

POLÍTICA DE INVERSIÓN

Sabadell Prudente, FI invierte principalmente en otras IIC. La posición en renta variable se sitúa entre el 0% y el 30% 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.

En fechas 19/10/2012 y 27/03/2015 se produjeron modificaciones significativas en la política de inversión.

DATOS DEL FONDO

Vocación	GLOBAL
Permanencia mínima recomendada	3 años
Fecha constitución	06/05/2011
Patrimonio	2 035 185 611,30
Divisa de denominación del fondo	EUR
Número de registro de la CNMV	04375

DATOS DE LA CLASE

Comisión de gestión	1,05%
Inversión mínima	30 €
ISIN	ES0111187003
Fecha creación	27/03/2015
Comisión de depositaria	0,05%

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

Número de posiciones 119

Principales posiciones

Sabadell Asset Management

PART.SABADELL RENDIMIENTO FI Z	9,87%
PART.SABADELL INTERES EURO CART. FI	8,65%
PART.SABADELL BON FLOT EUR CART. FI	3,11%

Otras gestoras

AC.A-F EURO AGGREGATE BOND-J2 EUR	4,39%
AC.A-F EURO CORPORATE BOND ESG -I EUR	3,95%
AC.BGF EURO BD FD - I2	2,70%

Exposición por categorías de activo

Renta Fija	77,08%
Renta Variable	20,72%
Gestión Alternativa	9,69%
Commodities	0,89%
Monetarios	15,13%

RENTABILIDADES

En fechas 19/10/2012 y 27/03/2015 se produjeron modificaciones significativas en la política de inversión.

Rentabilidades anuales

2014	3,38%
2015	3,68%
2016	0,14%
2017	1,57%
2018	-5,15%
2019	4,92%
2020	0,44%
2021	2,80%
2022	-9,47%
2023	4,96%

Rentabilidades acumuladas

año actual	0,44%
1 mes	-1,24%
3 meses	0,20%
6 meses	6,04%
12 meses	4,58%

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

ESTADÍSTICAS (Últimos 36 meses)

Rentabilidad

% Meses rentabilidad positiva	47,22%
Rentabilidad mejor mes	2,82%
Rentabilidad peor mes	-2,78%

Riesgo

Volatilidad del fondo	3,77%
Ratio de Sharpe	-0,62

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.

RENTABILIDADES MENSUALES (Últimos 36 meses)

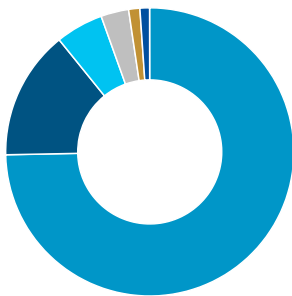


Resumen de posiciones

Renta Fija

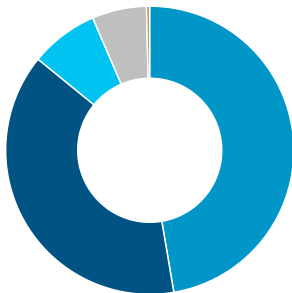
Distribución por áreas geográficas de la Renta Fija

- Europa: 74,68%
- Norteamérica: 14,51%
- Mercados Emergentes: 5,35%
- Otros: 3,11%
- Asia ex-Japón: 1,26%
- Japón: 1,09%



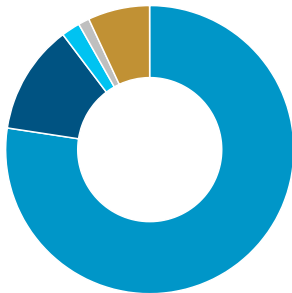
Distribución por emisores

- Soberanos: 47,33%
- Renta Fija Privada: 38,56%
- Cuasi-soberanos: 7,65%
- Titulizado: 6,10%
- Otros: 0,36%



