

Sabadell Planificación, Fondo de Inversión

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado el 31
de diciembre de 2023, junto con el Informe de
Auditoría Independiente

SABADELL PLANIFICACIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022

(Euros)

ACTIVO	31-12-2023	31-12-2022 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2023	31-12-2022 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	252.124.832,26	319.256.952,46
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	252.124.832,26	319.256.952,46
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	239.132.427,57	352.780.996,93
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	252.885.067,36	320.184.382,42	(Acciones propias)	-	-
Deudores	5.438.676,75	4.875.870,75	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	236.643.137,15	294.948.349,81	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	13.129.772,53	14.294.953,20	Resultado del ejercicio	12.992.404,69	(33.524.044,47)
Valores representativos de deuda	12.582.041,50	13.332.798,44	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	547.731,03	962.154,76	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EECC	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Derivados	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Cartera exterior	225.772.303,47	284.252.439,32	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Valores representativos de deuda	159.510.910,54	207.764.226,71	PASIVO CORRIENTE	760.235,10	927.429,96
Instrumentos de patrimonio	55.383.857,74	74.350.787,53	Provisiones a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	10.716.005,01	1.640.269,04	Deudas a corto plazo	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Acreeedores	389.139,17	417.427,89
Derivados	161.530,18	497.156,04	Pasivos financieros	-	-
Otros	-	-	Derivados	371.095,93	510.002,07
Intereses de la cartera de inversión	(2.258.938,85)	(3.599.042,71)	Periodificaciones	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	252.885.067,36	320.184.382,42
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	10.803.253,46	20.360.161,86			
TOTAL ACTIVO	252.885.067,36	320.184.382,42			
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	182.673.309,18	198.670.870,55			
Compromisos por operaciones largas de derivados	173.716.786,82	168.782.219,03			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	8.956.522,36	29.888.651,52			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	37.067.984,37	80.360,46			
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	37.035.550,62	-			
Otros	32.433,75	80.360,46			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	219.741.293,55	198.751.231,01			

(*) 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 2023.

SABADELL PLANIFICACIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022

(Euros)

	2023	2022 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(3.418.139,97)	(3.768.902,75)
Comisión de gestión	(3.254.393,27)	(3.591.956,54)
Comisión depositario	(145.468,70)	(159.711,62)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(18.278,00)	(17.234,59)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(3.418.139,97)	(3.768.902,75)
Ingresos financieros	5.731.476,99	3.609.802,94
Gastos financieros	(1.877,97)	(34.542,99)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	8.662.784,59	(20.812.049,66)
Por operaciones de la cartera interior	514.248,06	(579.083,66)
Por operaciones de la cartera exterior	8.148.536,53	(20.232.966,00)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(312.097,70)	187.387,03
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	2.369.353,25	(12.705.739,04)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	194.867,70	(62.441,93)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	1.261.576,90	(7.515.191,32)
Resultados por operaciones con derivados	912.908,65	(5.128.105,79)
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	16.449.639,16	(29.755.141,72)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	13.031.499,19	(33.524.044,47)
Impuesto sobre beneficios	(39.094,50)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	12.992.404,69	(33.524.044,47)

(*) 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 2023.

SABADELL PLANIFICACIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

Estados de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2023 y 2022

A) Estados de ingresos y gastos reconocidos correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2023 y 2022:

	Euros	
	2023	2022 (*)
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	12.992.404,69	(33.524.044,47)
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	12.992.404,69	(33.524.044,47)

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

B) Estados totales de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2023 y 2022:

	Euros											
	Capital	Partícipes	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Ajustes por cambios de valor en innov. material de uso propio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldo al 31 diciembre de 2021 (*)	-	296.710.315,36	-	-	-	-	-	13.376.346,85	-	-	-	310.086.662,21
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustados al inicio del ejercicio 2022 (*)	-	296.710.315,36	-	-	-	-	-	13.376.346,85	-	-	-	310.086.662,21
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	(33.524.044,47)	-	-	-	(33.524.044,47)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	13.376.346,85	-	-	-	-	-	(13.376.346,85)	-	-	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	-	75.032.945,79	-	-	-	-	-	-	-	-	-	75.032.945,79
Reembolsos	-	(81.863.568,80)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(81.863.568,80)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adición por Fusión	-	49.524.957,73	-	-	-	-	-	-	-	-	-	49.524.957,73
Saldo al 31 de diciembre de 2022 (*)	-	352.780.996,93	-	-	-	-	-	(33.524.044,47)	-	-	-	319.256.952,46
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustados al inicio del ejercicio 2023	-	352.780.996,93	-	-	-	-	-	(33.524.044,47)	-	-	-	319.256.952,46
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	12.992.404,69	-	-	-	12.992.404,69
Aplicación del resultado del ejercicio	-	(33.524.044,47)	-	-	-	-	-	33.524.044,47	-	-	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	-	20.926.573,24	-	-	-	-	-	-	-	-	-	20.926.573,24
Reembolsos	-	(101.051.098,13)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(101.051.098,13)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adición por Fusión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2023	-	239.132.427,57	-	-	-	-	-	12.992.404,69	-	-	-	252.124.832,26

(*) 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 2023.

Sabadell Planificación, Fondo de Inversión

Memoria
correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2023

1. Reseña del Fondo

Sabadell Planificación, Fondo de Inversión (en adelante, el Fondo) se constituyó el 28 de septiembre de 2018 bajo la denominación de Sabadell Planificación 25, Fondo de Inversión. Con fecha 14 de septiembre de 2022 el Fondo cambió su denominación por la actual. El Fondo se encuentra sujeto a lo dispuesto en la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva y sus posteriores modificaciones, así como a lo dispuesto en el Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio y sus sucesivas modificaciones (véase Nota 9) 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 5.317, en la categoría de armonizados conforme a la definición establecida en el artículo 13 del Real Decreto 1.082/2012.

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

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

Con fecha 16 de noviembre de 2018, 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, PYME, Plus, Empresa y Premier (cuya inversión mínima asciende a 200, 10.000, 100.000, 500.000 y 1.000.000 euros, respectivamente). Dichas clases de participaciones formalizan el patrimonio del Fondo (véase Nota 6).

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

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

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 2023 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 2022 se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos, junto con la información correspondiente al ejercicio 2023.

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 2023 y 2022 se han aplicado los siguientes principios, políticas contables y criterios de valoración:

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

i. Clasificación de los activos financieros

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

- Tesorería: este epígrafe incluye, en su caso, las cuentas o depósitos a la vista destinados a dar cumplimiento al coeficiente de liquidez (véase Nota 9), 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.

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).

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.

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.

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.

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.

g) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

i. Ingresos por intereses y dividendos

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

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

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.

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 2023 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 2023 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	33.558.948,18
Comprendido entre 1 y 2 años	32.626.421,63
Comprendido entre 2 y 3 años	26.288.041,70
Comprendido entre 3 y 4 años	7.984.313,78
Comprendido entre 4 y 5 años	8.616.643,95
Superior a 5 años	63.018.582,80
	172.092.952,04

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2023, el Fondo mantenía las siguientes posiciones en las cuentas de compromiso:

	Euros
Compromisos por operaciones largas de derivados	
Futuros comprados	156.288.758,95
Compra de opciones “call”	3.333.635,28
Emisión de opciones “put”	14.094.392,59
	173.716.786,82
Compromisos por operaciones cortas de derivados	
Futuros vendidos	8.956.522,36
	8.956.522,36
Total	182.673.309,18

Al 31 de diciembre de 2023, 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 2023 en el epígrafe “Cuentas de compromiso – Compromisos por operaciones largas de derivados” de las cuentas de orden posiciones por importe de 152.370 miles de euros que se encuentran denominadas en moneda no euro.

Adicionalmente, el Fondo tiene registrado al 31 de diciembre de 2023 en el epígrafe “Cuentas de compromiso – Compromisos por operaciones cortas de derivados” de las cuentas de orden posiciones por importe de 7.265 miles de euros que se encuentran denominadas en moneda no euro.

En el epígrafe “Deudores” del balance al 31 de diciembre de 2023 se recogen 4.430 miles de euros (4.397 miles de euros al 31 de diciembre de 2022) 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 2023 por importe de 111 miles de euros (ningún importe al 31 de diciembre de 2022), el saldo correspondiente a las ventas de valores al contado que se han cancelado en la fecha de liquidación.

Adicionalmente, en el epígrafe “Acreedores” del balance se incluye al 31 de diciembre de 2023 por importe de 78 miles de euros (ningún importe al 31 de diciembre de 2022), el saldo correspondiente a las compras 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.

- 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.

- Límites a la inversión en valores no cotizados:

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

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

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

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

El Fondo deberá mantener un coeficiente mínimo de liquidez del 1% de su patrimonio calculado sobre el promedio mensual de saldos diarios del Fondo (véase Nota 9).

- 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.

Riesgo de liquidez

En el caso de que el Fondo invirtiese en valores de baja capitalización o en mercados con una reducida dimensión y limitado volumen de contratación, o inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva con liquidez inferior a la del Fondo, las inversiones podrían quedar privadas de liquidez. Por ello, la sociedad gestora del Fondo gestiona el riesgo de liquidez inherente a la actividad para asegurar el cumplimiento de los coeficientes de liquidez (véase Nota 9) y garantizar los reembolsos de los partícipes. La sociedad gestora dispone, por tanto, de un sistema de gestión de la liquidez, así como de procedimientos para controlar los riesgos inherentes a la liquidez del Fondo.

Riesgo de mercado

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

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

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

Riesgo de sostenibilidad

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

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

5. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2023, la composición del saldo de este epígrafe del balance es la siguiente:

	Euros
Cuentas en el depositario:	
BNP Paribas, S.A., Sucursal en España (cuentas en euros)	3.145.385,20
BNP Paribas, S.A., Sucursal en España (cuentas en divisa)	7.657.868,26
	10.803.253,46

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 2023 y 2022, el patrimonio del Fondo estaba formalizado por cinco clases de participaciones, representadas por certificados nominativos, sin valor nominal y que confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio (véase Nota 1).

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, el cálculo del valor de cada participación se ha efectuado de la siguiente manera:

	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	95.223.214,48	9,8569	9.660.610,70	3.521
Clase Plus	141.565.795,20	10,0869	14.034.573,76	848
Clase Premier	5.442.074,03	10,2171	532.643,92	4
Clase PYME	2.654.851,75	9,9585	266.590,48	65
Clase Empresa	7.238.896,80	10,0864	717.689,66	9

	Euros			
	31-12-2022			
	Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas del Fondo al cierre del ejercicio	Valor liquidativo de la participación	Nº Participaciones	Nº Partícipes
Clase Base	123.305.784,55	9,4187	13.091.659,74	4.600
Clase Plus	179.416.036,21	9,5952	18.698.482,20	1.114
Clase Premier	5.724.776,71	9,6948	590.501,82	3
Clase PYME	3.731.208,79	9,4968	392.891,08	89
Clase Empresa	7.079.146,20	9,5947	737.818,29	9

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.

7. Otros gastos de explotación

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

	Clases de Participaciones (*)				
	Clase Base	Clase Plus	Clase Premier	Clase PYME	Clase Empresa
2022	1,40%	0,95%	0,70%	1,20%	0,95%
2023	1,40%	0,95%	0,70%	1,20%	0,95%

(*) Véase Nota 1

La entidad depositaria del Fondo (véase Nota 1) ha percibido una comisión del 0,05% anual calculada sobre el patrimonio diario del Fondo durante los ejercicios 2023 y 2022, 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 2023 y 2022, se incluyen en el saldo del epígrafe "Acreedores" del balance.

Incluido en el saldo del epígrafe "Otros gastos de explotación – Otros" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2023 se recogen los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas anuales del Fondo, por un importe de 5 miles de euros (6 miles de euros en el ejercicio 2022).

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 2023 y 2022, el Fondo no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales. Asimismo, durante los ejercicios 2023 y 2022, 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 2023 y 2022, como los pagos realizados a dichos proveedores durante los ejercicios 2023 y 2022, cumplen o han cumplido con los límites legales de aplazamiento.

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 2019 y siguientes.

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, en el epígrafe “Deudores” del balance se recogen saldos deudores con la Administración Pública en concepto de retenciones y/o otros saldos pendientes de devolución del impuesto sobre beneficios de ejercicios anteriores por importe de 710 y 368 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.

Al 31 de diciembre de 2023, el saldo del epígrafe “Otras cuentas de orden – Pérdidas fiscales a compensar” no recoge la compensación de las pérdidas fiscales correspondientes al ejercicio 2023.

9. Acontecimientos posteriores al cierre

El 28 de diciembre de 2023 se ha publicado en el Boletín Oficial del Estado el Real Decreto 1180/2023, de 27 de diciembre, por el que se modifican el Real Decreto 948/2001, de 3 de agosto, sobre sistemas de indemnización de los inversores, y el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de instituciones de inversión colectiva, aprobado por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, cuya entrada en vigor se ha producido en el ejercicio 2024 (a los 20 días de su publicación en el Boletín Oficial del Estado). Dicho Real Decreto incorpora, entre otras, las siguientes modificaciones:

- Se elimina la exigencia de un coeficiente de liquidez del 1%.
- Se adapta el régimen de la comisión de éxito, modificándose el periodo de referencia de rentabilidad, que pasa de comprender como mínimo los últimos 3 años a comprender como mínimo los últimos 5 años.

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

Anexo: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2023

SABADELL PLANIFICACIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0840609038	OBLIGACION CAIXABANK, S.A. 3,63 2049-09-14	615.792,65
EUR	ES00000127G9	OBLIGACION Tesoro Espanol 2,15 2025-10-31	2.730.643,47
EUR	ES0000011868	OBLIGACION Tesoro Espanol 6,00 2029-01-31	1.403.503,79
EUR	ES00000123C7	OBLIGACION Tesoro Espanol 5,90 2026-07-30	1.417.923,33
EUR	ES00000120N0	OBLIGACION Tesoro Espanol 4,90 2040-07-30	1.546.284,29
EUR	ES0000012411	OBLIGACION Tesoro Espanol 5,75 2032-07-30	1.607.438,69
EUR	ES0213679OF4	OBLIGACION BANKINTER 1,25 2032-12-23	436.828,27
EUR	ES0344251006	BONO IBERCAJA BANCO SAU 3,75 2025-06-15	989.141,72
EUR	ES0344251014	BONO IBERCAJA BANCO SAU 5,63 2027-06-07	824.696,32
EUR	ES0343307023	BONO KUTXABANK, S.A 4,00 2028-02-01	1.009.788,97
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			12.582.041,50
EUR	ES0113900J37	ACCIONES BANCO SANTANDER, SA	125.989,63
EUR	ES0144580Y14	ACCIONES IBERDROLA	239.180,50
EUR	ES0148396007	ACCIONES INDITEX	182.560,90
TOTAL Cartera interior- Instrumentos de patrimonio			547.731,03
EUR	XS2598331242	OBLIGACION BANCO DE SABADELL 5,00 2029-06-07	630.080,93
EUR	XS2588884481	OBLIGACION BANCO DE SABADELL 6,00 2033-08-16	706.342,15
EUR	XS2455392584	BONO BANCO DE SABADELL 2,63 2026-03-24	667.588,29
EUR	XS2644417227	BONO SANTANDER CB AG 4,50 2026-06-30	612.984,48
EUR	XS2014287937	BONO BANCO SANTANDER, SA 0,25 2024-06-19	1.089.775,70
EUR	XS1384064587	OBLIGACION BANCO SANTANDER, SA 3,25 2026-04-04	492.336,13
EUR	DE000CZ45V25	OBLIGACION COMMERZBANK 4,00 2030-12-05	1.004.697,36
EUR	XS2451372499	BONO ALD SA 1,25 2026-03-02	865.128,73
EUR	FR0014002QE8	OBLIGACION SOCIETE GENERALE SA 1,13 2031-06-30	1.008.032,12
EUR	XS2289133915	BONO UNICREDIT SPA 0,33 2026-01-19	1.128.733,22
EUR	XS2101558307	OBLIGACION UNICREDIT SPA 2,73 2032-01-15	942.358,98
USD	XS1489814340	OBLIGACION AXA SA 4,50 2049-09-15	602.921,29
EUR	XS1140860534	OBLIGACION ASSICURAZ.GENERALI 4,60 2049-11-21	100.035,22
EUR	FR001400G3A1	OBLIGACION BNP PARIBAS SA 3,88 2029-02-23	510.577,43

