Sabadell Asset Management

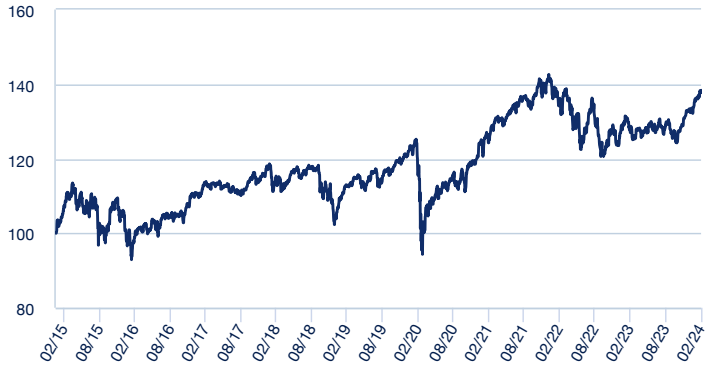
Comunicación publicitaria dirigida a inversores minoristas

# INVERSABADELL 70, F.I. - PLUS

## POLÍTICA DE INVERSIÓN

El Fondo invierte combinando una posición predominante en acciones internacionales con una presencia activa en bonos. Su asignación de activos se orienta primero a las acciones de compañías cotizadas en las bolsas europeas y estadounidenses y, de manera secundaria, en las bolsas japonesas y de países emergentes y, en segundo término, a los bonos de emisores tanto públicos como privados. La cartera del Fondo está normalmente invertida alrededor del 70% 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




El Fondo se gestiona activamente y no frente a un índice de referencia.

## DATOS DEL FONDO

| | |
|---|---|
| **Vocación** | RENTA VARIABLE MIXTA INTERNACIONAL |
| **Referencia de asignación de activos** | 30% en renta fija + 70% en renta variable internacional |
| **Permanencia mínima recomendada** | 5 años |
| **Fecha constitución** | 04/07/2001 |
| **Patrimonio** | 64 679 627,18 |
| **Divisa de denominación del fondo** | EUR |
| **Número de registro de la CNMV** | 02461 |

## DATOS DE LA CLASE

| | |
|---|---|
| **Comisión de gestión** | 1,10% |
| **Inversión mínima** | 100 000 € |
| **ISIN** | ES0174434003 |
| **Fecha creación** | 16/01/2015 |
| **Comisión de depositaria** | 0,10% |

## ESTRUCTURA DE LA CARTERA EN LA FECHA DE ELABORACIÓN DEL INFORME (SUJETA A CAMBIOS)

| | |
|---|---|
| **Número de posiciones** | 770 |
| **Duración en años** | 1,46 |

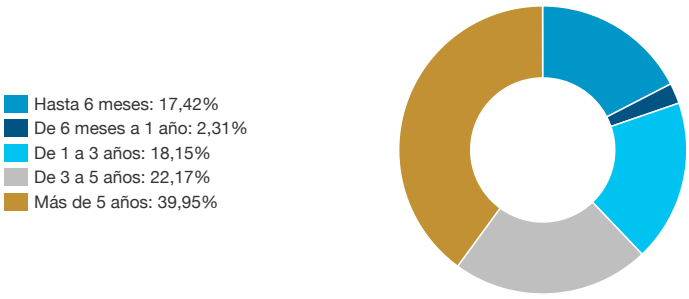
### Principales posiciones

| | |
|---|---|
| OB.US TSY 2.875% 08/28 | 2,16% |
| OB.SPAIN 5.75% 07/32 | 1,90% |
| OB.BTPS 4% 10/31 8Y | 0,97% |
| OB.NZGB 0.5% 05/24 0524 | 0,73% |
| OB.BTPS 0.95% 06/32 10Y | 0,63% |
| AC.MICROSOFT CORP | 2,10% |
| AC.APPLE INC | 1,99% |
| AC.AMAZON.COM INC | 1,43% |
| AC.ALPHABET INC CL C | 0,98% |
| AC.NVIDIA CORP | 0,94% |

La referencia a las inversiones de la cartera no debe considerarse una recomendación de compra o venta de ningún valor y los valores están sujetos a riesgos.

