONO TELECOM ITALIA SPA 7,88 2028-07-31	699.375,07
EUR	FR001400OXS4	OBLIGACION ORANGE SA 4,50 2049-03-15	1.228.027,04
EUR	FR0013447877	OBLIGACION ORANGE SA 1,75 2049-03-19	384.795,21
EUR	XS2290960520	OBLIGACION TOTAL SE 1,63 2049-01-25	1.314.553,64
EUR	XS2199266003	OBLIGACION BAYER AG 0,75 2027-01-06	953.418,86
EUR	XS2900282133	OBLIGACION BAYER AG 5,50 2054-09-13	311.698,60
USD	US53944YAV56	OBLIGACION LLOYDS BANKING GROUP 8,00 2049-06-27	999.487,79
EUR	XS0229567440	OBLIGACION GENERAL ELECTRIC CAP 4,13 2035-09-19	118.669,04
EUR	XS2462466611	OBLIGACION AKZO NOBEL NV 1,50 2028-03-28	663.910,30
EUR	XS2225204010	OBLIGACION VODAFONE GROUP PLC 3,00 2080-08-27	942.607,82
EUR	XS1888179550	OBLIGACION VODAFONE GROUP PLC 4,20 2078-10-03	509.307,40
EUR	FR0014000NZ4	BONO RENAULT 2,38 2026-05-25	300.604,81
EUR	FR0013459765	OBLIGACION RCI BANQUE SA 2,63 2030-02-18	300.545,84
EUR	XS1979280853	OBLIGACION VERIZON COMMUNICATIO 0,88 2027-04-08	668.961,65
EUR	FR00140007L3	OBLIGACION VEOLIA ENVIRONNEMENT 2,50 2049-04-20	186.560,16
EUR	FR001400AFL5	BONO SUEZ 1,88 2027-05-24	476.686,52
EUR	XS2592804434	OBLIGACION TEVA PHARMA FIN NII 7,38 2029-09-15	805.365,30
EUR	XS2954181843	BONO ARCELORMITTAL 3,13 2028-12-13	495.626,71
EUR	XS2537060746	BONO ARCELORMITTAL 4,88 2026-09-26	1.739.179,93
EUR	XS2286041517	OBLIGACION WINTERSHALL DEA FIN 2,50 2049-07-20	386.611,86
EUR	XS2054210252	OBLIGACION WINTERSHALL DEA FIN 1,33 2028-09-25	647.872,83
EUR	XS1720690889	OBLIGACION MATTERHORN TELECOM 4,00 2027-11-15	301.967,57



OP4570505

CLASE 8.<sup>a</sup>

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	XS1205618470	OBLIGACION VATTENFALL AB 3,00 2077-03-19	392.126,02
EUR	XS2051664675	OBLIGACION BABCOCK INTL GROUP 1,38 2027-09-13	126.517,70
EUR	XS2798269069	OBLIGACION TERNA - RETE ELETTRI 4,75 2049-04-11	515.301,95
EUR	XS2310951103	OBLIGACION SAPPI PAPIER HOLDNG 3,63 2028-03-15	199.198,82
EUR	XS2020581752	OBLIGACION INTERNATIONAL CONSOL 1,50 2027-07-04	368.294,63
EUR	XS1640903701	OBLIGACION HSBC HOLDINGS 4,75 2049-07-04	785.795,55
EUR	XS2788605660	OBLIGACION HSBC HOLDINGS 4,60 2035-03-22	1.033.081,82
EUR	FR001400Q7G7	OBLIGACION ALSTOM SA 5,87 2049-08-29	314.248,39
EUR	FR0013463650	BONO ESSILORLUXOTTICA 0,13 2025-05-27	494.864,14
EUR	XS2809222420	BONO CARNIVAL CORP 5,75 2030-01-15	540.401,05
EUR	XS2168478068	OBLIGACION CRH SMW FINANCE DAC 1,25 2026-11-05	489.791,91
EUR	XS2051777873	OBLIGACION DS SMITH PLC 0,88 2026-09-12	318.774,18
EUR	FR0013213295	OBLIGACION ELEC DE FRANCE 1,00 2026-10-13	579.247,43
EUR	FR0013534351	OBLIGACION ELEC DE FRANCE 2,88 2049-03-15	194.158,19
EUR	FR001400FDC8	OBLIGACION ELEC DE FRANCE 4,63 2043-01-25	1.462.228,09
EUR	PTEDP4OM0025	OBLIGACION ENERGIAS DE PORTUGAL 5,94 2083-04-23	525.390,09
EUR	PTEDPZOM0011	OBLIGACION ENERGIAS DE PORTUGAL 4,75 2054-05-29	306.869,01
EUR	PTEDPROM0029	OBLIGACION ENERGIAS DE PORTUGAL 1,88 2081-08-02	390.748,56
EUR	XS2053052895	OBLIGACION EDP FINANCE BV 0,38 2026-09-16	479.656,04
EUR	XS2193662728	OBLIGACION BP CAPITAL MARKETS 3,63 2049-06-22	491.324,82
EUR	XS2815984732	OBLIGACION DEUTSCHE LUFTHANSA 4,00 2030-05-21	724.599,28
EUR	XS2408458730	BONO DEUTSCHE LUFTHANSA 2,88 2027-05-16	1.177.871,23
EUR	XS2834367646	BONO MEDTRONIC GLOBAL HOL 3,65 2029-10-15	1.546.823,92
EUR	XS2228683350	OBLIGACION NISSAN MOTOR CO LTD 3,20 2028-09-17	794.965,50
EUR	XS1793255941	OBLIGACION SOFTBANK CORP 5,00 2028-04-15	606.559,50
EUR	XS2209344543	OBLIGACION FAURECIA 3,75 2028-06-15	394.582,44
EUR	XS2405483301	BONO FAURECIA 2,75 2027-02-15	1.354.717,45
EUR	XS2774392638	OBLIGACION FAURECIA 5,50 2031-06-15	279.999,33
EUR	XS2050968333	OBLIGACION SMURFIT KAPPA TR U C 1,50 2027-09-15	423.806,55
EUR	XS2940309649	OBLIGACION NAT BANK OF GREECE 3,50 2030-11-19	701.864,02
EUR	XS2761146468	OBLIGACION ALPHA BANK SA 5,00 2030-05-12	529.081,52
EUR	XS2640904319	OBLIGACION ALPHA BANK SA 6,88 2029-06-27	667.867,47
GBP	XS1071551391	OBLIGACION DEUTSCHE BANK AG 7,13 2049-04-30	718.116,43
EUR	XS2579897633	OBLIGACION AUTOSTRADE ITALIA 4,75 2031-01-24	306.158,30
EUR	XS2282606578	OBLIGACION ABERTIS FINANCE BV 2,63 2049-04-26	571.416,62



OP4570506

CLASE 8.ª

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	XS2937255193	OBLIGACION ABERTIS FINANCE BV 4,88 2049-02-28	306.815,84
EUR	XS2256949749	OBLIGACION ABERTIS FINANCE BV 3,25 2049-02-24	198.635,70
EUR	FR001400SCF6	OBLIGACION ACCOR SA 4,88 2050-09-06	303.740,89
EUR	FR001400L5X1	OBLIGACION ACCOR SA 7,25 2049-04-11	333.057,62
EUR	XS2234516164	OBLIGACION SPCM SA 2,63 2029-02-01	580.901,02
EUR	XS2641928036	BONO PLAYTECH PLC 5,88 2028-06-28	516.476,51
EUR	FR001400ORA4	OBLIGACION ARKEMA 4,80 2049-03-25	1.029.552,62
EUR	XS1854532949	OBLIGACION FRENESIUS MEDICAL 1,50 2025-07-11	250.390,17
EUR	XS2051904733	OBLIGACION INTL GAME TECHNOLOGY 2,38 2028-04-15	128.973,21
EUR	XS2586123965	BONO FORD MOTOR CREDIT 4,87 2027-08-03	623.237,19
EUR	XS2380124227	OBLIGACION CASTELLUM AB 3,13 2049-03-02	287.487,54
EUR	FR0013414919	OBLIGACION ORANO SA 3,38 2026-04-23	515.363,46
EUR	XS2196328608	OBLIGACION ENBW ENERGIE 1,88 2080-06-29	487.126,89
EUR	XS2332889778	OBLIGACION RAKUTEN, INC. 4,25 2049-04-22	279.679,57
EUR	XS2131567138	OBLIGACION ABN AMRO BANK 4,38 2049-09-22	600.393,54
EUR	XS2859413341	OBLIGACION ABN AMRO BANK 4,38 2036-07-16	1.022.526,62
EUR	XS2893176862	OBLIGACION ABN AMRO BANK 6,38 2049-03-22	615.971,08
EUR	XS2532478430	BONO TEREOS FINANCE GROUP 7,25 2028-04-15	312.949,01
EUR	XS2849598417	BONO EIRCOM FINANCE DAC 5,75 2029-12-15	785.673,06
EUR	XS1991034825	OBLIGACION EIRCOM FINANCE DAC 3,50 2026-05-15	305.574,70
EUR	XS2010028343	OBLIGACION SES SA 2,88 2049-08-27	187.861,25
EUR	FR001400SIM9	BONO UNIBAIL-RODAMCO SE 3,50 2029-09-11	705.275,05
EUR	FR001400IU83	OBLIGACION UNIBAIL-RODAMCO SE 7,25 2049-10-03	1.202.239,48
EUR	XS2628390366	BONO LOTTOMATICA SPA 7,13 2028-06-01	578.411,93
EUR	XS2824643220	OBLIGACION LOTTOMATICA SPA 5,38 2030-06-01	519.224,39
EUR	XS1640668940	OBLIGACION BELDEN INC 3,38 2027-07-15	393.988,34
EUR	XS2825500593	OBLIGACION NORDDEUTSCHE LNDDBNK 5,63 2034-08-23	1.032.663,40
EUR	XS2624554320	BONO OI EUROPEAN GROUP 6,25 2028-05-15	260.591,33
EUR	XS2357812556	OBLIGACION GUALA CLOSURES SPA 3,25 2028-06-15	366.516,76
EUR	DE000A3823R3	BONO SCHAEFFLER AG 4,50 2026-08-14	203.634,96
EUR	XS2057069093	OBLIGACION CK HUTCHISON GROUP 0,75 2026-04-17	482.484,80
GBP	XS2811958839	BONO ASTON MARTIN CAPITAL 8,13 2030-05-14	466.087,82
EUR	XS2355604880	OBLIGACION NOMAD FOODS BONDCO 2,50 2028-06-24	399.061,92
EUR	IT0005622409	OBLIGACION BPER BANCA SPA 6,55 2049-03-20	408.708,77
EUR	XS2732357525	BONO LOXAM SAS 6,38 2029-05-31	264.984,32



