

INVERSABADELL 25, F.I.

Núm. de registre CNMV: 3.598

Data de registre: 08/11/2006

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

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

Grup Gestora: CREDIT AGRICOLE

Grup Dipositari: BNP PARIBAS

Auditor: PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

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

Existeix a la disposició dels participants un informe complet, que conté el detall de la cartera d'inversions i que pot sol·licitar-se gratuïtament en el domicili de la Societat Gestora, o mitjançant correu electrònic a SabadellAssetManagement@sabadellassetmanagement.com, i poden ser consultats en els Registres de la CNMV i per mitjans telemàtics a www.sabadellassetmanagement.com.

L'Entitat Gestora atindrà les consultes dels clients relacionades amb les IIC gestionades a:

- **Adreça:** Paseo de la Castellana, 1 - 28046 Madrid. Telèfon: 936 410 160
- **Correu electrònic:** SabadellAssetManagement@sabadellassetmanagement.com

Així mateix, disposa d'un departament o servei d'atenció al client encarregat de resoldre les queixes i reclamacions. La CNMV també posa a disposició seva l'Oficina d'Atenció a l'Inversor (902 149 200; e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓ DEL FONS

1. Política d'inversió i divisa de denominació

CATEGORIA

Tipus de fons: fons que inverteix més del 10% en altres fons i/o societats. Vocació Inversora: Renda Fixa Mixta Internacional. Perfil de Risc: 2, en una escala de l'1 al 7.

DESCRIPCIÓ GENERAL

El fons inverteix combinant una posició predominant en bons denominats en euros amb una presència activa en accions internacionals. La seva assignació d'actius s'orienta, primer, als bons d'emissors tant públics com privats i, en segon terme, a les accions de companyies cotitzades en les borses europees i dels EUA, i de manera secundària en les borses japoneses i de països emergents. La cartera del fons està invertida normalment al voltant d'un 25 % en renda variable, encara que aquesta proporció es gestiona activament i es situa per sobre o per sota d'aquest nivell en funció de les expectatives de puja de les borses, sense superar mai el 30 %. Aquest fons pot no ser adequat per a inversors que prevegin retirar els seus diners en un termini de menys de 3 anys.

OPERATIVA EN INSTRUMENTS DERIVATS

L'IIC ha realitzat operacions en instruments derivats amb la finalitat d'inversió per gestionar d'una manera més eficaç la cartera. La metodologia aplicada per calcular l'exposició total al risc de mercat és el mètode de compromís.

Una informació més detallada sobre la política d'inversió del Fons es pot trobar en el seu prospecte informatiu.

DIVISA DE DENOMINACIÓ

EUR.

Sabadell Asset Management a company of Amundi

2. Dades econòmiques

2.1. Dades generals

Quan no existeixi informació disponible les corresponents cel·les apareixeran en blanc.

Classe	Núm. de participacions		Núm. de participacions		Divisa	Beneficis bruts distribuïts per participació		Inversió mínima
	Període actual	Període anterior	Període actual	Període anterior		Període actual	Període anterior	
BASE	42.223.919,64	50.913.903,94	24.368	27.859	EUR			30
PLUS	31.355.807,73	39.155.847,90	2.283	2.817	EUR			100.000
PREMIER	3.004.723,41	3.435.897,01	27	33	EUR			1.000.000
EMPRESA	1.411.275,21	1.694.458,67	27	33	EUR			500.000
PYME	2.290.320,17	2.646.910,73	711	801	EUR			10.000

PATRIMONI A FI DEL PERÍODE (MILERS D'EUR)

Classe	Divisa	Període de l'informe	2022	2021	2020
BASE	EUR	466.033	580.189	563.475	476.046
PLUS	EUR	367.825	475.564	453.099	372.029
PREMIER	EUR	36.043	42.440	44.949	37.310
EMPRESA	EUR	16.805	24.704	19.108	11.326
PYME	EUR	26.521	31.436	28.174	18.858

VALOR LIQUIDATIU DE LA PARTICIPACIÓ

Classe	Divisa	Període de l'informe	2022	2021	2020
BASE	EUR	11,0372	10,5133	11,8332	11,3810
PLUS	EUR	11,7307	11,1014	12,4143	11,8625
PREMIER	EUR	11,9954	11,3236	12,6312	12,0396
EMPRESA	EUR	11,9080	11,2692	12,6019	12,0418
PYME	EUR	11,5796	10,9996	12,3466	11,8422

El valor liquidatiu i, per tant, la seva rendibilitat no recullen l'efecte derivat del càrrec individual al participant de la comissió de gestió sobre resultats.

INVERSABADELL 25, F.I.

Classe	Comissió de gestió % efectivament cobrat						Base de càlcul	Sist. imput.
	Període			Acumulada				
	s/patrimoni	s/resultats	Total	s/patrimoni	s/resultats	Total		
BASE	0,81	0,00	0,81	1,60	0,00	1,60	Patrimoni	
PLUS	0,48	0,00	0,48	0,95	0,00	0,95	Patrimoni	
PREMIER	0,35	0,00	0,35	0,70	0,00	0,70	Patrimoni	
EMPRESA	0,48	0,00	0,48	0,95	0,00	0,95	Patrimoni	
PYME	0,67	0,00	0,67	1,33	0,00	1,33	Patrimoni	

Classe	Comissió de dipositar % efectivament cobrat						Base de càlcul
	Període			Acumulada			
	s/patrimoni	s/resultats	Total	s/patrimoni	s/resultats	Total	
BASE	0,03			0,05			Patrimoni
PLUS	0,03			0,05			Patrimoni
PREMIER	0,03			0,05			Patrimoni
EMPRESA	0,03			0,05			Patrimoni
PYME	0,03			0,05			Patrimoni

El valor liquidatiu i, per tant, la seva rendibilitat no recullen l'efecte derivat del càrrec individual al participi de la comissió de gestió sobre resultats.

	Període actual	Període anterior	Any actual	Any t-1
Índex de rotació de la cartera	0,59	0,63	1,22	1,27
Rendibilitat mitjana de la liquiditat (% anualitzat)	2,58	1,81	2,19	0,12

2.2. Comportament

Quan no existeixi informació disponible les corresponents cel·les apareixeran en blanc.

A. Individual. CLASSE BASE

RENDIBILITAT (% SENSE ANUALITZAR)

Acumulat any t-actual	Trimestral			Anual				
	Últim trim. (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Any t-1	Any t-2	Any t-3	Any t-5
4,98	4,96	-1,47	-0,49	2,01				

El valor liquidatiu i, per tant, la seva rendibilitat no recullen l'efecte derivat del càrrec individual al participi de la comissió de gestió sobre resultats.

Rendibilitats extremes (i)	Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys	
	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)	-0,55	03/10/2023	-0,74	06/07/2023		
Rendibilitat màxima (%)	0,64	14/11/2023	1,02	02/02/2023		

(i) Només s'emplena per a les classes amb una antiguitat mínima del període sol·licitat i sempre que no s'hagi modificat la seva vocació inversora, en cas contrari, s'emplena amb "N.A".

Es refereix a les rendibilitats màximes i mínimes entre dos valors liquidatius consecutius.

La periodicitat de càlcul del valor liquidatiu és diària.

Recordi que rendibilitats passades no pressuposen rendibilitats futures. Només s'emplena si s'ha mantingut una política d'inversió homogènia en el període.

MESURES DE RISC (%)

Acumulat any t-actual	Trimestral				Anual			
	Últim trim. (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Any t-1	Any t-2	Any t-3	Any t-5
Volatilitat (ii) de:								
Valor liquidatiu	4,10	4,02	3,93	2,92	5,17			
IBEX-35	13,96	12,11	12,15	10,84	19,13			
Lletxa Tresor 1 any	1,01	0,45	0,54	0,57	1,79			
VaR històric (iii)	2,55	2,55	2,58					

(ii) Volatilitat històrica: Indica el risc d'un valor en un període, com més volatilitat hi hagi, més risc. A manera comparativa s'ofereix la volatilitat de diferents referències. Només es pot informar de la volatilitat per als períodes amb política d'inversió homogènia.

(iii) VaR històric: Indica el màxim que es pot perdre, amb un nivell de confiança del 99%, en el termini d'1 mes, si es repetís el comportament de la IIC dels últims 5 anys. La dada és de finals del període de referència.

