

POLÍTICA DE INVERSIÓN

El Fondo reparte su inversión de manera equilibrada entre bonos y acciones internacionales. Su asignación de activos se orienta por igual a los bonos de emisores tanto públicos como privados y a las acciones de compañías cotizadas en las bolsas europeas y estadounidenses y, de manera secundaria, en las bolsas japonesas y de países emergentes. La cartera del Fondo está normalmente invertida alrededor del 50% en renta variable, aunque esta proporción se gestiona activamente situándola por encima o por debajo de este nivel en función de las expectativas de subida de las bolsas, con un máximo del 75% y un mínimo del 30%, y sin establecerse ningún límite de capitalización. 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. ADVERTENCIA: Este Fondo puede invertir hasta el 70% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia por lo que tiene un elevado riesgo de crédito.

EVOLUCIÓN DEL VALOR LIQUIDATIVO



DATOS DEL FONDO

Vocación	RENDA VARIABLE MIXTA INTERNACIONAL
Referencia de asignación de activos	50% en renta fija + 50% en renta variable internacional
Permanencia mínima recomendada	4 años
Fecha constitución	04/07/2001
Patrimonio	375 483 759,75
Divisa de denominación del fondo	EUR
Indicador de Riesgo	1 2 3 4 5 6 7

DATOS DE LA CLASE

Comisión de gestión	1,75%
Inversión mínima	30 €
ISIN	ES0174391039
Fecha creación	16/01/2015
Comisión de depositaria	0,10%

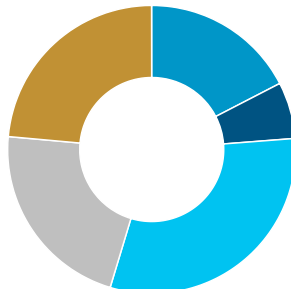
INVERSIÓN EN CARTERA

Número de posiciones	557
Duración en años	2,28
Principales posiciones	
OB.US TSY 1.75% 06/24	1,45%
OB.US TSY 2.875% 08/28	0,99%
OB.BTSP 0.5% 02/26 5Y	0,85%
OB.CCTS FRN 01/25	0,83%
OB.NZGB 0.5% 05/24 0524	0,57%
AC.META PLATFORMS INC-CLASS A	1,04%
AC.MICROSOFT CORP	0,86%
AC.COMCAST CORP-CLASS A	0,81%
AC.HOME DEPOT INC	0,79%
AC.ESTEE LAUDER (A)	0,73%

Renta Fija: 54,41%

Distribución por tramos de duración

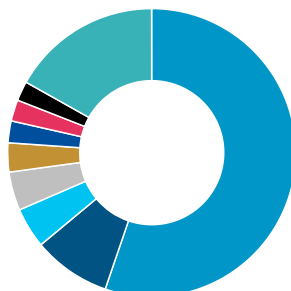
- Hasta 6 meses: 17,43%
- De 6 meses a 1 año: 6,35%
- De 1 a 3 años: 30,90%
- De 3 a 5 años: 21,76%
- Más de 5 años: 23,56%



Renta Variable: 45,59%

Distribución por países

- Estados Unidos: 55,24%
- Japón: 8,74%
- Francia: 4,54%
- China: 4,32%
- Reino Unido: 3,27%
- Alemania: 2,44%
- Holanda: 2,40%
- Australia: 2,19%
- Otros: 16,86%



RENTABILIDADES

Rentabilidades anuales

2013	12,74%
2014	3,36%
2015	4,95%
2016	2,36%
2017	2,91%
2018	-8,22%
2019	10,29%
2020	-0,31%
2021	10,36%
2022	-12,49%

Rentabilidades acumuladas

año actual	2,10%
1 mes	-1,66%
3 meses	-1,65%
6 meses	-2,56%
12 meses	-7,57%

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

ESTADÍSTICAS (Últimos 36 meses)

Rentabilidad

% Meses rentabilidad positiva	58,33%
Rentabilidad mejor mes	5,34%
Rentabilidad peor mes	-8,65%

Riesgo

Volatilidad del fondo	9,57%
Ratio de Sharpe	0,07

INVERSABADELL 50, F.I.