OP4570507

CLASE 8.ª

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	XS1975716595	OBLIGACION LOXAM SAS 4,50 2027-04-15	197.477,81
EUR	XS2205083749	OBLIGACION AVANTOR FUNDING INC 3,88 2028-07-15	389.799,46
EUR	FR001400F2Q0	BONO AIR FRANCE-KLM 7,25 2026-05-31	742.480,44
EUR	XS2333564503	OBLIGACION DUFY ONE BV 3,38 2028-04-15	690.070,69
EUR	XS2079388828	OBLIGACION DUFY ONE BV 2,00 2027-02-15	291.397,68
EUR	FR0014001JP1	BONO PSA BANQUE FRANCE 0,00 2025-01-22	497.260,08
EUR	XS2090816526	BONO TECHEM VERWALTUNGS 2,00 2025-07-15	294.845,95
EUR	XS2767965853	BONO TECHEM VERWALTUNGS 5,38 2029-07-15	309.513,96
EUR	XS2927492798	BONO ALMAVIVA THE ITAL IN 5,00 2030-10-30	405.803,43
EUR	XS2349786835	OBLIGACION PAPREC HOLDING 3,50 2028-07-01	295.567,88
EUR	XS2688529135	BONO COTY INC 5,75 2028-09-15	732.280,12
EUR	XS2778270772	BONO FNAC DARTY SA 6,00 2029-04-01	304.544,47
EUR	FR0013461795	OBLIGACION LA BANQUE POSTALE 3,88 2049-11-20	575.319,57
EUR	XS2808268390	OBLIGACION AIB GROUP PLC 7,13 2049-10-30	539.961,13
EUR	XS2230399441	OBLIGACION AIB GROUP PLC 2,88 2031-05-30	488.588,97
EUR	XS2189947505	OBLIGACION IQVIA HOLDING INC 2,88 2028-06-15	978.291,95
EUR	XS2036798150	OBLIGACION IQVIA HOLDING INC 2,25 2028-01-15	192.319,05
EUR	XS2193974701	OBLIGACION WMG ACQUISITION CORP 2,75 2028-07-15	395.068,30
EUR	XS2854303729	BONO ROSSINI SARL 6,69 2029-12-31	454.421,24
EUR	XS2719293826	BONO INTL DESIGN GROUP 10,00 2028-11-15	194.709,94
EUR	XS2904791774	OBLIGACION CPI PROPERTY GROUP 5,98 2032-01-27	343.805,64
EUR	XS2290533020	OBLIGACION CPI PROPERTY GROUP 3,75 2049-07-27	437.068,95
EUR	XS2332590475	OBLIGACION NEXI SPA 2,13 2029-04-30	842.047,89
GBP	XS2783792307	OBLIGACION PINWOOD FINANCE CO 6,00 2030-03-27	958.125,83
EUR	XS2067263850	OBLIGACION SUMMER BC HOLDCO B 5,75 2026-10-31	299.150,20
EUR	XS2294155739	OBLIGACION HEIMSTADEN BOSTAD AB 2,63 2049-05-01	921.570,88
EUR	XS2931248848	BONO HEIMSTADEN BOSTAD AB 3,88 2029-11-05	595.268,09
EUR	XS2930588657	BONO HEIMSTADEN BOSTAD AB 6,25 2049-03-04	301.719,62
EUR	XS2010034077	OBLIGACION KAPLA HOLDING SAS 3,38 2026-12-15	678.940,56
EUR	XS1684385591	OBLIGACION SOFTBANK GROUP CORP 4,00 2029-09-19	383.732,26
EUR	XS2690055996	BONO BANIJAY ENTERTAINMEN 7,00 2029-05-01	315.866,07
EUR	XS2618867159	OBLIGACION CHEPLAPHARM ARZNEIMI 7,50 2030-05-15	295.640,20
EUR	XS2112973107	OBLIGACION CHEPLAPHARM ARZNEIMI 3,50 2027-02-11	182.085,00
EUR	XS2243548273	OBLIGACION CHEPLAPHARM ARZNEIMI 4,38 2028-01-15	373.134,55
EUR	XS2606019383	BONO IHO VERWALTUNGS GMBH 8,75 2028-05-15	742.249,55



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP4570508

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	XS2353416386	OBLIGACION ENERGIZER GAMMA ACQ 3,50 2029-06-30	468.586,14
EUR	XS2649707846	BONO HT TROPLAST AG 9,38 2028-07-15	116.087,90
EUR	XS2834242435	BONO PLT VII FINANCE SARL 6,00 2031-06-15	1.052.499,90
GBP	XS2721513260	OBLIGACION B&M EUROPEAN VALUE 8,13 2030-11-15	388.356,17
EUR	XS1964638107	OBLIGACION CLARIOS GLOBAL LP/US 4,38 2026-05-15	509.037,28
EUR	XS2247616514	OBLIGACION CANPACK SA EASTERN L 2,38 2027-11-01	392.599,68
EUR	XS2271367315	OBLIGACION BANCO BPM SPA 3,25 2031-01-14	780.389,21
EUR	IT0005586729	OBLIGACION BANCO BPM SPA 5,00 2034-06-18	413.468,86
EUR	IT0005604803	OBLIGACION BANCO BPM SPA 7,25 2049-07-16	425.939,46
EUR	IT0005611253	OBLIGACION BANCO BPM SPA 3,88 2030-09-09	1.013.359,86
EUR	XS2342732562	OBLIGACION VOLKSWAGEN INT FIN N 3,75 2049-12-28	959.976,71
EUR	XS1629774230	OBLIGACION VOLKSWAGEN INT FIN N 3,88 2049-06-14	487.692,76
EUR	XS2941360963	BONO VOLKSWAGEN FIN SE AG 3,25 2027-05-19	800.048,91
EUR	XS2948048462	OBLIGACION DE VOLKSBANK 4,13 2035-11-27	999.439,74
EUR	AT000B122270	OBLIGACION DE VOLKSBANK 5,75 2034-06-21	827.963,59
EUR	XS2747580319	BONO Q-PARK HOLDING BV 5,13 2029-03-01	361.109,95
EUR	XS2758078930	OBLIGACION UNITED GR BV 6,75 2031-02-15	206.124,20
EUR	XS2919880679	OBLIGACION UNITED GR BV 6,50 2031-10-31	431.210,28
EUR	XS2816753979	BONO VERISURE HOLDING AB 5,50 2030-05-15	560.925,22
EUR	XS2287912450	OBLIGACION VERISURE HOLDING AB 5,25 2029-02-15	298.048,74
EUR	XS2289588837	OBLIGACION VERISURE HOLDING AB 3,25 2027-02-15	395.717,09
EUR	XS2541437583	BONO VERISURE HOLDING AB 9,25 2027-10-15	336.894,38
GBP	XS2187646901	OBLIGACION VIRGIN MEDIA FINANCE 4,88 2028-07-15	561.882,93
EUR	XS2189766970	OBLIGACION VIRGIN MEDIA FINANCE 3,75 2030-07-15	640.735,42
EUR	XS2854896797	BONO NIDDA HEALHCARE HOL 7,00 2030-02-21	631.563,89
EUR	XS2116386132	OBLIGACION ZIGGO BOND CO BV 3,38 2030-02-28	905.526,85
EUR	XS2240463674	OBLIGACION LORCA TELECOM BONDCO 4,00 2027-09-18	1.506.396,40
EUR	XS2388186996	BONO CIRSA FINANCE INTER 4,50 2027-03-15	887.076,77
EUR	XS2760863329	BONO CIRSA FINANCE INTER 6,50 2029-03-15	305.757,34
EUR	XS2550380104	BONO CIRSA FINANCE INTER 10,38 2027-11-30	247.848,84
EUR	XS2199597456	OBLIGACION VERTICAL MIDCO GMBH 4,38 2027-07-15	304.663,76
EUR	XS2010039381	OBLIGACION ZF EUROPE FINANCE BV 2,00 2026-02-23	287.164,94
EUR	XS2010039894	OBLIGACION ZF EUROPE FINANCE BV 3,00 2029-10-23	268.098,83
EUR	XS2757520965	BONO ZF EUROPE FINANCE BV 4,75 2029-01-31	194.016,93
EUR	XS2696090286	BONO PINNACLE BIDCO PLC 8,25 2028-10-11	316.331,01



CLASE 8.ª

INSTRUMENTOS



OP4570509

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	XS2448335351	OBLIGACION PROSEGUR SA 2,50 2029-04-06	1.741.265,94
EUR	XS2275090749	OBLIGACION SOFIMA HOLDING S.P.A 3,75 2028-01-15	591.641,75
EUR	XS2324364251	OBLIGACION FONCIA MANAGEMENT 3,38 2028-03-31	244.109,29
EUR	XS2326493728	OBLIGACION NOVELIS SHEET INGOT 3,38 2029-04-15	194.234,59
EUR	XS2324372270	OBLIGACION CGG SA 7,75 2027-04-01	299.081,06
EUR	XS2325699994	OBLIGACION CIDRON AIDA FINCO 5,00 2028-04-01	295.979,76
EUR	XS2332250708	OBLIGACION ORGANON FINANCE 1 2,88 2028-04-30	780.845,74
EUR	XS2331728126	OBLIGACION TI AUTOMOTIVE FINANC 3,75 2029-04-15	298.974,58
EUR	XS2337064856	BONO GRUENENTHAL GMBH 3,63 2026-11-15	503.697,15
EUR	XS2337703537	OBLIGACION GRUENENTHAL GMBH 4,13 2028-05-15	303.900,47
EUR	XS2615562274	OBLIGACION GRUENENTHAL GMBH 6,75 2030-05-15	159.922,17
EUR	XS2338167104	OBLIGACION BK LC FINCO 1 SARL 5,25 2029-04-30	302.250,12
EUR	XS2342910689	BONO AFFLELOU SAS 4,25 2026-05-19	303.263,82
EUR	XS2864442376	BONO AFFLELOU SAS 6,00 2029-07-25	301.916,62
GBP	XS2347091279	BONO PREMIER FOODS FINANC 3,50 2026-10-15	236.150,34
EUR	XS2010028004	OBLIGACION INPOST SA 2,25 2027-07-15	584.017,22
EUR	XS2343000241	OBLIGACION CHROME BIDCO SASU 3,50 2028-05-31	392.711,93
EUR	XS2852970016	BONO PICARD GROUPE SA 6,38 2029-07-01	519.458,91
EUR	XS2335148024	OBLIGACION CONSTELLIUM SE 3,13 2029-07-15	281.596,71
EUR	XS2628988730	BONO OLYMPUS WATER US HOL 9,63 2028-11-15	319.225,04
EUR	XS2810807094	OBLIGACION ILIAD HOLDING SAS 6,88 2031-04-15	278.669,31
EUR	XS2397781944	OBLIGACION ILIAD HOLDING SAS 5,63 2028-10-15	408.077,12
EUR	FR0013518420	OBLIGACION ILIAD S.A. 2,38 2026-06-17	282.468,07
EUR	FR0014001YB0	OBLIGACION ILIAD S.A. 1,88 2028-02-11	265.743,72
EUR	XS2231331260	OBLIGACION ZF FINANCE GMBH 3,75 2028-09-21	367.699,21
EUR	XS2399981435	OBLIGACION SECHE ENVIRONNEMENT 2,25 2028-11-15	281.718,55
EUR	XS2417090789	OBLIGACION WP/AP TELECOM HOLD 3,75 2029-01-15	878.636,59
EUR	XS2835739660	OBLIGACION ALPHA SERVICES AND H 6,00 2034-09-13	336.807,23
EUR	XS2294186965	OBLIGACION CAB 3,38 2028-02-01	522.203,81
EUR	XS2010039035	OBLIGACION DEUTSCHE BAHN FINANC 0,95 2049-04-22	983.083,79
EUR	FR001400F0H3	OBLIGACION JCDECAUX SE 5,00 2029-01-11	1.056.048,55
EUR	BE6342263157	BONO AZELIS FINANCE NV 5,75 2028-03-15	350.446,06
EUR	BE6355549120	BONO AZELIS FINANCE NV 4,75 2029-09-25	308.358,38
EUR	XS2648489388	OBLIGACION AVIS BUDGET FINANCE 7,25 2030-07-31	626.825,39
EUR	XS2615937187	OBLIGACION ALLWYN ENTERTAINMENT 7,25 2030-04-30	428.131,36



