

POLÍTICA DE INVERSIÓN

El Fondo invierte en activos de renta fija y de renta variable negociados principalmente en países de la OCDE, sin descartar otros mercados. En condiciones normales la inversión en bolsa es del 25%, situándose entre el 0% y el 40%, sin límite de capitalización. El resto se invierte en renta fija pública y privada sin predeterminación de calificación crediticia. El Fondo realiza reembolsos obligatorios de participaciones, con periodicidad trimestral, a los partícipes que lo sean a 31/01, 30/04, 31/07 y 31/10. La tasa de reembolso actual es del 1,60% anual (0,40% trimestral). La selección de valores se realiza teniendo en cuenta no solo aspectos económicos y financieros sino también criterios extra-financieros de inversión sostenible, medioambientales, sociales y de buen gobierno, también conocidos como ESG, aplicando la metodología ESG desarrollada por Amundi. Se puede obtener una descripción más completa de la política de inversión en el documento de datos fundamentales para el inversor (DFI) disponible en www.sabadellassetmanagement.com.

EVOLUCIÓN DEL VALOR LIQUIDATIVO



INVERSIÓN EN CARTERA

Número de posiciones	504
Duración en años	3,25

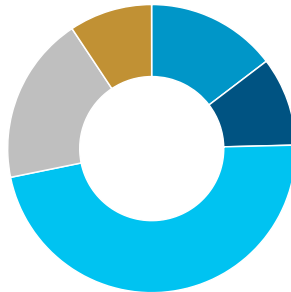
Principales posiciones

OB.US TSY 7.625% 02/25	2,30%
OB.US TSY 6.875% 08/25	2,17%
OB.BKO 0.4% 09/24	2,11%
OB.BTSP 4.5% 3/24	2,08%
OB.BTSP 1.45% 11/24	1,96%
AC.PFIZER INC-USD	0,43%
AC.AGNICO EAG MINES-USD	0,42%
AC.HOME DEPOT INC	0,42%
AC.MICROSOFT CORP	0,40%
AC.COMCAST CORP-CLASS A	0,37%

Renta Fija: 76,29%

Distribución por tramos de duración

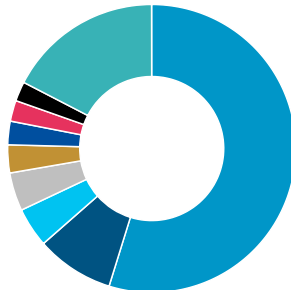
- Hasta 6 meses: 14,63%
- De 6 meses a 1 año: 9,98%
- De 1 a 3 años: 47,20%
- De 3 a 5 años: 18,85%
- Más de 5 años: 9,34%



Renta Variable: 23,71%

Distribución por países

- Estados Unidos: 54,80%
- Japón: 8,75%
- China: 4,43%
- Francia: 4,30%
- Reino Unido: 3,13%
- Holanda: 2,65%
- Australia: 2,33%
- Alemania: 2,21%
- Otros: 17,40%



DATOS DEL FONDO

Vocación	RENTA FIJA MIXTA INTERNACIONAL
Referencia de asignación de activos	75% en renta fija + 25% en renta variable internacional
Permanencia mínima recomendada	3 años
Fecha constitución	28/09/2018
Patrimonio	319 256 952,46
Divisa de denominación del fondo	EUR
Indicador de Riesgo y Rentabilidad	1 2 3 4 5 6 7
Plan de reembolsos trimestral (*)	0,40% del valor de la inversión

(*) Según detallado en el folleto informativo del Fondo.

DATOS DE LA CLASE

Comisión de gestión	1,40%
Inversión mínima	200 €
ISIN	ES0182544009
Fecha creación	16/11/2018
Comisión de depositaria	0,05%

RENTABILIDADES

Rentabilidades anuales

2018	-
2019	4,62%
2020	-0,71%
2021	4,69%
2022	-10,03%

Rentabilidades acumuladas

año actual	-10,03%
1 mes	-2,66%
3 meses	0,35%
6 meses	-2,24%
12 meses	-10,03%

La rentabilidad registrada en el pasado no es ninguna garantía para el futuro.

ESTADÍSTICAS (Últimos 36 meses)

Rentabilidad

% Meses rentabilidad positiva	59,18%
Rentabilidad mejor mes	3,81%
Rentabilidad peor mes	-5,66%

Riesgo

Volatilidad del fondo	5,14%
Ratio de Sharpe	-0,14

SABADELL PLANIFICACIÓN, F.I.