RÀTIO DE DESPESES (% S/PATRIMONI MITJÀ)

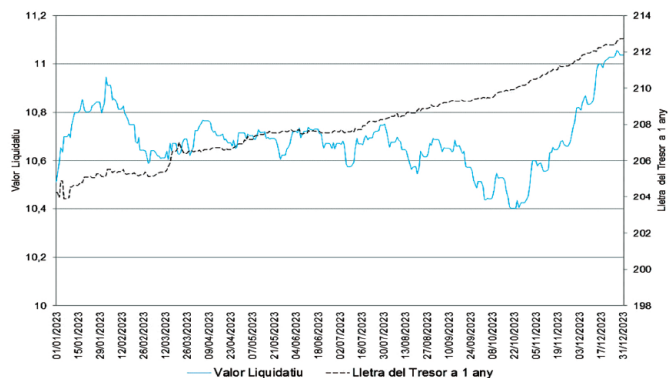
Acumulat any t-actual	Trimestral				Anual			
	Últim trim. (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Any t-1	Any t-2	Any t-3	Any t-5
1,66	0,42	0,42	0,41	0,41	1,65	1,65	1,67	1,68

Inclou totes les despeses directes suportades en el període de referència: comissió de gestió sobre patrimoni, comissió de dipositar, auditoria, serveis bancaris (excepte despeses de finançament) i resta de despeses de gestió corrent, en termes de percentatge sobre patrimoni mitjà del període. En el cas de fons/compartiments que inverteixen més d'un 10% del seu patrimoni en altres IIC s'inclouen també les despeses suportades indirectament, derivades d'aquelles inversions que inclouen les comissions de subscripció i de reemborsament. Aquesta ràtio no inclou la comissió de gestió sobre resultats ni els costos de transacció per la compravenda de valors.

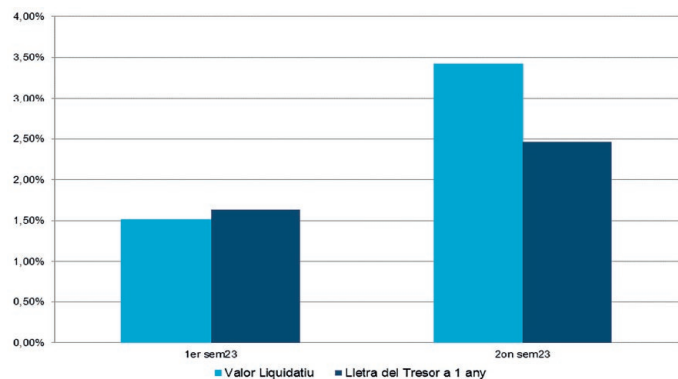
En el cas d'inversions en IIC que no calculen la seva ràtio de despeses, aquesta s'ha estimat per incorporar-la en la ràtio de despeses sintètica.

Sabadell Asset Management a company of Amundi

EVOLUCIÓ VALOR LIQUIDATIU ÚLTIMS 5 ANYS



RENDIBILITAT SEMESTRAL DELS ÚLTIMS 5 ANYS



El 16/09/2022 es va modificar la política d'inversió, per això solament es mostra l'evolució del valor liquidatiu de la rendibilitat d'aquest moment.

A. Individual. CLASSE PLUS

RENDIBILITAT (% SENSE ANUALITZAR)

Acumulat any t-actual	Trimestral				Anual			
	Últim trim. (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Any t-1	Any t-2	Any t-3	Any t-5
5,67	5,13	-1,31	-0,32	2,17				

El valor liquidatiu i, per tant, la seva rendibilitat no recullen l'efecte derivat del càrrec individual al participi de la comissió de gestió sobre resultats.

Rendibilitats extremes (i)	Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys	
	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)	-0,55	03/10/2023	-0,74	06/07/2023		
Rendibilitat màxima (%)	0,64	14/11/2023	1,02	02/02/2023		

(i) Només s'emplena per a les classes amb una antiguitat mínima del període sol·licitat i sempre que no s'hagi modificat la seva vocació inversora, en cas contrari, s'emplena amb "N.A".

Es refereix a les rendibilitats màximes i mínimes entre dos valors liquidatius consecutius.

La periodicitat de càlcul del valor liquidatiu és diària.

Recordi que rendibilitats passades no pressuposen rendibilitats futures. Només s'emplena si s'ha mantingut una política d'inversió homogènia en el període.

MESURES DE RISC (%)

Acumulat any t-actual	Trimestral				Anual			
	Últim trim. (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Any t-1	Any t-2	Any t-3	Any t-5
Volatilitat (ii) de:								
Valor liquidatiu	4,10	4,02	3,93	2,92	5,17			
IBEX-35	13,96	12,11	12,15	10,84	19,13			
Lletxa Tresor 1 any	1,01	0,45	0,54	0,57	1,79			
VaR històric (iii)	2,50	2,50	2,52					

(ii) Volatilitat històrica: Indica el risc d'un valor en un període, com més volatilitat hi hagi, més risc. A manera comparativa s'ofereix la volatilitat de diferents referències. Només es pot informar de la volatilitat per als períodes amb política d'inversió homogènia.

(iii) VaR històric: Indica el màxim que es pot perdre, amb un nivell de confiança del 99%, en el termini d'1 mes, si es repetís el comportament de la IIC dels últims 5 anys. La dada és de finals del període de referència.

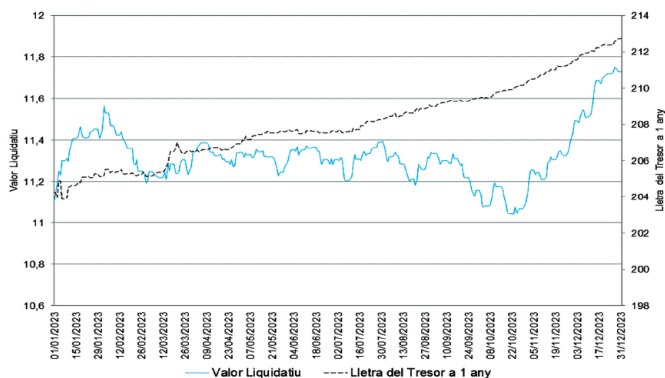
RÀTIO DE DESPESES (% S/PATRIMONI MITJÀ)

Acumulat any t-actual	Trimestral				Anual			
	Últim trim. (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Any t-1	Any t-2	Any t-3	Any t-5
1,01	0,25	0,25	0,25	0,25	1,00	1,00	1,02	1,03

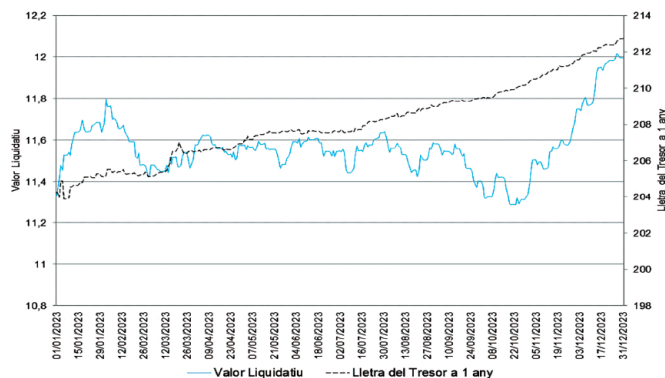
Inclou totes les despeses directes suportades en el període de referència: comissió de gestió sobre patrimoni, comissió de dipositar, auditoria, serveis bancaris (excepte despeses de finançament) i resta de despeses de gestió corrent, en termes de percentatge sobre patrimoni mitjà del període. En el cas de fons/compartiments que inverteixen més d'un 10% del seu patrimoni en altres IIC s'inclouen també les despeses suportades indirectament, derivades d'aquelles inversions que inclouen les comissions de subscripció i de reemborsament. Aquesta ràtio no inclou la comissió de gestió sobre resultats ni els costos de transacció per la compravenda de valors.

En el cas d'inversions en IIC que no calculen la seva ràtio de despeses, aquesta s'ha estimat per incorporar-la en la ràtio de despeses sintètica.