OP4570510

CLASE 8.<sup>a</sup>

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	XS2724510792	OBLIGACION EUROBANK SA 5,88 2029-11-28	433.850,59
GBP	XS2231189924	OBLIGACION VMED 02 UK FINANCING 4,00 2029-01-31	511.897,07
EUR	XS2332590632	OBLIGACION B.C.SOC.COOPERATIVO 5,25 2031-11-27	607.750,53
EUR	XS2893180039	OBLIGACION B.C.SOC.COOPERATIVO 4,13 2030-09-03	718.890,70
EUR	XS2644942737	BONO SCIL IV LLC / SCIL U 9,50 2028-07-15	322.435,90
EUR	DE000HCB0B44	BONO HAMBURG COMMERCIAL B 4,50 2028-07-24	714.724,58
EUR	XS2734938249	OBLIGACION EPHIOS SUBCO SARL 7,88 2031-01-31	490.456,74
EUR	XS2747093321	OBLIGACION PIRAEUS FINANCIAL HO 7,25 2034-04-17	333.144,22
EUR	XS2761223127	OBLIGACION GOLDSTORY SAS 6,75 2030-02-01	626.351,74
EUR	FR001400OLD1	BONO CIE PLASTIC OMNIUM S 4,88 2029-03-13	514.077,59
EUR	XS2831585786	BONO BERTRAND FRANCHISE 6,50 2030-07-18	261.839,76
EUR	XS2842976875	OBLIGACION ASSEMBLIN CAVERION G 6,25 2030-07-01	522.629,55
EUR	XS2854277626	OBLIGACION RAY FINANCING LLC 6,50 2031-07-15	627.362,35
EUR	XS2498554992	BONO AYVENS SA 4,00 2027-07-05	1.033.068,79
EUR	XS2856820704	BONO PHOENIX PIB FINANCE 4,88 2029-07-10	208.362,71
EUR	XS2804500812	BONO OPTICS BIDCO SPA 7,88 2028-07-31	983.158,73
EUR	XS2804500226	BONO OPTICS BIDCO SPA 2,38 2027-10-12	347.610,29
EUR	XS2804499973	BONO OPTICS BIDCO SPA 2,88 2026-01-28	488.980,26
EUR	XS2719090636	BONO INEOS QUATTRO FIN2 8,50 2029-03-15	428.829,36
EUR	XS2904660755	OBLIGACION BUBBLES BIDCO SPA 6,52 2031-09-30	271.009,78
EUR	XS2290960876	OBLIGACION TOTALENERGIES SE 2,13 2049-01-25	431.543,18
EUR	XS2937308737	OBLIGACION TOTALENERGIES SE 4,50 2049-11-19	1.018.902,42
EUR	FR001400TRD7	OBLIGACION VERALLIA SA 3,88 2032-11-04	796.534,25
EUR	XS2910536452	OBLIGACION FRESSNAPF HOLDING SE 5,25 2031-10-31	308.403,29
EUR	FR001400U3Q9	OBLIGACION ROQUETTE FRERES SA 5,48 2049-02-25	611.477,45
EUR	XS2953568479	BONO SHERWOOD FINANCE PLC 7,65 2029-12-15	397.852,22
EUR	XS2954187378	BONO ASMODEE GROUP AB 5,75 2029-12-15	309.554,25
<b>TOTAL Cartera exterior- Valores representativos de deuda</b>			<b>146.589.745,25</b>
EUR	FR0014005XN8	PARTICIPACIONES AMUNDI EURO LIQUIDIT	4.202.844,30
<b>TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva</b>			<b>4.202.844,30</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>  
INVERSIÓN



OP4570511

## Sabadell Euro Yield, Fondo de Inversión

Informe de Gestión  
correspondiente al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2024

### Entorno global y de los mercados de capitales

El año 2024 se ha caracterizado por la buena evolución de los activos de riesgo en términos generales y por el inicio de las bajas de los tipos de interés tanto por parte del Banco Central Europeo como por la Reserva Federal. El primer trimestre de 2024 fue positivo para la gran mayoría de los activos de riesgo, mientras que los bonos soberanos experimentaron un rendimiento más débil debido a una inflación persistente y a una economía todavía relativamente fuerte. Ya en el segundo trimestre, los resultados empresariales fueron mejores de lo esperado por el consenso y la fortaleza de los datos económicos publicados en Estados Unidos y una inflación más persistente, provocaron que las principales bolsas en general corrigieran durante el mes de abril. En mayo los activos de riesgo volvieron a repuntar, pero los resultados de las elecciones europeas a principios del mes de junio provocaron de nuevo una corrección de las bolsas a pesar la bajada de los tipos de interés por parte del Banco Central Europeo. La segunda mitad del año 2024 fue positiva para la gran mayoría de las clases de activos, lo que permitió a los inversores celebrar un buen final de año. Mientras que el tercer trimestre de 2024 fue en general positivo para los activos de riesgo a pesar de las turbulencias del mes de agosto, las bajadas de los tipos de interés tanto por parte de la Reserva Federal como por el Banco Central Europeo, así como la victoria de Donald Trump en las elecciones de los Estados Unidos que tuvieron lugar en el mes de noviembre, impulsaron subidas importantes en la renta variable y en el dólar, aunque algunos activos reaccionaron de forma negativa como consecuencia del impacto que pueda tener la posible aplicación de aranceles comerciales por parte del nuevo gobierno estadounidense.

### Mercados de renta fija

Durante el primer trimestre del año, los mercados de bonos soberanos estuvieron reevaluando sus expectativas de recortes de tipos oficiales a raíz de la comunicación de los bancos centrales y los datos de inflación. Ya en el segundo trimestre, los bonos de gobierno experimentaron en general un rendimiento negativo: los de la zona euro fueron los que registraron mayores caídas, con un descenso del -1,4%, seguidos de los gilts del Reino Unido con un -1,2%, mientras que los bonos del Tesoro de EE.UU. lograron ganar un +0,1% debido a la mejora de las expectativas en la segunda mitad del trimestre. En cuanto política monetaria para el conjunto del año, el Banco Central Europeo bajó los tipos de interés en hasta cuatro ocasiones para dejarlos en el 3% desde el 4%. También en los Estados Unidos la Reserva Federal inició en el mes de septiembre la tan esperada bajada de tipos de interés con una bajada de 50 puntos básicos, para después bajarlos en sus reuniones de noviembre y diciembre 25 puntos básicos en cada ocasión hasta el nivel de 4,5%. El mercado de bonos corporativos tuvo un episodio de volatilidad a principios del mes de agosto debido a unos datos económicos más débiles de lo esperado y al movimiento de tipos por parte del Banco de Japón, pero los diferenciales de crédito recuperaron rápidamente la mayor parte del terreno perdido. Durante la última parte del año, los diferenciales tanto en Europa como en los Estados Unidos han permanecido estables, siendo el segmento de bonos de alto rendimiento en Estados Unidos, con un estrechamiento de diferenciales durante el último trimestre del año, el que mayor variación registró en el periodo.



CLASE 8.ª



OP4570512

### Mercados de divisas

El dólar se apreció frente a las principales divisas de las economías desarrolladas durante 2024. Durante el primer trimestre del año se fortaleció frente a todas las demás monedas del G10. Ya en el segundo, el dólar estadounidense tuvo también un trimestre positivo: por un lado, no hubo recortes de tipos en el segundo trimestre, y por otro, una postura relativamente más moderada de otros bancos centrales apoyó el *Dollar Index*, que subió un +1,3% en el periodo. En la última parte del año, el dólar estadounidense, tras un tercer trimestre negativo, registró un último trimestre muy positivo respecto a las principales divisas debido a la rebaja en las expectativas de los inversores en cuanto a las bajadas de tipos de interés por parte de la Reserva Federal. El euro tuvo año mixto: mientras que se depreció frente al dólar estadounidense y la libra esterlina, el movimiento fue de apreciación si lo comparamos contra el yen japonés y el franco suizo.

### Mercados emergentes

Los mercados emergentes de renta variable terminaron el año 2024 con una subida del 5,05% en dólares, a pesar de la corrección en el último trimestre del año. Durante la primera mitad del año, la renta variable registró rentabilidades positivas. En el segundo trimestre, la rentabilidad de la renta variable en términos generales fue positiva, viéndose impulsada principalmente por los mercados asiáticos, mientras las bolsas en América Latina quedaron rezagadas. En cuanto a las condiciones económicas, tras un buen inicio del año, el momento macroeconómico positivo de los mercados emergentes continuó mejorando durante el segundo trimestre. Los factores tanto externos como internos apoyaron a sus economías, lo que respaldó nuevas revisiones al alza del crecimiento para el conjunto del año. La inflación sorprendió ampliamente al alza y el proceso desinflacionista fue muy gradual, preocupando a muy pocos países, como Colombia y Turquía. Ya en la segunda mitad del año, los mercados emergentes experimentaron un semestre positivo, con la fortaleza del dólar y las preocupaciones acerca de la política monetaria en los Estados Unidos como principales protagonistas, especialmente durante el último trimestre del año. En términos generales, los principales bancos centrales de los países emergentes continuaron aplicando políticas monetarias de carácter expansivo de forma gradual, ya que siguieron los riesgos inflacionistas provenientes de las importaciones y de unas políticas fiscales no del todo alineadas con el objetivo de controlar las presiones de precios al alza.