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	FR0013476611	OBLIGACION BNP PARIBAS SA 1,13 2032-01-15	1.000.537,02
EUR	XS1551306951	OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 1,38 2024-01-18	1.144.242,32
EUR	XS2304664167	BONO INTESA SANPAOLO SPA 0,63 2026-02-24	894.245,35
EUR	XS2243298069	OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 2,93 2030-10-14	451.339,68
EUR	XS2555187801	OBLIGACION CAIXABANK, S.A. 5,38 2030-11-14	1.081.088,46
EUR	XS2109819859	OBLIGACION TELEFONICA EUROPE 2,50 2049-05-05	1.105.020,42
EUR	XS1946004451	BONO TELEFONICA EMISIONES 1,07 2024-02-05	1.132.306,26
EUR	BE0002846278	BONO KBC GROUP NV 1,50 2026-03-29	389.253,63
EUR	FR0013533999	OBLIGACION CREDIT AGRICOLE S.A. 4,00 2049-12-23	1.027.226,77
EUR	XS2051914963	BONO CA AUTO BANK SPA IRE 0,50 2024-09-13	1.085.886,45
EUR	XS2338643740	OBLIGACION MORGAN STANLEY 0,41 2027-10-29	824.832,90
EUR	XS2446386356	BONO MORGAN STANLEY 2,10 2026-05-08	586.578,65
EUR	XS2241090088	BONO REPSOL INTL FINANCE 0,13 2024-10-05	872.838,29
EUR	XS2185997884	OBLIGACION REPSOL INTL FINANCE 3,75 2049-06-11	1.178.528,25
EUR	XS2242929532	OBLIGACION ENI SPA 2,63 2049-01-13	382.462,67
EUR	XS2623956773	OBLIGACION ENI SPA 4,25 2033-05-19	523.800,75
EUR	XS0161488498	OBLIGACION D.TELEKOM INT FIN 7,50 2033-01-24	719.622,60
EUR	FR0000471930	OBLIGACION ORANGE SA 8,13 2033-01-28	1.247.483,60
EUR	XS2225157424	OBLIGACION VODAFONE GROUP PLC 2,63 2080-08-27	1.043.668,61
USD	US92857WBW91	OBLIGACION VODAFONE GROUP PLC 4,13 2081-06-04	773.135,08
EUR	FR0014002OL8	OBLIGACION RENAULT 2,50 2028-04-01	674.195,07
EUR	FR0014007KL5	BONO RENAULT 0,50 2025-07-14	947.397,93
EUR	XS2100788780	OBLIGACION GENERAL MILLS INC 0,45 2026-01-15	1.046.519,88
EUR	XS2461234622	OBLIGACION JPMORGAN CHASE 1,96 2030-03-23	651.633,67
GBP	XS0168658853	OBLIGACION CITIGROUP INC 5,15 2026-05-21	955.826,59
EUR	XS2619751576	BONO SKANDINAV ENSKILDA 3,88 2028-05-09	715.520,39
EUR	XS2114413565	OBLIGACION AT&T INC 2,88 2049-05-01	959.210,29
EUR	XS1629866432	OBLIGACION AT&T INC 3,15 2036-09-04	960.134,01
EUR	XS2618499177	BONO SVENSKA HANDELSBK 3,75 2026-05-05	707.021,07
EUR	XS1199356954	OBLIGACION KELLOGG CO. 1,25 2025-03-10	507.589,92
EUR	XS2545248242	BONO VATTENFALL AB 3,75 2026-10-18	305.439,62
USD	US912810ET17	OBLIGACION ESTADOS UNIDOS USA 7,63 2025-02-15	7.704.282,30
USD	US912810EV62	OBLIGACION ESTADOS UNIDOS USA 6,88 2025-08-15	4.051.138,96
USD	US912810EX29	OBLIGACION ESTADOS UNIDOS USA 6,75 2026-08-15	2.978.891,40
USD	US912810PU60	OBLIGACION ESTADOS UNIDOS USA 5,00 2037-05-15	2.675.049,53

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US912810FJ26	OBLIGACION ESTADOS UNIDOS USA 6,13 2029-08-15	1.096.224,34
USD	USY20721AE96	OBLIGACION REPUBLICA INDONESIA 8,50 2035-10-12	2.422.968,32
USD	USY20721BQ18	OBLIGACION REPUBLICA INDONESIA 4,35 2027-01-08	449.053,19
USD	US455780CY00	OBLIGACION REPUBLICA INDONESIA 2,15 2031-07-28	1.125.881,45
USD	US836205BC70	OBLIGACION REPUBLICA SUDAFRICA 5,88 2032-04-20	427.517,71
USD	US718286BN61	OBLIGACION REPUBLICA FILIPINAS 5,50 2026-03-30	926.549,95
USD	US718286AY36	OBLIGACION REPUBLICA FILIPINAS 9,50 2030-02-02	579.046,59
USD	US91086QAN88	OBLIGACION REPUBLICA DE MEXICO 7,50 2033-04-08	1.039.919,32
USD	US91086QBG29	OBLIGACION REPUBLICA DE MEXICO 4,13 2026-01-21	1.055.060,67
USD	US91087BAF76	OBLIGACION REPUBLICA DE MEXICO 4,50 2029-04-22	1.195.455,10
USD	US91086QAS75	OBLIGACION REPUBLICA DE MEXICO 6,75 2034-09-27	490.644,55
USD	US91087BAV27	OBLIGACION REPUBLICA DE MEXICO 6,35 2035-02-09	474.990,92
USD	US857524AC63	OBLIGACION REPUBLICA DE POLONIA 4,00 2024-01-22	897.264,34
USD	US731011AV42	OBLIGACION REPUBLICA DE POLONIA 4,88 2033-10-04	731.773,47
USD	XS2571923007	OBLIGACION ESTADO DE RUMANIA 7,13 2033-01-17	488.289,64
USD	XS2571922884	BONO ESTADO DE RUMANIA 6,63 2028-02-17	471.811,10
EUR	XS2538441598	OBLIGACION ESTADO DE RUMANIA 6,63 2029-09-27	854.556,55
USD	US195325EG61	OBLIGACION REPUBLICA COLOMBIA 7,50 2034-02-02	381.251,84
USD	US698299AV61	OBLIGACION REPUBLICA DE PANAMA 7,13 2026-01-29	468.320,31
USD	US698299AK07	OBLIGACION REPUBLICA DE PANAMA 9,38 2029-04-01	1.044.834,33
USD	US168863CE60	OBLIGACION REPUBLICA DE CHILE 3,86 2047-06-21	744.262,20
USD	XS1807174559	OBLIGACION ESTADO DE QATAR 5,10 2048-04-23	915.493,32
EUR	IT0001444378	OBLIGACION REPUBLICA ITALIANA 6,00 2031-05-01	1.807.335,05
EUR	IT0005408502	BONO REPUBLICA ITALIANA 1,85 2025-07-01	2.493.197,24
EUR	IT0005386245	BONO REPUBLICA ITALIANA 0,35 2025-02-01	2.492.664,19
EUR	IT0005282527	OBLIGACION REPUBLICA ITALIANA 1,45 2024-11-15	4.060.183,98
EUR	IT0004953417	OBLIGACION REPUBLICA ITALIANA 4,50 2024-03-01	5.770.094,39
EUR	IT0001174611	OBLIGACION REPUBLICA ITALIANA 6,50 2027-11-01	1.155.070,18
EUR	IT0004286966	OBLIGACION REPUBLICA ITALIANA 5,00 2039-08-01	1.658.734,46
EUR	XS2406737036	OBLIGACION NATURGY FINANCE BV 2,37 2049-02-23	725.632,72
EUR	XS1718393439	OBLIGACION NATURGY FINANCE BV 0,88 2025-05-15	1.093.669,07
EUR	FR0011962398	OBLIGACION ESTADO FRANCES 1,75 2024-11-25	3.219.493,28
EUR	FR0000187635	OBLIGACION ESTADO FRANCES 5,75 2032-10-25	2.524.131,79
EUR	FR0000571218	OBLIGACION ESTADO FRANCES 5,50 2029-04-25	3.496.151,05
EUR	XS1640903701	OBLIGACION HSBC HOLDINGS 4,75 2049-07-04	629.683,68

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	XS2597999452	BONO MEDIOBANCA SPA 4,75 2028-03-14	722.949,94
EUR	DE0001104891	BONO ESTADO ALEMAN 0,40 2024-09-13	6.817.923,03
EUR	DE000BU22007	BONO ESTADO ALEMAN 2,50 2025-03-13	1.193.924,81
EUR	XS2583742239	OBLIGACION IBM CORP 3,63 2031-02-06	619.376,94
EUR	XS2115091808	OBLIGACION IBM CORP 0,65 2032-02-11	403.247,28
EUR	PTEDPROM0029	OBLIGACION ENERGIAS DE PORTUGAL 1,88 2081-08-02	558.151,63
EUR	PTEDPKOM0034	OBLIGACION ENERGIAS DE PORTUGAL 4,50 2079-04-30	999.389,03
EUR	XS2408458730	BONO DEUTSCHE LUFTHANSA 2,88 2027-05-16	946.887,55
EUR	XS2480958904	BONO VOLVO TREASURY AB 1,63 2025-09-18	271.860,84
EUR	BE6324000858	OBLIGACION SOLVAY SA 2,50 2049-03-02	663.351,75
EUR	FR001400KHI6	OBLIGACION ENGIE 4,50 2042-09-06	430.095,52
EUR	XS1829217345	OBLIGACION INNOGY FINANCE BV 1,63 2026-05-30	1.126.342,89
USD	US717081EA70	OBLIGACION PFIZER 3,00 2026-12-15	433.827,26
EUR	XS1425274484	OBLIGACION HEIDELBERGCEMENT AG 2,25 2024-06-03	920.312,78
EUR	XS1963830002	OBLIGACION FAURECIA 3,13 2026-06-15	995.971,14
GBP	GB00B52WS153	OBLIGACION ESTADO REINO UNIDO 4,50 2034-09-07	1.315.135,74
GBP	GB00BHBFBH458	OBLIGACION ESTADO REINO UNIDO 2,75 2024-09-07	1.062.694,53
GBP	GB00B00NY175	OBLIGACION ESTADO REINO UNIDO 4,75 2038-12-07	1.015.568,31
GBP	GB0002404191	OBLIGACION ESTADO REINO UNIDO 6,00 2028-12-07	851.917,66
EUR	XS2530756191	BONO WOLTERS KLUWERS NV 3,00 2026-09-23	1.046.664,19
EUR	XS2485162163	BONO EVONIK INDUSTRIES AG 2,25 2027-09-25	383.014,59
EUR	XS1678966935	OBLIGACION CNH INDUSTRIAL FIN 1,75 2025-09-12	1.109.943,32
EUR	XS2388561677	OBLIGACION REPUBLICA DE SERBIA 1,00 2028-09-23	663.538,05
EUR	XS2207430120	OBLIGACION TENNET HOLDING BV 2,37 2049-10-22	1.067.689,86
EUR	XS2390510142	OBLIGACION GOODYEAR EUROPE BV 2,75 2028-08-15	1.256.741,70
EUR	XS2256949749	OBLIGACION ABERTIS FINANCE BV 3,25 2049-02-24	767.068,11
EUR	XS1177459531	OBLIGACION ENAGAS FINANCIACIONE 1,25 2025-02-06	1.221.006,00
EUR	XS2300292617	BONO CELLNEX FINANCE CO 0,75 2026-11-15	1.010.408,89
USD	XS0997000251	OBLIGACION ESTADO DE CROACIA 6,00 2024-01-26	911.733,66
EUR	XS2009038113	OBLIGACION INTL GAME TECHNOLOGY 3,50 2026-06-15	984.012,59
USD	US058498AT38	OBLIGACION BALL CORP 5,25 2025-07-01	976.096,11
EUR	XS2080318053	OBLIGACION BALL CORP 1,50 2027-03-15	922.882,06
USD	US37045XDA19	OBLIGACION GENERAL MOTORS FINAN 2,70 2027-08-20	810.396,61
EUR	XS1405784015	OBLIGACION KRAFT HEINZ FOODS CO 2,25 2028-05-25	495.444,02
EUR	XS1971935223	BONO VOLVO CAR AB 2,13 2024-04-02	509.222,31

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	XS1523192588	OBLIGACION UNIBAIL-RODAMCO SE 0,88 2025-02-21	575.980,73
EUR	XS1627782771	OBLIGACION LEONARDO SPA 1,50 2024-06-07	977.103,59
EUR	XS2199716304	BONO LEONARDO SPA 2,38 2026-01-08	1.095.654,60
EUR	FR0013302197	OBLIGACION ADP 1,00 2027-12-13	653.250,85
EUR	FR001400FB06	BONO BPCE 3,50 2028-01-25	606.320,31
EUR	FR001400FB22	OBLIGACION BPCE 5,13 2035-01-25	309.264,72
EUR	FR0013476199	OBLIGACION BPCE 0,25 2026-01-15	1.034.723,91
USD	XS1263139856	OBLIGACION ESTADO KAZAJSTAN 6,50 2045-07-21	722.176,55
EUR	FR0013433596	OBLIGACION LA BANQUE POSTALE 0,25 2026-07-12	1.125.733,50
EUR	FR0014005090	OBLIGACION LA BANQUE POSTALE 3,00 2049-11-20	729.145,27
EUR	IT0005273567	OBLIGACION CASSA DEPOSITI PREST 1,50 2024-06-21	1.134.377,84
EUR	XS2332589972	BONO NEXI SPA 1,63 2026-04-30	1.038.881,55
USD	XS2577136109	OBLIGACION ESTADO ARABIA SAUDI 5,00 2053-01-18	509.262,25
USD	XS1791937441	OBLIGACION ESTADO ARABIA SAUDI 4,00 2025-04-17	1.334.697,39
EUR	XS2577572188	BONO BANCO BPM SPA 4,88 2027-01-18	515.715,79
EUR	XS2072815066	BONO BANCO BPM SPA 1,75 2025-01-28	579.358,55
EUR	XS2604697891	BONO VOLKSWAGEN INT FIN N 3,88 2026-03-29	402.853,61
EUR	XS2343821794	BONO VOLKSWAGEN LEASING 0,00 2024-07-19	878.415,31
EUR	FR001400CQ85	BONO CREDIT MUTUEL ARKEA 3,38 2027-09-19	498.513,74
EUR	FR0014009A50	BONO BANQUE FED CRED MUT 1,00 2025-05-23	869.692,78
EUR	XS2477154871	BONO LEASEPLAN CORP NV 2,13 2025-05-06	784.086,50
EUR	XS2052503872	BONO DE VOLKSBANK 0,01 2024-09-16	1.075.080,12
EUR	FR0013323326	OBLIGACION STELLANTIS NV 2,00 2025-03-20	700.049,80
EUR	XS1476654584	OBLIGACION SHELL INTL FINANCE 0,75 2028-08-15	451.146,80
EUR	XS1048529041	OBLIGACION SHELL INTL FINANCE 2,50 2026-03-24	494.566,27
USD	GB00B15KXV33	OBLIGACION ETC WTI CRUDE OIL 2049-05-19	1.160.046,86
EUR	XS2585239200	BONO VIRGIN MONEY UK PLC 4,63 2028-10-29	697.269,94
TOTAL Cartera exterior- Valores representativos de deuda			159.510.910,54
EUR	NL0011821202	ACCIONES ING GROEP NV	353.948,37
EUR	DE0008404005	ACCIONES ALLIANZ SE	247.514,85
EUR	FR0000131104	ACCIONES BNP PARIBAS SA	243.975,82
USD	US09247X1019	ACCIONES BLACKROCK INC	53.683,67
EUR	IT0003128367	ACCIONES ENEL SPA	174.286,81
EUR	BE0003565737	ACCIONES KBC GROUP NV	308.691,04
USD	US6174464486	ACCIONES MORGAN STANLEY	48.825,53

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	NL0000009082	ACCIONES KONINKLIJKE KPN NV	224.907,58
KRW	KR7055550008	ACCIONES SHINHAN FINANCIAL GR	46.344,87
EUR	FR0000120271	ACCIONES TOTAL	122.276,00
GBP	GB0008706128	ACCIONES LLOYDS BANKING GROUP	255.176,10
USD	US0605051046	ACCIONES BANK OF AMERICA CORP	596.049,59
USD	US3696043013	ACCIONES GENERAL ELECTRIC CO	61.970,90
USD	US7427181091	ACCIONES THE PROCTER & GAMBLE	495.281,04
USD	US9311421039	ACCIONES WALMART INC	75.119,03
USD	US1912161007	ACCIONES COCA-COLA COMPANY	576.701,50
GBP	GB00BH4HKS39	ACCIONES VODAFONE GROUP PLC	230.950,39
USD	US58933Y1055	ACCIONES MERCK & C O	614.576,92
EUR	FR0000121014	ACCIONES LVMH LOUIS VUITTON	107.105,60
GBP	GB0030913577	ACCIONES BT GROUP PLC	285.952,51
USD	US92343V1044	ACCIONES VERIZON COMMUNICATIO	65.093,03
USD	US3703341046	ACCIONES GENERAL MILLS INC	27.498,18
USD	US9497461015	ACCIONES WELLS FARGO & COMPAN	71.607,32
USD	US0846707026	ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY I	161.222,34
USD	US46625H1005	ACCIONES JPMORGAN CHASE	181.209,89
USD	US1729674242	ACCIONES CITIGROUP INC	40.587,23
USD	US00206R1023	ACCIONES AT&T INC	544.107,35
USD	US6153691059	ACCIONES MOODYS CORPORATION	37.856,62
USD	US38141G1040	ACCIONES GOLDMAN SACHS GROUP	48.575,08
GBP	GB00BDR05C01	ACCIONES NATIONAL GRID PLC	232.119,78
EUR	BE0974293251	ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV	433.417,98
EUR	NL0010273215	ACCIONES ASML HOLDING NV	304.038,20
AUD	AU000000BHP4	ACCIONES BHP GROUP LIMITED	237.949,08
EUR	IT0003153415	ACCIONES SNAM SPA	261.778,58
USD	US6092071058	ACCIONES MONDELEZ INT INC	44.288,66
USD	US49456B1017	ACCIONES KINDER MORGAN INC/DE	30.553,20
KRW	KR7005930003	ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS	475.974,04
KRW	KR7005931001	ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS	26.383,89
KRW	KR7005380001	ACCIONES HYUNDAI MOTOR COMP	84.045,00
TWD	TW0002330008	ACCIONES TAIWAN SEMICONDUCTOR	631.017,02
HKD	CNE1000003W8	ACCIONES PETROCHINA CO LTD	45.372,61
HKD	CNE1000002H1	ACCIONES CHINA CONSTRUCT BANK	75.858,20