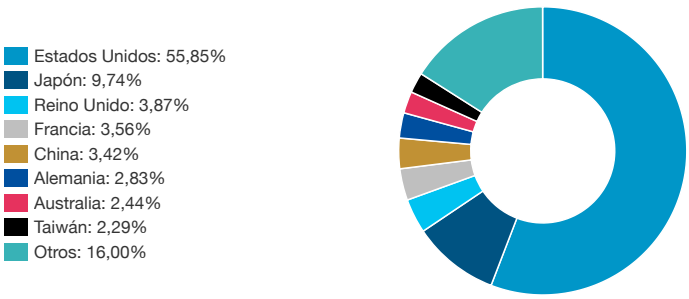
**Renta Fija:** 29,80%

### Distribución por tramos de duración




**Renta Variable:** 70,20%

### Distribución por países




## RENTABILIDADES

### Rentabilidades anuales

| | |
|---|---|
| **2014** | - |
| **2015** | - |
| **2016** | 3,74% |
| **2017** | 5,08% |
| **2018** | -9,19% |
| **2019** | 15,14% |
| **2020** | 0,30% |
| **2021** | 16,66% |
| **2022** | -12,33% |
| **2023** | 7,89% |

### Rentabilidades acumuladas

| | |
|---|---|
| **año actual** | 3,79% |
| **1 mes** | 2,20% |
| **3 meses** | 6,29% |
| **6 meses** | 7,00% |
| **12 meses** | 8,48% |

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

## ESTADÍSTICAS (Últimos 36 meses)

### Rentabilidad

| | |
|---|---|
| **% Meses rentabilidad positiva** | 55,56% |
| **Rentabilidad mejor mes** | 6,56% |
| **Rentabilidad peor mes** | -6,76% |

### Riesgo

| | |
|---|---|
| **Volatilidad del fondo** | 9,08% |
| **Ratio de Sharpe** | 0,27 |

**Indicador de Riesgo** 1 2 **3** 4 5 6 7

El indicador de riesgo representa el perfil de riesgo y rentabilidad tal y como se presenta en el KID. El nivel de riesgo más bajo no implica que no haya riesgo. El indicador de riesgo no está garantizado y puede cambiar en el tiempo. La información detallada relativa a los riesgos del Fondo puede obtenerse en su folleto.

## COMENTARIO DE GESTIÓN

### Mercados financieros

Los mercados están reevaluando las trayectorias en cuanto a las políticas monetarias de los bancos centrales en medio de un descenso en los niveles de inflación y una posible desaceleración económica, pero con unos datos macroeconómicos mostrando fortaleza. La velocidad de la caída de los precios, especialmente en Europa, podría verse afectada por las tensiones en el Mar Rojo. Por lo tanto, el trabajo de los bancos centrales se está volviendo una tarea difícil, ya que su objetivo es mantener los tipos de interés en un nivel considerado como restrictivo durante el periodo de tiempo adecuado para lo perjudicar la economía.

En febrero, los tipos de interés subieron de una forma destacada. El bono del Tesoro a 10 años de Estados Unidos subió 34 puntos básicos cerrando el mes en el 4,25%, mientras que el bono alemán al mismo plazo sumó 24 puntos básicos marcando un tipo de interés del 2,41%. Somos ligeramente positivos en cuanto a la duración en Estados Unidos, en Europa y Japón, pero dados los cambios en las expectativas del mercado sobre los recortes de tipos por parte de los bancos centrales, nos mantenemos flexibles. En cuanto al crédito, somos algo más constructivos en cuanto a la calidad de la deuda con grado de inversión en Europa y creemos que los inversores pueden considerar las oportunidades en el mercado primario.

