

POLÍTICA DE INVERSIÓN

Sabadell Equilibrado, FI invierte principalmente en otras IIC. La posición en renta variable se sitúa entre el 25% y el 75% sin límite de capitalización. Las IIC de acciones seleccionadas invierten en Europa Occidental y en otros mercados como Estados Unidos, Japón o países emergentes. También invierte en IIC de renta variable global especializadas en temas o sectores económicos concretos y hasta un 15% en IIC que invierten en materias primas. Las IIC de renta fija seleccionadas invierten en instrumentos de renta fija pública y privada denominados en cualquier divisa. Podrá invertir en IIC especializadas en renta fija corporativa y de alto rendimiento (*high yield*). La parte no invertida en Fondos se invierte en activos de renta fija pública y privada, sin restricción geográfica ni de divisa, y en depósitos e instrumentos del mercado monetario no negociados. La selección 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 (KID, por sus siglas en inglés) disponible en sabadellassetmanagement.com.

EVOLUCIÓN DEL VALOR LIQUIDATIVO



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

DATOS DEL FONDO

Vocación	GLOBAL
Permanencia mínima recomendada	4 años
Fecha constitución	13/01/2015
Patrimonio	579 613 718,62
Divisa de denominación del fondo	EUR
Número de registro de la CNMV	04854

DATOS DE LA CLASE

Comisión de gestión	1,00%
Inversión mínima	100 000 €
ISIN	ES0174436024
Fecha creación	06/02/2015
Comisión de depositaria	0,05%

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

Número de posiciones 107

Principales posiciones

Sabadell Asset Management

PART.SABADELL EEUU BOL CARTERA. FI	9,14%
PART.SABADELL INTERES EURO CART. FI	6,77%
PART.SABADELL EUROPA BOLSA ESG, FI-CART	3,88%

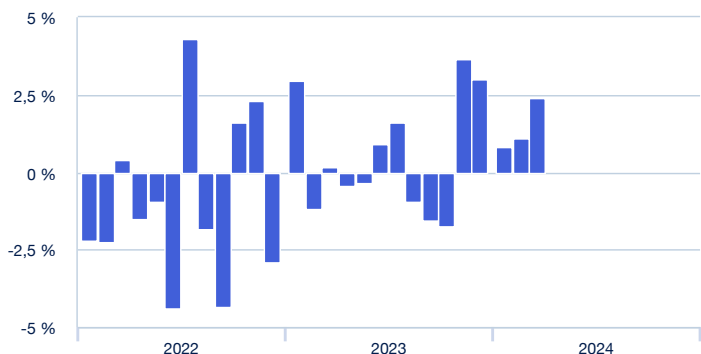
Otras gestoras

AC.A-F US EQ RESCH VAL-I2 EUR	3,08%
AC.A-F EURO CORPORATE BOND ESG -I EUR	2,76%
PART.AMUNDI EURO LIQUIDITY-RATED SRI - Z (C)	2,63%

Exposición por categorías de activo

Renta Variable	50,33%
Renta Fija	49,35%
Gestión Alternativa	7,63%
Commodities	3,50%
Monetarios	5,83%

RENTABILIDADES MENSUALES (Últimos 36 meses)



RENTABILIDADES

Rentabilidades anuales

2014	-
2015	-
2016	0,25%
2017	5,94%
2018	-9,10%
2019	12,73%
2020	3,03%
2021	11,52%
2022	-11,61%
2023	5,99%

Rentabilidades acumuladas

año actual	4,35%
1 mes	2,41%
3 meses	4,35%
6 meses	9,49%
12 meses	8,55%

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	4,29%
Rentabilidad peor mes	-4,39%