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
TWD	TW0002317005	ACCIONES HON HAI PRECISION	58.688,60
HKD	CNE1000003G1	ACCIONES IN&COM BANK OF CHINA	38.009,51
HKD	CNE1000001Z5	ACCIONES BANK OF CHINA LTD	46.545,80
IDR	ID1000129000	ACCIONES PT TELEKOMUNIKASI IN	45.112,42
TWD	TW0002454006	ACCIONES MEDIATEK INC	150.009,90
HKD	KYG3066L1014	ACCIONES ENN ENERGY HOLDINGS	11.309,60
KRW	KR7000270009	ACCIONES AC.KIA MOTORS CORPOT	110.949,33
KRW	KR7012330007	ACCIONES HYUNDAI MOBIS CO LTD	68.350,39
TWD	TW0002308004	ACCIONES DELTA ELECTRONICS IN	27.799,86
MYR	MYL129500004	ACCIONES PUBLIC BANK BERHAD	10.126,88
HKD	KYG875721634	ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	319.311,36
KRW	KR7000660001	ACCIONES SK HYNIX INC	186.510,03
KRW	KR7035420009	ACCIONES NAVER CORP	86.866,68
MYR	MYL419700009	ACCIONES SIME DARBY BERHAD	10.077,70
USD	US1101221083	ACCIONES BRISTOL-MYERS SQUIBB	45.179,20
CHF	CH0012005267	ACCIONES NOVARTIS	220.263,51
GBP	GB0009895292	ACCIONES ASTRAZENECA	264.593,45
USD	US0268747849	ACCIONES AMERICAN INTL GROUP	38.481,07
USD	US1266501006	ACCIONES CVS HEALTH CORP	38.339,12
USD	US5949181045	ACCIONES MICROSOFT	1.664.059,61
USD	US9029733048	ACCIONES US BANCORP	53.634,42
GBP	GB0002374006	ACCIONES DIAGEO	241.774,81
USD	US4370761029	ACCIONES THE HOME DEPOT INC	304.828,38
USD	US4581401001	ACCIONES INTEL CORP.	93.271,36
EUR	DE0007164600	ACCIONES SAP SE	60.255,36
USD	US17275R1023	ACCIONES CISCO SYSTEM	364.792,93
USD	US5486611073	ACCIONES LOWE'S COMPANIES INC	62.900,26
USD	AN8068571086	ACCIONES SCHLUMBERGER LIMITED	263.429,22
USD	US5951121038	ACCIONES MICRON TECHNOLOGY	461.449,82
CHF	CH0038863350	ACCIONES NESTLE	125.273,99
USD	US7475251036	ACCIONES QUALCOMM INC	61.185,08
EUR	FR0000120073	ACCIONES AIR LIQUIDE	306.801,04
USD	US0378331005	ACCIONES APPLE INC	1.355.157,26
USD	US40434L1052	ACCIONES HP INC	22.433,25
USD	US20030N1019	ACCIONES COMCAST CORP	433.931,88

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US89417E1091	ACCIONES TRAVELERS COS INC	49.697,55
USD	US0311621009	ACCIONES AMGEN INC	63.140,54
USD	US88579Y1010	ACCIONES 3M COMPANY	37.235,55
USD	US91324P1021	ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP	175.982,82
USD	US1255231003	ACCIONES CIGNA CORPORATION	43.673,75
USD	US31428X1063	ACCIONES FEDEX CORP	324.490,91
EUR	FR0000120578	ACCIONES SANOFI	124.856,16
USD	US58155Q1031	ACCIONES MCKESSON CORP	33.971,72
EUR	FR0014003TT8	ACCIONES DASSAULT SYSTEMES SA	266.117,76
USD	US6951561090	ACCIONES PACKG CORP OF AMER	37.927,23
USD	US7782961038	ACCIONES ROSS STORES INC	182.029,42
GBP	IE0001827041	ACCIONES CRH PUBLIC	110.205,67
DKK	DK0062498333	ACCIONES NOVO NORDISK A/S	386.314,09
USD	US30303M1027	ACCIONES META PLATFORMS INC	565.938,40
USD	US57636Q1040	ACCIONES MASTERCARD INC	125.569,12
USD	US15135B1017	ACCIONES CENTENE CORPORATION	394.007,44
EUR	DE0007236101	ACCIONES SIEMENS	240.946,56
USD	US4592001014	ACCIONES IBM CORP	640.184,39
CHF	CH0012032048	ACCIONES ROCHE HOLDING AG	517.120,40
JPY	JP3519400000	ACCIONES CHUGAI PHARMACEUTICA	105.606,79
AUD	AU000000RIO1	ACCIONES RIO TINTO LIMITED	57.463,26
EUR	FR0000125486	ACCIONES VINCI SA	129.845,40
GBP	GB00B1WY2338	ACCIONES SMITHS GROUP PLC	117.921,98
JPY	JP3854600008	ACCIONES HONDA MOTOR CO LTD	62.637,59
USD	US30231G1022	ACCIONES EXXON CORP	209.125,66
USD	US4062161017	ACCIONES HALLIBURTON COMPANY	33.467,98
USD	US7170811035	ACCIONES PFIZER	230.027,90
USD	US75513E1010	ACCIONES RAYTHEON COMPANY	55.031,33
USD	US4781601046	ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	141.845,51
USD	US68389X1054	ACCIONES ORACLE CORP	64.753,64
USD	US1924461023	ACCIONES COGNIZANT TECH	29.352,63
USD	US9078181081	ACCIONES UNION PACIFIC CORP	62.968,08
USD	US4448591028	ACCIONES HUMANA INC	192.845,05
USD	US67066G1040	ACCIONES NVIDIA CORPORATION	446.815,04
USD	US7445731067	ACCIONES PUBLIC SERVICE ENTER	34.953,94

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US56585A1025	ACCIONES MARATHON PETROLEUM	40.453,27
USD	US09857L1089	ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	70.693,76
USD	CH0102993182	ACCIONES TE CONNECTIVITY LTD	38.437,36
HKD	KYG7800X1079	ACCIONES SANDS CHINA LTD	20.092,33
USD	IE00BTN1Y115	ACCIONES MEDTRONIC PLC	47.910,10
JPY	JP3242800005	ACCIONES CANON INC	73.872,84
JPY	JP3551500006	ACCIONES DENSO CORP	74.603,02
JPY	JP3783600004	ACCIONES EAST JAPAN RAILWAY	31.103,88
JPY	JP3756600007	ACCIONES NINTENDO	126.709,39
JPY	JP3735400008	ACCIONES NIPPON TELEGRAPH	88.561,83
JPY	JP3435000009	ACCIONES SONY	213.793,76
JPY	JP3463000004	ACCIONES TAKEDA PHARMA	98.241,18
JPY	JP3942400007	ACCIONES ASTELLAS PHARMA INC	45.157,83
JPY	JP3818000006	ACCIONES FUJITSU LIMITED	67.836,87
JPY	JP3496400007	ACCIONES KDDI CORPORATION	100.127,54
JPY	JP3633400001	ACCIONES TOYOTA MOTOR CORP	264.319,88
JPY	JP3788600009	ACCIONES HITACHI LTD	175.110,01
JPY	JP3198900007	ACCIONES ORIENTAL LAND CO LTD	63.624,13
JPY	JP3914400001	ACCIONES MURATA MANUFACTURING	120.246,80
JPY	JP3902400005	ACCIONES MITSUBISHI ELECTRIC	94.334,54
JPY	JP3802400006	ACCIONES FANUC CORP	37.024,42
JPY	JP3371200001	ACCIONES SHIN-ETSU CHEMICAL	192.441,17
JPY	JP3162600005	ACCIONES SMC CORPORATION	96.626,49
JPY	JP3205800000	ACCIONES KAO CORPORATION	33.288,69
JPY	JP3866800000	ACCIONES PANASONIC CORP	69.464,32
JPY	JP3885780001	ACCIONES MIZUHO FIN GROUP INC	50.770,04
JPY	JP3902900004	ACCIONES MITSUBISHI UFJ FINAN	135.203,43
JPY	JP3910660004	ACCIONES TOKIO MARINE HOLD	155.284,10
JPY	JP3890350006	ACCIONES SUMITOMO MITSUI FIN.	92.136,98
JPY	JP3837800006	ACCIONES HOYA CORP	123.636,89
JPY	JP3802300008	ACCIONES FAST RETAILING CO	66.940,88
JPY	JP3200450009	ACCIONES ORIX CORP	32.181,62
JPY	JP3475350009	ACCIONES DAIICHI SANKYO CO	86.423,06
JPY	JP3566800003	ACCIONES CENTRAL JAPAN RAILWA	111.992,86
JPY	JP3762600009	ACCIONES NOMURA HOLDINGS INC	78.487,41

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
JPY	JP3546800008	ACCIONES TERUMO CORP	32.422,68
JPY	JP3634600005	ACCIONES TOYOTA INDUSTRIES CO	80.670,88
USD	US5324571083	ACCIONES ELI LILLY & CO	181.650,95
USD	US5801351017	ACCIONES MCDONALD'S CORP	76.551,64
EUR	DE000A1EWWW0	ACCIONES ADIDAS AG	149.169,60
EUR	IT0004176001	ACCIONES PRYSMIAN SPA	105.024,67
HKD	CNE1000003X6	ACCIONES PING AN INSURANCE GR	34.764,73
TWD	TW0002002003	ACCIONES CHINA STEEL CORP	21.548,22
TWD	TW0002882008	ACCIONES CATHAY FINANCIAL HOL	41.921,49
HKD	HK0688002218	ACCIONES CHINA OVERSEAS	21.492,29
HKD	CNE1000002M1	ACCIONES CHINA MERCHANTS BANK	42.484,76
KRW	KR7105560007	ACCIONES KB FINANCIAL GROUP	18.897,02
HKD	HK0992009065	ACCIONES LENOVO GROUP LTD	25.268,71
HKD	KYG210961051	ACCIONES CHINA MENGNIU CO LTD	53.453,04
THB	TH0016010017	ACCIONES KASIKORNBANK PLC	32.683,44
HKD	CNE100000338	ACCIONES GREAT WALL MOTOR CO	18.184,45
THB	TH1074010014	ACCIONES PTT GLOBAL CHEMICAL	20.465,30
THB	TH0646010Z18	ACCIONES PTT PCL	24.177,72
HKD	KYG040111059	ACCIONES ANTA SPORTS PRODUCTS	31.551,18
HKD	CNE100000593	ACCIONES PICC PROPERTY AND CA	36.505,42
HKD	CNE1000004X4	ACCIONES ZHUZHOU CSR TIMES EL	17.028,61
TWD	TW0001216000	ACCIONES UNI-PRESIDENT ENTER	33.031,74
IDR	ID1000118201	ACCIONES PT BANK RAKYAT INDON	70.760,36
TWD	TW0001101004	ACCIONES TAIWAN CEMENT CORP	10.197,13
IDR	ID1000095003	ACCIONES PT BANK MANDIRI TBK	57.911,59
HKD	KYG8167W1380	ACCIONES SINO BIOPHARMACEUTIC	48.578,63
HKD	CNE100000BG0	ACCIONES CRRC CORP LTD	38.606,52
HKD	CNE1000002P4	ACCIONES CHINA OILFIELD SERVI	51.703,67
THB	TH0765010Z16	ACCIONES AIRPORTS OF THAILAND	25.000,07
HKD	KYG5635P1090	ACCIONES LONGFOR GROUP HOLDIN	10.846,80
HKD	CNE100000296	ACCIONES BYD COMPANY LIMITED	24.805,91
HKD	CNE1000019K9	ACCIONES HAITONG SECURITIES	14.088,00
EUR	FR0000121972	ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC S	144.878,66
EUR	FR0000120321	ACCIONES L'OREAL SA	103.649,50
EUR	DE000DWS1007	ACCIONES DWS GROUP GMBH & CO	130.708,80

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
HKD	HK1093012172	ACCIONES CSPC PHARMACEUTICAL	53.758,49
USD	US2788651006	ACCIONES ECOLAB INC	32.881,65
USD	US23331A1097	ACCIONES DR HORTON INC	39.788,22
USD	US5260571048	ACCIONES LENNAR CORPORATION	36.048,27
USD	US3755581036	ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	42.930,38
USD	US12514G1085	ACCIONES CDW CORPORATION OF	296.325,28
EUR	DE0005810055	ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	258.302,50
USD	US91913Y1001	ACCIONES VALERO ENERGY CORP	34.033,88
EUR	IE0004906560	ACCIONES KERRY GROUP PLC	269.410,50
AUD	AU000000CBA7	ACCIONES COM BANK OF AUSTRAL	64.608,39
USD	US2774321002	ACCIONES EASTMAN CHEMICAL	39.706,64
USD	US02079K1079	ACCIONES ALPHABET INC	973.066,82
USD	US02079K3059	ACCIONES ALPHABET INC	301.929,83
EUR	NL0006294274	ACCIONES EURONEXT NV	154.704,55
USD	US9113121068	ACCIONES UNITED PARCEL SERVIC	43.014,28
USD	US2546871060	ACCIONES WALT DISNEY COMPANY	221.410,48
USD	US0258161092	ACCIONES AMERICAN EXPRESS	52.439,59
USD	US87612E1064	ACCIONES TARGET CORP	32.124,81
USD	US1598641074	ACCIONES CHARLES RIVER LAB	24.627,23
JPY	JP3443600006	ACCIONES TAISEI CORP	43.050,83
DKK	DK0061539921	ACCIONES VESTAS WIND SYS	119.135,41
USD	US5128071082	ACCIONES LAM RESEARCH CORP	48.248,65
USD	IE00B4BNMY34	ACCIONES ACCENTURE PLC	82.967,22
USD	US37045V1008	ACCIONES GENERAL MOTORS CO	29.155,10
USD	US00287Y1091	ACCIONES ABBVIE INC	103.463,08
USD	US8636671013	ACCIONES STRYKER CORP	46.387,95
AUD	AU000000GMG2	ACCIONES GOODMAN GROUP	62.153,45
AUD	AU000000VCX7	ACCIONES VICINITY CENTRES	12.396,02
HKD	HK0002007356	ACCIONES CLP HOLDINGS LTD	55.926,11
SGD	SG1L01001701	ACCIONES DBS GROUP HOLDINGS L	125.816,50
USD	CH0044328745	ACCIONES CHUBB LTD	53.638,92
USD	US1423391002	ACCIONES CARLISLE COS INC	34.811,93
USD	US1667641005	ACCIONES CHEVRON CORP	149.849,12
USD	US3453708600	ACCIONES FORD MOTOR COMPANY	27.794,39
AUD	AU000000BSL0	ACCIONES BLUESCOPE STEEL LTD	124.264,85

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
HKD	HK2388011192	ACCIONES BOC HONG KONG HOL LT	20.849,00
EUR	BE0003739530	ACCIONES UCB SA	109.434,30
USD	US7134481081	ACCIONES PEPSICO INC	85.389,26
USD	US3379321074	ACCIONES FIRSTENERGY CORP	29.822,16
JPY	JP3116000005	ACCIONES ASAHI GROUP HOLDINGS	70.415,15
JPY	JP3481800005	ACCIONES DAIKIN INDUSTRIES LT	29.315,73
USD	US0865161014	ACCIONES BEST BUY CO	240.888,81
USD	US0758871091	ACCIONES BECTON DICKINSON & C	33.132,08
USD	US4824801009	ACCIONES KLA-TENCOR	37.387,72
USD	US65339F1012	ACCIONES NEXTERA ENERGY INC	47.650,00
GBP	GB0009223206	ACCIONES SMITH & NEPHEW	136.708,12
USD	US8326964058	ACCIONES JM SMUCKER CO	29.079,19
USD	US94106L1098	ACCIONES WASTE MANAGEMENT	37.802,61
USD	US2566771059	ACCIONES DOLLAR GENERAL CORP	22.044,61
USD	US09062X1037	ACCIONES BIOGEN IDEC INC	20.394,05
USD	US2333311072	ACCIONES DTE ENERGY COMPANY	46.744,89
HKD	HK0016000132	ACCIONES SUN HUNG KAI PROPERT	39.083,20
USD	IE00BY7QL619	ACCIONES JOHNSON CONTROLS INT	33.208,66
HKD	HK0000069689	ACCIONES AIA GROUP LTD	149.593,32
USD	US6541061031	ACCIONES NIKE INC	58.125,62
USD	US2441991054	ACCIONES DEERE & CO	52.161,68
USD	US0382221051	ACCIONES APPLIED MATERIALS	55.202,75
HKD	KYG070341048	ACCIONES BAIDU INC	84.625,89
HKD	KYG017191142	ACCIONES ALIBABA GROUP HLD	136.451,04
HKD	BMG0171K1018	ACCIONES ALIBABA HEALTH INFOR	8.830,17
USD	US0640581007	ACCIONES BANK OF NY MELLON	559.776,79
USD	US5132721045	ACCIONES LAMB WESTON HL INC	20.268,71
GBP	GB0007099541	ACCIONES PRUDENTIAL PLC	110.504,72
USD	US7443201022	ACCIONES PRUDENTIAL FINANCIAL	45.001,44
USD	US5950171042	ACCIONES MICROCHIP TECHNOLOGY	326.850,42
AUD	AU000000WES1	ACCIONES WESFARMERS LTD	74.903,14
USD	US0367521038	ACCIONES ANTHEM INC	49.552,46
JPY	JP3236200006	ACCIONES KEYENCE CORP	118.844,46
USD	US0394831020	ACCIONES ARCHER-DANIELS-MIDL	23.944,67
USD	US3377381088	ACCIONES FISERV INC	46.690,75

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US14040H1059	ACCIONES CAPITAL ONE FINANCIA	34.683,43
AUD	AU000000FMG4	ACCIONES FORTESCUE METALS	38.964,51
JPY	JP3970300004	ACCIONES RECRUIT HOLDINGS CO	110.278,04
USD	CH1300646267	ACCIONES BUNGE LIMITED	24.599,65
USD	US7547301090	ACCIONES RAYMOND JAMES FINANC	36.968,02
GBP	GB00B1XZS820	ACCIONES ANGLO AMERICAN PLC	280.588,81
USD	US64110L1061	ACCIONES NETFLIX INC	89.975,11
JPY	JP3571400005	ACCIONES TOKYO ELECTRON	112.738,35
USD	US8725901040	ACCIONES T-MOBILE USA INC	42.555,20
USD	US8825081040	ACCIONES TEXAS INSTRUMENTS IN	53.273,58
JPY	JP3397200001	ACCIONES SUZUKI MOTOR CORP	88.488,62
USD	US0028241000	ACCIONES ABBOTT LABS	418.283,95
USD	US6821891057	ACCIONES ON SEMICONDUCTOR COR	21.414,07
USD	US4943681035	ACCIONES KIMBERLY-CLARK CORP	28.398,93
USD	US0326541051	ACCIONES ANALOG DEVICES INC	44.787,97
USD	US8835561023	ACCIONES THERMO FISHER SCIENT	74.528,90
USD	US2567461080	ACCIONES DOLLAR TREE INC	21.746,94
USD	US6200763075	ACCIONES MOTOROLA SOLUTIONS	32.332,87
TWD	TW0002891009	ACCIONES CTBC FINANCIAL HOLDI	78.770,72
HKD	HK0669013440	ACCIONES TECHTRONIC INDUSTRIE	59.211,97
USD	US29444U7000	ACCIONES EQUINIX INC	37.208,89
USD	US46120E6023	ACCIONES INTUITIVE SURGICAL I	50.730,83
HKD	KYG2108Y1052	ACCIONES CHINA RESOURCES LAND	58.312,41
USD	US9113631090	ACCIONES UNITED RENTALS INC	37.919,79
USD	US1491231015	ACCIONES CATERPILLAR INC	72.049,31
USD	US35671D8570	ACCIONES FREEPORT-MCMORAN	29.616,60
USD	US4523271090	ACCIONES ILLUMINA INC	16.902,04
HKD	BMG5320C1082	ACCIONES KUNLUN ENERGY CO LTD	37.468,04
HKD	CNE1000029W3	ACCIONES POSTAL SAVING BANK	53.944,77
USD	US78409V1044	ACCIONES S&P GLOBAL INC	55.868,10
HKD	KYG2177B1014	ACCIONES CK ASSET HOLDINGS LT	18.141,64
USD	US4523081093	ACCIONES ILLINOIS TOOL WORKS	41.762,33
USD	US92826C8394	ACCIONES VISA INC	414.380,79
JPY	JP3538800008	ACCIONES TDK CORPORATION	107.088,20
USD	US1264081035	ACCIONES CSX CORPORATION	37.311,31