### Mercados de renta variable

En términos generales, los mercados de renta variable globales registraron fuertes subidas en 2024, especialmente en los EE.UU., donde el índice S&P 500 subió un 23,31%. Durante la primera parte del año, a pesar de las caídas en abril debido a unos datos inflación más altos de lo previsto, un discurso por parte de la Fed más benigno y unos beneficios corporativos positivos impulsaron las bolsas hasta alcanzar máximos históricos. La última parte del año vino marcada por la fuerte subida durante el mes de noviembre cotizando de forma positiva la victoria del nuevo presidente de los Estados Unidos Donald Trump, la fortaleza de los datos económicos publicados y la buena evolución de la mayoría de grandes compañías tecnológicas conocidas como las "7 Magníficas". Por otra parte, el entusiasmo acerca de los valores relacionados con la inteligencia artificial durante el año, provocó que el Nasdaq Composite cerrara el 2024 con una subida del 28,64%. En Europa, las valoraciones relativamente reducidas y los beneficios empresariales también impulsaron las bolsas al alza aunque con cifras más modestas: el índice MSCI Europe terminó el año con una subida del 5,75%. Por países, en términos generales cerraron el año en positivo, donde cabe destacar la evolución del Dax alemán con subidas de un 18,85% celebrando los estímulos económicos anunciados por parte del gobierno chino en el mes de septiembre, aunque el Ibex 35 también subió un 14,78%, el FTSE italiano un 12,63% o el FTSE 100 en Reino Unido anotándose un 10,83%. En las grandes economías europeas, únicamente el CAC francés terminó el ejercicio en terreno negativo (-2,15%), afectado por la incertidumbre política.



**CLASE 8.ª**  
FONDOS



OP4570513

### Perspectivas para 2025

Es probable que las perspectivas mundiales para 2025 sigan siendo benignas en medio de un crecimiento económico moderado de Estados Unidos y una recuperación en Europa, donde la caída de la inflación debería respaldar el consumo en la región. Sin embargo, las políticas monetarias, fiscales y de comercio internacional podrían representar un riesgo. Creemos que la Reserva Federal podría ser más cautelosa a la hora de recortar los tipos de interés. Faltan también por concretar las políticas comerciales de Trump y la consecuente respuesta europea. Hasta entonces, pensamos que los inversores deberían considerar mantener coberturas y otras fuentes de estabilidad, pero al mismo tiempo tratar de beneficiarse del sentimiento del mercado, de las áreas con valoraciones atractivas y de la resiliencia de la economía estadounidense.

### Evolución del Fondo durante el 2024

El Fondo invierte principalmente en renta fija privada. Alrededor de la mitad de la inversión se dirige a bonos de alto rendimiento, mientras la otra mitad se invierte en bonos de calidad crediticia adecuada para la inversión institucional. El objetivo es el de proporcionar al inversor una rentabilidad superior a la que obtendría a través de la inversión en deuda pública de la zona euro, adquiriendo activos de *rating* inferior o sin *rating*.

Durante el año, el Fondo ha adquirido y vendido activos de renta fija privada tanto de calidad crediticia adecuada para la inversión institucional como del universo *high yield*, así como de bonos financieros subordinados. Se han realizado durante el año coberturas con futuros del 2, 5, 10 y 30 años alemán, futuros del 5 años estadounidense y futuros del 10 años británico para gestionar el riesgo de tipos de interés. El Fondo ha mantenido prácticamente sin cambios su sobreponderación en *high yield* en 2024. El Fondo ha mantenido estable la posición en duración, riesgo de crédito así como la liquidez a final de año.

La revalorización acumulada del Fondo en el año 2024 ha sido de +5,70%.

El valor liquidativo de la participación de la Clase Base al cierre de los ejercicios 2024 y 2023 asciende a 20,5619 y 19,4539 euros, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio de la Clase Base a 31 de diciembre de 2024 es de 35.048.266,00 euros (37.278.128,84 euros a 31 de diciembre de 2023).

El valor de la participación de la Clase Plus al cierre de los ejercicios 2024 y 2023 asciende a 21,2675 y 20,0511 euros, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio de la Clase Plus a 31 de diciembre de 2024 es de 21.199.576,31 euros (21.094.246,58 euros a 31 de diciembre de 2023).

El valor de la participación de la Clase Cartera al cierre de los ejercicios 2024 y 2023 asciende a 21,7042 y 20,3913 euros, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio de la Clase Cartera a 31 de diciembre de 2024 es de 97.447.228,36 euros (92.943.030,10 euros a 31 de diciembre de 2023).

El valor de la participación de la Clase PYME al cierre de los ejercicios 2024 y 2023 asciende a 21,2103 y 20,0322 euros, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio de la Clase PYME a 31 de diciembre de 2024 es de 2.472.900,57 euros (2.812.542,19 euros a 31 de diciembre de 2023).

### Uso de instrumentos financieros por el Fondo

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



**CLASE 8.ª**  
FONDO



OP4570514

**Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio 2024**

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Memoria.

**Investigación y desarrollo y Medio Ambiente**

El Fondo no ha desarrollado ninguna actividad en materia de investigación y desarrollo durante el ejercicio 2024.

**Adquisición de acciones propias**

No aplicable.

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

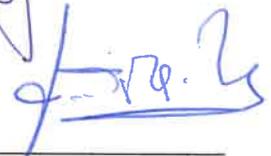
Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Memoria (véase Nota 7).

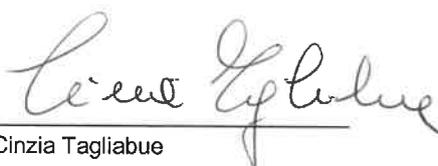
Reunidos los Administradores de Sabadell Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., Sociedad Unipersonal, en fecha 27 de marzo de 2025, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 de Sabadell Euro Yield, Fondo de Inversión, 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:

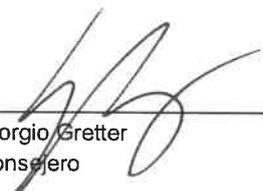
- a) Balance al 31 de diciembre de 2024, Cuentas de pérdidas y ganancias y Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024.
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2024.
- c) Informe de gestión del ejercicio 2024.

**FIRMANTES:**

  
\_\_\_\_\_  
Fathi Jerfel  
Presidente

  
\_\_\_\_\_  
Juan Bernardo Bastos-Mendes Rezende  
Consejero

  
\_\_\_\_\_  
Cinzia Tagliabue  
Consejero

  
\_\_\_\_\_  
Giorgio Gretter  
Consejero

# SABADELL EURO YIELD, F.I.

Nº registro CNMV: 194

Fecha de registro: 14/09/1990

Gestora: SABADELL ASSET MANAGEMENT, S.A., S.G.I.I.C. SOCIEDAD UNIPERSONAL

Depositario: BNP PARIBAS, S.A. - SUCURSAL EN ESPAÑA

Grupo Gestora: CREDIT AGRICOLE

Grupo Depositario: BNP PARIBAS

Auditor: DELOITTE, S.L.

Rating del depositario: A+ (Standard & Poor's)

Existe a disposición de los partícipes un informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones y que puede solicitarse gratuitamente en el domicilio de la Sociedad Gestora, o mediante correo electrónico en SabadellAssetManagement@sabadellassetmanagement.com, pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medios telemáticos en www.sabadellassetmanagement.com.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

- Dirección: Paseo de la Castellana, 1 - 28046 Madrid. Teléfono: 936 410 160
- Correo electrónico: SabadellAssetManagement@sabadellassetmanagement.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

## INFORMACIÓN DEL FONDO

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### CATEGORÍA

Vocación Inversora: Renta Fija Internacional. Perfil de Riesgo: 2, en una escala del 1 al 7.

#### DESCRIPCIÓN GENERAL

El Fondo invierte principalmente en renta fija privada. Alrededor de la mitad de la inversión se dirigirá a bonos de alto rendimiento, mientras la otra mitad se invertirá en bonos de calidad crediticia adecuada para la inversión institucional. El objetivo es el de proporcionar al inversor una rentabilidad superior a la que obtendría a través de la inversión en deuda pública de la zona euro, adquiriendo activos de rating inferior o sin rating. Este Fondo puede no ser adecuado para inversores que prevean retirar su dinero en un plazo de 3 años.

#### OPERATIVA EN INSTRUMENTOS DERIVADOS

La IIC ha realizado operaciones en instrumentos derivados con la finalidad de inversión para gestionar de un modo más eficaz la cartera. La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método de compromiso.

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

#### DIVISA DE DENOMINACIÓN

EUR.

Sabadell Asset Management a company of Amundi

### 2. Datos económicos

#### 2.1. Datos generales

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco.

Clase	N.º de participaciones		N.º de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior	
BASE	1.704.521,24	1.790.191,92	2.380	2.501	EUR			200
PLUS	996.806,87	986.052,37	120	126	EUR			100.000
PREMIER	0,00	0,00	0	0	EUR			1.000.000
CARTERA	4.489.787,31	4.211.844,63	11.039	9.392	EUR			0
EMPRESA	0,00	0,00	0	0	EUR			500.000
PYME	116.589,74	125.812,65	67	75	EUR			10.000

#### PATRIMONIO A FINAL DEL PERIODO (EN MILES DE EUROS)

Clase	Divisa	Periodo del informe	2023	2022	2021
BASE	EUR		35.048	37.278	41.049
PLUS	EUR		21.200	21.094	20.847
PREMIER	EUR		0	0	0
CARTERA	EUR		97.447	92.943	100.818
EMPRESA	EUR		0	0	1.768
PYME	EUR		2.473	2.813	3.140

#### VALOR LIQUIDATIVO DE LA PARTICIPACIÓN

Clase	Divisa	Periodo del informe	2023	2022	2021
BASE	EUR		20,5619	19,4539	17,9198
PLUS	EUR		21,2675	20,0511	18,4053
PREMIER	EUR		21,6832	20,4021	18,6901
CARTERA	EUR		21,7042	20,3913	18,6522
EMPRESA	EUR		21,5277	20,2963	18,6304
PYME	EUR		21,2103	20,0322	18,4202

El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados.

# SABADELL EURO YIELD, F.I.

Clase	Comisión de gestión % efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo		Acumulada					
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
BASE	0,65	0,00	0,65	1,30	0,00	1,30	Patrimonio	
PLUS	0,48	0,00	0,48	0,95	0,00	0,95	Patrimonio	
PREMIER	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	Patrimonio	
CARTERA	0,30	0,00	0,30	0,60	0,00	0,60	Patrimonio	
EMPRESA	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	Patrimonio	
PYME	0,57	0,00	0,57	1,13	0,00	1,13	Patrimonio	

Clase	Comisión de depositario % efectivamente cobrado			Base de cálculo
	Periodo		Acumulada	
	s/patrimonio	s/resultados	Total	
BASE	0,05		0,10	Patrimonio
PLUS	0,05		0,10	Patrimonio
PREMIER	0,00		0,00	Patrimonio
CARTERA	0,05		0,10	Patrimonio
EMPRESA	0,00		0,00	Patrimonio
PYME	0,05		0,10	Patrimonio

El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados.

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,72	0,32	1,03	0,86
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,94	3,27	3,11	2,99

## 2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible la moda correspondientes celdas aparecerán en blanco.

### A. Individual. CLASE BASE

#### RENTABILIDAD (% SIN ANUALIZAR)

Acumulado año t-actual	Trimestral					Anual			
	Último trim. (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5	
5,70	1,09	3,40	0,33	0,79	8,56	-13,95	-0,21	6,77	

El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados.

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,22	19/12/2024	-0,41	05/08/2024	-1,39	13/06/2022
Rentabilidad máxima (%)	0,30	06/11/2024	0,30	06/11/2024	1,08	02/02/2023

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa "N.A".