Riesgo

Volatilidad del fondo	6,41%
Ratio de Sharpe	0,01

Indicador de Riesgo

1 2 3 4 5 6 7

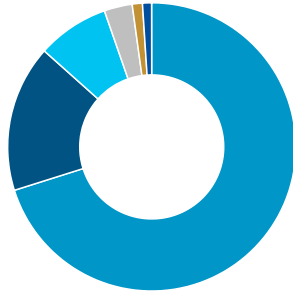
El indicador de riesgo representa el perfil de riesgo y rentabilidad tal y como se presenta en el KID. El nivel de riesgo más bajo no implica que no haya riesgo. El indicador de riesgo no está garantizado y puede cambiar en el tiempo. La información detallada relativa a los riesgos del Fondo puede obtenerse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

Resumen de posiciones

Renta Fija

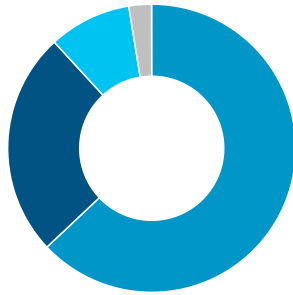
Distribución por áreas geográficas de la Renta Fija

- Europa: 70,13%
- Norteamérica: 16,49%
- Mercados Emergentes: 8,07%
- Otros: 3,15%
- Japón: 1,15%
- Asia ex-Japón: 1,02%



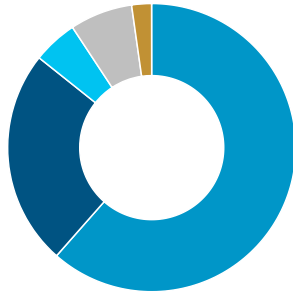
Distribución por emisores

- Soberanos: 63,02%
- Renta Fija Privada: 25,21%
- Cuasi-soberanos: 9,27%
- Titulizado: 2,55%



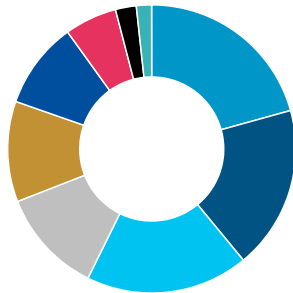
Distribución por divisas del fondo

- EUR: 61,50%
- USD: 24,22%
- JPY: 5,01%
- Otros: 7,04%
- GBP: 2,23%



Distribución por estrategias alternativa

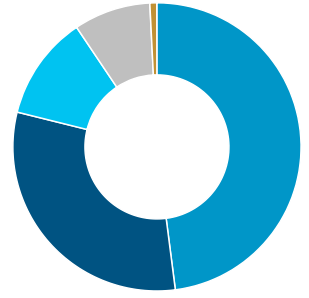
- Multiestrategia: 20,69%
- Event Driven: 18,34%
- Equity Market Neutral: 18,27%
- Long Short Equity: 11,76%
- L/S Credit: 11,28%
- Otros: 9,73%
- Global Macro: 5,87%
- Fixed Income Absolute Return: 2,34%
- Event Driven - Special Sits: 1,71%



Renta Variable

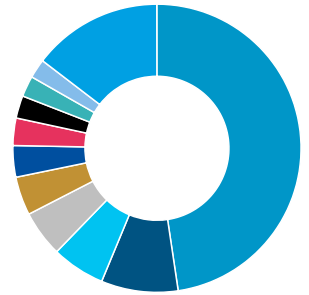
Distribución por áreas geográficas de la Renta Variable

- Norteamérica: 47,97%
- Europa: 30,91%
- Mercados Emergentes: 11,71%
- Japón: 8,62%
- Asia ex-Japón: 0,78%



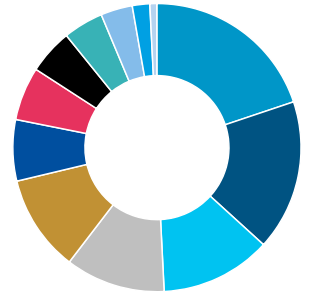
Distribución por países

- Estados Unidos: 47,64%
- Japón: 8,62%
- Francia: 6,00%
- Alemania: 5,18%
- Reino Unido: 4,33%
- Países Bajos: 3,53%
- España: 3,07%
- Suiza: 2,53%
- China: 2,34%
- Corea: 2,16%
- Otros: 14,59%



