

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	363 769 849,43
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%

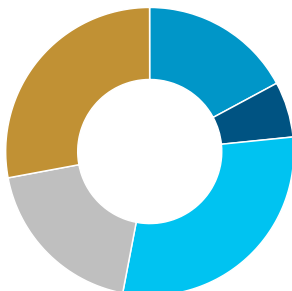
INVERSIÓN EN CARTERA

Número de posiciones	521
Duración en años	2,28
Principales posiciones	
OB.US TSY 1.75% 06/24	1,46%
OB.SPAIN 5.75% 07/32	1,03%
OB.BTPS 4% 10/31 8Y	1,02%
OB.US TSY 2.875% 08/28	1,02%
OB.BTPS 0.5% 02/26 5Y	0,89%
AC.MICROSOFT CORP	1,02%
AC.MERCK AND CO	0,96%
AC.ALPHABET INC CL C	0,95%
AC.VISA INC -A	0,94%
AC.AMERICAN TOWER CL A	0,90%

Renta Fija: 54,33%

Distribución por tramos de duración

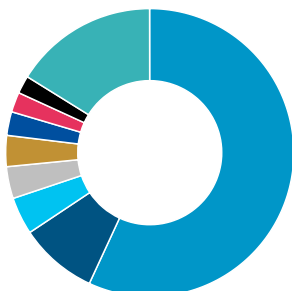
- Hasta 6 meses: 17,15%
- De 6 meses a 1 año: 6,24%
- De 1 a 3 años: 29,62%
- De 3 a 5 años: 19,07%
- Más de 5 años: 27,92%



Renta Variable: 45,67%

Distribución por países

- Estados Unidos: 56,89%
- Japón: 8,77%
- China: 4,21%
- Francia: 3,58%
- Reino Unido: 3,49%
- Alemania: 2,65%
- Australia: 2,24%
- Holanda: 2,01%
- Otros: 16,16%



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	2,31%
1 mes	-0,31%
3 meses	-1,45%
6 meses	1,54%
12 meses	-5,18%

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	-5,67%

Riesgo

Volatilidad del fondo	7,56%
Ratio de Sharpe	0,29

INVERSABADELL 50, F.I.

30 de abril de 2023

COMENTARIO DE GESTIÓN

Mercados financieros

Los mercados han digerido el susto del mes de marzo, aunque el sector de bancos regionales de Estados Unidos sigue mostrando síntomas evidentes de debilidad. Los mercados de bonos empiezan a considerar una recesión en ese país como un hecho altamente probable y ya se descuentan bajadas de tipos a final de este año, mientras la presión inflacionista empieza a ceder. En el lado de los beneficios de las empresas cotizadas, las previsiones son demasiado optimistas y no encajan con esas expectativas de recesión que sí están presentes en la renta fija. Esta discrepancia nos lleva a mantener un posicionamiento general de cautela en cuanto a la presencia de activos de riesgo en las carteras. Un tensionamiento de las condiciones financieras tiene impacto en los mercados.

Los tipos de interés han acabado el mes de abril en niveles muy parecidos a los de su inicio. Seguimos esperando los últimos movimientos de subidas de tipos de los bancos centrales, mientras las curvas ya descuentan futuras bajadas, sobre todo en Estados Unidos, a finales de 2023 y en 2024. Los diferenciales de crédito se han mantenido también estables, tras el sobresalto de marzo, aunque no han vuelto a los niveles de febrero. Los inversores están viendo los tipos actuales de la deuda Investment Grade (de mejor calidad), como una oportunidad, sobre todo en plazos intermedios (5 años) se aprecia una calma tensa y las próximas indicaciones de los bancos centrales generan expectación. A principios de mayo tendremos más datos.

Las bolsas de países desarrollados han tenido una pequeña revalorización en abril. Las acciones siguen pendientes de la política monetaria futura, mientras los resultados que se van publicando exceden a los previstos. La esperada corrección, de momento no llega, a pesar de lo ajustado de algunas valoraciones. Subidas entre el 1% y el 2%, tanto en Estados Unidos como en Europa, contrastan con la negativa evolución de los mercados emergentes que bajan en proporción parecida. En general, por lo tanto, no ha habido grandes movimientos, lo que demuestra una cierta incredulidad de la renta variable ante los anuncios de recesión.

El Dólar ha mostrado una ligera depreciación respecto al conjunto de divisas de países que son socios comerciales de Estados Unidos. Esta depreciación ha sido algo más intensa frente al Euro, por las expectativas de tipos de interés antes mencionadas.