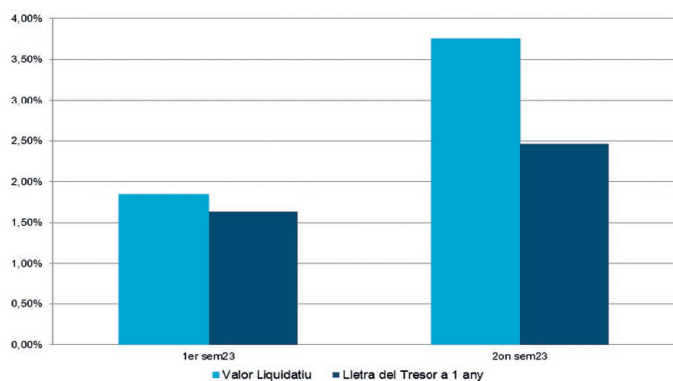
EVOLUCIÓ VALOR LIQUIDATIU ÚLTIMS 5 ANYS



EVOLUCIÓ VALOR LIQUIDATIU ÚLTIMS 5 ANYS

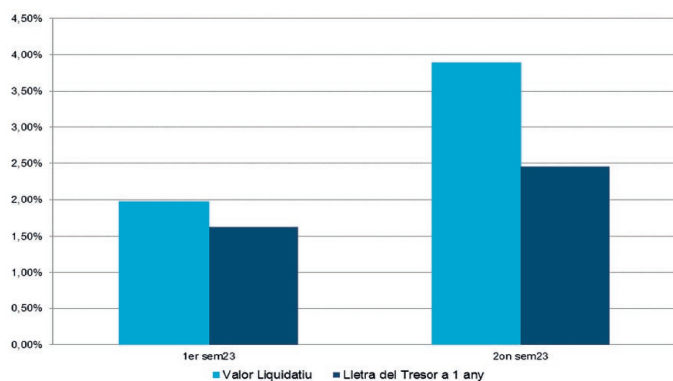


RENDIBILITAT SEMESTRAL DELS ÚLTIMS 5 ANYS



El 16/09/2022 es va modificar la política d'inversió, per això solament es mostra l'evolució del valor liquidatiu de la rendibilitat d'aquest moment.

RENDIBILITAT SEMESTRAL DELS ÚLTIMS 5 ANYS



El 16/09/2022 es va modificar la política d'inversió, per això solament es mostra l'evolució del valor liquidatiu de la rendibilitat d'aquest moment.

A. Individual. CLASSE PREMIER

RENDIBILITAT (% SENSE ANUALITZAR)

Acumulat any t-actual	Trimestral				Anual			
	Últim trim. (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Any t-1	Any t-2	Any t-3	Any t-5
5,93	5,20	-1,24	-0,26	2,24				

El valor liquidatiu i, per tant, la seva rendibilitat no recullen l'efecte derivat del càrrec individual al participi de la comissió de gestió sobre resultats.

Rendibilitats extremes (i)	Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys	
	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)	-0,55	03/10/2023	-0,74	06/07/2023		
Rendibilitat màxima (%)	0,64	14/11/2023	1,02	02/02/2023		

(i) Només s'emplena per a les classes amb una antiguitat mínima del període sol·licitat i sempre que no s'hagi modificat la seva vocació inversora, en cas contrari, s'emplena amb "NA".
Es refereix a les rendibilitats màximes i mínimes entre dos valors liquidatius consecutius.
La periodicitat de càlcul del valor liquidatiu és diària.
Recordi que rendibilitats passades no pressuposen rendibilitats futures. Només s'emplena si s'ha mantingut una política d'inversió homogènia en el període.

A. Individual. CLASSE EMPRESA

RENDIBILITAT (% SENSE ANUALITZAR)

Acumulat any t-actual	Trimestral				Anual			
	Últim trim. (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Any t-1	Any t-2	Any t-3	Any t-5
5,67	5,13	-1,31	-0,32	2,17				

El valor liquidatiu i, per tant, la seva rendibilitat no recullen l'efecte derivat del càrrec individual al participi de la comissió de gestió sobre resultats.

Rendibilitats extremes (i)	Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys	
	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)	-0,55	03/10/2023	-0,74	06/07/2023		
Rendibilitat màxima (%)	0,64	14/11/2023	1,02	02/02/2023		

(i) Només s'emplena per a les classes amb una antiguitat mínima del període sol·licitat i sempre que no s'hagi modificat la seva vocació inversora, en cas contrari, s'emplena amb "NA".
Es refereix a les rendibilitats màximes i mínimes entre dos valors liquidatius consecutius.
La periodicitat de càlcul del valor liquidatiu és diària.
Recordi que rendibilitats passades no pressuposen rendibilitats futures. Només s'emplena si s'ha mantingut una política d'inversió homogènia en el període.

MESURES DE RISC (%)

	Acumulat any t-actual	Trimestral				Anual			
		Últim trim. (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Any t-1	Any t-2	Any t-3	Any t-5
Volatilitat (ii) de:									
Valor liquidatiu	4,10	4,02	3,93	2,92	5,17				
IBEX-35	13,96	12,11	12,15	10,84	19,13				
Lletxa Tresor 1 any	1,01	0,45	0,54	0,57	1,79				
VaR històric (iii)	2,48	2,48	2,50						

(ii) Volatilitat històrica: Indica el risc d'un valor en un període, com més volatilitat hi hagi, més risc. A manera comparativa s'ofereix la volatilitat de diferents referències. Només es pot informar de la volatilitat per als períodes amb política d'inversió homogènia.

(iii) VaR històric: Indica el màxim que es pot perdre, amb un nivell de confiança del 99%, en el termini d'1 mes, si es repetís el comportament de la ILC dels últims 5 anys. La dada és de finals del període de referència.

MESURES DE RISC (%)

	Acumulat any t-actual	Trimestral				Anual			
		Últim trim. (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Any t-1	Any t-2	Any t-3	Any t-5
Volatilitat (ii) de:									
Valor liquidatiu	4,10	4,02	3,93	2,92	5,17				
IBEX-35	13,96	12,11	12,15	10,84	19,13				
Lletxa Tresor 1 any	1,01	0,45	0,54	0,57	1,79				
VaR històric (iii)	2,50	2,50	2,52						

(ii) Volatilitat històrica: Indica el risc d'un valor en un període, com més volatilitat hi hagi, més risc. A manera comparativa s'ofereix la volatilitat de diferents referències. Només es pot informar de la volatilitat per als períodes amb política d'inversió homogènia.

(iii) VaR històric: Indica el màxim que es pot perdre, amb un nivell de confiança del 99%, en el termini d'1 mes, si es repetís el comportament de la ILC dels últims 5 anys. La dada és de finals del període de referència.

RÀTIO DE DESPESES (% S/PATRIMONI MITJÀ)

Acumulat any t-actual	Trimestral				Anual			
	Últim trim. (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Any t-1	Any t-2	Any t-3	Any t-5
0,76	0,19	0,19	0,19	0,19	0,75	0,75	0,77	0,78

Inclou totes les despeses directes suportades en el període de referència: comissió de gestió sobre patrimoni, comissió de dipositar, auditoria, serveis bancaris (excepte despeses de finançament) i resta de despeses de gestió corrent, en termes de percentatge sobre patrimoni mitjà del període. En el cas de fons/compartiments que inverteixen més d'un 10% del seu patrimoni en altres ILC s'inclouen també les despeses suportades indirectament, derivades d'aquelles inversions que inclouen les comissions de subscripció i de reemborsament. Aquesta ràtio no inclou la comissió de gestió sobre resultats ni els costos de transacció per la compravenda de valors.

En el cas d'inversions en ILC que no calculen la seva ràtio de despeses, aquesta s'ha estimat per incorporar-la en la ràtio de despeses sintètica.

RÀTIO DE DESPESES (% S/PATRIMONI MITJÀ)

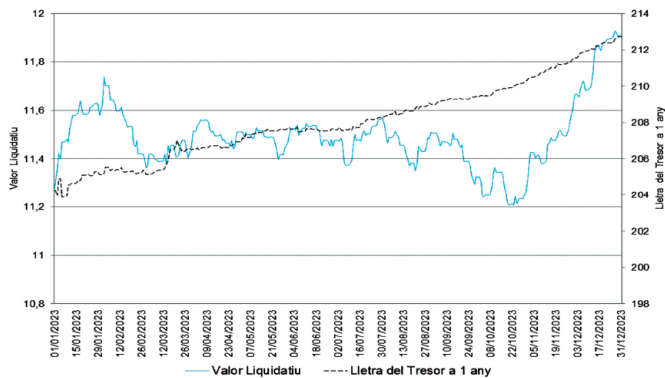
Acumulat any t-actual	Trimestral				Anual			
	Últim trim. (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Any t-1	Any t-2	Any t-3	Any t-5
1,01	0,25	0,25	0,25	0,25	1,00	1,00	1,02	1,03

Inclou totes les despeses directes suportades en el període de referència: comissió de gestió sobre patrimoni, comissió de dipositar, auditoria, serveis bancaris (excepte despeses de finançament) i resta de despeses de gestió corrent, en termes de percentatge sobre patrimoni mitjà del període. En el cas de fons/compartiments que inverteixen més d'un 10% del seu patrimoni en altres ILC s'inclouen també les despeses suportades indirectament, derivades d'aquelles inversions que inclouen les comissions de subscripció i de reemborsament. Aquesta ràtio no inclou la comissió de gestió sobre resultats ni els costos de transacció per la compravenda de valors.