Distribución por sectores

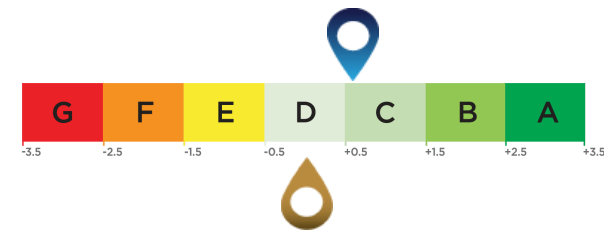
- Tecnología: 19,86%
- Finanzas: 16,91%
- Industria: 12,45%
- Salud: 11,20%
- Consumo Discrecional: 10,85%
- Consumo no Cíclico: 6,88%
- Servicios de Comunicación: 5,99%
- Materiales: 5,05%
- Energía: 4,51%
- Servicios públicos: 3,56%
- Inmobiliario: 1,97%
- Otros: 0,78%



Calificación ESG promedio (Fuente: Amundi)

Calificación medioambiental, social y de gobernanza

Universo de inversión ESG: 100% INDEX AMUNDI ESG RATING D



Puntuación de la cartera: 0,57

Puntuación del universo de inversión ESG¹: 0,00

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	89,79%	100,00%
Porcentaje que puede tener una calificación ESG ³	89,79%	100,00%

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. © 2024 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.

COMENTARIO DE GESTIÓN**Mercados financieros**

La fortaleza de la economía estadounidense (debido a los efectos del consumo y la riqueza) y las sólidas expectativas de beneficios para el conjunto del año están impulsando la reciente subida de la renta variable y de los activos de riesgo en general y el aumento de los tipos de interés en lo que llevamos de año. Las grandes preguntas son si este escenario puede continuar dados los fuertes movimientos del mercado que hemos visto, y si estas expectativas de beneficios son creíbles y sostenibles en el tiempo. Por otro lado, con algunos datos de inflación sorprendiendo al alza y los precios del petróleo subiendo, pensamos que los inversores han ido retrasando sus expectativas de bajadas de tipos hasta el próximo mes de junio.

En marzo, los tipos de interés cayeron ligeramente. El bono del Tesoro a 10 años de Estados Unidos retrocedió 5 puntos básicos cerrando el mes en el 4,20%, mientras que el bono alemán al mismo plazo cayó 11 puntos básicos marcando un tipo de interés del 2,30%. Los mensajes de la Fed y del BCE se han centrado en la importancia de reducir los niveles de inflación para iniciar bajadas de tipos, a la vez que el mercado de bonos ha ido reajustando sus expectativas debido a los buenos datos macroeconómicos. En Japón, su banco central subió tipos por primera vez en 17 años, poniendo fin a su política monetaria expansiva tras una década de tipos negativos. En crédito, las tasas de impago están subiendo en EEUU en el segmento de menor calidad crediticia. La bolsa de Estados Unidos, representada por el índice S&P500, continuó su senda alcista subiendo un 3,10% en marzo, mientras el índice de bolsas europeas MSCI Europe se revalorizó un 3,53%. Creemos que las bolsas están cotizando un escenario idílico en términos de crecimiento económico, soportadas en gran medida por unos resultados corporativos que han sido especialmente buenos en Estados Unidos. En términos de valoración, en nuestra opinión el diferencial entre las grandes compañías tecnológicas estadounidenses y el resto del mercado se ha ampliado hasta niveles extremos, generando oportunidades desde un punto de vista fundamental.

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

Marzo ha sido un mes positivo en términos de rentabilidad agregada de la cartera, con una rentabilidad del +2,39% en su clase Base.

En términos agregados, la contribución de la renta variable ha sido positiva en el mes, con todas las regiones desarrolladas y emergentes aportando en positivo.