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

#### MEDIDAS DE RIESGO (%)

Acumulado año t-actual	Trimestral					Anual			
	Último trim. (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5	
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	1,82	1,59	1,55	2,01	2,03	3,38	5,42	1,51	1,67
IBEX-35	13,27	13,08	13,68	14,40	11,83	13,96	19,45	16,25	12,41
Letra Tesoro 1 año	0,63	0,61	0,80	0,43	0,60	1,01	1,51	0,28	0,19
VaR histórico (iii)	7,99	7,99	7,99	7,99	7,99	7,99	7,99	5,19	2,09

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se puede informar de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la LIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

#### RATIO DE GASTOS (% S/PATRIMONIO MEDIO)

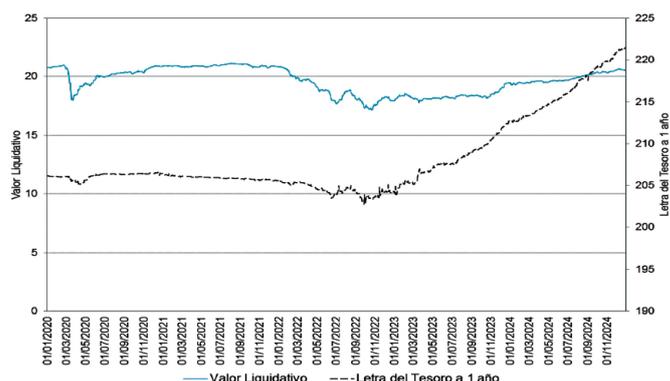
Acumulado año t-actual	Trimestral					Anual			
	Último trim. (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5	
1,41	0,35	0,35	0,35	0,35	1,41	1,41	1,41	1,41	

Incluye todos los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación) y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras LIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

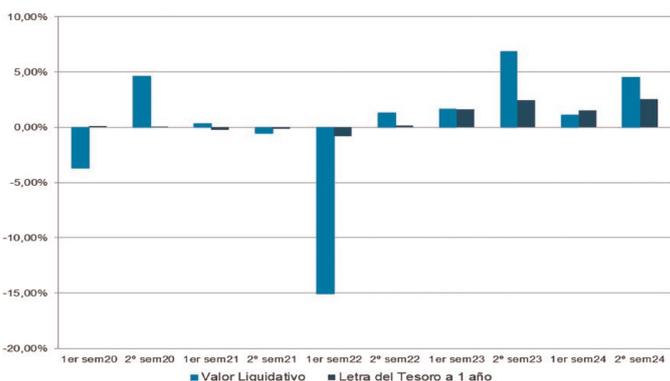
En el caso de inversiones en LIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos sintético.

## Sabadell Asset Management a company of Amundi

## EVOLUCIÓN DEL VALOR LIQUIDATIVO ÚLTIMOS 5 AÑOS



## RENTABILIDAD SEMESTRAL DE LOS ÚLTIMOS 5 AÑOS



### A. Individual. CLASE PLUS

#### RENTABILIDAD (% SIN ANUALIZAR)

Acumulado año t-actual	Trimestral					Anual			
	Último trim. (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5	
6,07	1,18	3,49	0,42	0,87	8,94	-13,65	0,14	7,14	

El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados.

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,22	19/12/2024	-0,41	05/08/2024	-1,39	13/06/2022
Rentabilidad máxima (%)	0,30	06/11/2024	0,30	06/11/2024	1,08	02/02/2023

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa "N.A".

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

#### MEDIDAS DE RIESGO (%)

Acumulado año t-actual	Trimestral					Anual			
	Último trim. (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5	
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	1,82	1,59	1,55	2,01	2,03	3,38	5,42	1,51	1,67
IBEX-35	13,27	13,08	13,68	14,40	11,83	13,96	19,45	16,25	12,41
Letra Tesoro 1 año	0,63	0,61	0,80	0,43	0,60	1,01	1,51	0,28	0,19
VaR histórico (iii)	7,96	7,96	7,96	7,96	7,96	7,96	7,96	5,16	2,06

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se puede informar de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la LIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

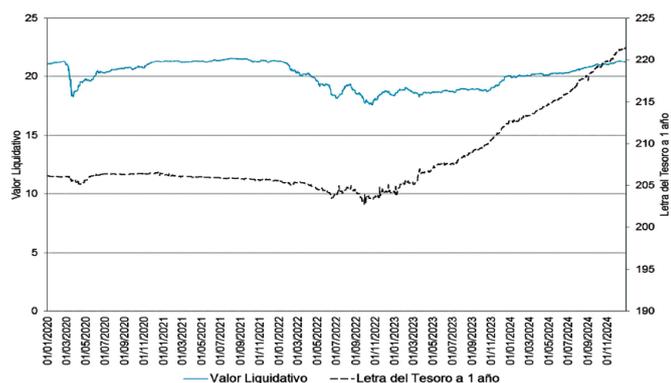
#### RATIO DE GASTOS (% S/PATRIMONIO MEDIO)

Acumulado año t-actual	Trimestral					Anual			
	Último trim. (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5	
1,06	0,27	0,27	0,26	0,26	1,06	1,06	1,06	1,06	

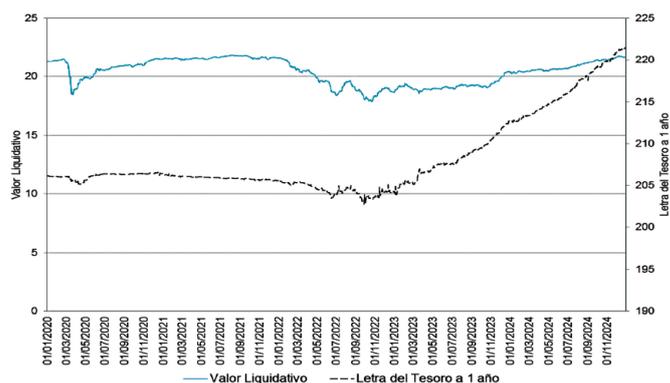
Incluye todos los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación) y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras LIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en LIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos sintético.

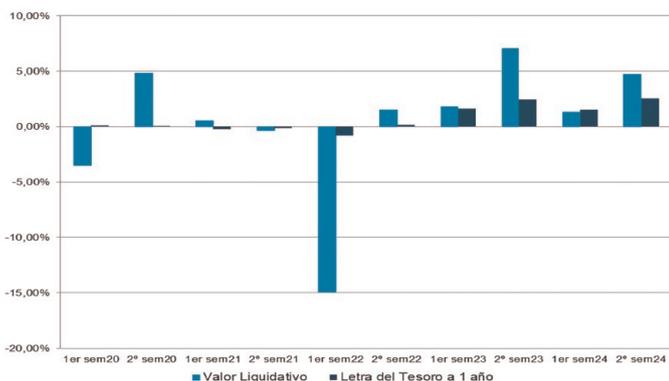
## EVOLUCIÓN DEL VALOR LIQUIDATIVO ÚLTIMOS 5 AÑOS



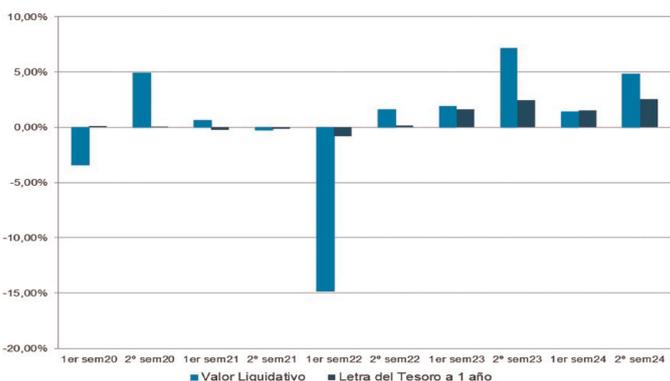
## EVOLUCIÓN DEL VALOR LIQUIDATIVO ÚLTIMOS 5 AÑOS



## RENTABILIDAD SEMESTRAL DE LOS ÚLTIMOS 5 AÑOS



## RENTABILIDAD SEMESTRAL DE LOS ÚLTIMOS 5 AÑOS



### A. Individual. CLASE PREMIER

#### RENTABILIDAD (% SIN ANUALIZAR)

Acumulado año t-actual	Trimestral			Anual				
	Último trim. (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
6,28	1,23	3,55	0,47	0,92	9,16	-13,47	0,36	7,35

El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al participar de la comisión de gestión sobre resultados.

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,22	19/12/2024	-0,41	05/08/2024	-1,39	13/06/2022
Rentabilidad máxima (%)	0,30	06/11/2024	0,30	06/11/2024	1,08	02/02/2023

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa "N.A".

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

#### MEDIDAS DE RIESGO (%)

	Acumulado año t-actual	Trimestral			Anual				
		Último trim. (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	1,82	1,59	1,55	2,01	2,03	3,38	5,42	1,51	1,67
IBEX-35	13,27	13,08	13,68	14,40	11,83	13,96	19,45	16,25	12,41
Letra Tesoro 1 año	0,63	0,61	0,80	0,43	0,60	1,01	1,51	0,28	0,19
VaR histórico (iii)	7,95	7,95	7,95	7,95	7,95	7,95	7,95	5,15	2,04

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se puede informar de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

#### RATIO DE GASTOS (% S/PATRIMONIO MEDIO)

Acumulado año t-actual	Último trim. (0)	Trimestral			Anual			
		Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,21	0,86	0,86

Incluye todos los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación) y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos sintético.

### A. Individual. CLASE CARTERA

#### RENTABILIDAD (% SIN ANUALIZAR)

Acumulado año t-actual	Trimestral			Anual				
	Último trim. (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
6,44	1,27	3,58	0,51	0,96	9,32	-13,34	0,51	7,52

El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al participar de la comisión de gestión sobre resultados.

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,22	19/12/2024	-0,41	05/08/2024	-1,39	13/06/2022
Rentabilidad máxima (%)	0,30	06/11/2024	0,30	06/11/2024	1,08	02/02/2023

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa "N.A".

