

Sabadell Euro Yield, 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 EURO YIELD, 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	154.127.947,71	167.622.272,66
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	154.127.947,71	167.622.272,66
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	25.674.094,90	89.912.204,49
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	8.288.595,97	8.288.595,97
ACTIVO CORRIENTE	154.454.294,45	167.889.439,95	(Acciones propias)	-	-
Deudores	686.132,39	493.556,19	Resultados de ejercicios anteriores	106.734.984,91	106.734.984,91
Cartera de inversiones financieras	151.288.722,83	156.817.941,49	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	932.223,10	518.903,82	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	13.430.271,93	(37.313.512,71)
Valores representativos de deuda	932.223,10	518.903,82	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Cartera exterior	148.381.980,50	154.940.410,74	PASIVO CORRIENTE	326.346,74	267.167,29
Valores representativos de deuda	144.512.661,81	147.248.727,06	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	3.869.318,69	7.663.632,37	Acreeedores	219.220,06	234.857,29
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	28.051,31	Derivados	107.126,68	32.310,00
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	1.974.519,23	1.358.626,93			
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	2.479.439,23	10.577.942,27			
TOTAL ACTIVO	154.454.294,45	167.889.439,95	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	154.454.294,45	167.889.439,95
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	73.400.507,17	19.293.648,14			
Compromisos por operaciones largas de derivados	71.472.400,00	14.847.500,00			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	1.928.107,17	4.446.148,14			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	44.594.167,24	7.458.127,96			
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	44.594.167,24	7.458.127,96			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	117.994.674,41	26.751.776,10			

(*) 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 EURO YIELD, 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	(1.491.364,40)	(2.021.570,09)
Comisión de gestión	(1.317.722,07)	(1.787.195,78)
Comisión depositario	(160.570,04)	(221.277,82)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(13.072,29)	(13.096,49)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(1.491.364,40)	(2.021.570,09)
Ingresos financieros	5.746.715,49	5.872.402,43
Gastos financieros	(643,80)	(1.113,55)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	8.519.825,14	(23.789.867,26)
Por operaciones de la cartera interior	50.559,28	(116.210,37)
Por operaciones de la cartera exterior	8.469.265,86	(23.673.656,89)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(13.263,07)	(206.404,86)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	709.414,62	(17.166.959,38)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(24.863,71)	(168.759,86)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	966.477,78	(15.849.788,96)
Resultados por operaciones con derivados	(232.199,45)	(1.148.410,56)
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	14.962.048,38	(35.291.942,62)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	13.470.683,98	(37.313.512,71)
Impuesto sobre beneficios	(40.412,05)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	13.430.271,93	(37.313.512,71)

(*) 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 EURO YIELD, 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	13.430.271,93	(37.313.512,71)
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	13.430.271,93	(37.313.512,71)

(*) 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	Participes	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Ajustes por cambios de valor en inmov. material de uso propio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 diciembre de 2021 (*)	-	190.809.942,75	-	8.288.595,97	-	106.734.984,91	-	177.473,43	-	-	-	306.010.997,06
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos ajustados al inicio del ejercicio 2022 (*)	-	190.809.942,75	-	8.288.595,97	-	106.734.984,91	-	177.473,43	-	-	-	306.010.997,06
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	(37.313.512,71)	-	-	-	(37.313.512,71)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	177.473,43	-	-	-	-	-	(177.473,43)	-	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	-	13.046.229,80	-	-	-	-	-	-	-	-	-	13.046.229,80
Reembolsos	-	(114.121.441,49)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(114.121.441,49)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adición por Fusión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2022 (*)	-	89.912.204,49	-	8.288.595,97	-	106.734.984,91	-	(37.313.512,71)	-	-	-	167.622.272,66
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos ajustados al inicio del ejercicio 2023	-	89.912.204,49	-	8.288.595,97	-	106.734.984,91	-	(37.313.512,71)	-	-	-	167.622.272,66
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	13.430.271,93	-	-	-	13.430.271,93
Aplicación del resultado del ejercicio	-	(37.313.512,71)	-	-	-	-	-	37.313.512,71	-	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	-	11.365.966,12	-	-	-	-	-	-	-	-	-	11.365.966,12
Reembolsos	-	(38.290.563,00)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(38.290.563,00)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adición por Fusión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2023	-	25.674.094,90	-	8.288.595,97	-	106.734.984,91	-	13.430.271,93	-	-	-	154.127.947,71

(*) 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 Euro Yield, Fondo de Inversión

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

1. Reseña del Fondo

Sabadell Euro Yield, Fondo de Inversión (en adelante, el Fondo) se constituyó el 23 de julio de 1990 bajo la denominación social del Zuhar, Fondo de Inversión Mobiliaria, habiendo pasado por distintas denominaciones hasta adquirir la actual con fecha 29 de mayo de 2013. El Fondo se encuentra sujeto a lo dispuesto en la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva y sus posteriores modificaciones, así como a lo dispuesto en el Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio y sus sucesivas modificaciones (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 194, en la categoría de armonizados conforme a la definición establecida en el artículo 13 del Real Decreto 1.082/2012.

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

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

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

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

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

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 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. Al 31 diciembre de 2023 y 2022, en el epígrafe “Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas – Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas – Resultados de ejercicios anteriores” se recogen los resultados (positivos o negativos) que se encontraban pendientes de aplicación a 31 de diciembre de 2008 y que se habían generado en ejercicios anteriores al ejercicio terminado en dicha fecha.

g) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

i. Ingresos por intereses y dividendos

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

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

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	4.228.466,34
Comprendido entre 1 y 2 años	11.748.483,21
Comprendido entre 2 y 3 años	20.680.972,58
Comprendido entre 3 y 4 años	20.939.165,31
Comprendido entre 4 y 5 años	25.862.972,03
Superior a 5 años	61.984.825,44
	145.444.884,91

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	71.472.400,00
	71.472.400,00
Compromisos por operaciones cortas de derivados	
Futuros vendidos	1.928.107,17
	1.928.107,17
Total	73.400.507,17

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 5.500 miles de euros que se encuentran denominadas en moneda no euro.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2023 la totalidad del importe que el Fondo tenía registrado en el epígrafe “Cuentas de compromiso – Compromisos por operaciones cortas de derivados” de las cuentas de orden corresponde a posiciones denominadas en moneda no euro.

En el epígrafe “Deudores” del balance al 31 de diciembre de 2023 se recogen 597 miles de euros (455 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.

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)	2.121.641,76
BNP Paribas S.A., Sucursal en España (cuentas en divisa)	357.797,47
	2.479.439,23

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 seis clases de participaciones, representadas por certificados nominativos, sin valor nominal y que confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio (véase Nota 1).

Al 31 de diciembre de 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	37.278.128,84	19,4539	1.916.233,1174	2.676
Clase Plus	21.094.246,58	20,0511	1.052.026,2878	131
Clase Cartera	92.943.030,10	20,3913	4.557.977,8278	8.743
Clase PYME	2.812.542,19	20,0322	140.401,3480	82

	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	41.049.146,95	17,9198	2.290.719,5852	3.082
Clase Plus	20.846.688,53	18,4053	1.132.644,6802	149
Clase Cartera	100.818.183,23	18,6522	5.405.162,4999	9.788
Clase Empresa	1.767.943,02	18,6304	94.895,5227	4
Clase PYME	3.140.310,93	18,4202	170.482,0653	97

Al 31 de diciembre de 2023 no hay participaciones de la Clase Empresa. Asimismo, al 31 de diciembre de 2023 y 2022 no hay participaciones de la Clase Premier.

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

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

Al 31 de diciembre de 2023, Sabadell Prudente, F.I. mantenía una participación significativa de 20,75% del patrimonio del Fondo.