Los activos de renta fija han tenido un comportamiento positivo durante el mes, siendo la renta fija emergente y los fondos con mayor duración los que mejor comportamiento relativo han tenido. Por su parte, tanto la gestión alternativa como las commodities han aportado en positivo en el mes.

Estrategias y posicionamiento

Durante el mes hemos aumentado el nivel de exposición a renta variable hasta situarlo alrededor del 50,25%. Geográficamente, predominan las posiciones en Estados Unidos y Europa, seguido con posiciones más reducidas en Japón y países emergentes, principalmente en Asia emergente.

La cartera de renta variable se completa con posiciones en fondos temáticos, que tratan de beneficiarse de tendencias a largo plazo como la revolución digital, la lucha contra el cambio climático, los nuevos materiales, el envejecimiento de la población, infraestructuras, servicios financieros, salud, energía sostenible y alimentación sostenible.

Con respecto a la exposición a renta fija, el fondo actualmente se sitúa en un nivel de duración de alrededor de 2 años. Geográficamente, cabe destacar las posiciones en emisores de países de la zona euro, seguida por emisores estadounidenses y de países emergentes en menor medida.

Selección de fondos

En renta variable destaca el buen comportamiento del fondo de renta variable española, Sabadell España Bolsa Futuro (+7,23%), mientras que el peor desempeño lo ha experimentado el fondo Amundi MSCI Europe Quality Factor ETF, con una subida del +1,53%.

Respecto a los fondos temáticos, los fondos en cartera han tenido un comportamiento mixto. El mejor desempeño lo ha experimentado el fondo de alimentación CPR Invest Food For Generations, con una subida del +4,28%, mientras que el peor comportamiento lo ha experimentado el fondo de tecnología global Polar Capital Global Technology, con una subida del +0,69%.

En renta fija, destaca el buen comportamiento del fondo de renta fija emergente Vontobel Emerging Market Debt, con una subida del +2,91%, mientras que el peor comportamiento lo ha experimentado el fondo JPM Emerging Markets Local Currency Debt, de la misma categoría con una subida del +0,02%.

Por último, en gestión alternativa destaca el buen comportamiento del fondo Candriam Absolute Return Market Neutral (+2,95%), de la categoría Equity Market Neutral. Mientras que el peor desempeño lo ha experimentado el Man GLG Alpha Select Alternative (-0,21%), de la misma categoría.

Outlook

En el frente económico, la fortaleza mostrada nos llevó a pronosticar una desaceleración menos pronunciada en EEUU, extendiendo el final de ciclo. Sin embargo, esperamos una desaceleración económica hacia mediados de año con la inflación a la baja. Los siguientes factores pensamos que serán cruciales para marcar la dirección de la economía y los mercados: el mercado laboral en EEUU, las divergencias en las políticas monetarias entre las distintas regiones, elecciones en EEUU y riesgos geopolíticos y la fortaleza de los mercados emergentes. Ante este contexto, nuestras principales ideas de inversión son las siguientes:

- En renta fija, pensamos que la evolución de la inflación será el principal catalizador de las medidas de política monetaria y, en este sentido, nos mantenemos activos y positivos en cuanto a la duración de EEUU y Reino Unido, y cercanos a la neutralidad en la zona euro.
- En cuanto al crédito, los fundamentales siguen siendo sólidos para el segmento de grado de inversión, pero las tasas de impago de los emisores de baja calificación (CCC) están aumentando, especialmente en EEUU, con lo que seguimos poniendo el foco en la diversificación con valores de calidad.
- En bolsas, nuestra posición es de neutralidad, explorando oportunidades defensivas y evitando elevadas exposiciones sectoriales. En EEUU, el posible exceso de positivismo apoya un enfoque de "igual peso" entre los títulos en las carteras, mientras que en Europa preferimos combinar los valores cíclicos de calidad con una postura defensiva.
- Nuestra postura hacia los mercados emergentes es constructiva de forma estructural.

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

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.