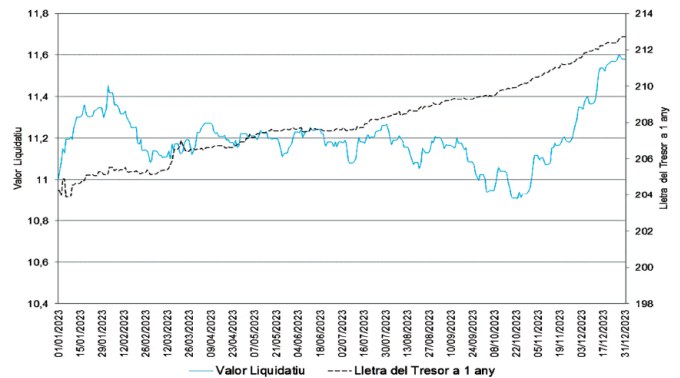
En el cas d'inversions en ILC que no calculen la seva ràtio de despeses, aquesta s'ha estimat per incorporar-la en la ràtio de despeses sintètica.

INVERSABADELL 25, F.I.

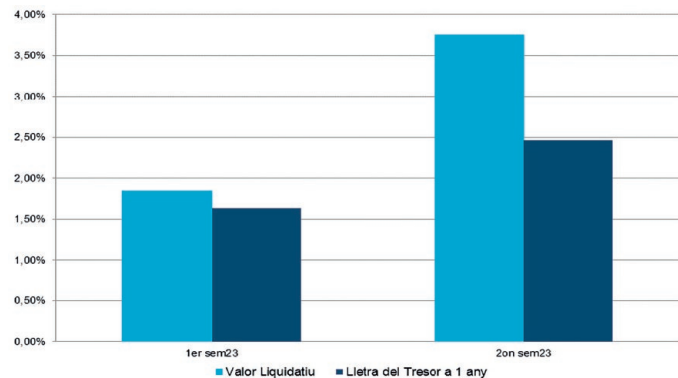
EVOLUCIÓ VALOR LIQUIDATIU ÚLTIMS 5 ANYS



EVOLUCIÓ VALOR LIQUIDATIU ÚLTIMS 5 ANYS



RENDIBILITAT SEMESTRAL DELS ÚLTIMS 5 ANYS



El 16/09/2022 es va modificar la política d'inversió, per això solament es mostra l'evolució del valor liquidatiu de la rendibilitat d'aquest moment.

A. Individual. CLASSE PYME

RENDIBILITAT (% SENSE ANUALITZAR)

Acumulat any t-actual	Trimestral				Anual			
	Últim trim. (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Any t-1	Any t-2	Any t-3	Any t-5
5,27	5,03	-1,40	-0,42	2,08				

El valor liquidatiu i, per tant, la seva rendibilitat no recullen l'efecte derivat del càrrec individual al participi de la comissió de gestió sobre resultats.

Rendibilitats extremes (i)	Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys	
	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)	-0,55	03/10/2023	-0,74	06/07/2023		
Rendibilitat màxima (%)	0,64	14/11/2023	1,02	02/02/2023		

(i) Només s'emplena per a les classes amb una antiguitat mínima del període sol·licitat i sempre que no s'hagi modificat la seva vocació inversora, en cas contrari, s'emplena amb "N.A.". Es refereix a les rendibilitats màximes i mínimes entre dos valors liquidatius consecutius. La periodicitat de càlcul del valor liquidatiu és diària. Recordi que rendibilitats passades no pressuposen rendibilitats futures. Només s'emplena si s'ha mantingut una política d'inversió homogènia en el període.

MESURES DE RISC (%)

Volatilitat (ii) de:	Acumulat any t-actual	Trimestral			Anual			
		Últim trim. (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Any t-1	Any t-2	Any t-3
Valor liquidatiu	4,10	4,02	3,93	2,92	5,17			
IBEX-35	13,96	12,11	12,15	10,84	19,13			
Lletra Tresor 1 any	1,01	0,45	0,54	0,57	1,79			
VaR històric (iii)	2,53	2,53	2,55					

(ii) Volatilitat històrica: Indica el risc d'un valor en un període, com més volatilitat hi hagi, més risc. A manera comparativa s'ofereix la volatilitat de diferents referències. Només es pot informar de la volatilitat per als períodes amb política d'inversió homogènia.

(iii) VaR històric: Indica el màxim que es pot perdre, amb un nivell de confiança del 99%, en el termini d'1 mes, si es repetís el comportament de la IIC dels últims 5 anys. La dada és de finals del període de referència.

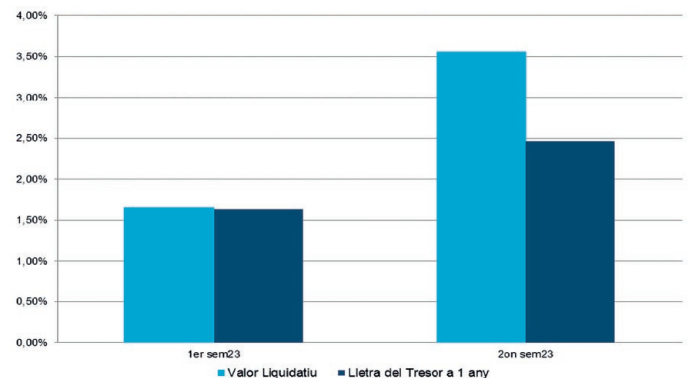
RÀTIO DE DESPESES (% S/PATRIMONI MITJÀ)

Acumulat any t-actual	Últim trim. (0)	Trimestral			Anual			
		Trim-1	Trim-2	Trim-3	Any t-1	Any t-2	Any t-3	Any t-5
1,38	0,35	0,35	0,34	0,34	1,38	1,38	1,40	1,41

Inclou totes les despeses directes suportades en el període de referència: comissió de gestió sobre patrimoni, comissió de dipositar, auditoria, serveis bancaris (excepte despeses de finançament) i resta de despeses de gestió corrent, en termes de percentatge sobre patrimoni mitjà del període. En el cas de fons/compartiments que inverteixen més d'un 10% del seu patrimoni en altres IIC s'inclouen també les despeses suportades indirectament, derivades d'aquelles inversions que inclouen les comissions de subscripció i de reemborsament. Aquesta ràtio no inclou la comissió de gestió sobre resultats ni els costos de transacció per la compravenda de valors.

En el cas d'inversions en IIC que no calculen la seva ràtio de despeses, aquesta s'ha estimat per incorporar-la en la ràtio de despeses sintètica.

RENDIBILITAT SEMESTRAL DELS ÚLTIMS 5 ANYS



El 16/09/2022 es va modificar la política d'inversió, per això solament es mostra l'evolució del valor liquidatiu de la rendibilitat d'aquest moment.

B. Comparativa

Durant el període de referència, la rendibilitat mitjana en el període de referència dels fons gestionats per la Societat Gestora es presenta en el quadre adjunt. Els fons s'agrupen segons la seva vocació inversora.

Vocació Inversora	Patrimoni Gestionat* (milers d'euros)	Núm de particips*	Rendibilitat semestral mitjana**
Monetari a curt termini			
Monetari			
Renda Fixa Euro	3.589.048	89.541	2,39
Renda Fixa Internacional	216.273	21.314	5,68
Renda Fixa Mixta Euro	78.708	1.052	2,95
Renda Fixa Mixta Internacional	1.516.604	40.223	3,46
Renda Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renda Variable Mixta Internacional	438.385	22.836	3,27
Renda Variable Euro	283.988	26.644	6,84
Renda Variable Internacional	1.235.085	75.972	5,34
IIC de Gestió Passiva	0	0	0,00
Garantit de Rendiment Fix	2.847.365	52.324	2,28
Garantit de Rendiment Variable	1.726.057	58.537	2,08
De Garantia Parcial	0	0	0,00
De Retorn Absolut	76.959	8.609	2,90
Global	3.224.999	75.689	4,14
TOTAL FONDS	15.601.073	483.597	3,18

*Mitjanes.