Evolución de la cartera

Abril arrojó rentabilidades ligeramente positivas en los principales mercados de renta variable. Las inversiones en renta variable del Fondo arrojaron una rentabilidad positiva, destacando el buen comportamiento de la renta variable europea y estadounidense, sin embargo y en menor medida, un mal comportamiento de la renta variable asiática. Sectorialmente, servicios de comunicación, salud y consumo no cíclico contribuyeron de manera positiva a la rentabilidad del fondo.

La evolución de la cartera de renta fija en su conjunto, durante el citado mes acabó siendo positiva. Los acontecimientos que afectaron a la banca durante el mes anterior han mantenido a los mercados en alerta este mes, produciéndose un movimiento de vuelta en los tipos de interés. Esto contribuyó a un resultado positivo por parte del crédito en términos generales.

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 financiero. Por países, Estados Unidos, Japón, China y Francia son los que tienen mayor peso.

Durante el mes, en Europa hemos mantenido un posicionamiento sectorial defensivo, añadiendo peso a *utilities*, farmacéuticas y consumo no cíclico, mientras que mantenemos la infra ponderación en semiconductores, Industriales, mineras y energía. También mantenemos una fuerte infra ponderación en bancos y aseguradoras, que son los sectores más impactados por el fuerte movimiento de tipos y que están en riesgo en caso de una desaceleración del ciclo económico. En Estados Unidos hemos reducido aún más el peso en las grandes tecnológicas, recogiendo beneficios en Meta (100% de revalorización en el año) y hemos recomprado Alphabet después de una considerable corrección. Hemos incrementado peso en el subsector de tecnología médica, que están baratas y se están recuperando de las caídas post Covid. También mantenemos la infra ponderación en sectores cíclicos debido a la recesión que esperamos. Durante el mes se han incrementado las estrategias de cobertura a través de derivados hasta 8,00%.

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, reduciéndose el peso en bonos renta fija privada, tanto con grado de inversión como de Alta Rentabilidad, también se ha reducido el peso en bonos flotantes y se ha incrementado el peso en bonos gubernamentales.

Outlook

Esperamos un crecimiento global con tendencia a debilitarse. Geográficamente nuestra previsión es que Estados Unidos entre en recesión, que Europa muestre debilidad y que Asia experimente un rebote de actividad por influencia de China, aunque esto no sea suficiente para pensar la caída de las economías occidentales. Mientras tanto, los bancos centrales ejecutarán sus últimos movimientos de subidas de tipos, contribuyendo a unas condiciones financieras aún más restrictivas, tras las crisis bancarias. En este entorno, nuestra recomendación es mantener un posicionamiento defensivo, sin incrementar todavía la exposición a activos de riesgo:

- Desde un punto de vista de asignación de activos mantenemos una posición general de cautela en activos de riesgo, apostamos por la duración, especialmente en Estados Unidos, y el oro, como compensación de otros riesgos en carteras diversificadas.
- En renta fija pública nuestro posicionamiento en duración en Estados Unidos es netamente positivo, mientras que en Europa estamos en vías de acercarnos a la neutralidad.
- En renta fija privada seguimos evitando posiciones en High Yield o siendo extremadamente selectivos, ante la posibilidad de que una economía más débil incida negativamente en la generación de caja de los emisores.
- En acciones seguimos defensivos por la escasa reacción de los precios a la caída de previsiones de beneficios empresariales, especialmente en Europa y Estados Unidos.
- Seguimos apostando por una selección de deuda emergente en moneda local, en países como México o Indonesia. En acciones, aparte de nuestra opinión favorable sobre China, vemos oportunidades de inversión en México y Brasil.

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.

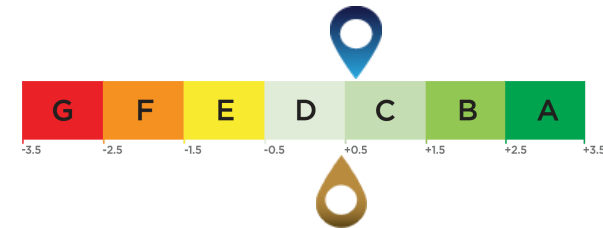
Sabadell Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., Sociedad Unipersonal ha adoptado un Reglamento Interno de Conducta para evitar conflictos de interés y dispone de un procedimiento interno formal para cerciorarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de sus clientes y a precios 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: 0,61

Puntuación del universo de inversión ESG¹: 0,43

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	92,67%	99,38%
Porcentaje que puede tener una calificación ESG ³	92,67%	99,93%

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. © 2023 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.