31 de diciembre de 2022

COMENTARIO DE GESTIÓN

Mercados financieros

A mitad de diciembre el BCE dio la sorpresa con un mensaje muy beligerante contra la inflación. Aunque el movimiento de tipos no sorprendió, sí lo hizo el énfasis puesto por el Banco Central en la persistencia de la inflación y en la consecuencia que ello debería tener: tipos de interés subiendo de manera continuada hasta conseguir reducir la demanda de bienes y servicios. También produjo un fuerte impacto la observación de que algunos precios de mercado no estaban justificados y deberían corregir significativamente. Las implicaciones para las inversiones fueron una subida de tipos en Europa en todos los plazos, un repunte de diferenciales de periféricos y crédito, y bolsas más débiles. El Euro se fortaleció frente al Dólar.

Puede afirmarse que el BCE provocó un terremoto en los tipos de interés europeos. Los tipos a 2 y 10 años en Alemania cerraron el año en sus máximos. La curva, netamente invertida (tipos a 2 años más altos que los tipos a 10 años), apunta a un escenario de recesión económica. En este entorno, los estados van a necesitar emitir más deuda, lo que añade presión a la baja para los precios de los bonos, por la ausencia del BCE en las compras de activos. A pesar de que los tipos parecen atractivos, especialmente en plazos cortos y medios, la incertidumbre sigue alta, lo que frena todavía a los inversores en renta fija. En el mercado de renta fija privada los diferenciales repuntaron de manera marginal.

Los mercados bursátiles detuvieron su avance en diciembre, tras dos meses positivos. Las causas son por un lado la toma de beneficios por un entorno que sigue siendo complicado, y por otro el camino alcista de tipos de interés. En Estados Unidos los valores tecnológicos cayeron con fuerza (Nasdaq, -8,7%) completando un año traumático en este sector. Los sectores más beneficiados fueron la energía y los bancos. Los mercados emergentes tuvieron importantes divergencias. Las bolsas de China recuperaron posiciones, tras la confirmación del fin de las políticas de Covid-cero, mientras que Taiwan, Korea e India cayeron, en línea con los mercados desarrollados.

No es extraño que el Euro se mantuviera fuerte durante todo el mes de diciembre, dado el sorprendente mensaje del BCE. El Euro se fortaleció contra la mayoría de divisas en el mes.

Evolución de la cartera

Diciembre arrojó rentabilidades negativas en los principales mercados de renta variable. Las inversiones en renta variable del Fondo arrojaron una rentabilidad negativa, destacando el mal comportamiento de la renta variable asiática, europea y estadounidense. Sectorialmente, tecnología, servicios de comunicación, e inmobiliario contribuyeron de manera negativa a la rentabilidad del fondo.

La evolución de la cartera de renta fija en su conjunto, durante el citado mes acabó siendo negativa. La insistencia, por parte de los Bancos Centrales, en mantener el mensaje de que todavía no está hecho el trabajo e indicando cierta complacencia en el mercado, se tradujo en subidas en los tipos de interés de manera generalizada.

Estrategias y posicionamiento

En la cartera de renta variable el nivel de exposición se sitúa cerca del 25%. Sectorialmente, predominan los sectores de tecnología, financiero y salud. Por países, Estados Unidos, Japón, Francia, China y Reino Unido son los que tienen mayor peso.

Durante el mes, tras el rebote de las bolsas, el Fondo ha reducido la exposición a los sectores más cíclicos como los de consumo discrecional (automóviles y distribución), semiconductores e industrial, mientras que ha añadido peso en los sectores de consumo no cíclico, el farmacéutico y el inmobiliario. También ha incrementado el peso en títulos que se verán favorecidos por la reapertura de la economía China en los sectores de lujo (L'Oreal), de energía (Exxon), de ocio (Las Vegas Sands) y de salud (EssilorLuxottica). Por otro lado, ha seguido reduciendo el peso en las compañías de mega capitalización (Apple). Durante el mes se han disminuido las estrategias de cobertura a través de derivados hasta un 4,00%.

Asimismo, el Fondo invierte en otras estrategias de opciones con el objetivo de generar ingresos adicionales. En este sentido, existen en cartera puts vendidas de títulos como: S&P Global, Delta Air Lines, Take-Two Interactive Software, Eli Lilly & Co, Lowe's Cos.

En la cartera de renta fija, se ha mantenido la duración por encima de su nivel de neutralidad, situándose en niveles alrededor de 4,1 años. Geográficamente, cabe destacar las posiciones en emisores de países como Italia, Estados Unidos y Francia. Por sectores, los mayores pesos se corresponderían con bonos de deuda pública, seguido por financieros y consumo no cíclico. Durante este mes ha habido una gestión activa de la cartera, incrementándose el peso en emisiones de deuda emergente y reduciéndose el crédito con vencimientos cortos.