La bolsa de Estados Unidos, representada por el índice S&P500 subió un 5,17% en febrero, mientras el índice de bolsas europeas MSCI Europe se revalorizó un 1,79%. A pesar de que las bolsas estadounidenses en general y el segmento de mayor crecimiento parecen sobrevalorados, vemos segmentos, como las compañías con perfil de valor, que ofrecen negocios atractivos y buenas perspectivas de crecimiento de los beneficios. Japón también está mostrando signos de recuperación y la posibilidad que salga de un entorno deflacionista debería ser un factor positivo. En Europa, donde creemos que las valoraciones son más atractivas que en Estados Unidos, mantenemos una posición balanceada, favoreciendo tanto los negocios cíclicos como defensivos con un perfil de calidad.

El dólar podría revalorizarse a corto plazo en medio de los riesgos geopolíticos y los recientes movimientos del mercado, lo que nos hace tener una visión ligeramente positiva.

### Evolución de la cartera

Febrero arrojó rentabilidades muy positivas en los principales mercados de renta variable. Las inversiones en renta variable del Fondo arrojaron una rentabilidad muy positiva, destacando el muy buen comportamiento de la renta variable japonesa, estadounidense y en menor medida la renta variable europea y emergente. Sectorialmente, tecnología, consumo discrecional, industrial y financiero, contribuyeron de manera muy positiva a la rentabilidad del fondo.

La evolución de la cartera de renta fija en su conjunto, durante el citado mes acabó siendo negativa. Si bien los tipos de interés, tanto de la deuda de gobierno como de la deuda corporativa se movieron al alza ante el ajuste de expectativas de recortes en los tipos de interés por parte de los bancos centrales, ante unos precios que no terminan de bajar y unos datos económicos mejor de lo esperado.

### Estrategias y posicionamiento

En la cartera de renta variable, el nivel de exposición en contado se sitúa cerca del 70%. Sectorialmente, predominan los sectores de tecnología, financiero y salud. Por países, Estados Unidos, Japón, Reino Unido y China son los que tienen mayor peso.

Durante el mes, en Estados Unidos se ha reducido el Tracking error de la cartera con la compra de Amazon y Apple. También se ha reducido la infra ponderación en bancos con la compra de Bank of America y Schwab, y en el sector industrial con la compra de Deere. Para financiar dichas compras hemos vendido posiciones en AT&T, Agnico Eagle, Comcast y American Electric Power. En Europa hemos reducido la exposición a financieras con ventas de BNP, Lloyds y compras de Fineco y AXA. En comunicaciones hemos comprado Orange, que está cotizando a una ratio de 10% FCF Yield. También hemos reducido la infra ponderación en el sector industrial con la compra de DHL, Bureau Veritas y Kone, entre otros.

Durante el mes se han cerrado las estrategias de cobertura a través de derivados de Renta Variable, resultando en una exposición neta cercana al 70,00%.

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 4,71 años. Geográficamente, cabe destacar las posiciones en emisores de países como Estados Unidos, 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, incrementándose el vencimiento en gobiernos tanto en euros como en dólares, reduciéndose el peso en bonos flotantes, además se ha incrementado el peso en emisores financieros.

### Outlook

En cuanto al crecimiento, esperamos una desaceleración prolongada en Estados Unidos concentrada a mediados de año. En Europa, rebajamos las previsiones de crecimiento de este año y esperamos una inflación por debajo del consenso en China. Estos cambios no afectan a nuestra visión acerca de la actividad económica: debilitamiento del mercado laboral estadounidense, con un menor crecimiento de los salarios y con la mayor parte de la fortaleza de los salarios produciéndose en sectores no cíclicos. No vemos recesión para la Eurozona, pero los riesgos son altos. La debilidad del gasto público (Alemania, Francia) pueden pesar sobre la economía, pero el consumo y el crecimiento de los salarios son positivos para la región. En China continúa la desaceleración del crecimiento económico con riesgos de desinflación, y parece poco probable que se produzca un estímulo fiscal al mismo tiempo que el gobierno trata de rebajar su deuda. Por último, la geopolítica cobra protagonismo en un año donde la mitad de la población mundial debe elegir a sus líderes. Ante este contexto, nuestras principales ideas de inversión son las siguientes:

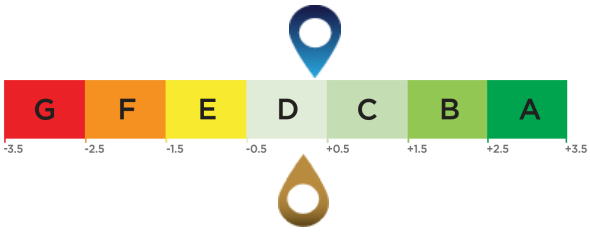
- En carteras multi-activo, el posicionamiento es ligeramente positivo en duración tanto en Estados Unidos como en Europa, aunque con una actitud vigilante en renta variable ante la posibilidad que los beneficios de las compañías se mantengan débiles.
- En renta fija, somos ligeramente positivos en cuanto a la duración en Estados Unidos y ligeramente cautelosos en Europa y Japón. Pero dada la evolución cambiante del mercado sobre los recortes de tipos de los bancos centrales, nos mantenemos flexibles.
- En cuanto al crédito, somos ligeramente más constructivos en cuanto a la deuda con grado de inversión de calidad en Europa y creemos que los inversores pueden considerar oportunidades en el mercado primario.
- En bolsas, a pesar de que los mercados estadounidenses en general y el segmento de mayor crecimiento parecen sobrevalorados, pensamos que las compañías con perfil de valor en Estados Unidos ofrecen negocios atractivos y buenas perspectivas de crecimiento de los beneficios. En Europa tenemos preferencia por sectores de calidad con un sesgo balanceado entre defensivos y cíclicos.
- Los mercados emergentes, especialmente en Asia, ofrecen buenas perspectivas tanto para la renta fija como para la renta variable.
-

Las opiniones son de Sabadell Asset Management a la fecha de elaboración del informe y están sujetas a cambios sin previo aviso.

## Calificación ESG promedio (Fuente: Amundi)

Calificación medioambiental, social y de gobernanza

**Universo de inversión ESG:** 26.400000000000002% BLOOMBERG EURO AGGREGATE 3-5 YEARS (E) + 70% MSCI ACWI + 3.6000000000000005% BLOOMBERG EURO HY BB RATING ONLY




**Puntuación de la cartera:** 0,33

**Puntuación del universo de inversión ESG[1]:** 0,18

## Cobertura ESG (Fuente: Amundi)

| | Cartera | Universo de inversión ESG |
|---|---|---|
| **Porcentaje con una calificación ESG de Amundi[2]** | 94,14% | 99,62% |
| **Porcentaje que puede tener una calificación ESG[3]** | 94,18% | 99,97% |

## 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 Òrgano 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 Amundi[4], las carteras que integran los criterios ESG tienen como objetivo alcanzar una puntuación ESG superior a la de su universo de inversión ESG.

[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.
[3] Porcentaje de valores a los que es aplicable una metodología de calificación ESG sobre el total de la cartera (medido en peso).
[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, datos, análisis y opiniones ("Información") aquí contenidos (1) incluyen información propiedad de Morningstar; (2) no pueden copiarse ni redistribuirse; (3) no constituyen asesoramiento en materia de inversión; (4) se facilitan únicamente con fines informativos; (5) no se garantiza que sean completos, exactos ni puntuales; y (6) pueden extraerse de datos de fondos publicados en diversas fechas. Morningstar no se hace responsable de ninguna decisión comercial, daños u otras pérdidas relacionadas con la Información o su uso. Verifique toda la Información antes de utilizarla y no tome ninguna decisión de inversión sin el asesoramiento de un asesor financiero profesional. Rentabilidades pasadas no garantizan resultados futuros. El valor y los ingresos derivados de las inversiones pueden tanto bajar como subir.