**Rendibilitat mitjana ponderada per patrimoni mitjà de cada FI en el període.

2.3. Distribució del patrimoni al tancament del període (importos en milers d'EUR)

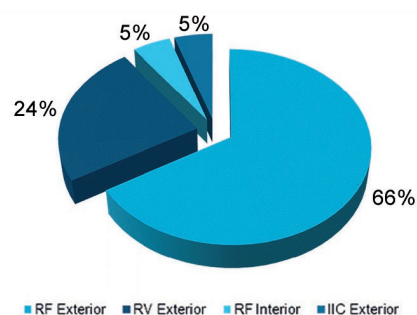
	Fi del període actual		Fi del període anterior	
	Import	% sobre patrimoni	Import	% sobre patrimoni
(+) INVERSIONS FINANCERES	878.005	96,14	1.019.467	94,85
· Cartera interior	45.051	4,93	41.347	3,85
· Cartera exterior	828.775	90,75	977.557	90,95
· Interessos de la cartera d'inversió	4.179	0,46	563	0,05
· Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	28.225	3,09	45.545	4,24
(±) RESTA	6.997	0,77	9.779	0,91
TOTAL PATRIMONI	913.227	100,00	1.074.791	100,00

2.4. Estat de variació patrimonial

	% sobre patrimoni mitjà			
	Variació del període actual	Variació del període anterior	Variació acumulada anual	% variació respecte a fi període anterior
PATRIMONI A FI DEL PERÍODE ANTERIOR (milers d'EUR)	1.074.791	1.154.333	1.154.333	
± Subscripcions/reemborsaments (net)	-19,40	-8,71	-27,36	93,74
- Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	3,06	1,71	4,67	55,36
(+) Rendiments de gestió	3,74	2,38	6,02	36,81
+ Interessos	1,10	0,85	1,93	12,21
+ Dividends	0,22	0,28	0,50	-30,89
± Resultats en renda fixa (realitzades o no)	1,91	0,55	2,37	199,77
± Resultats en renda variable (realitzades o no)	0,50	1,45	2,01	-70,08
± Resultats en dipòsits (realitzades o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultats en derivats (realitzades o no)	-0,17	-0,75	-0,96	-79,83
± Resultats en IIC (realitzades o no)	0,16	0,06	0,22	122,70
± Altres resultats	0,02	-0,07	-0,06	-119,08
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,01	134,47
(-) Despeses repercutides	-0,68	-0,67	-1,35	-10,82
- Comissió de gestió	-0,65	-0,63	-1,28	-11,17
- Comissió de depositari	-0,03	-0,02	-0,05	-11,53
- Despeses per serveis exteriors	0,00	0,00	0,00	-28,22
- Altres despeses de gestió corrent	0,00	0,00	0,00	-43,98
- Altres despeses repercutides	-0,01	-0,01	-0,01	55,36
(+) Ingressos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comissions de descompte a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comissions retrocedides	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Altres ingressos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONI A FI PERÍODE ACTUAL (milers d'EUR)	913.227	1.074.791	913.227	

3.2. Distribució de les inversions financeres, en tancar el període

Distribució inversions financeres per tipus d'actiu



3.3. Operativa en derivats. Resum de les posicions obertes al tancament del període (importos en milers d'EUR)

	Instrument	Import nominal comprom.	Objectiu de la inversió
STAND&POOR'S 500	C/ OPCION CALL S&P500 IDX 4650 VT.19/01/24	6.740	Inversió
STAND&POOR'S 500	C/ OPCION CALL S&P500 IDX 4550 VT.16/02/24	7.831	Inversió
Total subjacent renda variable		14.571	
TOTAL DRETS		14.571	
BONO NOCIONAL ALEMÁN 2 AÑOS 6%	C/ FUTURO EURO-SCHATZ 2YR 6% VT.07/03/24	18.823	Inversió
BONO NOCIONAL ALEMÁN 5 AÑOS 6%	C/ FUTURO EURO-BOBL 5YR 6% VT.07/03/24	26.411	Inversió
BONO NOCIONAL JAPÓN 10 AÑOS 6% (JPY)	V/ FUTURO BOJAPON 10Y 6% VT.13/03/24 (OSE)	12.976	Inversió
BONO NOCIONAL USA 2 AÑOS 6% (USD)	C/ FUTURO BONO USD 2YR 6% VT.28/03/24	100.854	Inversió
BONO NOCIONAL USA 5 AÑOS 6% (USD)	C/ FUTURO BONO USD 5YR 6% VT.28/03/24	100.743	Inversió
Total subjacent renda fixa		259.807	
EURO STOXX 50 INDEX	V/ FUTURO EUROSTOXX50 VT.15/03/24	7.176	Inversió
MSCI EMERGING MARKETS	C/ FUTURO MSCI EMG VT.15/03/24	2.591	Inversió
STAND&POOR'S 500	V/ FUTURO S&P 500 MINI VT.15/03/24	11.562	Inversió
Total subjacent renda variable		21.329	
CURRENCY (AUD/USD)	C/ FUTURO AUD/USD VT.18/03/24	2.275	Inversió
CURRENCY (AUD/USD)	V/ FUTURO AUD/USD VT.18/03/24	2.275	Inversió
CURRENCY (EURO/GBP)	C/ FUTURO EURO/GBP VT.18/03/24	4.750	Inversió
CURRENCY (EURO/USD)	C/ FUTURO EURO/USD VT.18/03/24	162.875	Inversió
Total subjacent tipus de canvi		172.175	
TOTAL OBLIGACIONS		453.311	

3. Inversions financeres

3.1. Inversions financeres a valor estimat de realització (en milers d'EUR) i en percentatge sobre el patrimoni, al tancament del període

Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
CARTERA INTERIOR					
TOTAL RENDA FIXA	EUR	43.004	4,71	38.886	3,62
TOTAL RENDA VARIABLE	EUR	2.047	0,22	2.490	0,23
TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIORS	EUR	45.051	4,93	41.375	3,85
CARTERA EXTERIOR					
TOTAL RENDA FIXA EXTERIOR	EUR	578.042	63,30	703.973	65,50
TOTAL RENDA VARIABLE EXTERIOR	EUR	207.592	22,73	257.735	23,98
TOTAL IIC EXTERIOR	EUR	42.738	4,68	15.125	1,41
TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIORS	EUR	828.372	90,71	976.833	90,89
TOTAL INVERSIONS FINANCERES	EUR	873.424	95,64	1.018.208	94,74

4. Fets rellevants

	Sí	No
a. Suspensió temporal de subscripcions/reemborsaments		X
b. Represa de subscripcions/reemborsaments		X
c. Reemborsament de patrimoni significatiu		X
d. Endeutament superior al 5% del patrimoni		X
e. Substitució de la Societat Gestora		X
f. Substitució de l'Entitat Dipositària		X
g. Canvi de control de la Societat Gestora		X
h. Canvi d'elements essencials del prospecte informatiu		X
i. Autorització del procés de fusió		X
j. Altres fets rellevants	X	

5. Annex explicatiu de fets rellevants

22/12/2023: Atès que determinats mercats, en què inverteix el fons ocasionalment, avancen l'hora de tancament el dia 29 de desembre de 2023 i amb la finalitat d'acceptar les ordres de subscripció i reemborsament només quan s'hagin sol·licitat en un moment en què el valor liquidatiu aplicable resulti desconegut per a l'inversor i impossible d'estimar de manera certa, aquesta societat gestora va establir per a aquest fons que l'hora de tall, a partir de la qual les ordres rebudes el dia 29 de desembre de 2023 es consideraran realitzades el dia hàbil següent a efectes del valor liquidatiu aplicable, fos les 13.00 hores.

6. Operacions vinculades i altres informacions

	Sí	No
a. Participis significatius en el patrimoni del fons (percentatge superior al 20%)		X
b. Modificacions d'escassa rellevància en el Reglament		X
c. Gestora i dipositari són del mateix grup (segons l'article 4 de la LMV)		X
d. S'han realitzat operacions d'adquisició i venda de valors en les quals el dipositari ha actuat com a venedor o comprador, respectivament		X
e. S'han adquirit valors o instruments financers emesos o avalats per alguna entitat del grup de la gestora o dipositari, o algun d'aquests ha actuat com a col·locador, assegurador, director o assessor, o s'han prestat valors a entitats vinculades	X	
f. S'han adquirit valors o instruments financers la contrapartida dels quals ha estat una altra entitat del grup de la gestora o dipositari, o una altra IIC gestionada per la mateixa gestora o una altra gestora del grup		X
g. S'han percebut ingressos per entitats del grup de la gestora que tenen com a origen comissions o despeses satisfetes per la IIC		X
h. Altres informacions o operacions vinculades	X	

7. Annex explicatiu sobre operacions vinculades i altres informacions

El Fons ha portat a terme operacions d'adquisició de valors o instruments financers emesos o avalats per alguna entitat del grup BNP Paribas, S.A., o en què alguna entitat del grup BNP Paribas, S.A., ha actuat com a col·locadora, asseguradora, directora o assessora per import de 938.553,68 euros, equivalents a un 0,09% del patrimoni mitjà del Fons.