7. Otros gastos de explotación

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

	Clases de Participaciones (*)					
	Clase Base	Clase Cartera	Clase Plus	Clase Premier	Clase Empresa	Clase PYME
2022	1,30%	0,60%	0,95%	0,75%	0,95%	1,125%
2023	1,30%	0,60%	0,95%	0,75%	0,95%	1,125%

(*véase Nota 1)

La entidad depositaria del Fondo (véase Nota 1) ha percibido una comisión del 0,10% anual calculada sobre el patrimonio diario del Fondo durante los ejercicios 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 (4 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 58 y 37 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 correspondiente 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 EURO YIELD, FONDO DE INVERSIÓN

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0840609012	OBLIGACION CAIXABANK, S.A. 5,25 2049-12-23	743.355,57
EUR	ES0865936019	OBLIGACION ABANCA CORP BANCARIA 6,00 2049-04-20	188.867,53
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			932.223,10
EUR	XS2102912966	OBLIGACION BANCO SANTANDER, SA 4,38 2049-10-14	548.889,19
EUR	XS2638924709	OBLIGACION BBVA 8,38 2049-09-21	865.447,82
EUR	XS2189784288	OBLIGACION COMMERZBANK 6,13 2049-04-09	387.404,55
EUR	FR001400F6E7	BONO ALD SA 4,25 2027-01-18	1.435.711,99
EUR	XS2498554992	BONO ALD SA 4,00 2027-07-05	1.026.036,33
EUR	FR001400IDY6	OBLIGACION SOCIETE GENERALE SA 5,63 2033-06-02	319.427,98
USD	USX10001AB51	OBLIGACION ALLIANZ SE 3,20 2049-04-30	286.655,05
EUR	XS1739839998	OBLIGACION UNICREDIT SPA 5,38 2049-12-03	784.368,60
EUR	XS1140860534	OBLIGACION ASSICURAZ.GENERALI 4,60 2049-11-21	99.893,09
EUR	FR0014002NR7	BONO ARVAL SERVICE LEASE 0,00 2024-09-30	2.903.517,80
USD	USF1R15XK771	OBLIGACION BNP PARIBAS SA 5,13 2049-11-15	626.878,15
USD	USF1067PAE63	OBLIGACION BNP PARIBAS SA 8,50 2049-02-14	991.803,22
EUR	XS2589361240	OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 6,18 2034-02-20	316.312,67
EUR	XS2223762381	OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 5,50 2049-09-01	742.338,75
EUR	XS2332245377	OBLIGACION COOPERATIEVE RABOBAN 3,10 2049-12-29	493.923,05
EUR	XS2050933972	OBLIGACION COOP RABOBANK UA 3,25 2049-12-29	887.146,75
EUR	XS1961057780	OBLIGACION ERSTE GROUP BANK AG 5,13 2049-10-15	378.236,87
EUR	XS2462605671	OBLIGACION TELEFONICA EUROPE 7,13 2049-11-23	1.077.544,38
EUR	XS2056371334	OBLIGACION TELEFONICA EUROPE 2,88 2049-09-24	185.461,28
EUR	XS1795406658	OBLIGACION TELEFONICA EUROPE 3,88 2049-09-22	1.650.290,06
EUR	XS1713463559	OBLIGACION ENEL SPA 3,38 2081-11-24	475.293,82
EUR	XS2312744217	OBLIGACION ENEL SPA 1,38 2049-09-08	867.870,14
EUR	XS2010037849	BONO JAGUAR LAND ROVER AU 5,88 2024-11-15	528.768,79
USD	US47010BAK08	OBLIGACION JAGUAR LAND ROVER AU 5,88 2028-01-15	356.118,55
EUR	BE0002638196	OBLIGACION KBC GROUP NV 4,75 2049-03-05	600.844,23
EUR	FR001400F067	OBLIGACION CREDIT AGRICOLE S.A. 7,25 2049-03-23	951.189,52

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	XS2244941147	OBLIGACION IBERDROLA INTL BV 2,25 2049-04-28	176.749,45
EUR	XS2295335413	OBLIGACION IBERDROLA INTL BV 1,45 2049-02-09	901.795,16
EUR	XS2320533131	OBLIGACION REPSOL INTL FINANCE 2,50 2049-03-22	280.345,37
EUR	XS1207058733	OBLIGACION REPSOL INTL FINANCE 4,50 2075-03-25	498.403,09
EUR	XS2186001314	OBLIGACION REPSOL INTL FINANCE 4,25 2049-12-11	1.951.914,80
EUR	XS2242931603	OBLIGACION ENI SPA 3,38 2049-10-13	464.267,54
EUR	XS2242929532	OBLIGACION ENI SPA 2,63 2049-01-13	478.874,21
EUR	XS2334852253	OBLIGACION ENI SPA 2,00 2049-05-11	1.001.266,20
EUR	XS2637954582	BONO TELECOM ITALIA SPA 7,82 2028-07-31	1.667.991,87
EUR	XS1846631049	OBLIGACION TELECOM ITALIA SPA 2,88 2026-01-28	481.131,74
EUR	XS1698218523	OBLIGACION TELECOM ITALIA SPA 2,38 2027-10-12	358.559,38
EUR	FR0013447877	OBLIGACION ORANGE SA 1,75 2049-03-19	371.178,25
EUR	XS1195202822	OBLIGACION TOTAL 2,63 2049-12-29	678.033,27
EUR	XS2290960520	OBLIGACION TOTAL SE 1,63 2049-01-25	1.251.910,87
EUR	XS2199266003	OBLIGACION BAYER AG 0,75 2027-01-06	926.938,67
USD	US53944YAV56	OBLIGACION LLOYDS BANKING GROUP 8,00 2049-06-27	903.464,48
EUR	XS0229567440	OBLIGACION GENERAL ELECTRIC CAP 4,13 2035-09-19	117.767,54
EUR	XS2462466611	OBLIGACION AKZO NOBEL NV 1,50 2028-03-28	656.190,04
EUR	XS2225204010	OBLIGACION VODAFONE GROUP PLC 3,00 2080-08-27	891.972,32
EUR	XS1888179550	OBLIGACION VODAFONE GROUP PLC 4,20 2078-10-03	485.689,93
EUR	XS1960685383	OBLIGACION NOKIA OYJ 2,00 2026-03-11	388.277,49
EUR	FR0013506508	BONO LVMH LOUIS VUITTON 0,75 2025-04-07	774.710,31
EUR	FR0014000NZ4	BONO RENAULT 2,38 2026-05-25	293.511,93
EUR	FR0013459765	OBLIGACION RCI BANQUE SA 2,63 2030-02-18	291.542,62
EUR	FR0013250693	OBLIGACION RCI BANQUE SA 1,63 2025-04-11	502.135,81
EUR	XS1979280853	OBLIGACION VERIZON COMMUNICATIO 0,88 2027-04-08	651.934,93
EUR	XS1936208419	OBLIGACION FRESENIUS SE 2,88 2029-02-15	300.069,93
EUR	XS2152329053	OBLIGACION FRESENIUS SE 1,63 2027-10-08	470.364,71
EUR	XS1554373248	OBLIGACION FRESENIUS FIN IRE PL 1,50 2024-01-30	251.402,03
EUR	FR00140007L3	OBLIGACION VEOLIA ENVIRONNEMENT 2,50 2049-04-20	178.801,53
EUR	FR001400AFL5	BONO SUEZ 1,88 2027-05-24	472.216,58
EUR	XS2592804434	OBLIGACION TEVA PHARMA FIN NII 7,38 2029-09-15	765.474,11
EUR	XS1813724603	OBLIGACION TEVA PHARMA FIN NII 4,50 2025-03-01	139.506,81
EUR	XS2022093434	OBLIGACION OMV AG 0,00 2025-07-03	617.207,12
EUR	XS2537060746	BONO ARCELORMITTAL 4,88 2026-09-26	2.258.426,84

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	XS2456247605	BONO BASF SE 0,75 2026-03-17	284.480,90
EUR	XS2054210252	OBLIGACION WINTERSHALL DEA FIN 1,33 2028-09-25	179.664,98
EUR	XS2054209833	OBLIGACION WINTERSHALL DEA FIN 0,84 2025-09-25	190.702,67
EUR	XS2286041517	OBLIGACION WINTERSHALL DEA FIN 2,50 2049-07-20	362.879,19
EUR	XS1720690889	OBLIGACION MATTERHORN TELECOM 4,00 2027-11-15	297.147,84
EUR	XS1205618470	OBLIGACION VATTENFALL AB 3,00 2077-03-19	378.095,19
EUR	XS2051664675	OBLIGACION BABCOCK INTL GROUP 1,38 2027-09-13	122.051,81
EUR	XS2310951103	OBLIGACION SAPPI PAPIER HOLDNG 3,63 2028-03-15	384.066,43
EUR	XS1598757760	OBLIGACION GRIFOLS, S.A. 3,20 2025-05-01	298.126,51
EUR	XS2393001891	OBLIGACION GRIFOLS ESCROW 3,88 2028-10-15	459.167,81
EUR	XS2020581752	OBLIGACION INTERNATIONAL CONSOL 1,50 2027-07-04	358.528,37
EUR	XS2156506854	BONO NATURGY FINANCE BV 1,25 2026-01-15	969.676,15
EUR	XS1224710399	OBLIGACION GAS NAT FENOSA FIN B 3,38 2049-12-29	994.741,02
EUR	XS1640903701	OBLIGACION HSBC HOLDINGS 4,75 2049-07-04	719.888,77
EUR	XS2010045198	OBLIGACION SCHLUMBERGER FIN.BV 0,25 2027-10-15	449.967,69
EUR	FR0013463650	BONO ESSILORLUXOTTICA 0,13 2025-05-27	477.996,66
EUR	XS2264155305	BONO CARNIVAL CORP 7,63 2026-03-01	521.070,64
EUR	FR0013378452	OBLIGACION ATOS 1,75 2025-05-07	139.504,00
EUR	FR0013378460	OBLIGACION ATOS 2,50 2028-11-07	167.310,04
EUR	XS2168478068	OBLIGACION CRH SMW FINANCE DAC 1,25 2026-11-05	477.803,03
EUR	XS2051777873	OBLIGACION DS SMITH PLC 0,88 2026-09-12	308.135,47
EUR	XS2013618421	OBLIGACION ISS GLOBAL A/S 0,88 2026-06-18	655.828,82
EUR	XS2199343513	BONO ISS FINANCE B.V. 1,25 2025-07-07	674.549,66
EUR	XS2446843430	BONO SIEMENS FINANCIERING 0,63 2027-02-25	1.119.266,72
EUR	FR001400FDC8	OBLIGACION ELEC DE FRANCE 4,63 2043-01-25	755.688,69
EUR	FR0013534351	OBLIGACION ELEC DE FRANCE 2,88 2049-03-15	184.727,53
EUR	FR0013534336	OBLIGACION ELEC DE FRANCE 3,38 2049-09-15	697.550,77
EUR	FR0013213295	OBLIGACION ELEC DE FRANCE 1,00 2026-10-13	565.488,58
EUR	PTEDPROM0029	OBLIGACION ENERGIAS DE PORTUGAL 1,88 2081-08-02	372.452,58
EUR	PTEDPNOM0015	OBLIGACION ENERGIAS DE PORTUGAL 1,63 2027-04-15	194.712,87
EUR	PTEDP4OM0025	OBLIGACION ENERGIAS DE PORTUGAL 5,94 2083-04-23	518.069,27
EUR	XS1846632104	OBLIGACION EDP FINANCE BV 1,63 2026-01-26	480.410,38
EUR	XS2053052895	OBLIGACION EDP FINANCE BV 0,38 2026-09-16	465.022,56
EUR	XS2193661324	OBLIGACION BP CAPITAL MARKETS 3,25 2049-06-22	484.490,62
EUR	XS2135799679	OBLIGACION BP CAPITAL MARKETS 2,52 2028-04-07	394.167,56