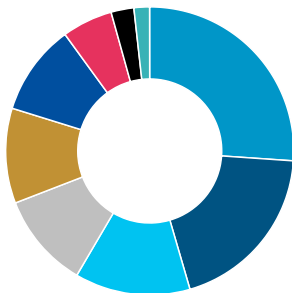
Distribución por divisas del fondo

- EUR: 77,41%
- USD: 12,31%
- JPY: 2,11%
- GBP: 1,24%
- Otros: 6,94%



Distribución por estrategias alternativa

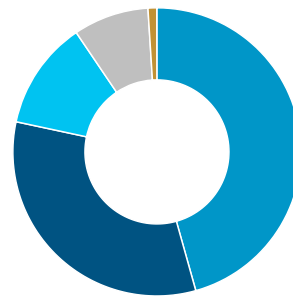
- Equity Market Neutral: 26,10%
- Multiestrategia: 19,40%
- Otros: 12,97%
- Event Driven: 10,68%
- Long Short Equity: 10,66%
- L/S Credit: 10,20%
- Global Macro: 5,67%
- Fixed Income Absolute Return: 2,57%
- Event Driven - Special Sits: 1,76%



Renta Variable

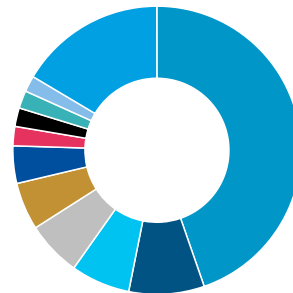
Distribución por áreas geográficas de la Renta Variable

- Norteamérica: 45,66%
- Europa: 32,70%
- Mercados Emergentes: 12,18%
- Japón: 8,47%
- Asia ex-Japón: 0,99%



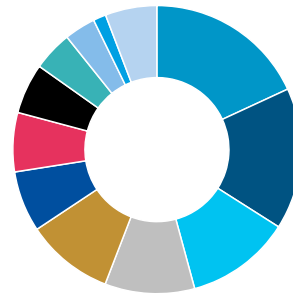
Distribución por países

- Estados Unidos: 44,69%
- Japón: 8,47%
- Francia: 6,63%
- Alemania: 6,18%
- Reino Unido: 5,32%
- Países Bajos: 4,20%
- España: 2,17%
- China: 2,09%
- India: 1,99%
- Suiza: 1,79%
- Otros: 16,46%



Distribución por sectores

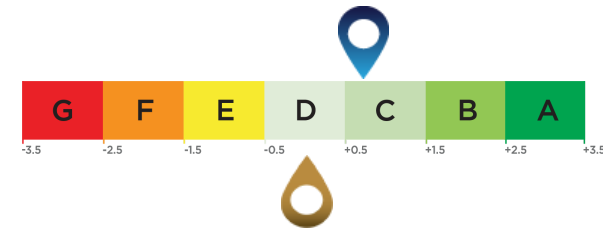
- Tecnología: 18,11%
- Finanzas: 15,89%
- Industria: 11,78%
- Consumo Discrecional: 10,07%
- Salud: 9,83%
- Materiales: 6,84%
- Consumo no Cíclico: 6,63%
- Servicios de Comunicación: 5,66%
- Energía: 4,45%
- Servicios públicos: 3,51%
- Inmobiliario: 1,44%
- Otros: 5,79%



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: 0,70

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	93,28%	100,00%
Porcentaje que puede tener una calificación ESG ³	93,28%	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**

Los recientes datos de inflación y crecimiento de EEUU indican una continuación de la fortaleza económica, lo que nos ha llevado, tanto a nosotros como a varias instituciones incluido el FMI, a revisar al alza el crecimiento en la región. Creemos que el fuerte impulso actual continuará en el segundo trimestre, pero esperamos una desaceleración en el segundo semestre aunque sin crecimientos negativos en ningún trimestre. Los datos por el lado de la inflación también apuntan a precios elevados más persistentes, con riesgos al alza derivados de la reciente escalada geopolítica (petróleo). Esto abre una fase difícil para los bancos centrales, como la Reserva Federal, para los que esperamos menos recortes de tipos y una mayor incertidumbre en torno a sus medidas de política monetaria.

En abril, los tipos de interés subieron de forma importante. El bono del Tesoro a 10 años de Estados Unidos añadió 48 puntos básicos cerrando el mes en el 4,68%, mientras que el bono alemán al mismo plazo subió 28 puntos básicos marcando un tipo de interés del 2,58%. Las últimas lecturas de inflación en EEUU han llevado a los mercados a evaluar la relevancia de la narrativa de "tipos más altos durante más tiempo", ya que pensamos que la Fed está mostrando signos de retrasar los recortes de los tipos de interés. En consecuencia, creemos que estamos en un momento para ser muy activos en gestionar la duración monitorizando los datos de inflación muy de cerca.