El volum agregat de les operacions en les que entitats del grup de BNP Paribas, S.A., han actuat com intermediaris durant el període han ascendit a 963.808,57 euros, havent percebut aquestes entitats 96,38 euros durant el període, equivalents a un 0,00% del patrimoni mitjà del Fons, com a contraprestació pels serveis d'intermediació prestats.

Les entitats del grup de BNP Paribas S.A., han percebut comissions satisfetes pel Fons en concepte de liquidació de transaccions per import de 62,77 euros, equivalents a un 0,00% del patrimoni mig del Fons.

El Fons pot realitzar operacions de compravenda d'actius o valors negociats en mercats secundaris oficials, fins i tot aquells emesos o avalats per entitats del grup de Crédit Agricole, S.A., i/o del grup de BNP Paribas, S.A., operacions de compravenda de divisa, així com operacions de compravenda de títols de deute públic amb pacte de recompra en les quals actuïn com a intermediaris o liquidadors entitats del grup de Crédit Agricole, S.A., i/o del grup de BNP Paribas, S.A. Aquesta Societat Gestora verifica que aquestes operacions es realitzin a preus i condicions de mercat.

La remuneració dels comptes i dipòsits del Fons en l'entitat dipositària es realitza a preus i condicions de mercat.

Pot consultar els últims comptes anuals auditats d'aquest Fons per mitjans telemàtics a www.sabadellassetmanagement.com.

Els comptes anuals corresponents a l'exercici 2023 comptaran amb un Annex de sostenibilitat a l'informe anual.

8. Informació i advertències a instància de la CNMV

No aplicable.

9. Annex explicatiu de l'informe periòdic

1. SITUACIÓ DELS MERCATS I EVOLUCIÓ DEL FONS

a) Visió de la gestora/societat sobre la situació dels mercats

El segon semestre de 2023 va ser positiu per a la gran majoria de les classes d'actius, cosa que va permetre als inversors celebrar la fi de l'any. Tanmateix, el camí no ha estat fàcil, i la primera meitat del període va estar marcada per la perspectiva d'una inflació persistent i difícil de controlar, cosa que va tenir com a corol·lari un entorn de tipus d'interès a l'alça i que s'estengués la idea que els nivells es mantindrien alts durant un temps llarg. Les borses i els bons es van moure en la mateixa direcció fins a mitjan octubre. El rendiment dels bons a 10 anys dels EUA va superar breument la marca del 5 % impulsat per la solidesa contínua de les dades econòmiques, cosa que va fer que els mercats estiguessin marcats per un to general d'aversion al risc. Després, a finals d'octubre, la narrativa del mercat va començar a canviar impulsada per algunes sorpreses negatives per a la inflació. Amb la inflació arribant als nivells objectiu de la Reserva Federal dels Estats Units sense que es produís una recessió, els banquers centrals van començar a semblar més moderats. Això va generar un optimisme significatiu pel fet que s'entreveia un aterratge suau i van augmentar les expectatives d'una retallada de les taxes d'interès per al 2024. Així doncs, el novembre va presentar un acompliment àmpliament positiu per als mercats i el repunt va continuar el desembre tant per a la renda fixa com per a la renda variable. Entre les poques excepcions negatives durant el segon semestre trobem el dòlar estatunidenc i el petroli: el primer es va veure afectat per la caiguda dels tipus d'interès i les expectatives polítiques, mentre que l'absència de temor a una escalada regional del conflicte entre Israel i Hamàs, i una producció rècord de petroli cru als Estats Units, van contribuir a la pressió a la baixa sobre la matèria primera energètica. Des d'una perspectiva monetària, el Banc Central Europeu va augmentar els seus tipus d'interès del 3,5 % al 4 % amb un augment de 25 punts bàsics al juliol i al setembre. Després de l'augment del setembre, la presidenta del BCE, Christine Lagarde, va dir que la mesura significava que "les taxes d'interès han assolit nivells que, mantingudes durant un període prou llarg, contribuirien substancialment al retorn oportú de la inflació a la meta". Al quart trimestre, el Banc Central Europeu (BCE) va deixar sense canvis el seu tipus de dipòsit principal en un màxim històric del 4,0 %, però va retallar les seves previsions d'inflació i creixement per al 2023 i el 2024: espera que enguany l'economia creixi un 0,6 %, un punt per sota de les projeccions anteriors, i 0,8 % l'any 2024, enfront de l'1,0 %. El BCE va eliminar la frase que "s'espera que la inflació es mantingui massa alta durant massa temps", per, en canvi, afirmar que "disminuirà gradualment al llarg de l'any vinent." A la conferència de premsa sobre polítiques de desembre, la presidenta del BCE, Lagarde, va emfasitzar que l'enfocament del BCE depèn de les dades. Diu que no hi va haver debat sobre les retallades de tipus; en canvi, va subratllar que la política monetària es troba en un punt mort entre l'última pujada i la primera retallada. En aquest entorn, des del juny fins a l'octubre la corba de rendiment alemanya va romandre invertida, amb rendiments creixents al llarg de les corbes i moviments més grans observats en els venciments a llarg termini. Des de finals d'octubre, en un canvi bruscat i gairebé sense precedents, vam veure davallar la corba alemanya: després de començar el trimestre al 2,84 %, els tipus alemanys a 10 anys van caure fins al +2,02 % (-82 punts bàsics) a finals de desembre. La renda fixa privada europea va seguir un patró similar i a més va retallar les seves diferencials significativament en aquesta segona fase del semestre. L'evolució de la corba de bons de tresor dels Estats Units va seguir una pauta semblant, amb pujades fortes de tipus des del juny fins a l'octubre per acabar amb descensos importants, que van permetre una revaloració extraordinària dels actius de renda fixa pública i privada. L'evolució del dòlar dels Estats Units enfront de l'euro i enfront de la resta de divises ha estat marcada pels canvis forts en les expectatives sobre les polítiques monetàries. Si bé a la primera meitat del semestre la idea que els tipus d'interès es mantindrien més alts durant més temps va dur la divisa estatunidenca a revalorar-se de manera generalitzada, el gir d'expectatives cap a possibles retallades de tipus a la primera meitat del 2024 va produir un efecte contrari. Al final del semestre, el dòlar es deprecia un 1,18 % enfront de l'euro i, enfront del conjunt de divises que formen l'índex de les principals contrapartides comercials dels Estats Units (Dollar Index), baixa un -1,53 %. En els mercats emer-

gents, el semestre també va tenir dues cares. Al tercer trimestre la renda variable va registrar rendibilitats negatives a causa de l'entorn d'aversió al risc i al sentiment negatiu impulsat per les preocupacions renovades sobre el sector immobiliari i els nivells de creixement a la Xina, mentre que al quart trimestre la renda variable va registrar rendibilitats positives a causa del to general de gana pel risc i una tendència deflacionària benigna que va permetre a alguns bancs centrals dels mercats emergents continuar amb el seu cicle de flexibilització. Tot i que en el conjunt del semestre, i a nivell agregat, els països emergents van tenir un comportament a la borsa moderadament positiu, hi va haver una gran dispersió de rendibilitats. En positiu destaquen alguns països de l'Amèrica Llatina, com ara el Brasil, Mèxic i Xile, també Turquia, Taiwan i l'Índia. En el costat negatiu cal esmentar les fortes caigudes a les accions de la Xina, amb retrocessos superiors al 10 %, en què continuen pesant els dubtes sobre la capacitat de les polítiques econòmiques per reactivar l'activitat i recuperar les altes taxes de creixement d'anys anteriors. Per la banda dels bons, els actius de deute públic emergent es van revalorar prop d'un 4,5 % al segon semestre, en sintonia amb la resta de mercats de renda fixa dels països desenvolupats. Pel que fa a la trajectòria de les borses del món desenvolupat, l'evolució dels tipus d'interès va continuar marcant la seva direcció, en una demostració de la correlació positiva que continuen tenint ambdues classes d'actiu, bons i borses. Mentre les expectatives van ser de tipus més alts durant més temps, les borses van tenir un moment difícil, amb caigudes generalitzades al tercer trimestre que van afectar més les petites i mitjanes empreses, el sector tecnològic i, en particular, els sectors vinculats a energies renovables, que van veure com una part important de la rendibilitat futura dels seus projectes es posaven en dubte pels canvis a les polítiques reguladores i pels costos financers i de materials superiors als pressupostats inicialment. Amb el canvi bruscat d'expectatives de tipus, les borses van rebotar amb molta força des de la segona meitat d'octubre. Al final del semestre la borsa nord-americana, representada per l'índex S&P 500, puja un +7,2 %, mentre que els mercats europeus, segons l'índex Eurostoxx 50, puguen un +2,8 %. La borsa espanyola ha tingut un comportament destacat al semestre, amb l'índex Ibex-35, i presenta una rendibilitat del +5,3 %. Altres països europeus al capdavant són Àustria (+8,9 %), Portugal (+8 %) i Itàlia (+7,5 %). El Japó acaba un any excel·lent per al seu mercat borsari, i puja un +3,4 % al segon semestre i un +25,1 % al conjunt de l'any. Hi ha quatre temes, segons la nostra opinió, que mouran els mercats l'any 2024. En primer lloc, sabem que la inflació està baixant, però és aviat per declarar la victòria, atesa la persistència d'alguns focus de tensió de preus als Estats Units i de pujades salarials a Europa. En segon lloc, les economies americana i europea s'estan debilitant, cosa que afecta els seus mercats laborals i el consum. Tercer: hi ha límits fiscals en ambdues àrees, si es pretén mantenir la sostenibilitat del deute públic, que a Alemanya adquireix el caràcter de requisit constitucional. Per últim, l'any 2024 serà un any electoral a gran part dels països que constitueixen el nostre univers d'inversió, cosa que pot provocar brots d'instabilitat.