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	XS2517103417	BONO SAINT GOBAIN 2,13 2028-06-10	672.072,20
EUR	XS2517103250	BONO SAINT GOBAIN 1,63 2025-08-10	680.943,19
EUR	XS2408458730	BONO DEUTSCHE LUFTHANSA 2,88 2027-05-16	1.144.444,22
EUR	XS2265369657	BONO DEUTSCHE LUFTHANSA 3,00 2026-05-29	486.208,78
EUR	XS2332306344	OBLIGACION REXEL SA 2,13 2028-06-15	283.769,54
EUR	XS2238787415	BONO MEDTRONIC GLOBAL HOL 0,00 2025-10-15	1.414.748,52
EUR	XS2228683350	OBLIGACION NISSAN MOTOR CO LTD 3,20 2028-09-17	776.254,93
EUR	XS1793255941	OBLIGACION SOFTBANK CORP 5,00 2028-04-15	583.053,72
EUR	XS2209344543	OBLIGACION FAURECIA 3,75 2028-06-15	395.611,32
EUR	XS2405483301	BONO FAURECIA 2,75 2027-02-15	1.344.181,85
EUR	XS2050968333	OBLIGACION SMURFIT KAPPA TR U C 1,50 2027-09-15	410.317,11
EUR	XS2640904319	OBLIGACION ALPHA BANK SA 6,88 2029-06-27	1.168.314,67
EUR	XS2388172855	OBLIGACION ALPHA BANK SA 2,50 2028-03-23	273.429,75
EUR	XS2086868010	OBLIGACION TESCO CORP TREASURY 0,88 2026-05-29	473.202,24
GBP	XS1071551391	OBLIGACION DEUTSCHE BANK AG 7,13 2049-04-30	660.010,81
EUR	XS2228260043	BONO RYANAIR DAC 2,88 2025-09-15	998.606,29
EUR	XS2579897633	OBLIGACION AUTOSTRADE ITALIA 4,75 2031-01-24	298.578,64
EUR	XS2282606578	OBLIGACION ABERTIS FINANCE BV 2,63 2049-04-26	543.075,02
EUR	XS2256949749	OBLIGACION ABERTIS FINANCE BV 3,25 2049-02-24	383.501,89
EUR	FR001400L5X1	OBLIGACION ACCOR SA 7,25 2049-04-11	327.010,40
EUR	XS2234516164	OBLIGACION SPCM SA 2,63 2029-02-01	554.904,34
EUR	XS2641928036	BONO PLAYTECH PLC 5,88 2028-06-28	497.888,43
EUR	XS2084488209	OBLIGACION FRENESIUS MEDICAL 1,25 2029-11-29	436.909,16
EUR	XS1854532949	OBLIGACION FRENESIUS MEDICAL 1,50 2025-07-11	243.250,06
EUR	XS2009038113	OBLIGACION INTL GAME TECHNOLOGY 3,50 2026-06-15	406.220,76
EUR	XS2051904733	OBLIGACION INTL GAME TECHNOLOGY 2,38 2028-04-15	123.823,46
EUR	XS2052337503	OBLIGACION FORD MOTOR CREDIT 2,33 2025-11-25	487.781,89
EUR	XS2229875989	BONO FORD MOTOR CREDIT 3,25 2025-09-15	1.226.030,89
EUR	XS2586123965	BONO FORD MOTOR CREDIT 4,87 2027-08-03	617.065,05
EUR	XS2380124227	OBLIGACION CASTELLUM AB 3,13 2049-03-02	224.487,79
EUR	FR0013414919	OBLIGACION ORANO SA 3,38 2026-04-23	506.357,00
EUR	XS2196328608	OBLIGACION ENBW ENERGIE 1,88 2080-06-29	465.801,22
EUR	XS2332889778	OBLIGACION RAKUTEN, INC. 4,25 2049-04-22	196.441,41
EUR	XS2131567138	OBLIGACION ABN AMRO BANK 4,38 2049-09-22	1.339.929,11
EUR	XS2532478430	BONO TEREOS FINANCE GROUP 7,25 2028-04-15	529.112,25

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	XS1991034825	OBLIGACION EIRCOM FINANCE DAC 3,50 2026-05-15	297.694,34
EUR	XS2010028343	OBLIGACION SES SA 2,88 2049-08-27	637.660,80
EUR	XS2360381730	BONO ELIOR GROUP 3,75 2026-07-15	281.171,40
EUR	FR001400IU83	OBLIGACION UNIBAIL-RODAMCO SE 7,25 2049-10-03	1.096.811,44
EUR	XS1468662801	OBLIGACION ADIANT GLOBAL HLDG 3,50 2024-08-15	55.753,27
EUR	XS2628390366	BONO LOTTOMATICA SPA 7,13 2028-06-01	581.229,53
EUR	XS2536848448	BONO LOTTOMATICA SPA 9,75 2027-09-30	324.625,63
EUR	XS1640668940	OBLIGACION BELDEN INC 3,38 2027-07-15	383.890,31
EUR	XS2624554320	BONO OI EUROPEAN GROUP 6,25 2028-05-15	262.132,61
EUR	XS2357812556	OBLIGACION GUALA CLOSURES SPA 3,25 2028-06-15	549.744,83
EUR	FR001400EHH1	OBLIGACION AUCHAN HOLDING SA 4,88 2028-12-08	1.477.804,20
EUR	FR001400HOF5	BONO NEXANS SA 5,50 2028-04-05	319.313,64
EUR	XS2057069093	OBLIGACION CK HUTCHISON GROUP 0,75 2026-04-17	468.432,39
EUR	XS2355604880	OBLIGACION NOMAD FOODS BONDCO 2,50 2028-06-24	391.565,68
GBP	XS2393761692	BONO OCADO GROUP PLC 3,88 2026-10-08	294.868,45
EUR	XS2732357525	BONO LOXAM SAS 6,37 2029-05-31	259.096,05
EUR	XS1975716595	OBLIGACION LOXAM SAS 4,50 2027-04-15	190.206,59
EUR	XS1590067432	OBLIGACION LOXAM SAS 6,00 2025-04-15	151.093,38
EUR	XS2357737910	OBLIGACION MOBILUX FINANCE SAS 4,25 2028-07-15	268.932,97
EUR	XS2205083749	OBLIGACION AVANTOR FUNDING INC 3,88 2028-07-15	387.862,98
EUR	FR001400F2Q0	BONO AIR FRANCE-KLM 7,25 2026-05-31	749.240,94
EUR	XS2333564503	OBLIGACION DUFREY ONE BV 3,38 2028-04-15	664.213,46
EUR	XS2079388828	OBLIGACION DUFREY ONE BV 2,00 2027-02-15	280.438,48
EUR	XS2102493389	OBLIGACION ALTICE FINANCING SA 3,00 2028-01-15	264.258,75
EUR	XS2053846262	OBLIGACION ALTICE FRANCE SA 3,38 2028-01-15	307.844,84
EUR	FR0014001JP1	BONO PSA BANQUE FRANCE 0,00 2025-01-22	479.435,60
EUR	XS2090816526	BONO TECHEM VERWALTUNGS 2,00 2025-07-15	291.335,63
EUR	XS2349786835	OBLIGACION PAPREC HOLDING 3,50 2028-07-01	288.414,11
EUR	XS2688529135	BONO COTY INC 5,78 2028-09-15	526.728,00
EUR	FR0013461795	OBLIGACION LA BANQUE POSTALE 3,88 2049-11-20	535.412,14
EUR	XS2230399441	OBLIGACION AIB GROUP PLC 2,88 2031-05-30	475.997,52
EUR	XS2189947505	OBLIGACION IQVIA HOLDING INC 2,88 2028-06-15	954.715,62
EUR	XS2036798150	OBLIGACION IQVIA HOLDING INC 2,25 2028-01-15	187.416,70
EUR	XS2193974701	OBLIGACION WMG ACQUISITION CORP 2,75 2028-07-15	383.932,17
EUR	XS2719293826	BONO INTL DESIGN GROUP 10,00 2028-11-15	415.538,17