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

#### MEDIDAS DE RIESGO (%)

	Acumulado año t-actual	Trimestral			Anual				
		Último trim. (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	1,82	1,59	1,55	2,01	2,03	3,38	5,42	1,51	1,67
IBEX-35	13,27	13,08	13,68	14,40	11,83	13,96	19,45	16,25	12,41
Letra Tesoro 1 año	0,63	0,61	0,80	0,43	0,60	1,01	1,51	0,28	0,19
VaR histórico (iii)	7,94	7,94	7,94	7,94	7,94	7,94	7,94	5,14	2,07

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se puede informar de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

#### RATIO DE GASTOS (% S/PATRIMONIO MEDIO)

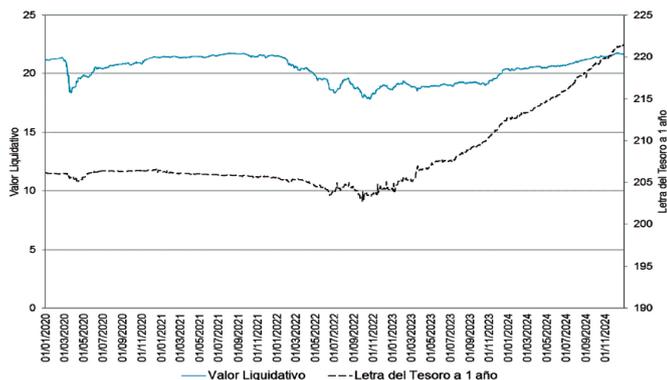
Acumulado año t-actual	Último trim. (0)	Trimestral			Anual			
		Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
0,71	0,18	0,18	0,18	0,18	0,71	0,71	0,71	0,71

Incluye todos los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación) y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

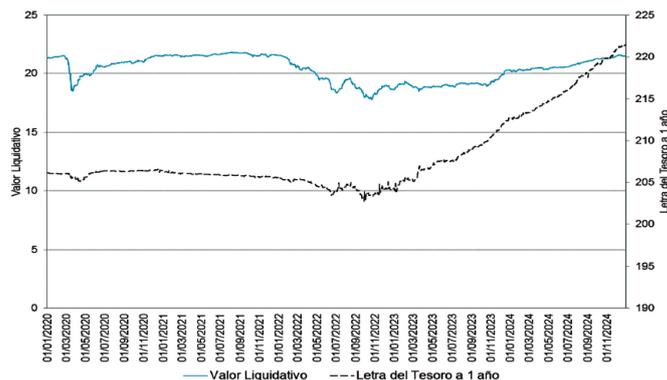
En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos sintético.

# SABADELL EURO YIELD, F.I.

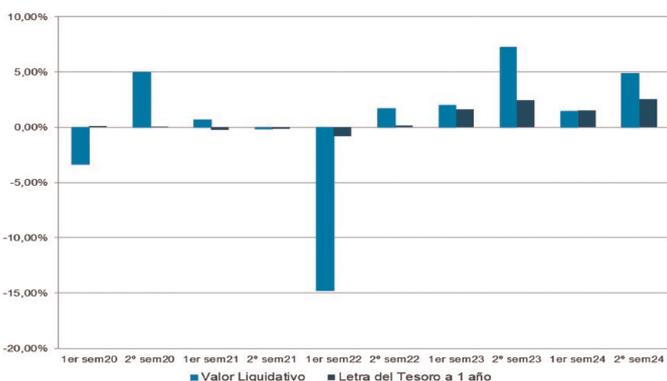
## EVOLUCIÓN DEL VALOR LIQUIDATIVO ÚLTIMOS 5 AÑOS



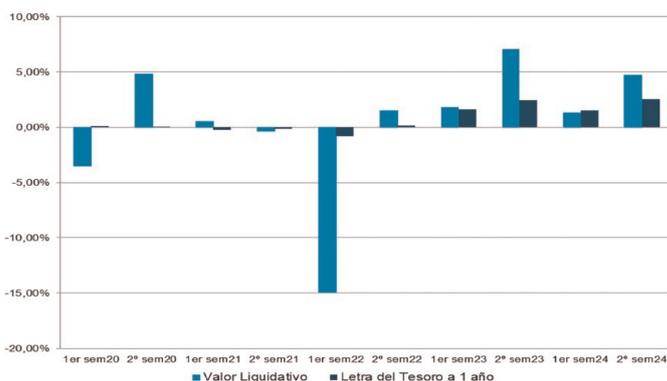
## EVOLUCIÓN DEL VALOR LIQUIDATIVO ÚLTIMOS 5 AÑOS



## RENTABILIDAD SEMESTRAL DE LOS ÚLTIMOS 5 AÑOS



## RENTABILIDAD SEMESTRAL DE LOS ÚLTIMOS 5 AÑOS



### A. Individual. CLASE EMPRESA

#### RENTABILIDAD (% SIN ANUALIZAR)

Acumulado año t-actual	Trimestral			Anual				
	Último trim. (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
6,07	1,18	3,49	0,42	0,87	8,94	-13,64	0,15	7,14

El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al participar de la comisión de gestión sobre resultados.

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,22	19/12/2024	-0,41	05/08/2024	-1,39	13/06/2022
Rentabilidad máxima (%)	0,30	06/11/2024	0,30	06/11/2024	1,08	02/02/2023

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa "N.A".

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

#### MEDIDAS DE RIESGO (%)

	Acumulado año t-actual	Trimestral			Anual				
		Último trim. (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	1,82	1,59	1,55	2,01	2,03	3,38	5,42	1,51	1,67
IBEX-35	13,27	13,08	13,68	14,40	11,83	13,96	19,45	16,25	12,41
Letra Tesoro 1 año	0,63	0,61	0,80	0,43	0,60	1,01	1,51	0,28	0,19
VaR histórico (iii)	7,96	7,96	7,96	7,96	7,96	7,96	7,96	5,16	1,28

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se puede informar de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

#### RATIO DE GASTOS (% S/PATRIMONIO MEDIO)

Acumulado año t-actual	Último trim. (0)	Trimestral			Anual				
		Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5	
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,41	1,06	1,06	1,06	

Incluye todos los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación) y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos sintético.

### A. Individual. CLASE PYME

#### RENTABILIDAD (% SIN ANUALIZAR)

Acumulado año t-actual	Trimestral			Anual				
	Último trim. (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
5,88	1,13	3,45	0,37	0,83	8,75	-13,79	-0,03	6,95

El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al participar de la comisión de gestión sobre resultados.

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,22	19/12/2024	-0,41	05/08/2024	-1,39	13/06/2022
Rentabilidad máxima (%)	0,30	06/11/2024	0,30	06/11/2024	1,08	02/02/2023

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa "N.A".

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

#### MEDIDAS DE RIESGO (%)

	Acumulado año t-actual	Trimestral			Anual				
		Último trim. (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	1,82	1,59	1,55	2,01	2,03	3,38	5,42	1,51	1,67
IBEX-35	13,27	13,08	13,68	14,40	11,83	13,96	19,45	16,25	12,41
Letra Tesoro 1 año	0,63	0,61	0,80	0,43	0,60	1,01	1,51	0,28	0,19
VaR histórico (iii)	7,98	7,98	7,98	7,98	7,98	7,98	7,98	5,18	1,29

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se puede informar de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

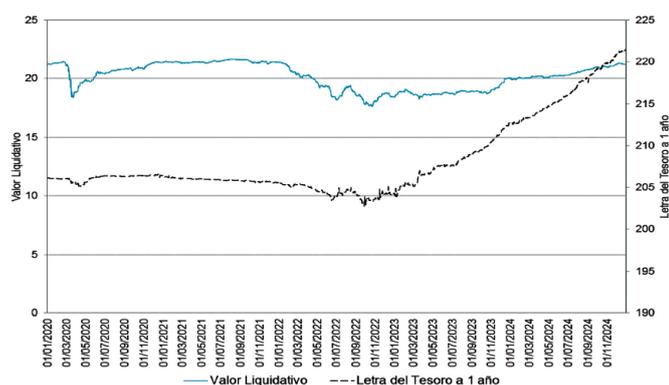
#### RATIO DE GASTOS (% S/PATRIMONIO MEDIO)

Acumulado año t-actual	Último trim. (0)	Trimestral			Anual				
		Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5	
1,23	0,31	0,31	0,31	0,31	1,23	1,23	1,23	1,23	

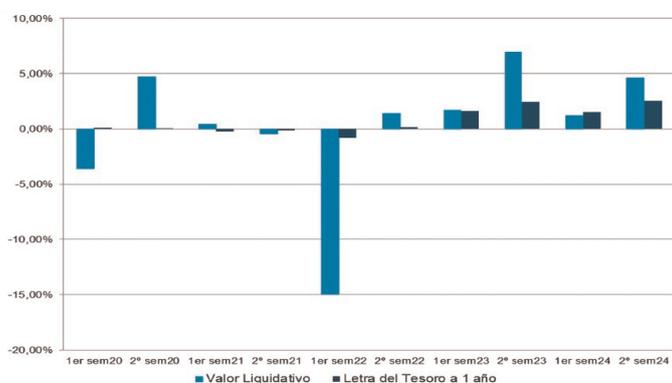
Incluye todos los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación) y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos sintético.

## EVOLUCIÓN DEL VALOR LIQUIDATIVO ÚLTIMOS 5 AÑOS



## RENTABILIDAD SEMESTRAL DE LOS ÚLTIMOS 5 AÑOS



## B. Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad semestral media**
Monetario a Corto Plazo			
Monetario			
Renta Fija Euro	5.583.261	111.564	2,17
Renta Fija Internacional	205.842	23.383	4,97
Renta Fija Mixta Euro	74.296	997	2,22
Renta Fija Mixta Internacional	1.207.672	31.624	3,70
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	383.510	19.586	5,11
Renta Variable Euro	275.313	28.959	0,53
Renta Variable Internacional	1.322.887	80.930	4,73
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	2.025.542	39.454	2,12
Garantizado de Rendimiento Variable	1.213.704	42.133	2,05
De Garantía Parcial	0	0	0,00
De Retorno Absoluto	77.124	9.370	1,71
Global	2.595.579	59.619	2,83
<b>TOTAL FONDOS</b>	<b>15.294.874</b>	<b>458.510</b>	<b>2,68</b>

\*Medias.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo.

## 2.3. Distribución del patrimonio al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	154.282	98,79	141.543	97,66
· Cartera interior	1.005	0,64	974	0,67
· Cartera exterior	150.777	96,55	138.731	95,72
· Intereses de la cartera de inversión	2.500	1,60	1.838	1,27
· Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.467	0,94	3.340	2,30
(±) RESTO	419	0,27	58	0,04
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>156.168</b>	<b>100,00</b>	<b>144.941</b>	<b>100,00</b>

## 2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	% variación respecto fin periodo anterior
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	144.941	154.128	154.128	
± Suscripciones/reembolsos (neto)	2,99	-7,48	-4,54	-139,57
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,60	1,33	5,92	243,63
(+) Rendimientos de gestión	5,09	1,80	6,87	180,25
+ Intereses	2,01	1,98	3,99	0,64
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	2,81	0,40	3,20	604,45
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado de derivados (realizadas o no)	0,23	-0,66	-0,44	-134,18
± Resultado de IIC (realizadas o no)	0,06	0,06	0,12	11,92
± Otros resultados	-0,03	0,00	-0,02	-706,38
± Otros rendimientos	0,00	0,02	0,02	-98,64
(-) Gastos repercutidos	-0,48	-0,47	-0,96	1,80
- Comisión de gestión	-0,42	-0,41	-0,83	-0,12
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	0,18
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	13,95
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-38,02
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,02	243,63
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	156.168	144.941	156.168	

## 3. Inversiones financieras

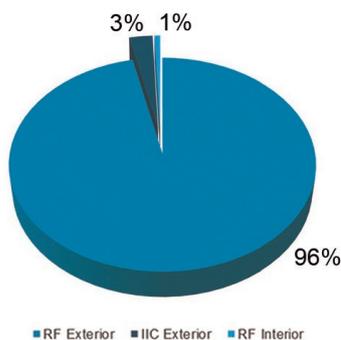
### 3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>CARTERA INTERIOR</b>					
TOTAL RENTA FIJA	EUR	1.005	0,64	974	0,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIORES	EUR	1.005	0,64	974	0,67
<b>CARTERA EXTERIOR</b>					
TOTAL RENTA FIJA EXTERIOR	EUR	146.590	93,87	135.806	93,70
TOTAL IIC EXTERIOR	EUR	4.203	2,69	2.956	2,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIORES	EUR	150.793	96,56	138.761	95,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	EUR	151.798	97,20	139.735	96,41