b) Decisions generals d'inversió adoptades

Durant el semestre, el fons ha gestionat activament les seves posicions amb l'objectiu d'aprofitar els moviments de les corbes de tipus d'interès de la zona euro, dòlar, lliura esterlina, dòlar australià i ien. Per la banda de la renda variable, el fons ha gestionat activament i de manera dinàmica la seva exposició, tant sectorialment com a nivell de títols individuals i ha incrementat el pes en aquells que han assolit nivells de valoració atractius, també ha reduït els que, després d'un bon comportament relatiu, han mostrat valoracions més exigents o perspectives menys positives. A més a més, la cartera prima els sectors de la tecnologia i la salut, en detriment dels sectors de l'energia i immobiliari.

c) Índex de referència

No aplica.

d) Evolució del Patrimoni, participats, rendibilitat i despeses de l'IIC

El patrimoni baixa des de 1.074.791.465,78 euros fins a 913.227.299,75 euros, és a dir un 15,03%. El número de participats baixa des de 31.543 unitats fins a 27.416 unitats. La rendibilitat en el semestre ha estat d'un 3,42% per a la classe base, un 3,76% per a la classe plus, un 3,89% per a la classe premier, un 3,76% per a la classe empresa i un 3,56% per a la classe pyme. La referida rendibilitat obtinguda és neta d'unes despeses que han suposat una càrrega del 0,84% sent les despeses directes de 0,84% i indirectes de 0,00% per a la classe base, del 0,50% sent les despeses directes de 0,50% i indirectes de 0,00% per a la classe plus, del 0,38% sent les despeses directes de 0,38% i indirectes de 0,00% per a la classe premier, del 0,50% sent les despeses directes de 0,50% i indirectes de 0,00% per a la classe empresa i del 0,70% sent les despeses directes de 0,70% i indirectes de 0,00% per a la classe pyme respectivament sobre el patrimoni mitjà.

e) Rendibilitat del fons en comparació amb la resta de fons de la gestora

Durant aquest període la rendibilitat del fons ha estat un 3,42 %, superior a la rendibilitat mitjana ponderada del total de fons gestionats per Sabadell Asset Management i ha estat superior al 2,46 % que s'hagués obtingut en invertir en Lletres del Tresor a 1 any. La rendibilitat del fons ha estat inferior a la dels mercats cap als quals orienta les seves inversions.

2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS

a) Inversions concretes realitzades durant el període

Durant el període, la durada financera s'ha mantingut per sobre del seu nivell objectiu. S'ha incrementat el pes en deute emergent i s'ha reduït el pes en bons de deute corporatiu i alhora s'ha incrementat el pes en deute públic americà i reduït el pes en deute públic italià. Per la banda de la renda variable, el fons incrementa el pes en el sector financer amb les compres de Bank of America, Truist Financiació, Charles Schwab i KBC Group, i en el sector tecnològic amb les compres d'Apple, Nvidia, Keysight Technologies i Cisco Systems. Per altra banda, el fons redueix pes en el sector de la salut amb les vendes de Pfizer, Merck, Medtronic, Lonza i Danaher, i en el sector de serveis de comunicació amb les vendes d'Alphabet, AT&T i Comcast. Cal assenyalar que el mal comportament de valors en cartera com ara Pfizer, Nextera i Lonza, a més d'una exposició menor a valors en cartera com Amazon, Nvidia, Alphabet, Broadcom i Microsoft, entre d'altres, ha contribuït negativament en el resultat del fons. Els actius que han contribuït més a la rendibilitat del fons en el període han estat: FUTURO EURO/USD VT.18/12/23 (0.32 %); FUTURO BONO USD 5YR 6 % VT.28/03/24 (0.25 %); OB.ESPAÑA 5,75 % VT.30/07/2032 (0.19 %); FUTURO EURO/USD VT.18/03/24 (0.13 %); FUTURO BONO USD 2YR 6 % VT.28/03/24 (0.11 %). Els actius que han contribuït menys a la rendibilitat del fons en el període han estat: FUTURO EURO/USD VT.18/09/23 (-0.31 %); FUTURO EUROSTOXX50 VT.15/12/23 (-0.16 %); FUTURO S&P 500 MINI VT.15/12/23 (-0.13 %); AC.PFIZER INC (USD) (-0.13%); FUTURO BONO USD 5YR 6 % VT.29/09/23 (-0.12 %).

b) Operativa de préstecs de valors

No aplica.

c) Operativa en derivats i adquisició temporal d'actius

Durant el semestre, el fons ha operat en els instruments derivats següents: futurs sobre el bo alemany a dos, cinc i deu anys (Euro-Schatz Future, Euro-Bobl Future i Euro-Bund Future), futurs sobre el bo estatunidenc a dos, cinc i deu (Two-year Note Future, Five-year Note Future, Ten-year Note Future i Ten-Year Ultra Future), futurs sobre el bo italià a deu anys (Euro BTP Future), futurs sobre el bo australià a deu anys (AUST 10Y Bond), futurs sobre el bo japonès a deu anys (JPN 10Y Bond) i futurs sobre el bo anglès a deu anys (Long Gilt), en futurs sobre el tipus de canvi dòlar australià/dòlar estatunidenc, euro/dòlar estatunidenc, euro/lliura esterlina, en futurs Mini sobre l'índex borsari S&P 500, futurs sobre l'índex borsari EURO STOXX 50®, futurs Mini sobre l'índex borsari NIKKEI, futurs sobre l'índex borsari MSCI CHINA, futurs sobre l'índex borsari MSCI EMGMKT, en opcions CALL sobre l'índex S&P 500, i opcions PUT sobre l'índex S&P 500. L'objectiu de totes les posicions en derivats és, per una banda, la inversió complementària a les posicions de comptat, que permet una major flexibilitat en la gestió de la cartera, i, per l'altra, la gestió activa, tant a l'alça com a la baixa, de les expectatives sobre els mercats. L'objectiu de totes les posicions en derivats és, per una banda, la inversió complementària a les posicions de comptat, que permet una major flexibilitat en la gestió de la cartera, i, per l'altra, la gestió activa, tant a l'alça com a la baixa, de les expectatives sobre els mercats. El grau d'inversió del fons, afegint-hi a les posicions de comptat les posicions en aquests instruments derivats de RV, no s'ha situat durant el semestre per sobre del 100 % del seu patrimoni.

d) Altres informacions sobre inversions

A la data de referència 31/12/2023, el fons manté una cartera d'actius de renda fixa amb una vida mitjana de 4,588 anys i amb una TIR mitjana bruta (és a dir, sense descomptar les despeses i les comissions imputables al FI) a preus de mercat de 3,7082 %. No existirà predeterminació, pel que fa a la qualificació creditícia per les diferents agències especialitzades, en la selecció d'inversions de renda fixa. El fons podria invertir fins al 100 % en emissions de renda fixa amb una qualificació creditícia inferior a l'investment grade. El nivell d'inversió en aquest tipus d'actius és d'un 7,99 % al tancament del període. Al final del període, la cartera té una inversió classificada com a morosa dubtosa o en litigi del 0,00 % del seu patrimoni en l'ETF.ISHARES MSCI EAST EUROPE CPD. Aquestes participacions van ser suspeses de cotització al març de 2022. La situació actual no permet preveure si serà possible recuperar alguna quantitat per la qual cosa la valoració en cartera d'aquestes accions ha estat de 0 euros.

3. EVOLUCIÓ DE L'OBJECTIU CONCRET DE RENDIBILITAT

No aplica.

INVERSABADELL 25, F.I.