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	XS2075185228	BONO HARLEY-DAVIDSON INC 0,90 2024-11-19	489.024,45
EUR	XS2393701284	BONO AMERICAN TOWER CORP 0,40 2027-02-15	908.845,28
EUR	XS2290533020	OBLIGACION CPI PROPERTY GROUP 3,75 2049-07-27	118.792,71
EUR	XS2010028186	OBLIGACION SAMHALLSBYGGNADSBOLA 2,88 2049-01-30	90.607,81
EUR	XS2332590475	OBLIGACION NEXI SPA 2,13 2029-04-30	788.409,97
EUR	XS2067263850	OBLIGACION SUMMER BC HOLDCO B 5,75 2026-10-31	286.601,31
EUR	XS2010037765	OBLIGACION HEIMSTADEN BOSTAD AB 3,25 2049-02-19	101.896,94
EUR	XS2294155739	OBLIGACION HEIMSTADEN BOSTAD AB 2,63 2049-05-01	334.912,17
EUR	XS2010034077	OBLIGACION KAPLA HOLDING SAS 3,38 2026-12-15	665.668,83
EUR	XS1684385591	OBLIGACION SOFTBANK GROUP CORP 4,00 2029-09-19	357.816,10
EUR	XS2690055996	BONO BANIJAY ENTERTAINMEN 7,00 2029-05-01	316.538,50
EUR	XS2618867159	OBLIGACION CHEPLAPHARM ARZNEIMI 7,50 2030-05-15	319.049,83
EUR	XS2112973107	OBLIGACION CHEPLAPHARM ARZNEIMI 3,50 2027-02-11	187.784,01
EUR	XS2243548273	OBLIGACION CHEPLAPHARM ARZNEIMI 4,38 2028-01-15	391.244,34
EUR	XS2166619663	OBLIGACION FIRMENICH PRODUCTION 1,38 2026-10-30	241.776,61
EUR	XS2211136168	BONO INTRUM AB 4,88 2025-08-15	467.194,32
EUR	XS2052216111	OBLIGACION INTRUM AB 3,00 2027-09-15	377.110,79
EUR	XS2606019383	BONO IHO VERWALTUNGS GMBH 8,75 2028-05-15	762.115,61
EUR	XS2353416386	OBLIGACION ENERGIZER GAMMA ACQ 3,50 2029-06-30	426.943,35
EUR	XS2649707846	BONO HT TROPLAST AG 9,30 2028-07-15	414.834,56
EUR	XS2200172653	BONO PLT VII FINANCE SARL 4,63 2026-01-05	604.116,09
EUR	XS2212625656	BONO DOBANK SPA 5,00 2025-08-04	386.852,97
EUR	XS2367103780	BONO DOBANK SPA 3,38 2026-07-31	269.445,11
EUR	XS1964638107	OBLIGACION CLARIOS GLOBAL LP/US 4,38 2026-05-15	503.110,14
EUR	XS2247616514	OBLIGACION CANPACK SA EASTERN L 2,38 2027-11-01	370.769,55
EUR	XS2229090589	BONO ENCORE CAPITAL GROUP 4,88 2025-10-15	201.037,35
EUR	XS2271367315	OBLIGACION BANCO BPM SPA 3,25 2031-01-14	771.118,98
EUR	XS2249894234	OBLIGACION ADEVINTA ASA 3,00 2027-11-15	705.153,56
EUR	XS1629774230	OBLIGACION VOLKSWAGEN INT FIN N 3,88 2049-06-14	477.505,28
EUR	XS2342732562	OBLIGACION VOLKSWAGEN INT FIN N 3,75 2049-12-28	933.740,88
EUR	XS2014291616	OBLIGACION VOLKSWAGEN LEASING 1,50 2026-06-19	481.400,74
EUR	XS2305244241	BONO LEASEPLAN CORP NV 0,25 2026-02-23	891.117,43
EUR	XS2111946930	OBLIGACION UNITED GR BV 3,13 2026-02-15	286.551,80
EUR	XS2287912450	OBLIGACION VERISURE HOLDING AB 5,25 2029-02-15	286.022,91
EUR	XS2289588837	OBLIGACION VERISURE HOLDING AB 3,25 2027-02-15	385.086,80

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	XS2541437583	BONO VERISURE HOLDING AB 9,25 2027-10-15	430.697,82
GBP	XS2187646901	OBLIGACION VIRGIN MEDIA FINANCE 4,88 2028-07-15	530.086,84
EUR	XS2189766970	OBLIGACION VIRGIN MEDIA FINANCE 3,75 2030-07-15	637.523,72
EUR	BE6300371273	OBLIGACION TELENET FIN LUX NOTE 3,50 2028-03-01	281.974,37
EUR	XS2550063478	BONO NIDDA HEATHLCARE HOL 7,50 2026-08-21	412.452,37
EUR	XS2116386132	OBLIGACION ZIGGO BOND CO BV 3,38 2030-02-28	840.241,28
EUR	XS2240463674	OBLIGACION LORCA TELECOM BONDCO 4,00 2027-09-18	1.469.533,25
EUR	XS2550380104	BONO CIRSA FINANCE INTER 10,38 2027-11-30	283.918,76
EUR	XS2388186996	BONO CIRSA FINANCE INTER 4,50 2027-03-15	861.197,81
EUR	XS2199597456	OBLIGACION VERTICAL MIDCO GMBH 4,38 2027-07-15	586.590,78
EUR	XS2010039381	OBLIGACION ZF EUROPE FINANCE BV 2,00 2026-02-23	282.393,66
EUR	XS2010039894	OBLIGACION ZF EUROPE FINANCE BV 3,00 2029-10-23	275.300,79
EUR	XS2696090286	BONO PINNACLE BIDCO PLC 8,25 2028-10-11	518.581,74
EUR	XS2291928849	BONO INEOS QUATTRO FIN1 3,75 2026-07-15	584.154,21
EUR	XS2448335351	OBLIGACION PROSEGUR SA 2,50 2029-04-06	1.709.063,22
EUR	XS2111944133	OBLIGACION ARENA LUX FIN SARL 1,88 2028-02-01	178.083,03
EUR	XS2275090749	OBLIGACION SOFIMA HOLDING S.P.A 3,75 2028-01-15	559.491,38
EUR	XS2324364251	OBLIGACION FONCIA MANAGEMENT 3,38 2028-03-31	769.626,45
EUR	XS2326493728	OBLIGACION NOVELIS SHEET INGOT 3,38 2029-04-15	569.659,11
EUR	XS2324372270	OBLIGACION CGG SA 7,75 2027-04-01	276.321,56
EUR	XS2325699994	OBLIGACION CIDRON AIDA FINCO 5,00 2028-04-01	289.191,42
EUR	XS2332250708	OBLIGACION ORGANON FINANCE 1 2,88 2028-04-30	738.682,05
EUR	XS2331728126	OBLIGACION TI AUTOMOTIVE FINANC 3,75 2029-04-15	458.755,74
EUR	XS2337064856	BONO GRUENENTHAL GMBH 3,63 2026-11-15	497.117,09
EUR	XS2337703537	OBLIGACION GRUENENTHAL GMBH 4,13 2028-05-15	298.365,30
EUR	XS2615562274	OBLIGACION GRUENENTHAL GMBH 6,75 2030-05-15	158.981,85
EUR	XS2338167104	OBLIGACION BK LC FINCO 1 SARL 5,25 2029-04-30	298.454,29
EUR	XS2340137343	OBLIGACION HERENS MIDCO SARL 5,25 2029-05-15	296.789,55
EUR	XS2342910689	BONO AFFLELOU SAS 4,25 2026-05-19	301.004,72
GBP	XS2347091279	BONO PREMIER FOODS FINANC 3,50 2026-10-15	215.162,66
EUR	XS2010028004	OBLIGACION INPOST NA 2,25 2027-07-15	554.629,98
EUR	XS2343000241	OBLIGACION CHROME BIDCO SASU 3,50 2028-05-31	407.360,42
EUR	XS2361342889	BONO PICARD GROUPE SA 3,88 2026-07-01	683.737,25
EUR	XS2321651031	BONO VIA CELERE DESARROLL 5,25 2026-04-01	197.070,90
EUR	XS1713568811	OBLIGACION CONSTELLIUM NV 4,25 2026-02-15	97.488,99