Outlook

En un momento en que los Bancos Centrales intentan no cometer errores de política monetaria (aún no sabemos si con éxito), queda claro que los mercados siguen en la cuerda floja. Además, creemos que habrá bastante desincronización entre las economías: China debería re-acelerarse tras su reapertura, mientras Estados Unidos baja su ritmo de crecimiento y Europa va camino de una recesión técnica. En este entorno, y con la inflación desacelerándose pero aún en niveles por encima de lo normal, los mercados siguen sometidos a una corrección. Las recientes subidas no son, en nuestra opinión, sino una ocasión para volver a posiciones de mayor prudencia.

- Desde un punto de vista multi-activo, apostamos por ser muy activos en la identificación de oportunidades basadas en discrepancias y asincronías en políticas monetarias. En general, tras el reciente movimiento al alza en activos de riesgo, optamos por volver a posiciones más neutras y de cautela.

- En los mercados de bonos gubernamentales, aunque la atención sigue hoy puesta en la inflación, creemos que pronto se centrará en el crecimiento y los riesgos de recesión. Por ahora los tipos de interés seguirán subiendo, pero hay dudas sobre cuánto durará la etapa de tipos altos. El enfoque de gestión de la duración debe ser, en consecuencia, muy flexible y activo.

- En renta fija privada los diferenciales se han estrechado en los últimos tres meses, aunque las condiciones financieras de los emisores de peor calidad se han deteriorado. Por ello preferimos el espacio Investment Grade al High Yield.

- En acciones volvemos a posiciones de neutralidad en Estados Unidos y de infraponderación en Europa, donde vemos que los riesgos de una caída de los beneficios empresariales por el entorno recesivo no están incorporados a los precios de las acciones.

- En renta fija emergente, un dólar menos fuerte puede ayudar a esta clase de activo en 2023, año en que será preciso diferenciar entre países con distintas problemáticas. El fin de las restricciones en China es un punto de inflexión para las bolsas emergentes, que además están apoyadas por valoraciones atractivas.

Información Importante

Este documento es una comunicación comercial con fines informativos dirigido a inversores minoristas, profesionales y contrapartes elegibles sobre Fondos de Inversión constituidos en España y autorizados para su distribución por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV). Este material está destinado exclusivamente para la jurisdicción española. La sociedad gestora es Sabadell Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., Sociedad Unipersonal, registrada en la CNMV con el número 58 y con domicilio social en Paseo de la Castellana número 1, Madrid, código postal 28046. Este material contiene información confidencial y no se permite su copia, reproducción o modificación, sin autorización de la sociedad gestora.

Ninguna información contenida debe interpretarse como una recomendación, análisis financiero o asesoramiento en materia de inversión. Este material no se ha sometido a la aprobación de la CNMV, se basa en fuentes consideradas fiables en el momento de su publicación, aunque no puede tomarse como fuente única de información para la toma de decisiones de inversión y puede ser objeto de modificación en el futuro sin preaviso. La sociedad gestora no se hace responsable, directo ni indirecto, de ningún daño o pérdida derivada de decisiones de inversión tomadas en base a la información contenida en este documento. Se recomienda un asesoramiento profesional y la consulta para cada uno de los Fondos de Inversión del folleto y del Documento de Datos Fundamentales para el Inversor, junto con los últimos informes periódicos, antes de tomar cualquier decisión de inversión. Estos documentos pueden obtenerse gratuitamente en el domicilio social de Sabadell Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., Sociedad Unipersonal, o en la página web sabadellassetmanagement.com.

La inversión implica un riesgo que puede dar lugar a la pérdida del importe invertido inicialmente. Las inversiones están sujetas a las fluctuaciones del mercado y otros riesgos inherentes a la inversión cuyo detalle puede consultarse en el folleto del Fondo. El indicador de riesgo puede no constituir una indicación fiable del futuro perfil de riesgo del Fondo. Además, no hay garantías de que la categoría indicada vaya a permanecer inalterable y puede variar a lo largo del tiempo. La categoría "1" no significa que la inversión esté libre de riesgo.

Esta información no está destinada a la distribución ni oferta de valores o servicios en los Estados Unidos, territorios de su jurisdicción ni a personas estadounidenses (conforme a la definición de la *Foreign Account Tax Compliance Act* de Estados Unidos). Los Fondos no han sido registrados en Estados Unidos bajo la *Investment Company Act* de 1940 ni sus participaciones están registradas en Estados Unidos bajo la *Securities Act* de 1933.