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US6934751057	ACCIONES PNC FINANCIAL SERV	42.503,44
USD	US55261F1049	ACCIONES M&T BANK CORPORATION	39.116,04
USD	US91307C1027	ACCIONES UNITED THERAPEUTICS	16.333,89
USD	US98978V1035	ACCIONES ZOETIS INC	43.446,79
HKD	CNE100000HD4	ACCIONES CHINA LONGYUAN POW	13.698,79
HKD	KYG6427A1022	ACCIONES NETEASE INC	43.921,74
USD	US31620M1062	ACCIONES FIDELITY NATIONAL IN	32.377,62
USD	US7766961061	ACCIONES ROPER TECHNOLOGIES	39.014,79
USD	US1713401024	ACCIONES CHURCH & DWIGHT CO	34.092,65
JPY	JP3247010006	ACCIONES KYUSHU RAILWAY CO	81.236,53
HKD	CNE1000002T6	ACCIONES CHINA SOUTHERN AIRLI	45.189,80
HKD	HK0012000102	ACCIONES HENDERSON LAND	22.260,53
USD	IE00B8KQN827	ACCIONES EATON CORP PLC	59.774,15
USD	US5184391044	ACCIONES ESTEE LAUDER COMPANI	19.607,75
USD	US5719032022	ACCIONES MARRIOTT INTERN.	41.469,82
USD	US0530151036	ACCIONES AUTOMATIC DATA PROCE	39.887,06
USD	US1941621039	ACCIONES COLGATE-PALMOLIVE CO	36.103,81
USD	US8725401090	ACCIONES TJX COMPANIES INC	224.688,50
USD	US45168D1046	ACCIONES IDEXX LABORATORIES	29.665,69
USD	US7739031091	ACCIONES ROCKWELL AUTOMATION	150.472,69
JPY	JP3122400009	ACCIONES ADVANTEST CORP	30.591,16
USD	US4278661081	ACCIONES HERSHEY CO/THE	18.578,13
TWD	TW0002884004	ACCIONES E. SUN FINANCIAL HOL	63.074,87
AUD	AU000000ALL7	ACCIONES ARISTOCRAT LEISURE	54.356,40
AUD	AU000000ORG5	ACCIONES ORIGIN ENERGY LTD	46.255,39
HKD	HK0027032686	ACCIONES GALAXY ENTERTAINMENT	35.432,89
USD	US0162551016	ACCIONES ALIGN TECHNOLOGY INC	14.892,65
USD	US3119001044	ACCIONES FASTENAL COMPANY	37.727,25
USD	US92532F1003	ACCIONES VERTEX PHARMACEUTICA	46.442,74
USD	US7433151039	ACCIONES THE PROGRESSIVE CORP	63.486,91
EUR	NL0011585146	ACCIONES FERRARI NV	61.040,00
USD	US4612021034	ACCIONES INTUIT INC	78.702,03
USD	US00724F1012	ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	258.874,35
USD	US5926881054	ACCIONES METTLER-TOLEDO INT	21.975,90
USD	US34959E1091	ACCIONES FORTINET INC.	21.738,65

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US37940X1028	ACCIONES GLOBAL PAYMENTS INC	31.637,83
USD	US81762P1021	ACCIONES SERVICENOW INC	69.759,41
USD	US49338L1035	ACCIONES KEYSIGHT TECHNOLOGIE	380.034,72
USD	US43300A2033	ACCIONES HILTON WORLDWIDE HOL	45.196,72
USD	US67103H1077	ACCIONES O'REILLY AUTOMOTIVE	38.729,60
USD	US1156372096	ACCIONES BROWN-FORMAN CORP	26.845,64
AUD	AU000000CSL8	ACCIONES CSL LTD	156.841,57
USD	US7043261079	ACCIONES PAYCHEX INC	29.456,50
USD	US46266C1053	ACCIONES IQVIA HOLDING INC	29.973,13
TWD	TW0001301000	ACCIONES FORMOSA PLASTICS	18.728,33
USD	US74460D1090	ACCIONES PUBLIC STORAGE	28.458,19
USD	US2910111044	ACCIONES EMERSON ELECTRIC CO	43.996,44
USD	US22160K1051	ACCIONES COSTCO WHOLESALE CRP	108.229,44
USD	US6703461052	ACCIONES NUCOR CORP	25.067,81
USD	US0231351067	ACCIONES AMAZON.COM, INC	523.579,82
USD	US6974351057	ACCIONES PALO ALTO NETWORKS	48.349,74
USD	US5380341090	ACCIONES LIVE NATION ENTERTAI	21.706,31
GBP	GB00B24CGK77	ACCIONES RECKITT BENCKISER GR	408.689,74
USD	US6516391066	ACCIONES NEWMONT MINING CORP	20.284,44
HKD	HK0270001396	ACCIONES GUANGDONG INVESTMENT	3.943,03
USD	US12572Q1058	ACCIONES CME GROUP INC	33.958,51
USD	US70450Y1038	ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	31.375,34
USD	US2358511028	ACCIONES DANAHER CORPORATION	390.840,75
USD	US22822V1017	ACCIONES CROWN CASTLE INTL CO	29.217,50
USD	JE00B783TY65	ACCIONES APTIV PLC	27.796,21
USD	IE000S9YS762	ACCIONES LINDE PLC	79.619,48
AUD	AU000000TCL6	ACCIONES TRANSURBAN GROUP	38.948,67
HKD	KYG9593A1040	ACCIONES WHARF REAL ESTATE IN	18.326,76
HKD	HK0003000038	ACCIONES HONG KONG & CHINA GA	10.170,66
USD	US5717481023	ACCIONES MARSH & MCLENNAN CO	51.491,08
JPY	JP3982100004	ACCIONES LAWSON INC	69.667,11
USD	US03027X1000	ACCIONES AMERICAN TOWER CORP	652.196,58
USD	US55354G1004	ACCIONES MSCI INC	29.719,81
USD	US00846U1016	ACCIONES AGILENT TECHNOLOGIES	31.737,98
USD	US8552441094	ACCIONES STARBUCKS CORP	50.966,45

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US0533321024	ACCIONES AUTOZONE, INC	35.133,75
USD	US40412C1018	ACCIONES HCA HEALTHCARE INC	28.198,39
HKD	HK0388045442	ACCIONES HONG KONG EXCHANGES	40.309,61
USD	US0320951017	ACCIONES AMPHENOL CORP	43.103,90
USD	BMG507361001	ACCIONES JARDINE MATHESON HOL	11.199,38
USD	US2605571031	ACCIONES DOW INC	30.353,51
USD	US74762E1029	ACCIONES QUANTA SERVICES INC	28.345,86
USD	US0527691069	ACCIONES AUTODESK INC	31.981,70
AUD	AU000000WOW2	ACCIONES WOOLWORTHS GROUP LTD	92.485,43
MYR	MYL115500000	ACCIONES MALAYAN BANKING BHD	36.374,94
THB	TH0737010Y16	ACCIONES CP ALL PCL	44.798,94
GBP	IE00BWT6H894	ACCIONES FLUTTER ENTERTAINMEN	14.310,96
EUR	IE00BWT6H894	ACCIONES FLUTTER ENTERTAINMEN	129.600,00
EUR	GB00B10RZP78	ACCIONES UNILEVER PLC	294.661,75
USD	US28176E1082	ACCIONES EDWARDS LIFESCIENCES	26.247,85
EUR	NL0000235190	ACCIONES AIRBUS GROUP SE	204.358,36
USD	US45866F1049	ACCIONES INTERCONTINENTALEXCH	501.666,96
AUD	AU000000ANZ3	ACCIONES AUST AND NZ BANKING	37.415,57
USD	US89832Q1094	ACCIONES TRUIST FINANCIAL	378.196,72
USD	US8243481061	ACCIONES THE SHERWIN-WILLIAMS	43.511,73
USD	US88160R1014	ACCIONES TESLA INC	265.609,57
USD	US26441C2044	ACCIONES DUKE ENERGY CORP	33.580,29
USD	US0091581068	ACCIONES AIR PRODUCTS & CHEM	249.765,92
USD	US74340W1036	ACCIONES PROLOGIS INCOME	46.731,68
USD	US2786421030	ACCIONES EBAY INC	24.577,99
USD	US25746U1097	ACCIONES DOMINION ENERGY INC	27.291,42
JPY	JP3180400008	ACCIONES OSAKA GAS CO LTD	43.195,59
AUD	AU000000NAB4	ACCIONES NATL AUSTRALIA BANK	124.264,60
JPY	JP3893600001	ACCIONES MITSUI & CO LTD	236.502,77
USD	US9694571004	ACCIONES WILLIAMS COM INC	32.214,36
AUD	AU000000WBC1	ACCIONES WESTPAC BANKING CORP	73.855,53
USD	US5500211090	ACCIONES LULULEMON ATHLETICA	37.516,52
KRW	KR7068270008	ACCIONES CELLTRION INC	21.157,37
HKD	KYG9830T1067	ACCIONES XIAOMI CORPORATION	48.732,51
HKD	KYG1674K1013	ACCIONES BUDWEISER BREWING	6.766,09

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	IE00BK9ZQ967	ACCIONES TRANE TECHNOLOGIES	40.432,74
USD	US98850P1093	ACCIONES YUM CHINA HOLDINGS I	24.484,02
USD	US3848021040	ACCIONES WW GRAINGER INC	30.778,41
USD	US1273871087	ACCIONES CADENCE DESIGN	42.438,30
USD	US79466L3024	ACCIONES SALESFORCE.COM, INC	532.525,37
USD	US7611521078	ACCIONES RESMED INC	18.699,52
USD	US03662Q1058	ACCIONES ANSYS INC	33.201,27
USD	US2521311074	ACCIONES DEXCOM INC	24.505,50
JPY	JP3752900005	ACCIONES JAPAN POST HOLDINGS	57.830,50
USD	US58733R1023	ACCIONES MERCADOLIBRE INC	35.590,63
USD	US98138H1014	ACCIONES WORKDAY INC	42.513,09
USD	US8085131055	ACCIONES CHARLES SCHWAB CORP	375.006,43
USD	US90384S3031	ACCIONES ULTA BEAUTY INC	145.589,93
HKD	KYG970081173	ACCIONES WUXI BIOLOGICS	13.698,79
USD	US0404131064	ACCIONES ARISTA NETWORKS INC	34.988,35
CHF	CH0210483332	ACCIONES CIE FINAN RICHERMONT	234.217,37
USD	CA0084741085	ACCIONES AGNICO EAGLE MINES	537.568,76
USD	US09260D1072	ACCIONES BLACKSTONE GROUP LP	47.320,48
JPY	JP3119600009	ACCIONES AJINOMOTO CO INC	62.445,00
HKD	CNE1000001V4	ACCIONES ANGANG STEEL CL	21.381,22
HKD	HK0291001490	ACCIONES CHINA RESOURCES BEER	23.741,48
AUD	AU000000MQG1	ACCIONES MACQUARIE GROUP LTD	106.118,41
HKD	CNE1000016V2	ACCIONES CITIC SECURITIES INT	23.975,19
HKD	CNE1000009Q7	ACCIONES CHINA PACIFIC INS	8.387,73
HKD	KYG8208B1014	ACCIONES JD.COM INC	59.405,77
HKD	KYG596691041	ACCIONES MEITUAN	60.171,12
HKD	KYG8586D1097	ACCIONES SUNNY OPTICAL TECH	24.591,87
HKD	KYG4818G1010	ACCIONES INNOVENT BIOLOGICS	12.365,36
USD	US21036P1084	ACCIONES CONSTELLATION BRANDS	33.068,44
MYR	MYL5398OO002	ACCIONES GAMUDA BERHAD	26.545,88
PHP	PHY0488F1004	ACCIONES AYALA LAND INC	8.713,19
AUD	AU000000SUN6	ACCIONES SUNCORP GROUP	54.775,02
HKD	CNE100003688	ACCIONES CHINA TOWER CORPORAT	10.056,58
MYR	MYL6888OO001	ACCIONES AXIATA GROUP BERHAD	6.601,36
SGD	SG1S83002349	ACCIONES UOL GROUP LIMITED	38.269,09

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US7223041028	ACCIONES PINDUODUO INC	144.467,71
USD	US8740801043	ACCIONES TAL EDUCATION GROUP	10.846,31
USD	US0255371017	ACCIONES AMERICAN ELECTRIC PO	386.786,43
JPY	JP3322930003	ACCIONES SUMCO CORPORATION	76.861,49
HKD	KYG6470A1168	ACCIONES NEW ORIENTAL	35.158,10
USD	US75886F1075	ACCIONES REGENERON PHARMA	41.372,48
USD	US1011371077	ACCIONES BOSTON SCIENTIFIC CO	518.242,38
AUD	AU0000154833	ACCIONES UNDEAVOUR GROUP	15.166,21
USD	US8425871071	ACCIONES THE SOUTHERN COMPANY	37.921,59
USD	NL0000687663	ACCIONES AERCAP HOLDINGS NV	181.373,39
USD	US0079031078	ACCIONES ADVANCED MICRO	407.550,79
JPY	JP3164720009	ACCIONES RENESAS ELECTRONICS	34.136,22
KRW	KR7402340004	ACCIONES SK SQUARE CO LTD	9.389,04
EUR	DE000DTR0CK8	ACCIONES DAIMLER TRUCK HOLD	158.805,36
TWD	TW0002603008	ACCIONES EVERGREEN MARINE COR	37.326,60
HKD	CNE1000002N9	ACCIONES CHINA NAT BUILDING M	25.504,74
GBP	GB00BP6MXD84	ACCIONES SHELL PLC	503.603,83
USD	US8522341036	ACCIONES SQUARE INC	25.715,60
USD	US02043Q1076	ACCIONES ALNYLAM PHARM	127.271,44
HKD	KYG2124M1015	ACCIONES CHINA CONCH ENVIRON	1.173,19
HKD	KYG2116J1085	ACCIONES CHINA CONCH VENTURE	4.873,25
USD	US05722G1004	ACCIONES BAKER HUGHES COMPANY	352.884,74
AUD	AU0000224040	ACCIONES WOODSIDE ENERGY GROU	77.984,16
HKD	KYG9066F1019	ACCIONES TRIP.COM GROUP LIMIT	24.088,58
HKD	KYG9830F1063	ACCIONES YADEA GROUP HOLDINGS	15.873,93
USD	US74624M1027	ACCIONES PURE STORAGE INC	114.161,10
JPY	JP3385980002	ACCIONES JSR CORP	58.963,08
USD	US11135F1012	ACCIONES BROADCOM INC	169.879,52
TWD	KYG014081064	ACCIONES AIRTAC INTERNATIONAL	59.708,37
TWD	TW0009910000	ACCIONES FENG TAY ENTERPRISE	34.760,92
EUR	CH1216478797	ACCIONES DSM-FIRMENICH AG	268.364,00
SGD	SG1V61937297	ACCIONES SINGAPORE AIRLINES L	68.272,51
USD	US0970231058	ACCIONES BOEING CO	69.185,05
USD	US1258961002	ACCIONES CMS ENERGY CORP	217.466,60
USD	US6826801036	ACCIONES ONEOK INC	32.314,30

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
JPY	JP3173500004	ACCIONES OBIC BUSINESS CONSUL	119.284,48
JPY	JP3946750001	ACCIONES JAPAN POST BANK	56.776,99
HKD	KYG5479M1050	ACCIONES LI AUTO INC	39.144,52
HKD	CNE100004272	ACCIONES NONGFU SPRING CO LTD	38.656,27
MYR	MYQ016600007	ACCIONES INARI AMERTRON BHD	30.552,97
MYR	MYL501400005	ACCIONES MALAYSIA AIRPORTS HL	29.969,90
USD	US60770K1079	ACCIONES MODERNA INCOME	14.414,35
USD	US04621X1081	ACCIONES ASSURANT INC	40.752,63
USD	US5404241086	ACCIONES LOEWS CORP	51.377,71
USD	US8716071076	ACCIONES SYNOPSIS INC	45.245,28
USD	US8168511090	ACCIONES SEMPRA ENERGY	32.426,55
USD	US16411R2085	ACCIONES CHENIERE ENERGY INC	25.361,39
USD	US1696561059	ACCIONES CHIPOTLE MEXICAN	43.505,90
USD	US7185461040	ACCIONES PHILLIPS 66	43.298,54
USD	US0534841012	ACCIONES AVALONBAY COMMUNITIE	29.849,37
USD	US7561091049	ACCIONES REALTY INCOME CORP	30.637,18
USD	US2091151041	ACCIONES CONSOLIDATED EDISON	38.484,46
USD	US2944291051	ACCIONES EQUIFAX INC	29.121,93
USD	US88339J1051	ACCIONES THE TRADE DESK INC	20.859,86
USD	US90353T1007	ACCIONES UBER TECHNOLOGIES	58.396,40
USD	US22788C1053	ACCIONES CROWDSTRIKE HOLDINGS	40.244,30
USD	US29472R1086	ACCIONES EQUITY LIFESTYLE PRO	51.567,88
USD	US0090661010	ACCIONES AIRBNB INC	31.818,21
USD	US8334451098	ACCIONES SNOWFLAKE INC	29.023,46
USD	US8793601050	ACCIONES TELEDYNE TECHNOLOGIE	31.534,22
USD	US78410G1040	ACCIONES SBA COMMUNICATIONS C	23.211,06
USD	US5738741041	ACCIONES MARVELL TECHNOLOGY I	28.081,66
USD	US1011211018	ACCIONES BOSTON PROPERTIES IN	46.593,54
USD	US23804L1035	ACCIONES DATADOG INC	22.650,86
USD	US09073M1045	ACCIONES BIO-TECHNE CORP	24.394,27
USD	US4432011082	ACCIONES HOWMET AEROSPACE INC	31.229,68
USD	US1331311027	ACCIONES CAMDEN PROPERTY TRUS	42.094,14
USD	US87612G1013	ACCIONES TARGA RESOURCES CORP	23.922,89
USD	US4228061093	ACCIONES HEICO CORP	35.485,58
USD	US05464C1018	ACCIONES AXON ENTERPRISE INC	20.593,39