28 de febrero de 2023

COMENTARIO DE GESTIÓN

Mercados financieros

Los mercados financieros han descontado un escenario favorable en el que la inflación baja sustancialmente, los bancos centrales prácticamente han acabado su trabajo y la economía experimenta un aterrizaje suave sin recesión. En nuestra opinión algunas dudas siguen sin respuesta y es aconsejable mantener aún una actitud de cautela. Las condiciones de financiación pueden afectar a los beneficios empresariales y al crecimiento, sobre todo en Estados Unidos. La inflación, por debajo de sus máximos, sigue siendo, sin embargo, muy alta y puede ser difícil llegar a los objetivos de los bancos centrales. En el lado positivo, la reapertura de la actividad en China es un factor expansivo global y coincide con una mejora de expectativas en el mundo emergente.

La relajación de tipos de interés de enero ha durado poco y en febrero la realidad de inflaciones persistentes ha borrado las expectativas de que los bancos centrales hayan llegado ya a sus tipos máximos. Las últimas previsiones elevan los tipos terminales y alargan su permanencia, lo que ha llevado a las curvas a un nuevo tensionamiento en todos los plazos. A finales de febrero los tipos a 10 años han vuelto a los máximos de finales de 2022 y los plazos más cortos los han superado. El crédito vive un buen momento, con alta demanda para las nuevas emisiones y diferenciales en mínimos de muchos meses.

Los mercados de acciones han mostrado importantes divergencias. La bolsa de Estados Unidos ha caído en febrero (S&P500, -2,61%), mientras que los mercados europeos han seguido subiendo. El índice MSCI Europe ha subido un 1,99%. Los mercados periféricos han subido aún más: Italia se revaloriza un +3,4% y el índice Ibex 35 sube un +3,9%. A ello ha contribuido una cierta debilidad del Euro y una mejora de las expectativas de crecimiento. El sector de Tecnología y las empresas de crecimiento han tenido un buen mes de febrero, repitiendo la pauta de enero. Los mercados emergentes han caído aunque también con divergencias: Europa Emergente ha subido mientras que América Latina y Asia cierran el mes en negativo.

Como en otras ocasiones, el tensionamiento de tipos de interés ha venido acompañado de una revalorización del Dólar, que cotiza a 1,06 frente al Euro, tras cerrar el mes anterior a 1,09

Evolución de la cartera

Febrero 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 estadounidense y asiática, sin embargo, destaca el buen comportamiento de la renta variable europea. Sectorialmente, consumo discrecional, materiales, tecnología y salud, 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. El mensaje, por parte de los bancos centrales, anticipando más subidas en los tipos de interés, así como un mayor tiempo manteniendo una política restrictiva, tuvo un efecto negativo sobre el precio de los bonos.

Estrategias y posicionamiento

En la cartera de renta variable el nivel de exposición se sitúa cerca del 50%. Sectorialmente, predominan los sectores de tecnología, salud y consumo discrecional. Por países, Estados Unidos, Japón, China, Francia y Reino Unido son los que tienen mayor peso.

Durante el mes, en Estados Unidos el Fondo ha reducido la exposición a sectores cíclicos como los materiales básicos (ventas en Alcoa) y semiconductores (ventas en Micron) debido a la incertidumbre respecto al crecimiento global. También ha recogido beneficios en el sector de salud con la venta de Align, después de una revalorización cercana al 70% YTD, perdiendo atractivo su valoración. Las ventas se han compensado añadiendo en cartera compañías más defensivas en los sectores de telecomunicaciones y seguros. Cerramos el mes con sobre ponderaciones en telecomunicaciones (+6%), salud (+1,3%) y Real Estate (+1,1%). Principales infra ponderaciones en tecnología (-2,6%), financieras (-2,1%), consumo básico (-2,1%) e industriales (-1,5%).