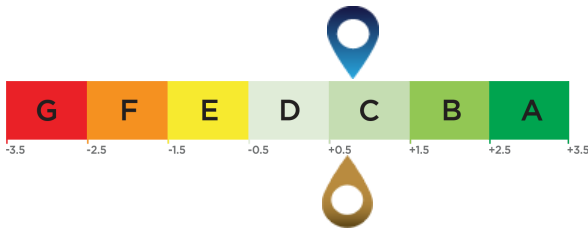
Sabadell Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., Sociedad Unipersonal ha adoptado un Reglamento Interno de Conducta para evitar conflictos de interés y dispone de un procedimiento interno formal para cerciorarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de sus clientes y a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado.

SABADELL PLANIFICACIÓN, F.I. es un Fondo de inversión registrado en la CNMV con el número 05317.

Calificación ESG promedio (Fuente : Amundi)

Calificación medioambiental, social y de gobernanza

Universo de inversión ESG: 9% BLOOMBERG EURO HY BB RATING ONLY + 66% BLOOMBERG EURO AGGREGATE 3-5 YEARS (E) + 25% MSCI ACWI



Puntuación de la cartera: 0,77

Puntuación del universo de inversión ESG¹: 0,70

Métricas ESG

Criterios ESG

Se trata de criterios extrafinancieros utilizados para evaluar las prácticas Medioambientales, Sociales y la Gobernanza de las empresas, Estados o autoridades locales:

- "E" de Medioambiente: niveles de consumo de energía y gas, gestión del agua y de los residuos, etc.
- "S" de Social: Respeto por los derechos humanos, salud y seguridad en el trabajo, etc.
- "G" de Gobernanza: independencia del Órgano de Administración, respeto a los derechos de los accionistas, etc.

Calificación ESG

Calificación relativa a los criterios ESG del emisor: cada emisor se evalúa partiendo de la base de criterios ESG y obtiene una puntuación cuantitativa cuya escala se basa en la media del sector. La puntuación se traduce en una calificación, en una escala que va desde la A (calificación más alta) hasta la G (calificación más baja). La metodología de Amundi permite un análisis exhaustivo, estandarizado y sistemático de los emisores en todas las regiones de inversión y las clases de activos (renta variable, renta fija, etc.).

Nota relativa a los criterios ESG del universo de inversión y de la cartera: tanto a la cartera como al universo de inversión se les asigna una puntuación ESG y una calificación ESG (de A a G). La puntuación ESG corresponde a la media ponderada de las puntuaciones de los emisores, calculada según su ponderación relativa en el universo de inversión o en la cartera, con la excepción de los activos líquidos y los emisores sin calificación.

Generalización de los criterios ESG de Amundi

Además de respetar la política de inversión responsable de Amundi⁴, las carteras que integran los criterios ESG tienen como objetivo alcanzar una puntuación ESG superior a la de su universo de inversión ESG.

Cobertura ESG (Fuente: Amundi)

	Cartera	Universo de inversión ESG
Porcentaje con una calificación ESG de Amundi ²	91,50%	99,09%
Porcentaje que puede tener una calificación ESG ³	91,51%	99,96%

¹ El universo de inversión de referencia está definido por el indicador de referencia de cada fondo o por un índice representativo del universo de inversión ESG.

² Porcentaje de los títulos con una calificación ESG de Amundi con respecto al total de la cartera. esg_btb_ratable

⁴ El documento actualizado está disponible en <https://www.amundi.com/int/ESG>.

Puntuación de sostenibilidad (Fuente: Morningstar)



La puntuación de sostenibilidad es una calificación elaborada por Morningstar que mide de manera independiente el nivel de responsabilidad de un fondo en función de los valores en la cartera. Los rangos de calificación van desde muy bajo (1 Globo) hasta muy alto (5 Globos)

Fuente: Morningstar © Puntuación de sostenibilidad - basada en el análisis del riesgo ESG corporativo ofrecido por Sustainalytics y utilizada en el cálculo de la calificación de sostenibilidad de Morningstar. © 2022 Morningstar. Todos los derechos reservados. La información aquí incluida (1) es propiedad de Morningstar y/o de sus proveedores de contenidos; (2) no puede ser reproducida ni redistribuida; y (3) no se garantiza que sea exacta, exhaustiva ni actualizada. Ni Morningstar ni sus proveedores de contenido responden de los perjuicios o pérdidas derivados del uso de esta información. Las rentabilidades pasadas no garantizan los resultados futuros. Si desea más información sobre la calificación de Morningstar, visite su sitio web www.morningstar.com.