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
AUD	AU000000COH5	ACCIONES COCHLEAR LTD	26.624,34
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			55.383.857,74
EUR	IE00BJ5JPH63	PARTICIPACIONES ISHARES JPM EM MKT B	2.695.179,64
EUR	FR0014005XN8	PARTICIPACIONES AMUNDI EURO LIQUIDIT	3.432.276,82
EUR	LU1681045024	PARTICIPACIONES AMUNDI ETF MSCI ELA	1.137.286,20
EUR	LU1681043086	PARTICIPACIONES AMUNDI MSCI INDIA UC	874.428,59
USD	IE00B5M4WH52	PARTICIPACIONES ISHARES JPM EM LOC G	2.576.833,76
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			10.716.005,01

Sabadell Planificación, Fondo de Inversión

Informe de Gestión
correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2023

Entorno global y de los mercados de capitales

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

Mercados de Renta Fija

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

Mercados de divisas

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

Mercados Emergentes

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

Mercados de Renta Variable

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

Perspectivas 2024

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

Evolución del Fondo durante el 2023

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

Durante el año el Fondo ha gestionado activamente su duración financiera con el objetivo de aprovechar los movimientos de las curvas de los tipos de interés de la zona euro y de la zona dólar. El Fondo ha mantenido una duración financiera por encima de su nivel objetivo. Además, se han realizado diversas operaciones tácticas tanto en deuda pública francesa, española e italiana. Por otro lado, se ha incrementado el peso en deuda emitida por países emergentes. Respecto a la renta fija privada, el Fondo ha realizado compras y ventas de bonos corporativos y financieros, incrementando la exposición a Renta Fija Privada.

La gestión de la cartera de renta variable ha priorizado la presencia en los sectores tecnológico, financiero y salud, en detrimento de los sectores inmobiliario y eléctrico. Durante el año, el Fondo incrementó sus posiciones en los sectores de tecnología, financiero y servicios de comunicación, reduciéndolas en los sectores de salud, industrial y consumo no cíclico. Desde un punto de vista geográfico, el Fondo incrementó las posiciones en Estados Unidos y Reino Unido, reduciéndolas en China, Japón y Francia. A lo largo del año se ha modulado la exposición total a los mercados de renta variable con el fin de poder aprovechar sus oscilaciones, situándose el nivel de inversión entre el 20% y el 27%.

La revalorización acumulada del Fondo en el año 2023 ha sido de +4,65%

El valor liquidativo de la participación de la Clase Base al cierre de los ejercicios 2023 y 2022 asciende a 9,8569 y 9,4187 euros, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio de la Clase Base a 31 de diciembre de 2023 es de 95.223.214,48 de euros (123.305.784,55 euros a 31 de diciembre de 2022).

El valor liquidativo de la participación de la Clase Plus al cierre de los ejercicios 2023 y 2022 asciende a 10,0869 y 9,5952 euros, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio de la Clase Plus a 31 de diciembre de 2023 es de 141.565.795,20 de euros (179.416.036,21 euros a 31 de diciembre de 2022).

El valor liquidativo de la participación de la Clase Premier al cierre de los ejercicios 2023 y 2022 asciende a 10,2171 y 9,6948 euros, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio de la Clase Premier a 31 de diciembre de 2023 es de 5.442.074,03 de euros (5.724.776,71 euros a 31 de diciembre de 2022).

El valor liquidativo de la participación de la Clase PYME al cierre de los ejercicios 2023 y 2022 asciende a 9,9585 y 9,4968 euros, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio de la Clase PYME a 31 de diciembre de 2023 es de 2.654.851,75 de euros (3.731.208,79 euros a 31 de diciembre de 2022).

El valor liquidativo de la participación de la Clase Empresa al cierre de los ejercicios 2023 y 2022 asciende a 10,0864 y 9,5947 euros, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio de la Clase Empresa a 31 de diciembre de 2023 es de 7.238.896,80 de euros (7.079.146,20 euros a 31 de diciembre de 2022).

Uso de instrumentos financieros por el Fondo

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

Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio 2023

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 2023.

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).

SABADELL PLANIFICACIÓN, F.I.

Nº registro CNMV: 5.317

Fecha de registro: 16/11/2018

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

Tipo de fondo: fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades. Vocación Inversora: Renta Fija Mixta Internacional. Perfil de Riesgo: 2, en una escala del 1 al 7.

DESCRIPCIÓN GENERAL

El Fondo invierte en activos de renta fija en euros y de renta variable internacional. La preservación del capital no está garantizada. La cartera de renta fija está formada por bonos denominados en euros, de deuda pública y privada. La cartera de renta variable está muy diversificada geográficamente, principalmente en acciones de compañías cotizadas en las bolsas más capitalizadas de los países desarrollados y, de manera secundaria, en las bolsas de los países emergentes. En condiciones normales, el nivel de inversión en renta variable estará en torno al 25% del patrimonio, aunque esta proporción se gestiona activamente situándose por encima o por debajo de este nivel en función de las expectativas de subida de las bolsas, sin superar nunca el 30%. Este fondo puede no ser adecuado para inversores que prevean retirar su dinero en un plazo de menos 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	9.660.610,70	11.634.890,62	3.521	4.120	EUR			200
PLUS	14.034.573,76	17.109.051,14	848	1.027	EUR			100.000
PREMIER	532.643,92	581.677,51	4	3	EUR			1.000.000
PYME	266.590,48	330.724,28	65	79	EUR			10.000
EMPRESA	717.689,66	727.678,21	9	9	EUR			500.000

PATRIMONIO A FINAL DEL PERIODO (EN MILES DE EUROS)

Clase	Divisa	Periodo del informe	2022	2021	2020
BASE	EUR	95.223	123.306	126.415	105.003
PLUS	EUR	141.566	179.416	163.940	133.087
PREMIER	EUR	5.442	5.725	10.212	9.905
PYME	EUR	2.655	3.731	3.544	2.503
EMPRESA	EUR	7.239	7.079	5.976	4.659

VALOR LIQUIDATIVO DE LA PARTICIPACIÓN

Clase	Divisa	Periodo del informe	2022	2021	2020
BASE	EUR	9,8569	9,4187	10,4689	9,9997
PLUS	EUR	10,0869	9,5952	10,6172	10,0959
PREMIER	EUR	10,2171	9,6948	10,7006	10,1497
PYME	EUR	9,9585	9,4968	10,5346	10,0424
EMPRESA	EUR	10,0864	9,5947	10,6167	10,0953

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 PLANIFICACIÓN, 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	0,71	0,00	0,71	1,40	0,00	1,40	Patrimonio	
PLUS	0,48	0,00	0,48	0,95	0,00	0,95	Patrimonio	
PREMIER	0,35	0,00	0,35	0,70	0,00	0,70	Patrimonio	
PYME	0,61	0,00	0,61	1,20	0,00	1,20	Patrimonio	
EMPRESA	0,48	0,00	0,48	0,95	0,00	0,95	Patrimonio	

Clase	Comisión de depositario % efectivamente cobrado			Base de cálculo
	Periodo		Acumulada	
BASE	0,03		0,05	Patrimonio
PLUS	0,03		0,05	Patrimonio
PREMIER	0,03		0,05	Patrimonio
PYME	0,03		0,05	Patrimonio
EMPRESA	0,03		0,05	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	0,68	0,50	1,16	0,94
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,67	0,12	1,39	0,16

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las 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
4,65	4,49	-1,21	-0,75	2,15				

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 (%)	-0,54	03/10/2023	-0,74	06/07/2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,57	01/12/2023	0,88	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	3,82	3,73	3,79	2,87	4,65			
IBEX-35	13,96	12,11	12,15	10,84	19,13			
Letra Tesoro 1 año	1,01	0,45	0,54	0,57	1,79			
VaR histórico (iii)	2,49	2,49	2,53					

(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)

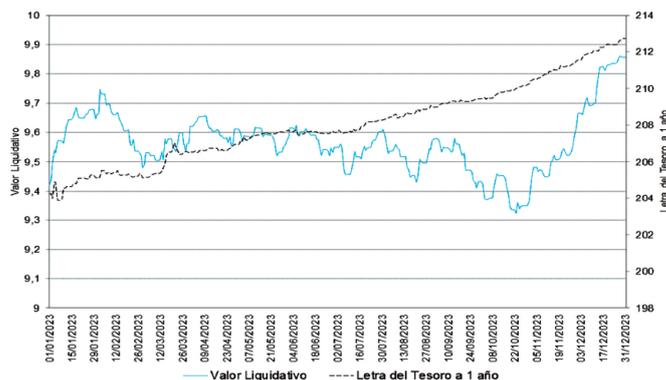
Acumulado año t-actual	Trimestral			Anual				
	Último trim. (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
1,46	0,37	0,37	0,36	0,36	1,47	1,46	1,47	

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.

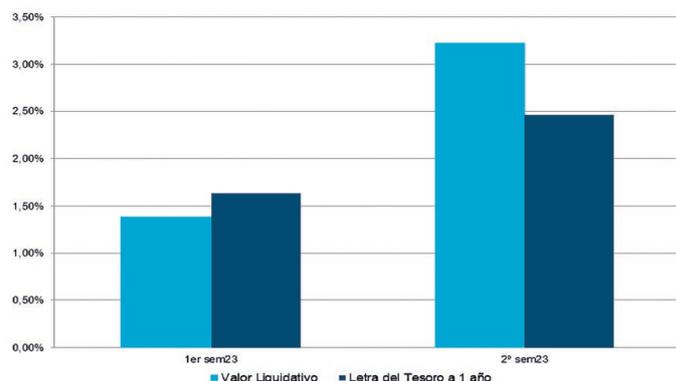
En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos sintético.

Sabadell Asset Management a company of Amundi

EVOLUCIÓN DEL VALOR LIQUIDATIVO ÚLTIMOS 5 AÑOS



RENTABILIDAD SEMESTRAL DE LOS ÚLTIMOS 5 AÑOS



El 23/09/2022 se modificó la política de inversión, por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo de la rentabilidad de ese momento.

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
5,13	4,61	-1,10	-0,64	2,27				

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 (%)	-0,54	03/10/2023	-0,74	06/07/2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,57	01/12/2023	0,88	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	3,82	3,73	3,79	2,87	4,65			
IBEX-35	13,96	12,11	12,15	10,84	19,13			
Letra Tesoro 1 año	1,01	0,45	0,54	0,57	1,79			
VaR histórico (iii)	2,46	2,46	2,49					

(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.

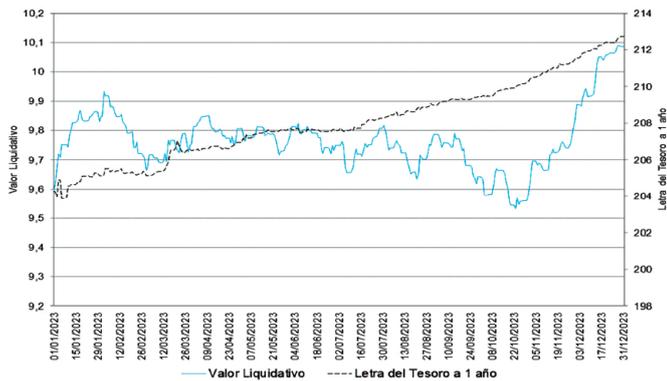
RATIO DE GASTOS (% S/PATRIMONIO MEDIO)

Acumulado año t-actual	Trimestral			Anual				
	Último trim. (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
1,01	0,25	0,25	0,25	0,25	1,02	1,01	1,02	

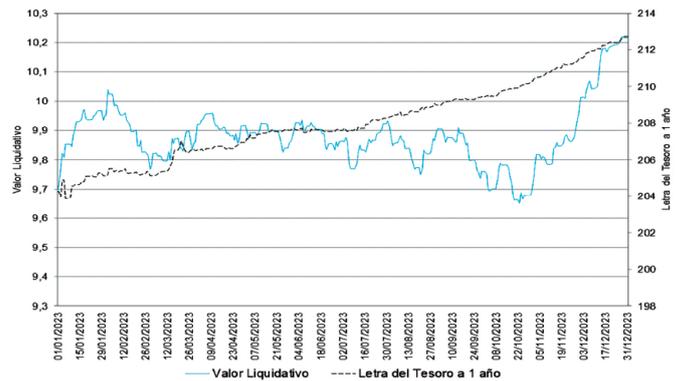
Incluye todos los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación) y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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.

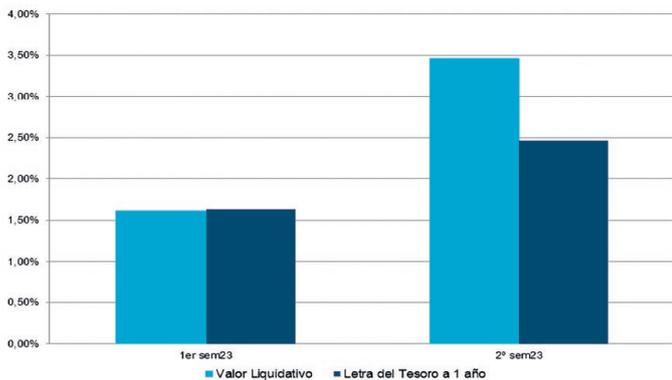
EVOLUCIÓN DEL VALOR LIQUIDATIVO ÚLTIMOS 5 AÑOS



EVOLUCIÓN DEL VALOR LIQUIDATIVO ÚLTIMOS 5 AÑOS

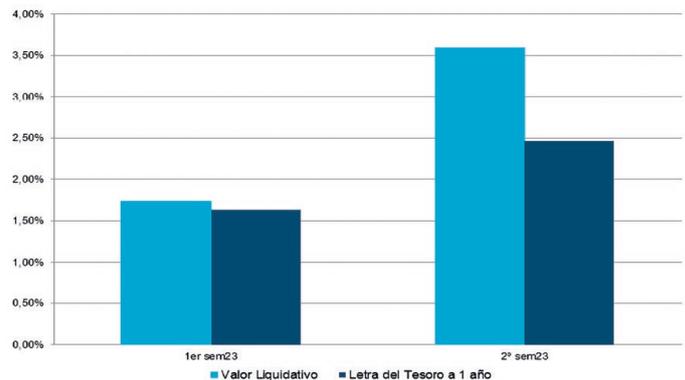


RENTABILIDAD SEMESTRAL DE LOS ÚLTIMOS 5 AÑOS



El 23/09/2022 se modificó la política de inversión, por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo de la rentabilidad de ese momento.

RENTABILIDAD SEMESTRAL DE LOS ÚLTIMOS 5 AÑOS



El 23/09/2022 se modificó la política de inversión, por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo de la rentabilidad de ese momento.

A. Individual. CLASE PREMIER

RENTABILIDAD (% SIN ANUALIZAR)

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
5,39	4,67	-1,04	-0,58	2,33				

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 (%)	-0,54	03/10/2023	-0,74	06/07/2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,57	01/12/2023	0,88	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.

A. Individual. CLASE PYME

RENTABILIDAD (% SIN ANUALIZAR)

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
4,86	4,54	-1,16	-0,70	2,20				

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 (%)	-0,54	03/10/2023	-0,74	06/07/2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,57	01/12/2023	0,88	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	3,82	3,73	3,79	2,87	4,65				
IBEX-35	13,96	12,11	12,15	10,84	19,13				
Letra Tesoro 1 año	1,01	0,45	0,54	0,57	1,79				
VaR histórico (iii)	2,44	2,44	2,47						

(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.

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	3,82	3,73	3,79	2,87	4,65				
IBEX-35	13,96	12,11	12,15	10,84	19,13				
Letra Tesoro 1 año	1,01	0,45	0,54	0,57	1,79				
VaR histórico (iii)	2,48	2,48	2,51						

(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
0,76	0,19	0,19	0,19	0,19	0,77	0,76	0,77	

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.

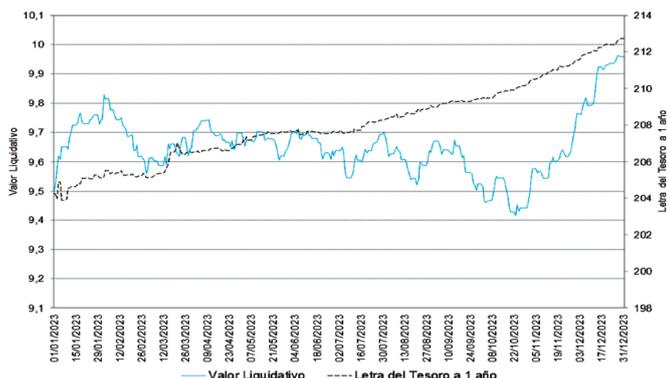
RATIO DE GASTOS (% S/PATRIMONIO MEDIO)

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
1,26	0,32	0,32	0,31	0,31	1,27	1,26	1,27	

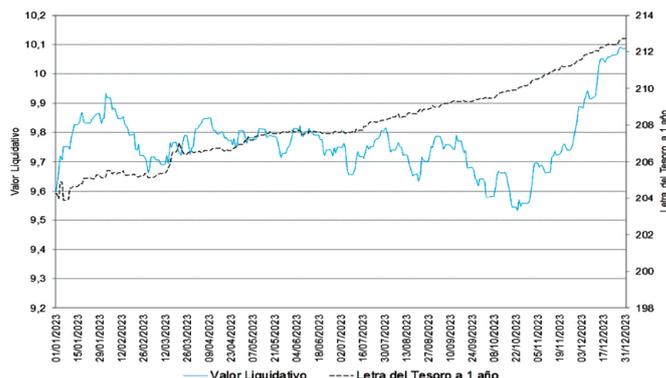
Incluye todos los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación) y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 PLANIFICACIÓN, F.I.