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	XS2335148024	OBLIGACION CONSTELLIUM SE 3,13 2029-07-15	820.996,99
EUR	XS2628988730	BONO OLYMPUS WATER US HOL 9,63 2028-11-15	320.795,39
EUR	XS2397781944	OBLIGACION ILIAD HOLDING SAS 5,63 2028-10-15	401.309,58
EUR	XS2397781357	BONO ILIAD HOLDING SAS 5,13 2026-10-15	604.104,98
EUR	FR0013518420	OBLIGACION ILIAD S.A. 2,38 2026-06-17	463.836,86
EUR	FR0014001YB0	OBLIGACION ILIAD S.A. 1,88 2028-02-11	262.446,63
EUR	XS2231331260	OBLIGACION ZF FINANCE GMBH 3,75 2028-09-21	381.331,21
EUR	XS2399981435	OBLIGACION SECHE ENVIRONNEMENT 2,25 2028-11-15	539.667,73
EUR	XS2417090789	OBLIGACION WP/AP TELECOM HOLD 3,75 2029-01-15	1.324.122,26
EUR	XS2294186965	OBLIGACION CAB 3,38 2028-02-01	515.102,58
EUR	XS2010039035	OBLIGACION DEUTSCHE BAHN FINANC 0,95 2049-04-22	950.869,57
EUR	XS2548508881	BONO FIBER BIDCO SPA 11,00 2027-10-25	442.378,68
EUR	XS2580885908	BONO IQERA GROUP SAS 10,50 2027-02-15	520.539,55
EUR	XS2385389551	BONO HOLDING D'INFRASTRUC 0,13 2025-09-16	905.733,57
EUR	FR001400FOH3	OBLIGACION JCDECAUX SE 5,00 2029-01-11	1.049.074,62
EUR	BE6342263157	BONO AZELIS FINANCE NV 5,75 2028-03-15	351.248,92
EUR	XS2648489388	OBLIGACION AVIS BUDGET FINANCE 7,25 2030-07-31	639.438,09
EUR	XS2615937187	OBLIGACION ALLWYN ENTERTAINMENT 7,25 2030-04-30	420.602,40
EUR	XS2579816146	OBLIGACION EUROBANK SA 7,00 2029-01-26	539.772,85
EUR	XS2724510792	OBLIGACION EUROBANK SA 5,88 2029-11-28	413.259,15
GBP	XS2231189924	OBLIGACION VMED 02 UK FINANCING 4,00 2029-01-31	502.940,00
EUR	XS2679904768	OBLIGACION B.C.SOC.COOPERATIVO 7,50 2029-09-14	628.426,68
EUR	XS2644942737	BONO SCIL IV LLC / SCIL U 9,50 2028-07-15	320.091,34
EUR	FR001400KWR6	BONO ELO SACA 6,00 2029-03-22	2.130.690,84
EUR	XS2734938249	OBLIGACION EPHIOS SUBCO SARL 7,88 2031-01-31	465.018,03
TOTAL Cartera exterior- Valores representativos de deuda			144.512.661,81
EUR	FR0014005XN8	PARTICIPACIONES AMUNDI EURO LIQUIDIT	3.869.318,69
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			3.869.318,69

Sabadell Euro Yield, 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.

Situación del Fondo, evolución de los negocios (mercados) y evolución previsible

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

Durante el año, el Fondo ha adquirido y vendido activos de renta fija privada tanto de calidad crediticia adecuada para la inversión institucional como del universo high yield, así como de bonos financieros subordinados. El Fondo ha pasado de una infraponderación en high yield a principios de año a sobreponderar la categoría durante el año 2023. El Fondo ha mantenido estable la posición en liquidez a final de año.

La revalorización acumulada del Fondo en el año 2023 ha sido de +8,56%.

El valor liquidativo de la participación de la Clase Base al cierre de los ejercicios 2023 y 2022 asciende a 19,4539 y 17,9198 euros, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio de la Clase Base a 31 de diciembre de 2023 es de 37.278.128,84 euros (41.049.146,95 euros a 31 de diciembre de 2022).

El valor de la participación de la Clase Plus al cierre de los ejercicios 2023 y 2022 asciende a 20,0511 y 18,4053 euros, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio de la Clase Plus a 31 de diciembre de 2023 es de 21.094.246,58 euros (20.846.688,53 euros a 31 de diciembre de 2022).

El valor de la participación de la Clase Empresa al cierre del ejercicio 2022 ascendía a 18,6304 euros. Adicionalmente, el patrimonio de la Clase Empresa a 31 de diciembre de 2022 era de 1.767.943,02 euros.

El valor de la participación de la Clase Cartera al cierre de los ejercicios 2023 y 2022 asciende a 20,3913 y 18,6522 euros, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio de la Clase Cartera a 31 de diciembre de 2023 es de 92.943.030,10 euros (100.818.183,23 euros a 31 de diciembre de 2022).

El valor de la participación de la Clase PYME al cierre de los ejercicios 2023 y 2022 asciende a 20,0322 y 18,4202 euros, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio de la Clase PYME a 31 de diciembre de 2023 es de 2.812.542,19 euros (3.140.310,93 euros a 31 de diciembre de 2022).

Uso de instrumentos financieros por el Fondo

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

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 EURO YIELD, F.I.

Nº registro CNMV: 194

Fecha de registro: 14/09/1990

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

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

Grupo Gestora: CREDIT AGRICOLE

Grupo Depositario: BNP PARIBAS

Auditor: PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

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

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

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

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

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

INFORMACIÓN DEL FONDO

1. Política de inversión y divisa de denominación

CATEGORÍA

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

DESCRIPCIÓN GENERAL

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

OPERATIVA EN INSTRUMENTOS DERIVADOS

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

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

DIVISA DE DENOMINACIÓN

EUR.

Sabadell Asset Management a company of Amundi

2. Datos económicos

2.1. Datos generales

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

Clase	N.º de participaciones		N.º de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior	
BASE	1.916.233,12	2.077.761,94	2.676	2.856	EUR			200
PLUS	1.052.026,29	986.062,22	131	130	EUR			100.000
PREMIER	0,00	0,00	0	0	EUR			1.000.000
CARTERA	4.557.977,83	5.231.680,18	8.743	9.308	EUR			0
EMPRESA	0,00	0,00	0	0	EUR			500.000
PYME	140.401,35	151.792,58	82	88	EUR			10.000

PATRIMONIO A FINAL DEL PERIODO (EN MILES DE EUROS)

Clase	Divisa	Periodo del informe	2022	2021	2020
BASE	EUR	37.278	41.049	63.027	32.742
PLUS	EUR	21.094	20.847	37.546	23.905
PREMIER	EUR	0	0	3.571	3.052
CARTERA	EUR	92.943	100.818	193.031	190.646
EMPRESA	EUR	0	1.768	3.628	1.801
PYME	EUR	2.813	3.140	5.208	2.564

VALOR LIQUIDATIVO DE LA PARTICIPACIÓN

Clase	Divisa	Periodo del informe	2022	2021	2020
BASE	EUR	19,4539	17,9198	20,8249	20,8689
PLUS	EUR	20,0511	18,4053	21,3137	21,2837
PREMIER	EUR	20,4021	18,6901	21,5996	21,5227
CARTERA	EUR	20,3913	18,6522	21,5236	21,4142
EMPRESA	EUR	20,2963	18,6304	21,5738	21,5419
PYME	EUR	20,0322	18,4202	21,3677	21,3749

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

SABADELL EURO YIELD, F.I.