4. RISC ASSUMIT PEL FONS

El fons ha disminuït els nivells de risc acumulats respecte al semestre anterior, tal com reflecteixen les dades de volatilitat detallades a l'informe, degut principalment a la reducció dels nivells de risc dels mercats cap als quals orienta les seves inversions. En aquest sentit, el fons ha experimentat durant l'últim trimestre una volatilitat del 4,02 % enfront de la volatilitat del 0,45 % de la Lletra del Tresor a 1 any.

5. EXERCICI DRETS POLÍTICS

El fons ha exercit els drets polítics a les Juntes Generals d'Accionistes, tant ordinàries com extraordinàries, convocades per societats en la cartera del fons durant el període, d'acord amb la política d'exercici de drets de vot de la societat gestora i de la seva casa matriu Amundi.

La política de vot del grup contempla les dimensions mediambientals i socials com a principals prioritats: transició energètica i cohesió social, protecció a l'accionista i dividends, independència i limitació del consell, coherència en la política de remuneracions i d'ampliacions de capital.

Engagement és l'ús per part del propietari de les accions dels seus drets i posició per influir en les activitats i el comportament de les societats en les quals inverteix.

La integració dels criteris ESG en la cadena de valor de la gestió de carteres exigeix:

- La integració dels criteris ESG en el procés d'inversió de gestió activa.
- Una política proactiva de diàleg que potencii la identificació i la millora de les pràctiques en ESG: Engagement amb les societats.
- Exercici del vot: mitjançant una política de vot específica que emfasitzi les necessitats mediambientals i socials.

S'ha exercit el dret de vot en 50 societats, en què se sotmetien a votació 413 punts de l'ordre del dia, dels quals en 104 s'hi ha votat en contra. L'exercici dels drets polítics i econòmics inherents als valors que integren les carteres de les IIC es farà, en tot cas, en interès exclusiu dels socis i partícips de les IIC gestionades.

El Consell d'Administració de la societat gestora ha establert (tant per complir amb la normativa legal vigent com per actuar en interès dels socis i partícips de les IIC gestionades) que sempre s'exerciran els drets d'assistència i vot en les juntes generals d'accionistes si es produeix algun dels supòsits següents:

- Quan l'entitat emissora que fa la convocatòria sigui una entitat espanyola, sempre que la participació de les IIC i la resta de carteres institucionals gestionades per la societat gestora en aquesta societat emissora tingués una antiguitat superior a DOTZE (12) mesos i aquesta participació representi, com a mínim, l'U PER CENT (1 %) del capital de la societat emissora.
- Quan l'exercici del dret d'assistència comporti el pagament d'una prima.
- Quan l'entitat emissora que faci la convocatòria sigui una societat espanyola, la participació de la IIC gestionada per la societat gestora en aquesta societat emissora representi, com a mínim, el CINC PER CENT (5 %) del capital de la societat emissora i l'ordre del dia de la Junta General d'Accionistes inclogui punts sensibles a judici de la societat gestora, per a l'evolució del preu de l'acció.
- Quan l'entitat emissora que fa la convocatòria sigui una societat espanyola, la participació ostentada representi, com a mínim, un CINC PER CENT (5 %) del patrimoni sota gestió per compte de la IIC gestionada, l'ordre del dia de la Junta General d'Accionistes inclogui punts sensibles a judici de la societat gestora, per a l'evolució del preu de l'acció.

6. INFORMACIÓ I ADVERTÈNCIES CNMV

No aplica.

7. ENTITATS BENEFICIÀRIES DEL FONS/SICAV SOLIDÀRIA I IMPORT CEDIT A LES MATEIXES

No aplica.

8. COSTOS DERIVATS DEL SERVEI D'ANÀLISI

A l'exercici 2023, aquesta Societat Gestora suportarà les despeses derivades dels serveis d'anàlisi financer sobre inversions, de manera que les IIC gestionades no suportaran aquestes despeses.

9. COMPARTIMENTS DE PROPÒSIT ESPECIAL (SIDE POCKETS)

No aplica.

10. PERSPECTIVES DE MERCAT I ACTUACIÓ PREVISIBLE DEL FONS

El fons es gestionarà de manera dinàmica i proactiva per aprofitar els moviments del mercat, amb la finalitat d'assolir una revaloració a llarg termini representativa de l'assolida pels fons adscrits a la categoria d'"EEEA Fund EUR Cautious Allocation - Global" segons estableix MorningStar.

10. Informació sobre la política de remuneració

Informació sobre remuneracions, conforme a l'article 46bis de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, modificada per la Llei 22/2014 de 12 de novembre, per la que es regulen entitats de capital-risc, altres entitats d'inversió col·lectiva de tipus tancat i les societats gestores d'entitats d'inversió col·lectiva de tipus tancat: (a) La quantia total de la remuneració abonada per la societat gestora en 2023 als seus 112 empleats ha estat de 8.197.848 euros, que es desglossa en 6.192.205 euros corresponents a remuneració fixa i 2.005.643 euros a remuneració variable. La totalitat d'aquests són beneficiaris d'una remuneració fixa i d'una remuneració variable. Cap de les remuneracions al personal s'ha determinat com a participació en els beneficis de les IIC obtinguda per la SGIC com a remuneració per la seva gestió. (b) A 31 de desembre de 2023 el número total d'alts càrrecs dins de la SGIC és de 4. La remuneració fixa d'aquest col·lectiu ha ascendit a 744.820 euros i la remuneració variable a 454.964 euros. (c) A 31 de desembre de 2023 el número total d'empleats amb incidència material en el perfil de risc de la SGIC és de 9. La remuneració fixa d'aquest col·lectiu ha ascendit a 783.800 euros i la remuneració variable a 313.310 euros. (d) La política de remuneració d'aquesta Societat Gestora està dissenyada per alinear-se amb l'estratègia econòmica i els objectius a llarg termini, els valors i interessos de l'empresa i dels fons gestionats i amb la dels inversors, amb una gestió de riscos sòlida i ben controlada. L'esmentada política de remuneració pretén recompensar la igualtat de rendiment amb independència de les característiques dels empleats, com el sexe, la raça o l'estat civil, tal i com es defineix a la normativa local aplicable (és a dir, disposicions no discriminatòries). Cada empleat té dret a la totalitat o a una part dels següents elements del paquet retributiu en funció de les seves responsabilitats i del seu lloc de treball específic: Remuneració fixa, per a tots els empleats, vinculat als conceptes i criteris establerts pel Conveni Col·lectiu de Banca; un component voluntari, basat en el nivell de responsabilitat, considerat en el marc de les característiques locals i les condicions del mercat. Remuneració variable, dividida en dos components: o Bonus Anual: recompensa el rendiment individual o de l'equip; la seva definició correspon de forma discrecional a la direcció segons el nivell de consecució d'uns factors de rendiment predeterminats. o Incentiu a llarg termini, dirigit a Empleats Clau seleccionats: concessió gratuïta d'accions d'Amundi vinculades a resultats (Performance Shares), destinat a motivar als directius en la consecució dels objectius empresarials i financers establerts en el Pla de Negoci d'Amundi. Remuneració Variable Col·lectiva: participacions en el rendiment financer generat per Amundi. Beneficis: ofereixen suport i protecció als empleats i a les seves famílies i els ajuden a cobrir les seves despeses sanitàries i a preparar la seva jubilació mitjançant plans que inclouen aportacions de l'empresa i dels empleats en una estructura que ofereix avantatges fiscals. La concessió de la remuneració variable individual és de caràcter discrecional i es basa en una avaluació del rendiment individual per part de la Direcció en funció de criteris objectius, tant quantitatius com qualitius; incorporant una escala temporal apropiada de curt termini a llarg termini segons la funció; i de l'acompliment dels límits de risc i dels interessos del client. En particular, s'eviten els objectius financers per les funcions de control a fi de garantir un grau adequat d'independència respecte de les empreses subjectes a les activitats de control i evitar qualsevol conflicte d'interessos. (e) La política de remuneracions de la SGIC ha estat objecte de revisió durant l'exercici 2023 de forma alineada amb la política de remuneracions de grup Amundi. Amb l'objectiu de donar suport a la implantació del Pla "Ambitions ESG 2025", s'ha reforçat i detallat amb més profunditat els criteris ESG/d'Inversió Responsable en l'avaluació del rendiment individual dels gestors d'inversions i dels membres dels equips de vendes.

11. Informació sobre les operacions de financiació de valors, reutilització de les garanties i swaps de rendiment total (Reglament UE 2015/2365)

El fons no ha realitzat durant el període operacions de financiació de valors, reutilització de garanties o swaps de rendiment total.