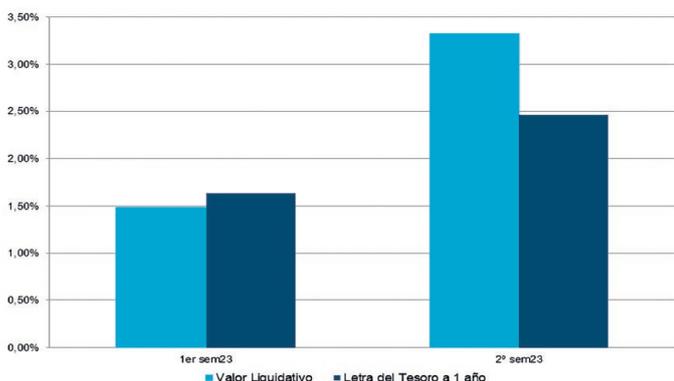
EVOLUCIÓN DEL VALOR LIQUIDATIVO ÚLTIMOS 5 AÑOS



EVOLUCIÓN DEL VALOR LIQUIDATIVO ÚLTIMOS 5 AÑOS



RENTABILIDAD SEMESTRAL DE LOS ÚLTIMOS 5 AÑOS



El 23/09/2022 se modificó la política de inversión, por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo de la rentabilidad de ese momento.

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
5,13	4,61	-1,10	-0,64	2,27				

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 (%)	-0,54	03/10/2023	-0,74	06/07/2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,57	01/12/2023	0,88	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	3,82	3,73	3,79	2,87	4,65			
IBEX-35	13,96	12,11	12,15	10,84	19,13			
Letra Tesoro 1 año	1,01	0,45	0,54	0,57	1,79			
VaR histórico (iii)	2,46	2,46	2,49					

(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.

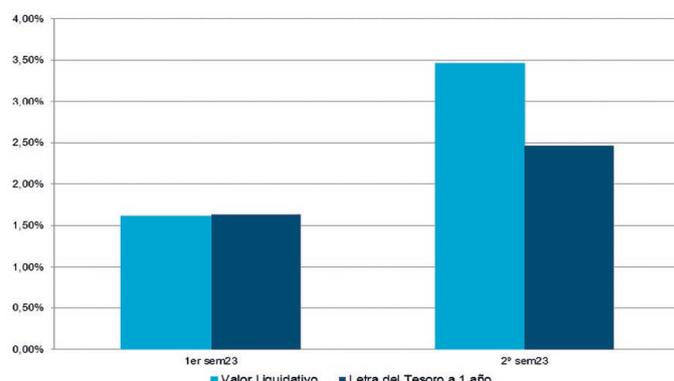
RATIO DE GASTOS (% S/PATRIMONIO MEDIO)

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
1,01	0,25	0,25	0,25	0,25	1,02	1,01	1,02	

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 compra/venta 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.

RENTABILIDAD SEMESTRAL DE LOS ÚLTIMOS 5 AÑOS



El 23/09/2022 se modificó la política de inversión, por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo de la rentabilidad de ese momento.

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	3.589.048	89.541	2,39
Renta Fija Internacional	216.273	21.314	5,68
Renta Fija Mixta Euro	78.708	1.052	2,95
Renta Fija Mixta Internacional	1.516.604	40.223	3,46
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	438.385	22.836	3,27
Renta Variable Euro	283.988	26.644	6,84
Renta Variable Internacional	1.235.085	75.972	5,34
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	2.847.365	52.324	2,28
Garantizado de Rendimiento Variable	1.726.057	58.537	2,08
De Garantía Parcial	0	0	0,00
De Retorno Absoluto	76.959	8.609	2,90
Global	3.224.999	75.689	4,14
TOTAL FONDOS	15.601.073	483.597	3,18

*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)

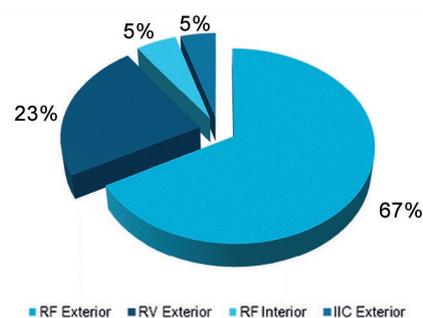
	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	236.272	93,71	270.299	91,95
· Cartera interior	13.130	5,21	13.294	4,52
· Cartera exterior	225.401	89,40	260.200	88,52
· Intereses de la cartera de inversión	-2.259	-0,90	-3.195	-1,09
· Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	10.803	4,28	18.686	6,36
(±) RESTO	5.050	2,01	4.946	1,69
TOTAL PATRIMONIO	252.125	100,00	293.931	100,00

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)	293.931	319.257	319.257	
± Suscripciones/reembolsos (neto)	-18,47	-9,71	-27,54	64,29
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,97	1,60	4,47	60,30
(+) Rendimientos de gestión	3,57	2,19	5,66	40,95
+ Intereses	0,88	0,62	1,48	22,38
+ Dividendos	0,22	0,26	0,49	-27,11
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,84	0,51	2,25	210,55
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,32	1,21	1,00	-122,89
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado de derivados (realizadas o no)	0,79	-0,39	0,31	-275,67
± Resultado de IIC (realizadas o no)	0,17	0,06	0,22	137,64
± Otros resultados	0,00	-0,10	-0,11	-96,13
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	43,37
(-) Gastos repercutidos	-0,60	-0,59	-1,19	-11,65
- Comisión de gestión	-0,56	-0,55	-1,12	-12,09
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	-12,13
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-71,55
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	16,06
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	60,30
(+) 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)	252.125	293.931	252.125	

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
STAND&POOR'S 500	C/ OPCION CALL S&P500 IDX 4650 VT.19/01/24	1.685	Inversión
STAND&POOR'S 500	C/ OPCION CALL S&P500 IDX 4550 VT.16/02/24	1.649	Inversión
Total subyacente renta variable		3.334	
TOTAL DERECHOS		3.334	
BONO NOCIONAL ALEMAN 2 AÑOS 6%	C/ FUTURO EURO-SCHATZ 2YR 6% VT.07/03/24	7.614	Inversión
BONO NOCIONAL ALEMAN 5 AÑOS 6%	C/ FUTURO EURO-BOBL 5YR 6% VT.07/03/24	13.733	Inversión
BONO NOCIONAL CAN 10 AÑOS 6% (CAD)	C/ FUTURO BONO CAN 10YR 6% VT.19/03/24	8.820	Inversión
BONO NOCIONAL JAPON 10 AÑOS 6% (JPY)	V/ FUTURO BOJAPON 10Y 6% VT.13/03/24 (OSE)	3.707	Inversión
BONO NOCIONAL USA 2 AÑOS 6% (USD)	C/ FUTURO BONO USD 2YR 6% VT.28/03/24	56.892	Inversión
BONO NOCIONAL USA 5 AÑOS 6% (USD)	C/ FUTURO BONO USD 5YR 6% VT.28/03/24	28.150	Inversión
Total subyacente renta fija		118.916	
AC.AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC (USD)	C/ OPCION PUT AIR PRODUCTS 270 VT.19/01/24	660	Inversión
AC.ALBEMARLE CORP (USD)	C/ OPCION PUT ALBEMARLE 135 VT.16/02/24	758	Inversión
AC.AT&T INC (USD)	C/ OPCION PUT AT&T US 16 VT.16/02/24	674	Inversión
AC.BRISTOL MYERS SQUIBB COMPANY (USD)	C/ OPCION PUT BRISTOL-MYERS 50 VT.19/01/24	698	Inversión
AC.CAMPBELL SOUP CO (USD)	C/ OPCION PUT CAMPBELL SOUP 42 VT.19/01/24	689	Inversión
AC.CITIZENS FINANCIAL GROUP (USD)	C/ OPCION PUT CITIZENS FINAN 25 VT.19/01/24	618	Inversión
AC.ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A (USD)	C/ OPCION PUT ESTEE LAUDER 140 VT.16/02/24	634	Inversión
AC.HERSHEY CO/THE (USD)	C/ OPCION PUT HERSHEY CO 180 VT.16/02/24	685	Inversión
AC.ILLUMINA INC (USD)	C/ OPCION PUT ILLUMINA 136 VT.19/01/24	678	Inversión
AC.LILLY (ELI) CO (USD)	C/ OPCION PUT ELI LILLY 580 VT.19/01/24	630	Inversión
AC.M&T BANK CORPORATION (USD)	C/ OPCION PUT M&T 130 VT.19/01/24	636	Inversión
AC.MCCORMICK CO-NON VTG SHRS (USD)	C/ OPCION PUT MCCORMICK 65 VT.19/01/24	718	Inversión
AC.MICROSOFT CORP (USD)	C/ OPCION PUT MICROSOFT 370 VT.16/02/24	704	Inversión
AC.NEXTERA ENERGY INC (USD)	C/ OPCION PUT NEXTERA ENER 57,5 VT.19/01/24	688	Inversión
AC.NVIDIA CORPORATION (USD)	C/ OPCION PUT NVIDIA 450 VT.19/01/24	611	Inversión
AC.ORACLE CORPORATION (USD)	C/ OPCION PUT ORACLE 110 VT.19/01/24	717	Inversión
AC.PENTAIR PLC (USD)	C/ OPCION PUT PENTAIR 70 VT.19/01/24	666	Inversión

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	%
CARTERA INTERIOR					
TOTAL RENTA FIJA	EUR	12.582	4,99	12.635	4,30
TOTAL RENTA VARIABLE	EUR	548	0,22	659	0,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIORES	EUR	13.130	5,21	13.294	4,52
CARTERA EXTERIOR					
TOTAL RENTA FIJA EXTERIOR	EUR	159.511	63,27	190.442	64,79
TOTAL RENTA VARIABLE EXTERIOR	EUR	55.384	21,97	67.262	22,88
TOTAL IIC EXTERIOR	EUR	10.716	4,25	2.693	0,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIORES	EUR	225.611	89,48	260.397	88,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	EUR	238.741	94,69	273.691	93,11

SABADELL PLANIFICACIÓN, F.I.

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
AC.REGIONS FINANCIAL CORP (USD)	C/ OPCION PUT REGIONS FIN 15 VT.19/01/24	618	Inversión
AC.SEMPRA ENERGY (USD)	C/ OPCION PUT SEMPRA 75 VT.19/01/24	741	Inversión
AC.TESLA INC (USD)	C/ OPCION PUT TESLA 250 VT.19/01/24	725	Inversión
AC.UNITED AIRLINES HOLDINGS (USD)	C/ OPCION PUT UNITED AIRLINE 37 VT.19/01/24	546	Inversión
EURO STOXX 50 INDEX	V/ FUTURO EUROSTOXX50 VT.15/03/24	1.691	Inversión
MSCI EMERGING MARKETS	C/ FUTURO MSCI EMG VT.15/03/24	715	Inversión
STAND&POOR'S 500	V/ FUTURO S&P 500 MINI VT.15/03/24	2.943	Inversión
Total subyacente renta variable		19.443	
CURRENCY (AUD/USD)	C/ FUTURO AUD/USD VT.18/03/24	615	Inversión
CURRENCY (AUD/USD)	V/ FUTURO AUD/USD VT.18/03/24	615	Inversión
CURRENCY (EURO/GBP)	C/ FUTURO EURO/GBP VT.18/03/24	8.500	Inversión
CURRENCY (EURO/USD)	C/ FUTURO EURO/USD VT.18/03/24	31.250	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		40.980	
TOTAL OBLIGACIONES		179.339	

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.

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 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 248.420,06 euros, equivalentes a un 0,09% 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 180.675,59 euros, habiendo percibido dichas entidades 18,09 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 62,77 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. Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2023 contarán con un Anexo de sostenibilidad al informe anual.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

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 2023 fue positivo para la gran mayoría de las clases de activos, lo que permitió a los inversores celebrar el fin de año. Sin embargo, el camino no ha sido fácil, y la primera mitad del periodo estuvo marcada por la perspectiva de una inflación persistente y difícil de controlar, lo que tuvo como corolario una entorno de tipos de interés al alza y que se extendiera la idea de que estos niveles iban a mantenerse altos durante un largo tiempo. Las bolsas y los bonos se movieron en la misma dirección hasta mediados de octubre. El rendimiento de los bonos a 10 años de EE.UU. superó brevemente la marca del 5% impulsado por la continua solidez de los datos económicos, lo que hizo los mercados estuvieran marcados por un tono general de aversión al riesgo. Luego, a finales de octubre, la narrativa del mercado comenzó a cambiar impulsada por algunas sorpresas negativas para la inflación. Con la inflación acercándose a los niveles objetivo de la Reserva Federal de Estados Unidos sin que se produjera una recesión, los banqueros centrales comenzaron a parecer más moderados. Esto generó un optimismo significativo de que se vislumbraba un aterrizaje suave y aumentaron las expectativas de un recorte de las tasas de interés en 2024. Así pues, noviembre arrojó un desempeño ampliamente positivo para los mercados y el repunte continuó en diciembre tanto para la renta fija como para la renta variable. Entre las pocas excepciones negativas durante el segundo semestre, encontramos el dólar estadounidense y el petróleo: el primero se vio afectado por la caída de los tipos de interés y las expectativas políticas, mientras que la ausencia de temor a una escalada regional del conflicto entre Israel y Hamas y una producción récord de petróleo crudo en Estados Unidos, contribuyeron a la presión a la baja sobre la materia prima energética.

Desde una perspectiva monetaria, el Banco Central Europeo aumentó sus tipos de interés del 3,5% al 4% con un aumento de 25 puntos básicos en julio y septiembre. Tras el aumento de septiembre, la presidenta del BCE, Christine Lagarde, dijo que la medida significaba que "las tasas de interés han alcanzado niveles que, mantenidos durante un período suficientemente largo, contribuirán sustancialmente al retorno oportuno de la inflación a la meta". En el cuarto trimestre, el Banco Central Europeo (BCE) dejó sin cambios su principal tipo de depósito en un máximo histórico del 4,0%, pero recortó sus previsiones de inflación y crecimiento para 2023 y 2024: espera que la econo-

mía crezca un 0,6% este año, un punto por debajo de las proyecciones anteriores, y 0,8% en 2024, frente al 1,0%. El BCE eliminó la frase de que “se espera que la inflación se mantenga demasiado alta durante demasiado tiempo”, diciendo en cambio que “disminuirá gradualmente a lo largo del próximo año”. En la conferencia de prensa sobre políticas de diciembre, la presidenta del BCE, Lagarde, enfatizó que el enfoque del BCE depende de los datos. Dijo que no hubo debate sobre los recortes de tipos; en cambio, subrayó que la política monetaria se encuentra en un punto muerto entre la última subida y el primer recorte. En este entorno, desde junio hasta octubre la curva de rendimiento alemana permaneció invertida con rendimientos crecientes a lo largo de las curvas y movimientos mayores observados en los vencimientos a largo plazo. Desde finales de octubre, en un cambio brusco y casi sin precedentes, vimos descender la curva alemana: tras comenzar el trimestre en el +2,84%, los tipos alemanes a 10 años cayeron hasta el +2,02% (-82 puntos básicos) a finales de diciembre. La renta fija privada europea siguió un patrón similar y además recortó sus diferenciales significativamente en esta segunda fase del semestre. La evolución de la curva de bonos de tesoro de Estados Unidos siguió una pauta semejante, con fuertes subidas de tipos desde junio hasta octubre para acabar con importantes descensos, que permitieron una extraordinaria revalorización de los activos de renta fija pública y privada.

La evolución del dólar de Estados Unidos frente al euro y frente al resto de divisas ha estado marcada por los fuertes cambios en las expectativas sobre las políticas monetarias. Si bien en la primera mitad del semestre la idea de que los tipos de interés se mantendrían más altos durante más tiempo llevó a la divisa estadounidense a revalorizarse de manera generalizada, el giro de expectativas hacia posibles recortes de tipos en la primera mitad de 2024 produjo un efecto contrario. Al final del semestre, el dólar se deprecia un 1,18% frente al euro y, frente al conjunto de divisas que forman el índice de las principales contrapartidas comerciales de Estados Unidos (Dollar Index), baja un -1,53%. En los mercados emergentes, el semestre también tuvo dos caras. En el tercer trimestre la renta variable registró rentabilidades negativas debido al entorno de aversión al riesgo y al sentimiento negativo impulsado por las renovadas preocupaciones sobre el sector inmobiliario y los niveles de crecimiento en China, mientras que en el cuarto trimestre la renta variable registró rentabilidades positivas debido al tono general de apetito por el riesgo y a una tendencia deflacionaria benigna que permitió a algunos bancos centrales de los mercados emergentes continuar con su ciclo de flexibilización. Aunque en el conjunto del semestre, y a nivel agregado, los países emergentes tuvieron un comportamiento en bolsa moderadamente positivo, hubo una gran dispersión de rentabilidades. En positivo destacan algunos países de Latinoamérica, como Brasil, México y Chile, y también Turquía, Taiwán e India. En el lado negativo hay que mencionar las fuertes caídas en las acciones de China, con retrocesos superiores al 10%, en las que siguen pesando las dudas sobre la capacidad de las políticas económicas para reactivar la actividad y recuperar las altas tasas de crecimiento de años anteriores.