Clase	Comisión de gestión % efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo		Acumulada					
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
BASE	0,66	0,00	0,66	1,30	0,00	1,30	Patrimonio	
PLUS	0,48	0,00	0,48	0,95	0,00	0,95	Patrimonio	
PREMIER	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	Patrimonio	
CARTERA	0,30	0,00	0,30	0,60	0,00	0,60	Patrimonio	
EMPRESA	0,00	0,00	0,00	0,36	0,00	0,36	Patrimonio	
PYME	0,57	0,00	0,57	1,12	0,00	1,12	Patrimonio	

Clase	Comisión de depositario % efectivamente cobrado			Base de cálculo
	Periodo		Acumulada	
	s/patrimonio	s/resultados	Total	
BASE	0,05		0,10	Patrimonio
PLUS	0,05		0,10	Patrimonio
PREMIER	0,00		0,00	Patrimonio
CARTERA	0,05		0,10	Patrimonio
EMPRESA	0,00		0,04	Patrimonio
PYME	0,05		0,10	Patrimonio

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

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,28	0,57	0,86	1,12
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,33	2,65	2,99	0,28

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible la modo comparativo los 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	
8,56	6,03	0,75	0,69	0,93	-13,95	-0,21	0,79	-3,98	

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 (%)	-0,28	19/10/2023	-1,10	20/03/2023	-2,55	16/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	0,88	14/12/2023	1,08	02/02/2023	1,32	14/04/2020

(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	3,38	3,23	2,52	2,32	4,82	5,42	1,51	6,25	1,59
IBEX-35	13,96	12,11	12,15	10,84	19,13	19,45	16,25	34,16	13,67
Letra Tesoro 1 año	1,01	0,45	0,54	0,57	1,79	1,51	0,28	0,53	0,30
VaR histórico (iii)	7,99	7,99	7,99	7,99	7,99	7,99	5,19	5,19	2,09

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

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

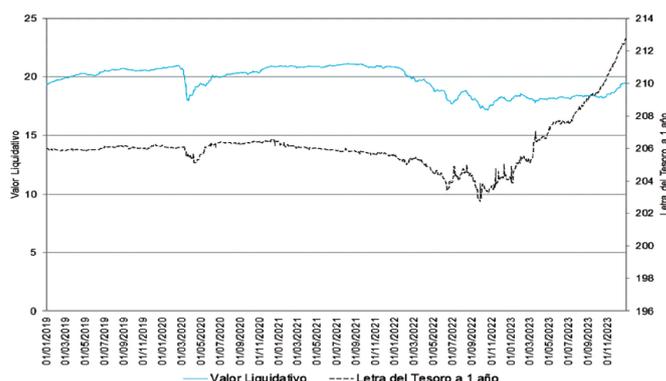
RATIO DE GASTOS (% S/PATRIMONIO MEDIO)

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	
1,41	0,35	0,36	0,35	0,35	1,41	1,41	1,41	1,42	

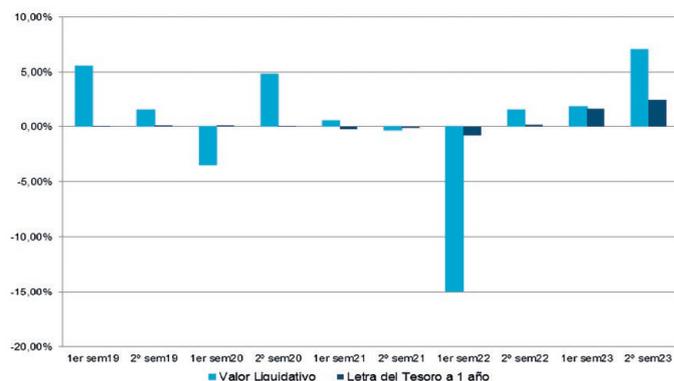
Incluye todos los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación) y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

EVOLUCIÓN DEL VALOR LIQUIDATIVO ÚLTIMOS 5 AÑOS



RENTABILIDAD SEMESTRAL DE LOS ÚLTIMOS 5 AÑOS



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	
8,94	6,12	0,84	0,77	1,02	-13,65	0,14	1,15	-3,64	

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 (%)	-0,28	19/10/2023	-1,10	20/03/2023	-2,55	16/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	0,88	14/12/2023	1,08	02/02/2023	1,32	14/04/2020

(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	3,38	3,23	2,52	2,32	4,82	5,42	1,51	6,24	1,59
IBEX-35	13,96	12,11	12,15	10,84	19,13	19,45	16,25	34,16	13,67
Letra Tesoro 1 año	1,01	0,45	0,54	0,57	1,79	1,51	0,28	0,53	0,30
VaR histórico (iii)	7,96	7,96	7,96	7,96	7,96	7,96	5,16	5,16	2,06

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

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

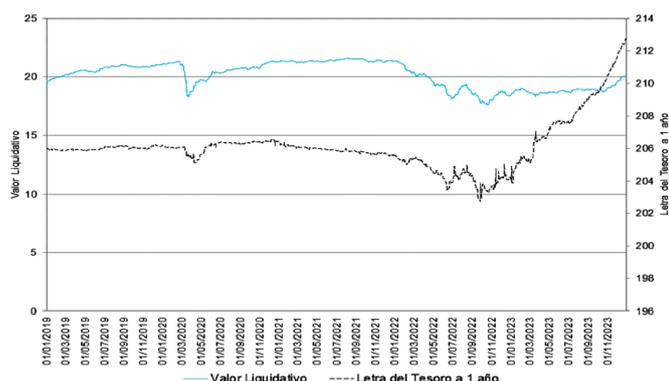
RATIO DE GASTOS (% S/PATRIMONIO MEDIO)

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	
1,06	0,27	0,27	0,26	0,26	1,06	1,06	1,06	1,07	

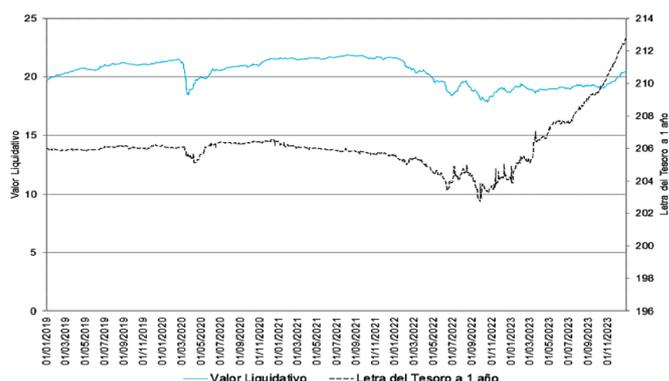
Incluye todos los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación) y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

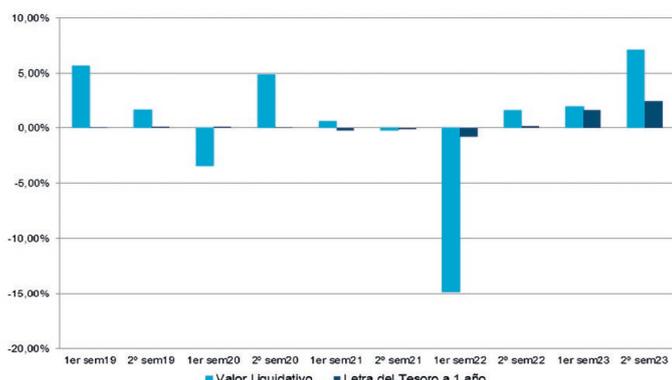
EVOLUCIÓN DEL VALOR LIQUIDATIVO ÚLTIMOS 5 AÑOS



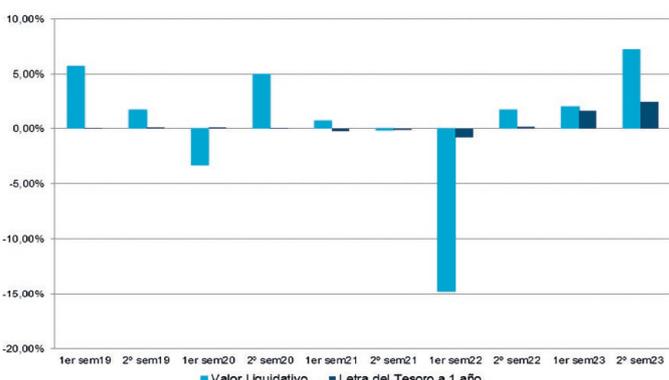
EVOLUCIÓN DEL VALOR LIQUIDATIVO ÚLTIMOS 5 AÑOS



RENTABILIDAD SEMESTRAL DE LOS ÚLTIMOS 5 AÑOS



RENTABILIDAD SEMESTRAL DE LOS ÚLTIMOS 5 AÑOS



A. Individual. CLASE PREMIER

RENTABILIDAD (% SIN ANUALIZAR)

Acumulado año t-actual	Trimestral			Anual				
	Último trim. (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
9,16	6,18	0,89	0,82	1,07	-13,47	0,36	1,35	-3,46

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 (%)	-0,28	19/10/2023	-1,10	20/03/2023	-2,55	16/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	0,88	14/12/2023	1,08	02/02/2023	1,32	14/04/2020

(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	3,38	3,23	2,52	2,32	4,82	5,42	1,51	6,24	1,60
IBEX-35	13,96	12,11	12,15	10,84	19,13	19,45	16,25	34,16	13,67
Letra Tesoro 1 año	1,01	0,45	0,54	0,57	1,79	1,51	0,28	0,53	0,30
VaR histórico (iii)	7,95	7,95	7,95	7,95	7,95	7,95	5,15	5,15	2,04