La bolsa de Estados Unidos, representada por el índice S&P500, interrumpió su senda alcista corrigiendo un 4,16% en abril, mientras el índice de bolsa europea MSCI Europe se dejó un 2,46% en el mes. Pensamos que las subidas de este año han sido lideradas por el optimismo en torno a la tecnología y las grandes compañías estadounidenses, con un crecimiento económico hasta ahora resistente, pero creemos que estas grandes compañías se podrían dar un respiro a medida que las subidas se amplían hacia otras regiones y segmentos del mercado. Sin embargo, la solidez de los beneficios debería ser el principal impulsor de las rentabilidades futuras, ya que en nuestra opinión las valoraciones son exigentes en determinados sectores.

El dólar podría beneficiarse de los movimientos de los tipos al alza, lo que nos hace tener una visión positiva en el corto plazo.

Evolución de la cartera

Abril ha sido un mes negativo en términos de rentabilidad agregada de la cartera, con una rentabilidad del -1,24% en su clase Base.

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

Los activos de renta fija han tenido un comportamiento negativo durante el mes, siendo los tesoreros, con menor duración, los que mejor comportamiento relativo han tenido aportando ligeramente en positivo.

Por su parte, la gestión alternativa ha tenido un comportamiento plano y 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 20,7%. 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 3,5 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 Asia emergente, Schroder ISF Emerging Asia (+3,35%), mientras que el peor desempeño lo ha experimentado el fondo de renta variable europea Comgest Growth Europe, con una caída del -5,46%.

Respecto a los fondos temáticos, los fondos en cartera han tenido un comportamiento negativo. El mejor desempeño relativo lo ha experimentado el fondo de alimentación Atlas Global Infrastructure, con una caída del -1,46%, mientras que el peor comportamiento lo ha experimentado el fondo de tecnología global Polar Capital Global Technology, con una caída del -5,89%.

En renta fija, destaca el buen comportamiento del fondo de renta fija corto plazo Amundi Enhanced Ultra Short Term, con una subida del +0,46%, mientras que el peor comportamiento lo ha experimentado el fondo Robeco Financial Institutions, de la categoría de renta fija corporativa y high yield con una caída del -3,05%.

Por último, en gestión alternativa destaca el buen comportamiento del fondo HSBC GIF Multi-Asset Style Factors (+1,16%), de la categoría Multiestrategia. Mientras que el peor desempeño lo ha experimentado el Amundi Fds Absolute Return Multi-Strategy (-0,51%), de la misma categoría.

Outlook

Los mercados parecen haber descontado gran parte de las buenas noticias en referencia a la fortaleza del crecimiento económico y la desaceleración de la inflación, aunque hay riesgos a considerar. Los inversores deberían centrarse en los siguientes aspectos que podrían proporcionar una mejor relación riesgo-rentabilidad en sus inversiones:

- En carteras multiactivo, mantenemos una visión ligeramente constructiva sobre los activos de riesgo, pero nos centramos en segmentos de mercado con mayor fortaleza.
- En renta fija, vemos valor en los tramos intermedios de la curva en EEUU, aunque hemos reducido nuestras expectativas de bajadas de tipos. En Europa nuestro posicionamiento en duración es de neutralidad.
- En cuanto al crédito, pesamos que la selección de valores es clave, y mantenemos nuestra preferencia por el segmento de grado de inversión sobre el de alto rendimiento, tanto en EEUU como en Europa.
- En bolsas, favorecemos un enfoque hacia los mercados globales. En EEUU nuestro enfoque es de equiponderación en los índices, mientras que en Europa mantenemos un sesgo defensivo. En términos generales, estamos positivos en los sectores industrial y consumo estable sobre la tecnología y consumo discrecional.
- Seguimos optimistas con respecto a los mercados emergentes, pero reconocemos que el sentimiento hacia los bonos es menos favorable debido a los menores recortes de tipos esperados por parte de la Fed.

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.