Por el lado de los bonos, los activos de deuda pública emergente se revalorizaron cerca de un 4,5% en el segundo semestre, en sintonía con el resto de mercados de renta fija de países desarrollados.

En cuanto a la trayectoria de las bolsas del mundo desarrollado, la evolución de los tipos de interés siguió marcando su dirección, en una demostración de la correlación positiva que siguen teniendo ambas clases de activo, bonos y bolsas. Mientras las expectativas fueron de tipos más altos durante más tiempo, las bolsas tuvieron un difícil momento, con caídas generalizadas en el tercer trimestre que afectaron más a las pequeñas y medianas compañías, al sector tecnológico y en particular a los sectores vinculados a energías renovables, que vieron como una parte importante de la rentabilidad futura de sus proyectos se ponía en duda por cambios en las políticas regulatorias y por costes financieros y de materiales superiores a los inicialmente presupuestados. Con el cambio brusco de expectativas de tipos las bolsas rebotaron con mucha fuerza desde la segunda mitad de octubre.

Al final del semestre la bolsa norteamericana, representada por el índice S&P500, sube un +7,2%, mientras que los mercados europeos, según el índice Eurostoxx 50, suben un +2,8%. La bolsa española ha tenido un comportamiento destacado en el semestre, con el índice Ibex 35 arrojando una rentabilidad del +5,3%. Otros países europeos a la cabeza son Austria (+8,9%), Portugal (+8%) e Italia (+7,5%). Japón acaba un año excelente para su mercado bursátil, subiendo un +3,4% en el segundo semestre y un +25,1% en el conjunto del año.

Cuatro temas son, en nuestra opinión, los que van a mover los mercados en 2024. En primer lugar, sabemos que la inflación está bajando, pero es pronto para declarar la victoria, dada la persistencia de algunos focos de tensión de precios en Estados Unidos y de subidas salariales en Europa. En segundo lugar, las economías americana y europea se están debilitando, afectando a sus mercados laborales y al consumo. Tercero: existen límites fiscales en ambas áreas, si se pretende mantener la sostenibilidad de la deuda pública, que en Alemania adquiere el carácter de requisito constitucional. Por último, 2024 va a ser un año electoral en una gran parte de los países que constituyen nuestro universo de inversión, lo que puede provocar brotes de inestabilidad.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Durante el semestre el Fondo ha gestionado activamente sus posiciones con el objetivo de aprovechar los movimientos de las curvas de tipos de interés de la zona euro, dólar, libra esterlina, dólar canadiense, dólar australiano y yen. Por el lado de la renta variable, el Fondo ha gestionado activamente y de forma dinámica su exposición, tanto sectorialmente como a nivel de títulos individuales, incrementando el peso en aquellos que han alcanzado niveles de valoración atractivos y reduciendo los que, tras un buen comportamiento relativo, han mostrado valoraciones más exigentes o perspectivas menos po-

sitivas. Agregadamente, la cartera prima los sectores de tecnología y salud, en detrimento de los sectores eléctrico e inmobiliario.

c) Índice de referencia

No aplica.

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

El patrimonio baja desde 293.931.340,62 euros hasta 252.124.832,26 euros, es decir un 14,22%. El número de participes baja desde 5.238 unidades hasta 4.447 unidades. La rentabilidad en el semestre ha sido de un 3,22% para la clase base, un 3,46% para la clase plus, un 3,59% para la clase premier, un 3,33% para la clase pyme y un 3,46% para la clase empresa. La referida rentabilidad obtenida es neta de unos gastos que han supuesto una carga del 0,74% siendo los gastos directos de 0,74% e indirectos de 0,00% para la clase base, un 0,50% siendo los gastos directos de 0,50% e indirectos de 0,00% para la clase plus, un 0,38% siendo los gastos directos de 0,38% e indirectos de 0,00% para la clase premier, un 0,64% siendo los gastos directos de 0,64% e indirectos de 0,00% para la clase pyme y un 0,50% siendo los gastos directos de 0,50% e indirectos de 0,00% para la clase empresa respectivamente 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 3,22%, superior a la rentabilidad media ponderada del total de Fondos gestionados por Sabadell Asset Management y ha sido superior al 2,46% que se hubiera obtenido al invertir en Letras del Tesoro a 1 año. La rentabilidad del Fondo ha sido inferior 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 periodo, la duración financiera se ha mantenido por encima de su nivel objetivo. Se han realizado compras de deuda emergente y se ha reducido el peso en bonos de deuda corporativa incrementándose el peso en deuda pública. Por el lado de la renta variable, el Fondo incrementa el peso en el sector financiero con las compras de Bank of America, Truist Financial, Charles Schwab y KBC Group, y en el sector tecnológico con las compras de Apple, Nvidia, Keysight Technologies y Cisco Systems. Por otro lado, el Fondo reduce el peso en el sector de salud con las ventas de Pfizer, Merck, Medtronic, Lonza y Danaher, y en el sector de servicios de comunicación con las ventas de Alphabet, AT&T y Comcast. Cabe señalar que el mal comportamiento de valores en cartera como Pfizer, Nextera y Lonza, además de una menor exposición a valores en cartera como Amazon, Nvidia, Alphabet, Broadcom y Microsoft, entre otros, ha contribuido negativamente al resultado del Fondo. Los activos que más han contribuido a la rentabilidad del Fondo en el periodo han sido: FUTURO BONO USD 5YR 6% VT.28/03/24 (0.25%); FUTURO BONO USD 2YR 6% VT.28/03/24 (0.22%); FUTURO BONO CAN 10YR 6% VT.19/03/24 (0.18%); FUTURO EURO/USD VT.18/12/23 (0.16%); AC.NOVO NORDISK A/S-B(DKK) (0.10%). Los activos que menos han contribuido a la rentabilidad del Fondo en el periodo han sido: FUTURO EURO/USD VT.18/09/23 (-0.16%); FUTURO EUROSTOXX50 VT.15/12/23 (-0.16%); FUTURO S&P 500 MINI VT.15/12/23 (-0.12%); AC.PFIZER INC (USD) (-0.12%); FUTURO BONO CAN 10YR 6% VT.20/09/23 (-0.11%).

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 alemán a dos, cinco, diez años (Euro-Shatz Future, Euro-Bobl Future y Euro-Bund Future), futuros sobre el bono estadounidense a dos, cinco, diez y veinte años (Two-year Note Future, Five-year Note Future, Ten-year Note Future, Ten-year Ultra Future, US Long Bond), futuros sobre el bono canadiense a diez años (CAN 10Y Bond), futuros sobre el bono italiano a diez años (Euro BTP Future), futuros sobre el bono japonés a diez años (JPN 10Y Bond) y futuros sobre el bono inglés a diez años (Long Gilt), en futuros sobre el tipo de cambio dólar australiano/dólar estadounidense, euro/dólar estadounidense, euro/libra esterlina, en futuros Mini sobre el índice bursátil S&P 500, futuros sobre el índice bursátil EURO STOXX 50®, futuros Mini sobre el índice bursátil NIKKEI, futuros sobre el índice bursátil MSCI CHINA y futuros sobre el índice bursátil MSCI EMGMKT, en opciones CALL sobre el índice S&P 500, y opciones PUT sobre el índice S&P 500, y en opciones PUT sobre distintas compañías estadounidenses. 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 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 de RV, no se ha situado durante el semestre por encima del 100% de su patrimonio.

d) Otra información sobre inversiones

A la fecha de referencia 31/12/2023, el Fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 3,709 años y con una TIR media bruta

SABADELL PLANIFICACIÓN, F.I.

(esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 3,5674%. 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 9,06% a cierre del período. Al final del período la cartera tiene una inversión clasificada como dudosa morosa o en litigio del 0,00% de su patrimonio en el ETF.ISHARES MSCI EAST EUROPE CPD. Estas participaciones fueron suspendidas de cotización en Marzo 2022. La situación actual no permite estimar si será posible recuperar alguna cantidad por lo que la valoración en cartera de estas acciones ha sido de 0 euros.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplica.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

El Fondo ha disminuido 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 reducción de los niveles de riesgo de los mercados hacia los que orienta sus inversiones. En este sentido, el Fondo ha experimentado durante el último trimestre una volatilidad del 3,73% frente a la volatilidad del 0,45% de la Letra del Tesoro a 1 año.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS

El Fondo ha ejercido los derechos políticos en las Juntas Generales de Accionistas, tanto ordinarias como extraordinarias, convocadas por compañías en la cartera del Fondo durante el periodo, de acuerdo con la política de ejercicio de derechos de voto de la Sociedad Gestora y de su casa matriz Amundi.

La política de voto del grupo contempla las dimensiones medio ambientales y sociales como principales prioridades: transición energética y cohesión social, protección al accionista y dividendos, independencia y limitación del consejo, coherencia en política de remuneraciones y de ampliaciones de capital.

Engagement es el uso por parte del propietario de las acciones de sus derechos y posición para influir en las actividades y el comportamiento de las compañías en las que invierte.

La integración de los criterios ESG en la cadena de valor de la gestión de carteras exige:

- La integración de los criterios ESG en el proceso de inversión de gestión activa.

- Una política proactiva de diálogo que potencie la identificación y mejora de las prácticas en ESG: Engagement con las compañías.

- Ejercicio del Voto: Mediante una Política de Voto específica que enfatice las necesidades medioambientales y sociales.

Se ha ejercido el derecho de voto en 52 compañías, en las que se sometían a votación 469 puntos del orden del día, de los que 119 se ha votado en contra. 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 represente, 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 represente, 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 represente, 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 2023, 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 "EEA Fund EUR Cautious Allocation - Global" según establece MorningStar.

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 2023 a sus 112 empleados ha sido de 8.197.848 euros, que se desglosa en 6.192.205 euros correspondientes a remuneración fija y 2.005.643 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 2023 el número total de altos cargos dentro de la SGIC es de 4. La remuneración fija de este colectivo ha ascendido a 744.820 euros y la remuneración variable a 454.964 euros. A 31 de diciembre de 2023 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 783.800 euros y la remuneración variable a 313.310 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 2023 de forma alineada con la política de remuneraciones de grupo Amundi. Con el objetivo de dar soporte a la implantación del Plan "Ambitions ESG 2025", se ha reforzado y detallado en mayor profundidad los criterios ESG / de Inversión Responsable en la evaluación del rendimiento individual de los gestores de inversiones y de los miembros de los equipos de ventas.

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.

Plantilla de información periódica de los productos financieros a que se refieren el artículo 8, apartados 1, 2 y 2bis, del Reglamento (UE) 2019/2088 y el artículo 6, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852

Nombre del producto:

Identificador de entidad jurídica: 959800WLYY8ELVD3EC11

SABADELL PLANIFICACIÓN, F.I.

Características medioambientales o sociales

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**.

Dicho Reglamento no prevé una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objeto medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

¿Tenía este producto financiero un objetivo de inversión sostenible?



Sí



No



Ha realizado inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental:

_____ %



en actividades económicas que se consideren medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE.



en actividades económicas que no se consideren medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE.



Ha realizado inversiones sostenibles con un objetivo social: _____ %



Ha promovido características medioambientales o sociales y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, el **31,34 %** de sus inversiones eran inversiones sostenibles.



con un objetivo medioambiental, en actividades económicas que se consideren medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE.



con un objetivo medioambiental, en actividades económicas que no se consideren medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE.



con un objetivo social.



Ha promovido características medioambientales o sociales, pero no ha realizado ninguna inversión sostenible.



¿En qué grado se han cumplido las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

Durante el ejercicio, el producto fomentó continuamente las características medioambientales y/o sociales procurando tener una puntuación ESG superior a la puntuación ESG del **9% BLOOMBERG EURO HY BB RATING ONLY + 66% BLOOMBERG EURO AGGREGATE 3-5 YEARS (E) + 25% MSCI ACWI**. Para determinar la puntuación ESG del universo de inversión, el rendimiento ESG se evaluó continuamente comparando el rendimiento medio de un valor frente al sector del emisor del valor, con respecto a cada una de las tres características medioambientales, sociales y de gobernanza.

Los indicadores de sostenibilidad miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

● **¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?**

Amundi ha desarrollado su propio proceso interno de calificación ESG basado en el enfoque "Best-in-class".

Las calificaciones adaptadas a cada sector de actividad pretenden evaluar la dinámica en la que operan las empresas.

Para más detalles, consulte la sección Inversión sostenible del Folleto.

El indicador de sostenibilidad utilizado es la puntuación ESG del Producto que se mide con respecto a la puntuación ESG del universo de inversiones del Producto.

Al final del periodo:

- La calificación ESG media ponderada de la cartera es **0,726 (C)**
- La calificación ESG media ponderada del índice de referencia es **0,714 (C)**

La calificación ESG de Amundi utilizada para determinar la puntuación ESG es una puntuación cuantitativa ESG traducida en siete grados, que van de la A (el universo de mejores puntuaciones) a la G (la peor). En la escala de Amundi ESG Rating, los valores pertenecientes a la lista de exclusión corresponden a una G. En el caso de los emisores corporativos, el rendimiento ESG se evalúa globalmente y a nivel de criterios relevantes mediante la comparación con el rendimiento medio de su sector, a través de la combinación de las tres dimensiones ESG:

- Dimensión medioambiental: examina la capacidad de los emisores para controlar su impacto medioambiental directo e indirecto, limitando su consumo de energía, reduciendo sus emisiones de efecto invernadero, luchando contra el agotamiento de los recursos y protegiendo la biodiversidad.
- Dimensión social: mide cómo actúa un emisor en dos conceptos distintos: la estrategia del emisor para desarrollar su capital humano y el respeto de los derechos humanos en general;
- Dimensión de gobernanza: Evalúa la capacidad del emisor para garantizar las bases de un marco de gobierno corporativo eficaz y generar valor a largo plazo.

La metodología aplicada por la calificación ESG de Amundi utiliza 38 criterios que son genéricos (comunes a todas las empresas independientemente de su actividad) o específicos de un sector, que se ponderan según el sector y se consideran en función de su impacto en la reputación, la eficiencia operativa y la normativa con respecto a un emisor. Las calificaciones ESG de Amundi pueden expresarse globalmente en las tres dimensiones E, S y G o individualmente en cualquier factor medioambiental o social.

Para más información, consulte la sección "Inversión sostenible" del Folleto.

● **¿Y en comparación con períodos anteriores?**

Al final del período anterior, la calificación ESG promedio ponderada de la cartera era 0.662 (C) y la calificación ESG promedio ponderada del universo de inversión ESG era 0.707 (C).

● **¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado parcialmente el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?**

Los objetivos de las inversiones sostenibles son invertir en compañías que busquen cumplir con dos criterios:

- 1) seguir las mejores prácticas medioambientales y sociales; y
- 2) evitar fabricar productos o prestar servicios que dañen el medio ambiente y la sociedad.

Para que se considere que la empresa en la que se invierte contribuye al objetivo anterior, debe tener el "mejor desempeño" dentro de su sector de actividad en al menos uno de sus factores medioambientales o sociales significativos.

La definición de "mejor desempeño" se basa en la metodología ESG propia de Amundi, cuyo objetivo es medir el desempeño ESG de una empresa en la que se invierte. Para ser considerada una empresa con el "mejor desempeño", una empresa en la que se invierte debe tener una de las tres calificaciones más altas (A, B o C, de una escala de calificación que va de la A a la G) dentro de su sector en al menos un aspecto medioambiental o social importante. Los factores medioambientales y sociales significativos se identifican a nivel sectorial. La identificación de los factores significativos se basa en el marco de análisis ESG de Amundi, que combina datos extrafinancieros y análisis cualitativos del sector asociado y temas de sostenibilidad. Los factores identificados como significativos dan como resultado una contribución de más del 10 % a la calificación ESG general. Para el sector energético, por ejemplo, los factores significativos son : emisiones y energía, biodiversidad y contaminación, salud y seguridad, comunidades locales y derechos humanos. Para obtener una descripción más completa de los sectores y factores, consulte la Declaración normativa ESG de Amundi disponible en www.amundi.com.

Para contribuir a los objetivos anteriores, la empresa participada no debe tener una exposición significativa a actividades (por ejemplo, tabaco, armas, juegos de azar, carbón, aviación, producción de carne, fabricación de fertilizantes y pesticidas, producción de plásticos de un solo uso) no compatibles con tales criterios.

El carácter sostenible de una inversión se evalúa a nivel de compañía.

- ***¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado parcialmente, no han causado un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?***

Para garantizar que las inversiones sostenibles no causen daños significativos (DNSH), Amundi utiliza dos filtros:

El primer filtro de prueba (DNSH) se basa en el seguimiento de los indicadores de principales incidencias adversas obligatorios del Anexo 1, Tabla 1 del Reglamento Delegado (UE) 2022/1288, donde hay datos objetivos disponibles (p. ej., intensidad de gases efecto invernadero de las empresas en las que se invierte) a través de una combinación de indicadores (p. ej., intensidad de carbono) y umbrales específicos o reglas (por ejemplo, que la intensidad de carbono de la compañía no pertenezca al último decil del sector).

Amundi ya considera las principales incidencias adversas específicas dentro de su política de exclusión como parte de la Política de Inversión Responsable de Amundi. Estas exclusiones, que se aplican además de las pruebas detalladas anteriormente, cubren los siguientes temas: exclusiones sobre armas controvertidas, violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, carbón y tabaco.

Más allá de los factores de sostenibilidad específicos cubiertos en el primer filtro, Amundi ha definido un segundo filtro, que no tiene en cuenta los anteriores indicadores obligatorios de principales incidencias adversas, con el fin de verificar que la empresa no obtenga una mala calificación desde un punto de vista medioambiental o social general en comparación con otras empresas de su sector, lo que corresponde a una calificación medioambiental o social superior o igual a E utilizando la calificación ESG de Amundi.

- ***¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?***

Las principales incidencias adversas son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a la lucha contra la corrupción y el soborno.