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

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

RATIO DE GASTOS (% S/PATRIMONIO MEDIO)

Acumulado año t-actual	Último trim. (0)	Trimestral			Anual				
		Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5	
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,21	0,86	0,86	0,87	

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

A. Individual. CLASE CARTERA

RENTABILIDAD (% SIN ANUALIZAR)

Acumulado año t-actual	Trimestral			Anual				
	Último trim. (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
9,32	6,22	0,93	0,86	1,11	-13,34	0,51	1,50	-3,31

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 (%)	-0,28	19/10/2023	-1,10	20/03/2023	-2,55	16/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	0,88	14/12/2023	1,08	02/02/2023	1,32	14/04/2020

(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	3,38	3,23	2,52	2,32	4,82	5,42	1,51	6,24	1,59
IBEX-35	13,96	12,11	12,15	10,84	19,13	19,45	16,25	34,16	13,67
Letra Tesoro 1 año	1,01	0,45	0,54	0,57	1,79	1,51	0,28	0,53	0,30
VaR histórico (iii)	7,94	7,94	7,94	7,94	7,94	7,94	5,14	5,14	2,07

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

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

RATIO DE GASTOS (% S/PATRIMONIO MEDIO)

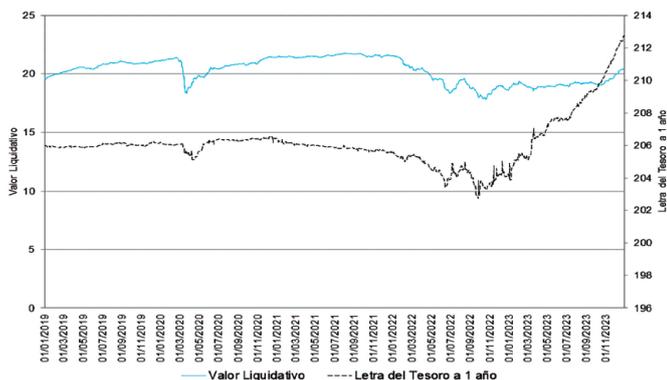
Acumulado año t-actual	Último trim. (0)	Trimestral			Anual				
		Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5	
0,71	0,18	0,18	0,18	0,17	0,71	0,71	0,71	0,72	

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

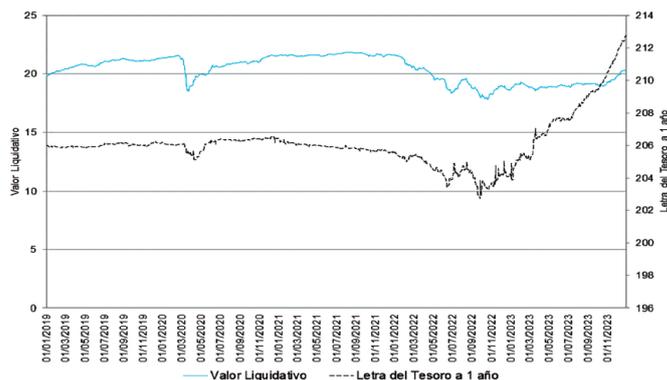
En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos sintético.

SABADELL EURO YIELD, F.I.

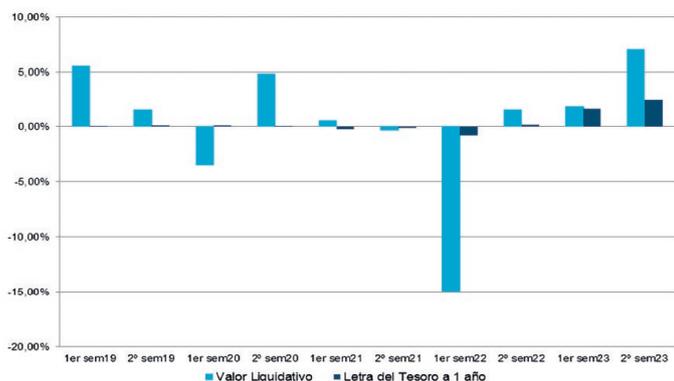
EVOLUCIÓN DEL VALOR LIQUIDATIVO ÚLTIMOS 5 AÑOS



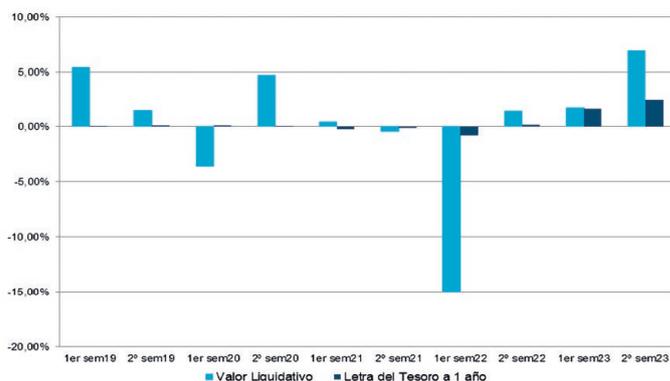
EVOLUCIÓN DEL VALOR LIQUIDATIVO ÚLTIMOS 5 AÑOS



RENTABILIDAD SEMESTRAL DE LOS ÚLTIMOS 5 AÑOS



RENTABILIDAD SEMESTRAL DE LOS ÚLTIMOS 5 AÑOS



A. Individual. CLASE EMPRESA

RENTABILIDAD (% SIN ANUALIZAR)

Acumulado año t-actual	Trimestral				Anual			
	Último trim. (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
8,94	6,12	0,84	0,77	1,02	-13,64	0,15	1,15	-3,65

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 (%)	-0,28	19/10/2023	-1,10	20/03/2023	-2,55	16/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	0,88	14/12/2023	1,08	02/02/2023	1,32	14/04/2020

(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	3,38	3,23	2,52	2,32	4,82	5,42	1,51	6,24	1,59
IBEX-35	13,96	12,11	12,15	10,84	19,13	19,45	16,25	34,16	13,67
Letra Tesoro 1 año	1,01	0,45	0,54	0,57	1,79	1,51	0,28	0,53	0,30
VaR histórico (iii)	7,96	7,96	7,96	7,96	7,96	7,96	5,16	5,80	1,33

(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
0,41	0,00	0,00	0,11	0,26	1,06	1,06	1,06	1,07

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

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

A. Individual. CLASE PYME

RENTABILIDAD (% SIN ANUALIZAR)

Acumulado año t-actual	Trimestral				Anual			
	Último trim. (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
8,75	6,08	0,80	0,73	0,97	-13,79	-0,03	0,97	-3,82

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 (%)	-0,28	19/10/2023	-1,10	20/03/2023	-2,55	16/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	0,88	14/12/2023	1,08	02/02/2023	1,32	14/04/2020

(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	3,38	3,23	2,52	2,32	4,82	5,42	1,51	6,24	1,59
IBEX-35	13,96	12,11	12,15	10,84	19,13	19,45	16,25	34,16	13,67
Letra Tesoro 1 año	1,01	0,45	0,54	0,57	1,79	1,51	0,28	0,53	0,30
VaR histórico (iii)	7,98	7,98	7,98	7,98	7,98	7,98	5,18	5,81	1,34

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

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

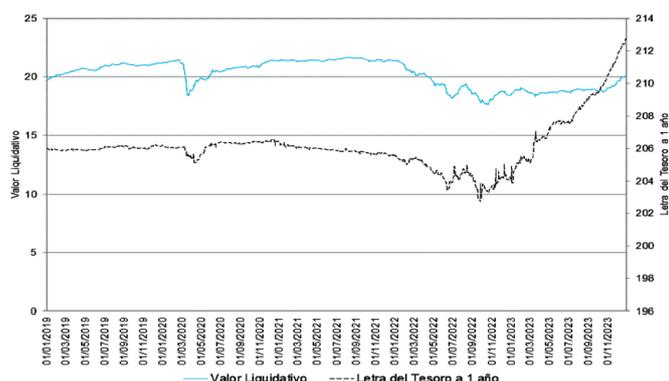
RATIO DE GASTOS (% S/PATRIMONIO MEDIO)

Acumulado año t-actual	Último trim. (0)	Trimestral			Anual			
		Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
1,23	0,31	0,31	0,31	0,30	1,23	1,23	1,23	1,24

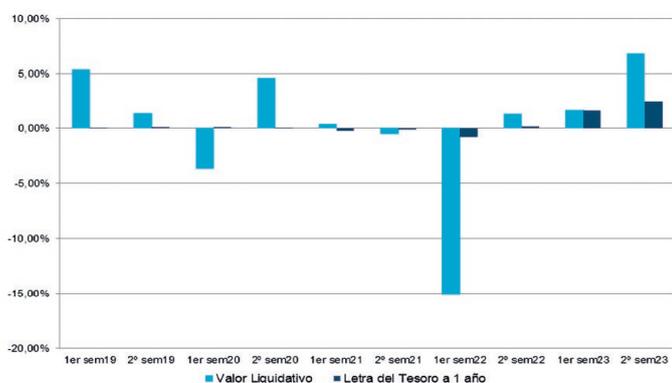
Incluye todos los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación) y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