Este Fondo promueve características medioambientales o sociales (Artículo 8 Reglamento (UE) 2019/2088) pero no tiene como objetivo una inversión sostenible. La decisión del inversor de invertir en el Fondo debería tener en cuenta todas las características u objetivos del Fondo. No hay garantía de que las consideraciones ESG mejoren la estrategia de inversión o el rendimiento del Fondo. La información relativa a aspectos de sostenibilidad puede consultarse en el Anexo de Sostenibilidad del folleto del Fondo, en la Política de Inversión Responsable Global y en la Declaración de Información sobre Finanzas Sostenibles, disponibles en sabadellassetmanagement.com.

## Información Importante

Se trata de una comunicación comercial. Consulte el folleto y el Documento de Datos Fundamentales antes de tomar cualquier decisión de inversión definitiva.

Este material está destinado a clientes minoristas.

El presente material contiene información sobre Fondos de Inversión constituidos en España (los "Fondos"), supervisados y autorizados para su distribución por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV). La sociedad gestora de los Fondos es Sabadell Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., S.U. (en adelante "Sabadell Asset Management"), registrada en la CNMV con el número 58 y con domicilio social en Paseo de la Castellana número 1, 28046 Madrid.

Este material tiene únicamente fines informativos, no constituye una recomendación, análisis financiero ni asesoramiento en materia de inversión, ni constituye una solicitud, invitación ni una oferta de compra o de venta de Fondos.

Este material no ha sido sometido a aprobación de la CNMV y está destinado exclusivamente a su publicación en la jurisdicción española y para las personas que puedan recibirlo sin incumplir los requisitos legales o reglamentarios aplicables. La información contenida en este material no podrá copiarse, reproducirse, modificarse ni distribuirse a terceros en ningún otro país sin la autorización previa por escrito de Sabadell Asset Management.

Invertir implica riesgos. La decisión de un inversor de invertir en los Fondos debe tener en cuenta todas las características u objetivos de los Fondos. **Las rentabilidades pasadas no son una garantía ni un indicador para los resultados futuros**. La rentabilidad de la inversión y el valor del principal de una inversión en los Fondos o en otro producto de inversión pueden subir o bajar y dar lugar a la pérdida del importe invertido inicialmente. Todos los inversores deben buscar asesoramiento profesional antes de tomar cualquier decisión de inversión, con el fin de determinar los riesgos asociados a la inversión y su idoneidad. Es responsabilidad de los inversores leer los documentos legales vigentes, en particular el folleto actual de cada Fondo. Las suscripciones en los Fondos sólo se aceptarán sobre la base de los documentos legales vigentes, es decir, su folleto más reciente y/o el Documento de Datos Fundamentales que, junto con los últimos informes anuales y semestrales, pueden obtenerse sin cargo alguno en el domicilio social de Sabadell Asset Management. La información relativa a los riesgos, costes y gastos de los Fondos puede obtenerse en el Documento de Datos Fundamentales o en el folleto. Los datos de rentabilidad no tienen en cuenta las comisiones y los costes derivados de la emisión y el reembolso de participaciones de los Fondos.

La información sobre aspectos relacionados con la sostenibilidad puede consultarse en la Política de Inversión Responsable de Amundi o la Declaración de Finanzas Sostenibles de Amundi disponibles en: https://about.amundi.com/Metanav-Footer/Footer/Quick-Links/Legal-documentation y en el Anexo de sostenibilidad de los respectivos folletos de los Fondos, disponible en sabadellassetmanagement.com.

Las participaciones sólo podrán adquirirse sobre la base del folleto más reciente, el Documento de Datos Fundamentales y demás documentación vigente, que pueden obtenerse gratuitamente en el domicilio social de Sabadell Asset Management, o en la página web sabadellassetmanagement.com.

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 o entidades estadounidenses. Los Fondos no han sido registrados en Estados Unidos.

Este material se basa en fuentes que Sabadell Asset Management considera fiables en el momento de su publicación. Los datos, opiniones y análisis pueden modificarse sin previo aviso. Sabadell Asset Management no acepta responsabilidad alguna, ya sea directa o indirecta, que pueda derivarse del uso de la información contenida en este material. Sabadell Asset Management no se hace responsable de ninguna decisión o inversión realizada sobre la base de la información contenida en este material.