Por otro lado, en Europa durante el mes el Fondo ha continuado añadiendo peso en la reapertura de China, invirtiendo en el sector de ocio (compras en Accor). También se han realizado ganancias en el sector financiero tras el buen comportamiento en el año, al tiempo que hemos incrementado la exposición a sectores defensivos como salud, telecomunicaciones y utilities, tras un peor comportamiento relativo a los sectores cíclicos. También reducimos la exposición a energía e industriales. Así, cerramos el mes con las principales posiciones largas en consumo básico (+3,1%), utilities (+1,8%) y consumo discrecional (+1,7%). Principales posiciones cortas en financieras (-5,6%), materiales (-3,0%) e industriales (-1,6%).

Durante el mes se han reducido las estrategias de cobertura a través de derivados hasta un 5,00%.

En la cartera de renta fija, se ha continuado manteniendo la duración por encima de su nivel de neutralidad, situándose la misma en niveles alrededor de 4,4 años. Geográficamente, cabe destacar las posiciones en emisores de países como Francia, Italia y España. 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, incrementando el vencimiento en bonos corporativos con Grado de Inversión y emisores financieros, además se ha reducido exposición a deuda pública francesa y española incrementando el peso en deuda pública americana.

Outlook

La subida de las bolsas desde principio de año acusa una evidente fatiga. La dicotomía entre el optimismo de los mercados y la realidad de la economía se ha ampliado. Con los tipos de interés volviendo a máximos a finales de febrero, el riesgo de una corrección en las acciones es alto. Reconocemos que algunos elementos, como las inflaciones por debajo de sus máximos y la reapertura de China son positivos para los mercados por lo que no recomendamos un posicionamiento de salida de activos de riesgo, aunque sí de cautela. Centramos nuestra atención en aprovechar las divergencias entre activos y mercados, con una actitud vigilante.

- Desde un punto de vista de asignación de activos vemos presión en los beneficios de las empresas por las condiciones financieras y por el riesgo de una caída de la demanda y el consumo. Por ello hacemos énfasis en la diversificación y en las estrategias de cobertura.
- En los mercados de bonos gubernamentales, distinguimos entre Estados Unidos, donde ya estamos neutrales en duración, de Europa, donde aún recomendamos la infraponderación, especialmente por la esperada oferta de bonos en ausencia del BCE como comprador.
- En renta fija privada nuestra posición es positiva en investment grade y de infraponderación en high yield, segmento en el cual se están incrementando las probabilidades de eventos de impago.
- En acciones pasamos a infraponderar Estados Unidos frente a Europa, basándonos en una visión más favorable al Value que al estilo Growth. Esta visión se traslada también a una preferencia por sectores como el industrial y financiero, frente a sectores que infraponderamos como tecnología y consumo discrecional.
- En renta fija emergente, la deuda en moneda local tiene a su favor el final del ciclo de subidas de tipos en la mayoría de países. En acciones nuestra preferencia es por China y los países que tienen importantes relaciones comerciales con China, mientras nuestra visión de India, a corto plazo, es negativa.

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.

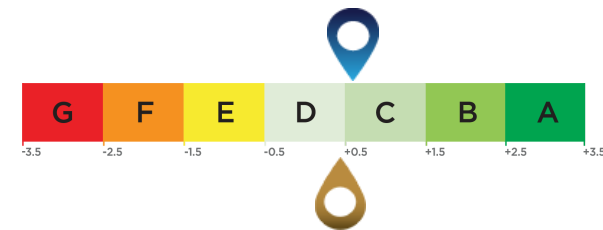
Sabadell Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., Sociedad Unipersonal ha adoptado un Reglamento Interno de Conducta para evitar conflictos de interés y dispone de un procedimiento interno formal para cerciorarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de sus clientes y a precios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

INVERSABADELL 50, F.I. es un Fondo de inversión registrado en la CNMV con el número 02460.

Calificación ESG promedio (Fuente : Amundi)

Calificación medioambiental, social y de gobernanza

Universo de inversión ESG: 44% BLOOMBERG EURO AGGREGATE 3-5 YEARS (E) + 50% MSCI ACWI + 6% BLOOMBERG EURO HY BB RATING ONLY



Puntuación de la cartera: 0,58

Puntuación del universo de inversión ESG¹: 0,42

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	92,40%	99,36%
Porcentaje que puede tener una calificación ESG ³	92,64%	99,95%

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.