## SABADELL EURO YIELD, F.I.

### 3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del periodo

Distribución inversiones financieras por tipo de activo



### 3.3. Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS	0	
BONO NOCIONAL ALEMAN 10 AÑOS 6%	C/ FUTURO EURO-BUND 10YR 6% VT.06/03/25	10.122 Inversión
BONO NOCIONAL ALEMAN 2 AÑOS 6%	C/ FUTURO EURO-SCHATZ 2YR 6% VT.06/03/25	47.230 Inversión
BONO NOCIONAL ALEMAN 30 AÑOS 4%	V/ FUTURO EURO-BUXL 30YR 4% VT.06/03/25	1.551 Inversión
BONO NOCIONAL ALEMAN 5 AÑOS 6%	C/ FUTURO EURO-BOBL 5YR 6% VT.06/03/25	3.222 Inversión
BONO NOCIONAL UK 10 AÑOS 4% (GBP)	V/ FUTURO BONO UK 10YR LGILT 4% VT.27/03/25	1.029 Inversión
BONO NOCIONAL USA 5 AÑOS 6% (USD)	V/ FUTURO BONO USD 5YR 6% VT.31/03/25	1.549 Inversión
Total subyacente renta fija		64.703
CURRENCY (EURO/GBP)	C/ FUTURO EURO/GBP VT.17/03/25	4.250 Inversión
CURRENCY (EURO/USD)	C/ FUTURO EURO/USD VT.17/03/25	2.000 Inversión
Total subyacente tipo de cambio		6.250
TOTAL OBLIGACIONES		70.953

## 4. Hechos relevantes

	Sí	No
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la Sociedad Gestora		X
f. Sustitución de la Entidad Depositaria		X
g. Cambio de control de la Sociedad Gestora		X
h. Cambio de elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

Sabadell Asset Management a company of Amundi

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	Sí	No
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y depositario son el mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas	X	
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

## 7. Anexo explicativo de operaciones vinculadas y otras informaciones

El Fondo ha realizado operaciones de adquisición de valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de Crédit Agricole, S.A., o en los que alguna entidad del grupo de Crédit Agricole, S.A. ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor por importe de 5.778.027,00 euros, equivalentes a un 3,91% del patrimonio medio del Fondo.

El Fondo ha realizado operaciones de adquisición de valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de BNP Paribas, S.A., o en los que alguna entidad del grupo de BNP Paribas, S.A., ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor por importe de 7.231.324,00 euros, equivalentes a un 4,89% del patrimonio medio del Fondo.

El volumen agregado de las operaciones en las que entidades del grupo de BNP Paribas, S.A. han actuado como intermediarios durante el período ha ascendido a 10.498.703,18 euros, habiendo percibido dichas entidades 32,09 euros durante el período, equivalentes a un 0,00% del patrimonio medio del Fondo, como contraprestación por los servicios de intermediación prestados.

Las entidades del grupo de BNP Paribas S.A. han percibido comisiones satisfechas por el Fondo en concepto de liquidación de transacciones por importe de 128,24 euros, equivalentes a un 0,00% del patrimonio medio del Fondo.

El Fondo puede realizar operaciones de compraventa de activos o valores negociados en mercados secundarios oficiales, incluso aquéllos emitidos o avalados por entidades del grupo de Crédit Agricole, S.A. y/o del grupo BNP Paribas, S.A., operaciones de compraventa de divisa, así como operaciones de compraventa de títulos de deuda pública con pacto de recompra en las que actúen como intermediarios o liquidadores entidades del grupo de Crédit Agricole, S.A. y/o del grupo de BNP Paribas, S.A. Esta Sociedad Gestora verifica que dichas operaciones se realicen a precios y condiciones de mercado.

La remuneración de las cuentas y depósitos del Fondo en la entidad depositaria se realiza a precios y condiciones de mercado. Puede consultar las últimas cuentas anuales auditadas de este Fondo por medios telemáticos en [www.sabadellassetmanagement.com](http://www.sabadellassetmanagement.com).

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sabadell Euro Yield, FI invierte principalmente en emisiones de renta fija privada, sin perjuicio de que también podrá invertir puntualmente en Deuda Pública, El rating medio mínimo de las inversiones es bajo (entre B y BB+), no existiendo rating mínimo por emisor y pudiendo invertir, hasta un máximo del 10% del patrimonio, en emisiones sin rating, Este tipo de valores, por su naturaleza, pueden presentar restricciones o limitaciones de liquidez, lo cual puede dificultar la realización de posiciones a un precio cercano a su valor intrínseco o teórico.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

#### a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados

El segundo semestre de 2024 fue positivo para la gran mayoría de las clases de activos, lo que permitió a los inversores celebrar un buen final del año. Mientras que el tercer trimestre del año fue en general positivo para los activos de riesgo a pesar de las turbulencias del mes de agosto, las bajadas de los tipos de interés tanto por parte de la Reserva Federal como por el Banco Central Europeo, así como la victoria de Donald Trump en las elecciones de los Estados Unidos que tuvieron lugar en el mes de noviembre, provocaron subidas importantes en la renta variable y en el dólar, aunque algunos activos reaccionaron de forma negativa como consecuencia del impacto que pueda tener la posible aplicación de aranceles comerciales por parte del nuevo gobierno estadounidense. Aunque la bolsa de Estados Unidos alcanzó máximos históricos durante el último trimestre del año, durante el mes de diciembre tanto las principales bolsas del mundo como los mercados de bonos corrigieron debido a un tono algo más restrictivo por parte de los bancos centrales en cuanto a la velocidad de las bajadas de los tipos de interés. En cuanto política monetaria, el Banco Central Europeo bajó los tipos de interés en hasta tres ocasiones para dejarlos en el 3% desde el 3,75%. También en los Estados Unidos la Reserva Federal inició en el mes de septiembre la tan esperada bajada de tipos de interés con una bajada de 50 puntos básicos, para después bajarlos en sus reuniones de noviembre y diciembre 25 puntos básicos en cada ocasión hasta el nivel de 4,5%. En este sentido, fue especialmente relevante el tono de cautela en el mensaje de la Reserva Federal durante su última reunión de diciembre, dejando entrever que los siguientes movimientos dependerán de la evolución de la economía, así como del impacto en la inflación y el empleo que puedan tener las medidas económicas llevadas a cabo por la administración Trump. Sin embargo, desde el Banco Central Europeo el tono de su último mensaje fue más expansivo reflejando un entorno económico más complejo en la zona euro, dejando la puerta abierta a más bajadas en los tipos de interés en sus próximas intervenciones. Aún así, hizo énfasis en analizar los datos reunión tras reunión para tomar cualquier decisión. El mercado de bonos corporativos tuvo un episodio de volatilidad a principios del mes de agosto debido a unos datos económicos más débiles de lo esperado y al movimiento de tipos por parte del Banco de Japón, pero los diferenciales de crédito recuperaron rápidamente la mayor parte del terreno perdido. Durante la última parte del año, los diferenciales tanto en Europa como en los Estados Unidos han permanecido estables, siendo el segmento de bonos de alto rendimiento en Estados Unidos, con un estrechamiento de diferenciales durante el último trimestre del año, el que mayor variación registró en el periodo. En los mercados de divisas, el dólar estadounidense, tras un tercer trimestre negativo, registró un último trimestre del año muy positivo respecto a las principales divisas debido a la rebaja en las expectativas de los inversores en cuanto a las bajadas de tipos de interés por parte de la Reserva Federal. De este modo, el Dollar Index subió un 7,6% durante el cuarto trimestre, recuperando la caída del 4,8% registrada en el tercer trimestre. El euro tuvo un semestre mixto: si lo comparamos contra las principales divisas en el segundo semestre del año se depreció frente al dólar estadounidense (-3,4%), al yen japonés (-5,5%), la libra esterlina (-2,4%) y frente al franco suizo (-2,4%). En los mercados emergentes, la renta variable registró rentabilidades ligeramente negativas durante el semestre, con la fortaleza del dólar y las preocupaciones acerca de la política monetaria en los Estados Unidos como principales protagonistas, especialmente durante el último trimestre del año. En términos generales, los principales bancos centrales de los países emergentes han continuado aplicando políticas monetarias de carácter expansivo de una forma gradual, ya que existen riesgos inflacionistas provenientes de las importaciones y de unas políticas fiscales no del todo alineadas con el objetivo de controlar las presiones inflacionistas. En cuanto a la evolución de las bolsas y a pesar de terminar el semestre en terreno negativo, la región de EMEA (Europa del Este, Oriente Medio y África) fue la que obtuvo la mejor evolución durante la última parte del año, seguida por los mercados asiáticos y por Latinoamérica. En el lado de la renta fija, también el mercado de bonos registró caídas afectado por la tendencia negativa a nivel global. Los mercados de renta variable de EE.UU. tuvieron un semestre positivo, con el S&P500 y el Nasdaq subiendo un 8,2% y un 7,7% respectivamente. Pese al episodio de volatilidad de principios del mes de agosto, la fuerte subida durante el mes de noviembre citando de forma positiva la victoria del nuevo presidente de los Estados Unidos Donald Trump, la fortaleza de los datos económicos publicados y la buena evolución de la mayoría de grandes compañías tecnológicas conocidas como las "7 Magníficas", soportaron la tendencia alcista de las bolsas estadounidenses. En Europa, a pesar de que el índice MSCI Europe terminó el semestre en terreno negativo (-1,6%), la evolución fue

mixta dependiendo del país. En el lado positivo, cabe destacar la subida del Dax alemán (+9,2%) tras los estímulos económicos anunciados por parte del gobierno chino, el Ibex 35 (+5,4%) o el FTSE italiano (3,1%). Por el contrario, el Cac francés cerró el semestre a la baja con un descenso del 2,2% ante la incertidumbre política. Es probable que las perspectivas mundiales para 2025 sigan siendo benignas en medio de un crecimiento económico moderado de Estados Unidos y una recuperación en Europa, donde la caída de la inflación debería respaldar el consumo en la región. Sin embargo, las políticas monetarias, fiscales y de comercio internacional podrían representar un riesgo. Creemos que la Reserva Federal podría ser más cautelosa a la hora de recortar los tipos de interés. Faltan también por concretar las políticas comerciales de Trump y la consecuente respuesta europea. Hasta entonces, pensamos que los inversores deberían considerar mantener coberturas y otras fuentes de estabilidad, pero al mismo tiempo tratar de beneficiarse del sentimiento del mercado, de las áreas con valoraciones atractivas y de la resiliencia de la economía estadounidense.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Durante el semestre el Fondo ha adquirido, tanto en mercado primario como secundario, activos de renta fija privada tanto de calidad crediticia investment grade como del universo "High Yield". Así mismo se han vendido bonos corporativos y financieros. Por otro lado se ha mantenido el rating medio de la cartera y se ha mantenido la duración financiera entre infraponderada y neutral. La cartera está diversificada en casi 300 títulos.