EVOLUCIÓN DEL VALOR LIQUIDATIVO ÚLTIMOS 5 AÑOS



RENTABILIDAD SEMESTRAL DE LOS ÚLTIMOS 5 AÑOS



B. Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad semestral media**
Monetario a Corto Plazo			
Monetario			
Renta Fija Euro	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	151.210	98,08	154.379	97,29
· Cartera interior	932	0,60	847	0,53
· Cartera exterior	148.303	96,20	151.725	95,62
· Intereses de la cartera de inversión	1.975	1,28	1.550	0,98
· Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	257	0,16
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.479	1,61	3.827	2,41
(±) RESTO	467	0,31	461	0,30
TOTAL PATRIMONIO	154.156	100,00	158.667	10,000

2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	158.667	167.622	167.622	
± Suscripciones/reembolsos (neto)	-9,65	-7,21	-16,77	24,26
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,71	1,83	8,36	240,30
(+) Rendimientos de gestión	7,20	2,30	9,32	191,00
+ Intereses	1,97	1,62	3,58	13,38
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	4,78	1,20	5,84	270,30
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado de derivados (realizadas o no)	0,41	-0,52	-0,14	-173,14
± Resultado de IIC (realizadas o no)	0,03	0,03	0,05	-1,97
± Otros resultados	0,02	-0,02	-0,01	-165,06
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	32,79
(-) Gastos repercutidos	-0,49	-0,47	-0,95	-2,66
- Comisión de gestión	-0,41	-0,41	-0,82	-5,81
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-5,53
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-14,93
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	64,57
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,01	-0,03	240,30
(+) 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)	154.128	158.667	154.128	

3. Inversiones financieras

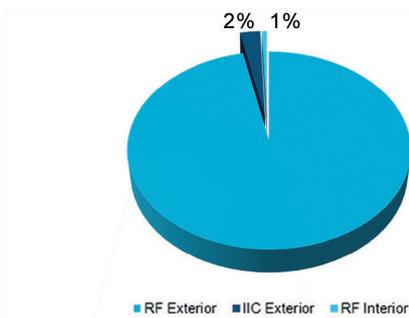
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CARTERA INTERIOR					
TOTAL RENTA FIJA	EUR	932	0,60	847	0,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIORES	EUR	932	0,60	847	0,53
CARTERA EXTERIOR					
TOTAL RENTA FIJA EXTERIOR	EUR	144.513	93,74	148.892	93,84
TOTAL IIC EXTERIOR	EUR	3.869	2,51	2.826	1,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIORES	EUR	148.382	96,25	151.718	95,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	EUR	149.314	96,86	152.565	96,15

SABADELL EURO YIELD, F.I.

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

Distribución inversiones financieras por tipo de activo



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

Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión	
TOTAL DERECHOS	0		
BONO NOCIONAL ALEMÁN 2 AÑOS 6%	C/ FUTURO EURO-SCHATZ 2YR 6% VT.07/03/24	57.980	Inversión
BONO NOCIONAL ALEMÁN 5 AÑOS 6%	C/ FUTURO EURO-BOBL 5YR 6% VT.07/03/24	7.993	Inversión
BONO NOCIONAL USA 5 AÑOS 6% (USD)	V/ FUTURO BONO USD 5YR 6% VT.28/03/24	1.928	Inversión
Total subyacente renta fija		67.901	
CURRENCY (EURO/GBP)	C/ FUTURO EURO/GBP VT.18/03/24	2.125	Inversión
CURRENCY (EURO/USD)	C/ FUTURO EURO/USD VT.18/03/24	3.375	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		5.500	
TOTAL OBLIGACIONES		73.401	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

Sabadell Asset Management a company of Amundi

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo de operaciones vinculadas y otras informaciones

Existe un partícipe con un saldo de 31.974.268,28 euros que representa un 20,75% sobre el total del Fondo.

El Fondo ha realizado operaciones de adquisición de valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de Crédit Agricole, S.A., o en los que alguna entidad del grupo de Crédit Agricole, S.A., ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor por importe de 3.089.815,00 euros, equivalentes a un 2,00% del patrimonio medio del Fondo.

El Fondo ha realizado operaciones de adquisición de valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de BNP Paribas, S.A., o en los que alguna entidad del grupo de BNP Paribas, S.A., ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor por importe de 1.951.515,43 euros, equivalentes a un 1,26% 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 951.515,43 euros, habiendo percibido dichas entidades 0,00 euros durante el período, equivalentes a un 0,00% del patrimonio medio del Fondo, como contraprestación por los servicios de intermediación prestados.

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.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

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

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

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

El segundo semestre de 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 un 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 economía 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 depreció 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 adquirido, tanto en mercado primario como secundario, y vendido, activos de renta fija privada tanto de calidad crediticia investment grade como del universo high yield. Por otro lado se ha mantenido el rating medio de la cartera y se ha reducido la duración. La cartera está diversificada en casi 270 títulos.

c) Índice de referencia

No aplica.

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

El patrimonio baja desde 158.666.714,64 euros hasta 154.127.947,71 euros, es decir un 2,86%. El número de participes baja desde 12.382 unidades hasta 11.632 unidades. La rentabilidad en el semestre ha sido de un 6,83% para la clase base, un 7,02% para la clase plus, un 7,12% para la clase premier, un 7,21% para la clase cartera, un 7,02% para la clase empresa y un 6,92% para la clase pyme. La referida rentabilidad obtenida es neta de unos gastos que han supuesto una carga del 0,71% para la clase base, un 0,54% para la clase plus, un 0,36% para la clase cartera y un 0,62% para la clase pyme sobre el patrimonio medio.

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

Durante este periodo la rentabilidad del Fondo ha sido de un 6,83%, 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 superior a la de los mercados hacia los que orienta sus inversiones.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Durante el semestre el Fondo ha adquirido y vendido, tanto en mercado primario como secundario, activos de renta fija privada tanto de calidad crediticia investment grade así como del universo high yield. El Fondo presenta a final de semestre una sobreponderación hacia emisores high yield. El Fondo mantiene también una sobreponderación a bonos subordinados, tanto financieros como corporativos. La rentabilidad del Fondo haya estado en línea con la de los mercados hacia los que orienta sus inversiones. Los activos que más han contribuido a la rentabilidad del Fondo en el periodo han sido: FUTURO EURO-SCHATZ 2YR 6% VT.07/03/24 (0.27%); OB.REPSOL INT FTF %VAR PERP (C9/28) (0.13%); OB.UNIBAIL RODAM FTF %VAR PERP (C07/23) (0.11%); OB.ZIGGO BOND 3,375% VT.28/02/30 (C2/25) (0.09%); OB.WP/AP TELE 3,75% VT.15/01/29 (C01/25) (0.09%). Los activos que menos han contribuido a la rentabilidad del Fondo en el periodo han sido: OB.HEIMSTADEN

SABADELL EURO YIELD, F.I.

FTF %VAR PERP (C2/27) (-0.08%); FUTURO EURO/USD VT.18/09/23 (-0.05%); FUTURO BONO USD 5YR 6% VT.28/03/24 (-0.03%); OB.ATOS SE 2,5% VT.7/11/2028 (C8/28) (-0.02%); BO.ERAMET 7% VT.22/05/2028 (-0.02%).

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

d) Otra información sobre inversiones

A la fecha de referencia 31/12/2023, el Fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 3,467 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 4,7462%. 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 53,79% a cierre del período.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplica.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

El Fondo ha aumentado los niveles de riesgo acumulados respecto al semestre anterior, tal y como reflejan los datos de volatilidad detallados en el informe, debido principalmente al incremento de los niveles de riesgo de los mercados hacia los que orienta sus inversiones. En este sentido, el Fondo ha experimentado durante el trimestre una volatilidad del 3,23% frente a la volatilidad del 0,45% de la Letra del Tesoro a 1 año.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS

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

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

i) Cuando la entidad emisora que convoca sea una sociedad española, siempre que la participación de las IIC y resto de carteras institucionales gestionadas por la Sociedad Gestora en dicha sociedad emisora tuviera una antigüedad superior a DOCE (12) meses y dicha participación 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 Renta Fija High Yield según establece el diario económico Expansión.

10. Información sobre la política de remuneración

Información sobre remuneraciones, conforme al artículo 46bis de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, modificada por la Ley 22/2014 de 12 de noviembre, por la que se regulan las entidades de capital-riesgo, otras entidades de inversión colectiva de tipo cerrado y las sociedades gestoras de entidades de inversión colectiva de tipo cerrado: La cuantía total de la remuneración abonada por la sociedad gestora en 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.