Los indicadores de incidencias adversas se han tenido en cuenta tal y como se detalla en el primer filtro de daños no significativos (DNSH) anterior:

El primer filtro DNSH se basa en el seguimiento de los indicadores obligatorios de principales incidencias adversas en el Anexo 1, Tabla 1 del Reglamento Delegado (UE) 2022/1288, donde hay datos objetivos disponibles a través de la combinación de los siguientes indicadores y umbrales o reglas específicos:

- Tener una intensidad de CO2 que no pertenezca al último decil en comparación con otras empresas de su sector (solo aplica a sectores de alta intensidad), y
- Contar con un Consejo de Administración diverso que no pertenezca al último decil con respecto a otras empresas de su sector, y
- Estar libre de cualquier controversia en relación con las condiciones de trabajo y los derechos humanos.
- Estar libre de cualquier controversia en relación con la biodiversidad y la contaminación.

Amundi, ya contempla principales incidencias adversas específicas dentro de su política de exclusión como parte de la Política de Inversión Responsable de Amundi. Estas exclusiones, que se aplican además de las pruebas detalladas anteriormente, cubren los siguientes temas: exclusiones sobre armas controvertidas, violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, carbón y tabaco.

– ***¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles :***

Las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre las Empresas y los Derechos Humanos están integrados en la metodología de calificación ESG de Amundi. Nuestra herramienta de calificación ESG propia evalúa a los emisores utilizando los datos disponibles de nuestros proveedores de datos. Por ejemplo, el modelo tiene un criterio específico llamado "Participación comunitaria y derechos humanos" que se aplica a todos los sectores además de otros criterios relacionados con los derechos humanos, incluidas las cadenas de suministro socialmente responsables, las condiciones de trabajo y las relaciones laborales. Además, llevamos a cabo un seguimiento de controversias, como mínimo, trimestralmente, que incluye empresas señaladas por violaciones de derechos humanos. Cuando surjan controversias, los analistas evaluarán la situación y aplicarán una puntuación a la controversia (usando nuestra metodología de puntuación propia) y determinarán el mejor curso de acción. Las puntuaciones de controversia se actualizan trimestralmente para analizar la tendencia y los esfuerzos de mejora.

La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo», según el cual las inversiones conformes a la taxonomía no deben perjudicar significativamente a los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la Unión.

El principio de no «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que cumplen los criterios de la Unión para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la Unión para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente a ningún objetivo medioambiental o social.



¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

El Fondo considera todas las principales incidencias adversas obligatorias según el Anexo 1, Tabla 1 del Reglamento Delegado (UE) 2022/1288 que se aplica a la estrategia del Fondo y se basa en una combinación de políticas de exclusión (normativas y sectoriales), integración de calificación ESG en el proceso de inversión, compromiso (engagement) y votación:

- **Exclusión:** Amundi ha definido reglas de exclusión normativas, por actividad y por sector que cubren algunos de los principales indicadores adversos de sostenibilidad recogidos en el Reglamento de Divulgación.
- **Integración de factores ESG:** Amundi ha adoptado estándares mínimos de integración ESG que se aplican por defecto a sus fondos gestionados activamente (exclusión de emisores con calificación G y mejor calificación ESG promedio ponderada más alta que el índice de referencia aplicable). Los 38 criterios utilizados en la calificación ESG de Amundi se diseñaron también para considerar los impactos clave en los factores de sostenibilidad, así como la calidad de la mitigación llevada a cabo.
- **Compromiso:** el compromiso es un proceso continuo y orientado a influir en las actividades o el comportamiento de las empresas en las que se invierte. El objetivo de las actividades de compromiso puede dividirse en dos categorías: involucrar a un emisor para mejorar la forma en que integra la dimensión medioambiental y social, involucrar a un emisor para mejorar su impacto en asuntos medioambientales, sociales y relacionados con los derechos humanos u otros asuntos de sostenibilidad que son importantes para la sociedad y la economía global.
- **Votación:** la política de voto de Amundi responde a un análisis holístico de todas las cuestiones a largo plazo que pueden influir en la creación de valor, incluidas las cuestiones ESG importantes. Para obtener más información, consulte la Política de voto de Amundi.
- **Seguimiento de controversias:** Amundi ha desarrollado un sistema de seguimiento de controversias que se basa en tres proveedores de datos externos para realizar un seguimiento sistemático de las controversias y su nivel de gravedad. Este enfoque cuantitativo se enriquece luego con una evaluación en profundidad de cada controversia grave, liderada por analistas ESG y la revisión periódica de su evolución. Este enfoque se aplica a todos los fondos de Amundi.

Para cualquier indicación sobre cómo se utilizan los indicadores obligatorios de las principales incidencias adversas, consulte la Declaración normativa ESG de Amundi disponible en www.amundi.com



¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen la **mayor proporción de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: **01/01/2023 hasta 31/12/2023**

Inversiones de mayor volumen	Sector	Subsector	País	% de activos
US TSY 7.625% 02/25	Deuda pública	Deuda pública	Estados Unidos	2,75 %
BKO 0.4% 09/24	Deuda pública	Deuda pública	Alemania	2,73 %
BTPS 4.5% 3/24	Deuda pública	Deuda pública	Italia	2,02 %
BTPS 1.45% 11/24	Deuda pública	Deuda pública	Italia	1,56 %
US TSY 6.875%	Deuda pública	Deuda pública	Estados Unidos	1,53 %

08/25				
OAT 5.50% 97-04/29	Deuda pública	Deuda pública	Francia	1,43 %
AMUNDI EURO LIQUIDITY-RATED SRI - Z (C)	Finanzas	Fondos de Inversión	Francia	1,36 %
OAT 1.75% 11/24	Deuda pública	Deuda pública	Francia	1,18 %
US TSY 6.75% 08/26	Deuda pública	Deuda pública	Estados Unidos	1,18 %
JPM BD EOHA ETF(GER)	Finanzas	Fondos de Inversión	Irlanda	1,07 %
iShares JPMorgan EM Lcl Govt Bd ETFUsdDi	Finanzas	Fondos de Inversión	Irlanda	1,02 %
US TSY 5% 5/37	Deuda pública	Deuda pública	Estados Unidos	1,01 %
OAT 5.75% 01-10/32	Deuda pública	Deuda pública	Francia	1,01 %
SPAIN 2.15% 10/25	Deuda pública	Deuda pública	España	1,01 %
BTPS 0.35% 02/25 6Y	Deuda pública	Deuda pública	Italia	0,98 %

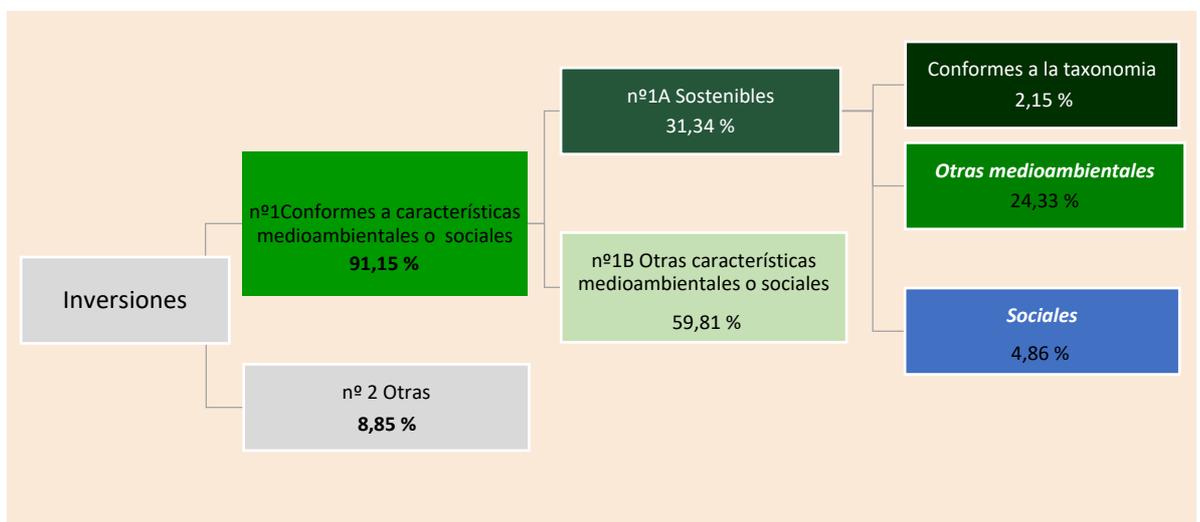


¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

¿Cuál ha sido la asignación de activos?

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos. Las **actividades facilitadoras** permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las **actividades de transición** son



actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

Nº1 Conformes a características medioambientales o sociales incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

Nº2 Otras incluye el resto de inversiones del producto financiero que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse inversiones sostenibles.

La categoría **nº 1 Conformes a características medioambientales o sociales** abarca:

- La subcategoría **nº 1A Sostenibles**, que incluye las inversiones medioambientales y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **nº 1B Otras características medioambientales o sociales**, que incluye las inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no pueden considerarse inversiones sostenibles.

¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Las actividades conformes a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- el **volumen de negocios**, que refleja el «carácter ecológico» en las empresas en las que se invierte en la actualidad;
- la **inversión en activo fijo**, que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, pertinentes para la transición a una economía verde;
- los **gastos de explotación**, que reflejan las

Sector	Subsector	% de activos
Deuda pública	Deuda pública	26,07 %
Corporativo	Bancario	13,54 %
Agencia	Soberano	8,52 %
Finanzas	Fondos de Inversión	4,71 %
Corporativo	Consumo Discrecional	3,68 %
Corporativo	Comunicaciones	3,54 %
Corporativo	Bienes de capital	2,35 %

actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.

Salud	Productos farmacéuticos, biotecnología y ciencias de la vida	1,82 %
Tecnología	Software y Servicios	1,70 %
Finanzas	Bancos	1,64 %
Corporativo	Eléctrico	1,61 %
Corporativo	Energía	1,58 %
Tecnología	Hardware y equipo de alta tecnología	1,52 %
Tecnología	Semiconductores y Equipo	1,51 %
Finanzas	Servicios financieros	1,44 %
Corporativo	Gas natural	1,36 %
Industria	Bienes de equipo	1,35 %
Servicios de Comunicación	Medios y entretenimiento	1,31 %
Corporativo	Tecnología	1,26 %
Salud	Equipamiento y servicios de atención médica	0,99 %
Consumo Discrecional	Venta al por Menor	0,99 %
Corporativo	Productos de Primera Necesidad	0,98 %
Corporativo	Transporte	0,96 %

Consumo no Cíclico	Alimentos, Bebidas y Tabaco	0,89 %
Corporativo	Otras finanzas	0,66 %
Servicios de Comunicación	Telecomunicaciones	0,65 %
Consumo no Cíclico	Productos personales	0,57 %
Materiales	Metales y Minería	0,55 %
Energía	Petróleo, gas y combustibles consumibles	0,55 %
Materiales	Productos químicos	0,52 %
Finanzas	Seguros	0,51 %
Consumo Discrecional	Automóviles y Componentes	0,49 %
Inmobiliario	REITs	0,43 %
Corporativo	Industria básica	0,42 %
Servicios públicos	Utilidades electricas	0,42 %
Consumo Discrecional	Bienes de Consumo Duraderos y Prendas de Vestir	0,40 %
Industria	Transporte	0,39 %
Consumo Discrecional	Servicios al consumidor	0,33 %
Corporativo	Seguro	0,29 %
Energía	Equipos y servicios de energía	0,28 %

Servicios públicos	Multi-Utilidades	0,25 %
Corporativo	Fideicomisos de Inversión en Bienes Raíces (REIT)	0,23 %
Consumo no Cíclico	Venta Minorista de Alimentos y Productos Básicos	0,20 %
Servicios públicos	Servicios públicos de gas	0,14 %
Industria	Servicios profesionales	0,10 %
Inmobiliario	Gestión y desarrollo inmobiliario	0,09 %
Otros	Otros	0,06 %
Materiales	Materiales de construcción	0,06 %
Materiales	Contenedores y Empaques	0,02 %
Servicios públicos	Productores Independientes de Energía y Electricidad Renovable	0,01 %
Servicios públicos	Servicios de agua	0,00 %
divisas	divisas	0,00 %
Liquidez	Liquidez	6,07 %



En qué medida las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental han sido conforme a la taxonomía de la UE?

El fondo promueve características medioambientales y sociales. Aunque el fondo no se ha comprometido a realizar inversiones que se ajusten a la taxonomía de la UE, durante el periodo analizado el fondo invirtió 2,15 % en inversiones sostenibles ajustadas a la taxonomía de la UE. Estas inversiones contribuyeron a los objetivos de mitigación del cambio climático o de compromiso con respecto al cambio climático de la taxonomía de la UE.

El ajuste de las empresas en las que se invierte con los objetivos de la taxonomía de la UE se mide mediante el volumen de negocios (o ingresos) o los datos sobre el uso de los ingresos de los bonos verdes.

Ni los auditores del fondo ni ningún tercero han auditado aún el porcentaje presentado de ajuste de las inversiones del fondo con la taxonomía de la UE

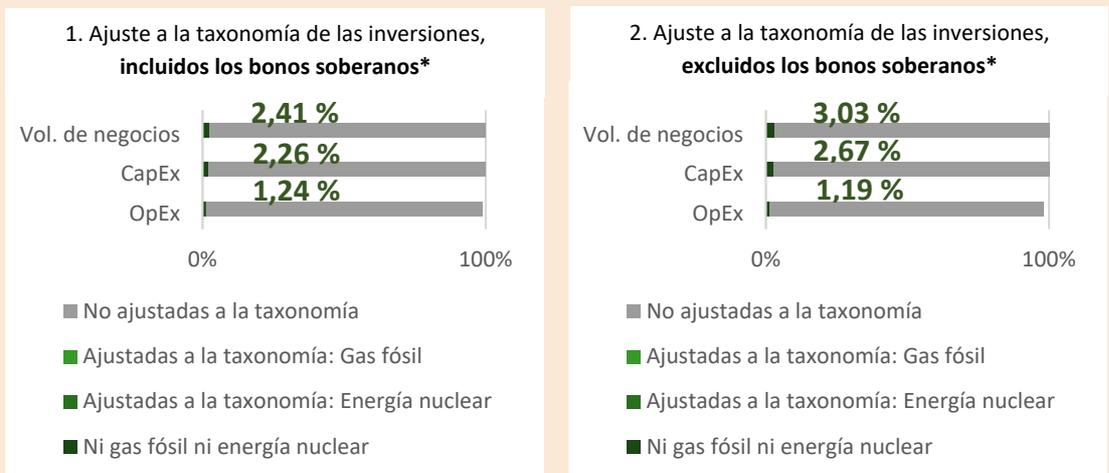
● **¿Invierte el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE1?**

- Sí:
- En el gas fósil En la energía nuclear
- No

Durante el período no se dispuso de datos fiables sobre la alineación con la taxonomía de la UE sobre gas fósil y energía nuclear.

¹Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones conformes a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la conformidad con la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la conformidad con la taxonomía correspondiente para todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la conformidad con la taxonomía solo en la relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.



* A efectos de estos gráficos, los "bonos soberanos" consisten en todas las exposiciones soberanas.

- **¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?**

A 31/12/2023, utilizando como indicador el volumen de negocios o los datos sobre el uso de los ingresos de los bonos verdes, el porcentaje de inversiones del fondo en actividades de transición era del 0,00 %, y el porcentaje de inversiones en actividades facilitadoras, del 0,15 %. Ni los auditores del fondo ni ningún tercero han auditado aún el porcentaje presentado de ajuste de las inversiones del fondo con la taxonomía de la UE.

- **¿Qué proporción de inversiones ha sido conforme a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?**

En los períodos de referencia anteriores no se disponía de datos fiables sobre la taxonomía de la UE.

 son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.

- **¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no conformes a la taxonomía de la UE?**

Al final del período, La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no alineado con la taxonomía fue **24,33 %**

Esto se debe al hecho de que algunos emisores se consideran inversiones sostenibles con arreglo al Reglamento SFDR, pero tienen una parte de actividades que no se ajustan a las normas de la taxonomía de la UE, o para las que aún no se dispone de datos para realizar una evaluación de la taxonomía de la UE.

- **¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?**

Al final del período, el porcentaje de inversiones socialmente sostenibles fue **4,86 %**.

- **¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?**

Incluidos en “#2 Otros” están el efectivo y los instrumentos no calificados con el fin de administrar la liquidez y el riesgo de la cartera. Para los bonos y acciones sin calificación, existen salvaguardias ambientales y sociales mínimas a través de un análisis de controversias según los Principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas. También puede incluir valores sin calificación ESG para los cuales no se dispuso de los datos necesarios para medir el logro de las características ambientales o sociales.

- **¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?**

Los indicadores de sostenibilidad están continuamente disponibles en el sistema de gestión de carteras, lo que permite a los gestores de carteras evaluar el impacto de sus decisiones de inversión.

Estos indicadores están integrados en el marco de control de AMUNDI, con responsabilidades repartidas entre el primer nivel de controles realizado por los propios equipos de Inversión y el

segundo nivel de controles realizado por los equipos de Riesgo, que supervisan de forma continua el cumplimiento de las características ambientales o sociales promovidas por el fondo.

Además, la Política de Inversión Responsable de AMUNDI establece un enfoque activo de compromiso que promueve el diálogo con las empresas participadas, incluidas las de la cartera de este producto. Nuestro Informe Anual de implicación, disponible en <https://about.amundi.com/esg-documentation>, ofrece información detallada sobre este compromiso y sus resultados.



¿Cuál ha sido el rendimiento de este producto financiero en comparación con el índice de referencia?

Este producto no tiene un índice de referencia ESG.

- ***¿Cómo difiere el índice de referencia de un índice general de mercado ?***

Este producto no tiene un índice de referencia ESG.

- ***¿Cuál ha sido el rendimiento de este producto financiero con respecto a los indicadores de sostenibilidad para determinar la conformidad del índice de referencia con las características medioambientales o sociales que promueve?***

Este producto no tiene un índice de referencia ESG.

- ***¿Cuál ha sido el rendimiento de este producto financiero en comparación con el índice de referencia?***

Este producto no tiene un índice de referencia ESG.

- ***¿Cuál ha sido el rendimiento de este producto financiero en comparación con el índice general de mercado?***

Este producto no tiene un índice de referencia ESG.

Los **índices de referencia** son índices para medir si el producto financiero logra las características medio ambientales o sociales que promueve.