#### c) Índice de referencia

No aplica.

#### d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC

El patrimonio sube desde 144.941.241,26 euros hasta 156.167.971,24 euros, es decir un 7,75%. El número de participes sube desde 12.094 unidades hasta 13.606 unidades. La rentabilidad en el semestre ha sido de un 4,53% para la clase base, un 4,71% para la clase plus, un 4,82% para la clase premier, un 4,90% para la clase cartera, un 4,71% para la clase empresa y un 4,62% para la clase pyme. La referida rentabilidad obtenida es neta de unos gastos que han supuesto una carga del 0,70% para la clase base, un 0,54% para la clase plus, un 0,36% para la clase cartera y un 0,62% para la clase pyme sobre el patrimonio medio.

#### e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora

Durante este periodo la rentabilidad del Fondo ha sido de un 4,53%, superior a la rentabilidad media ponderada del total de Fondos gestionados por Sabadell Asset Management y ha sido superior al 2,53% que se hubiera obtenido al invertir en Letras del Tesoro a 1 año. La rentabilidad del Fondo ha sido superior a la de los Mercados hacia los que orienta sus inversiones.

### 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

#### a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Durante el semestre el Fondo ha adquirido y vendido, tanto en mercado primario como secundario, activos de renta fija privada tanto de calidad crediticia investment grade así como del universo high yield. El Fondo presenta a final de semestre una sobreponderación hacia emisores high yield, aunque esta se ha visto reducida desde principio de semestre. El Fondo mantiene también una sobreponderación a bonos subordinados, tanto financieros como corporativos. Esta exposición, junto con la sobreponderación a activos high yield y la posición en derivados durante el semestre ha hecho que la rentabilidad del Fondo haya sido superior que la de los mercados a los que orienta sus inversiones. Los activos que más han contribuido a la rentabilidad del Fondo en el periodo han sido: FUTURO EURO-SCHATZ 2YR 6% VT.06/09/24 (0.19%); FUTURO EURO-SCHATZ 2YR 6% VT.06/12/24 (0.13%); FUTURO EURO-BUND 10YR 6% VT.06/12/24 (0.10%); FUTURO EURO/USD VT.16/09/24 (0.07%); FUTURO EURO-BUND 10YR 6% VT.06/09/24 (0.07%). Los activos que menos han contribuido a la rentabilidad del Fondo en el periodo han sido: FUTURO EURO-BUND 10YR 6% VT.06/03/25 (-0.16%); FUTURO EURO-SCHATZ 2YR 6% VT.06/03/25 (-0.10%); FUTURO EURO/GBP VT.16/12/24 (-0.09%); FUTURO EURO/USD VT.16/12/24 (-0.07%); FUTURO EURO-BUXL 30YR 4% VT.06/12/24 (-0.05%).

#### b) Operativa de préstamo de valores

No aplica.

#### c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

A lo largo del semestre el Fondo ha operado en los siguientes instrumentos derivados: futuros sobre el bono estadounidense a 5 (Five-year Note Future), futuros sobre el bono alemán a dos, cinco, diez años y treinta años (Euro-Schatz Future, Euro-Bobl Future, Euro-Bund Future, Euro-Buxl Future), futuros sobre bono del Reino Unido a 10 años (Long GILT Future) y futuros sobre el tipo de cambio euro/libra esterlina (EURO/GBP Future)

# SABADELL EURO YIELD, F.I.

en euro/dólar (Euro Currency Future). El objetivo de todas las posiciones en derivados es, por un lado, la inversión complementaria a las posiciones de contado permitiendo una mayor flexibilidad en la gestión de la cartera, y por otro, la gestión activa, tanto al alza como a la baja, de las expectativas sobre los mercados. El grado de inversión del Fondo, agregando a las posiciones de contado las posiciones en dichos instrumentos derivados, no se ha situado durante el semestre por encima del 100% de su patrimonio.

## d) Otra información sobre inversiones

A la fecha de referencia 31/12/2024, el Fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 3,922 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 4,3688%. No existirá predeterminación en cuanto a la calificación crediticia por las distintas agencias especializadas en la selección de inversiones de renta fija. El Fondo podría invertir hasta el 100% en emisiones de renta fija con una calificación crediticia inferior a investment grade. El nivel de inversión en este tipo de activos es de un 56,28% a cierre del período.

## 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplica.

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

El Fondo ha reducido los niveles de riesgo acumulados respecto al semestre anterior, tal y como reflejan los datos de volatilidad detallados en el informe, debido principalmente a la disminución de los niveles de riesgo de los mercados hacia los que orienta sus inversiones. En este sentido, el Fondo ha experimentado durante el semestre una volatilidad del 1,58% frente a la volatilidad del 0,63% de la Letra del Tesoro a 1 año.

## 5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS

El ejercicio de los derechos políticos y económicos inherentes a los valores que integren las carteras de las IIC se hará, en todo caso, en interés exclusivo de los socios y partícipes de las IIC gestionadas.

El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora ha establecido (tanto para cumplir con la normativa legal vigente como para actuar en interés de los socios y partícipes de las IIC gestionadas) que siempre se ejercerán los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de Accionistas si se da cualquiera de los siguientes supuestos:

i) Cuando la entidad emisora que convoca sea una sociedad española, siempre que la participación de las IIC y resto de carteras institucionales gestionadas por la Sociedad Gestora en dicha sociedad emisora tuviera una antigüedad superior a DOCE (12) meses y dicha participación presente, al menos, el UNO POR CIENTO (1%) del capital de la sociedad emisora.

ii) Cuando el ejercicio del derecho de asistencia comporte el pago de una prima.

iii) Cuando la entidad emisora que convoca sea una sociedad española, la participación de la IIC gestionada por la Sociedad Gestora en dicha sociedad emisora presente, al menos, el CINCO POR CIENTO (5%) del capital de la sociedad emisora y el orden del día de la Junta General de Accionistas contemple puntos sensibles a juicio de la Sociedad Gestora, para la evolución del precio de la acción.

iv) Cuando la entidad emisora que convoca sea una sociedad española, la participación ostentada presente, al menos, un CINCO POR CIENTO (5%) del patrimonio bajo gestión por cuenta de la IIC gestionada, el orden del día de la Junta General de Accionistas contemple puntos sensibles a juicio de la Sociedad Gestora, para la evolución del precio de la acción.

## 6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

No aplica.

## 7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS

No aplica.

## 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

En el ejercicio 2024, esta Sociedad Gestora soportará los gastos derivados de los servicios de análisis financiero sobre inversiones, de manera que las IIC gestionadas no soportarán dichos gastos.

## 9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

No aplica.

## 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

El Fondo se gestionará de forma dinámica y proactiva para aprovechar los movimientos de mercado, con la finalidad de alcanzar una revalorización a largo plazo representativa de la alcanzada por los fondos adscritos a la categoría de Renta Fija High Yield según establece el diario económico Expansión.

## 10. Información sobre la política de remuneración

Información sobre remuneraciones, conforme al artículo 46bis de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, modificada por la Ley 22/2014 de 12 de noviembre, por la que se regulan las entidades de capital-riesgo, otras entidades de inversión colectiva de tipo cerrado y las sociedades gestoras de entidades de inversión colectiva de tipo cerrado: La cuantía total de la remuneración abonada por la sociedad gestora en 2024 a sus 112 empleados ha sido de 8.633.837 euros, que se desglosa en 6.358.179 euros correspondientes a remuneración fija y 2.275.659 euros a remuneración variable. La totalidad de los empleados son beneficiarios de una remuneración fija y de una remuneración variable. Ninguna de las remuneraciones al personal se ha determinado como una participación en los beneficios de las IIC obtenida por la SGIC como remuneración por su gestión. A 31 de diciembre de 2024 el número total de altos cargos dentro de la SGIC es de 4. La remuneración fija de este colectivo ha ascendido a 754.820 euros y la remuneración variable a 605.297 euros. A 31 de diciembre de 2024 el número total de empleados con incidencia material en el perfil de riesgo de la SGIC es de 9. La remuneración fija de este colectivo ha ascendido a 800.500 euros y la remuneración variable a 448.775 euros. La política de remuneración de esta Sociedad Gestora está diseñada para alinearse con la estrategia económica y los objetivos a largo plazo, los valores e intereses de la empresa y de los fondos gestionados y con los de los inversores, con una gestión de riesgos sólida y bien controlada. Dicha política de remuneración pretende recompensar la igualdad de rendimiento con independencia de las características de los empleados, como el sexo, la raza o el estado civil, tal y como se define en la normativa local aplicable (es decir, disposiciones no discriminatorias). Cada empleado tiene derecho a la totalidad o a una parte de los siguientes elementos del paquete retributivo en función de sus responsabilidades y de su lugar de trabajo específico: Remuneración fija, para todos los empleados, vinculado a los conceptos y criterios establecidos por el Convenio Colectivo de Banca; un componente voluntario, basado en el nivel de responsabilidad, considerado en el marco de las características locales y las condiciones del mercado; Remuneración variable, dividido en dos componentes: Bonus Anual: recompensa el rendimiento individual o del equipo; su definición corresponde de forma discrecional a la dirección según el nivel de consecución de unos factores de rendimiento predeterminados. Incentivo a largo plazo, dirigido a Empleados Clave seleccionados: concesión gratuita de acciones de Amundi vinculadas a resultados (Performance Shares), destinado a motivar a los directivos en la consecución de los objetivos empresariales y financieros establecidos en el Plan de Negocio de Amundi. Remuneración Variable Colectiva: participaciones en el rendimiento financiero generado por Amundi. Beneficios: ofrecen apoyo y protección a los empleados y a sus familias y les ayudan a cubrir sus gastos sanitarios y a preparar su jubilación mediante planes que incluyen aportaciones de la empresa y de los empleados en una estructura que ofrece ventajas fiscales. La concesión de la remuneración variable individual es de carácter discrecional y se basa en una evaluación del rendimiento individual por parte de la Dirección en función de criterios objetivos, tanto cuantitativos como cualitativos; incorporando una escala temporal apropiada de corto a largo plazo según la función; y del cumplimiento de los límites de riesgo y de los intereses del cliente. En particular, se evitan los objetivos financieros para las funciones de control a fin de garantizar un grado adecuado de independencia con respecto a las empresas sujetas a las actividades de control y evitar cualquier conflicto de intereses. (e) La política de remuneraciones de la SGIC ha sido objeto de revisión durante el ejercicio 2024 de forma alineada con la política de remuneraciones de grupo Amundi con el objetivo de precisar que la identificación de los empleados con incidencia material en el perfil de riesgo no está sujeta a la aplicación umbrales mínimos de remuneración y de subrayar que se persigue un equilibrio adecuado entre remuneración fija y remuneración variable para evitar conflictos de interés.

## 11. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

El fondo no ha realizado durante el período operaciones de financiación de valores, reutilización de garantías o swaps de rendimiento total.