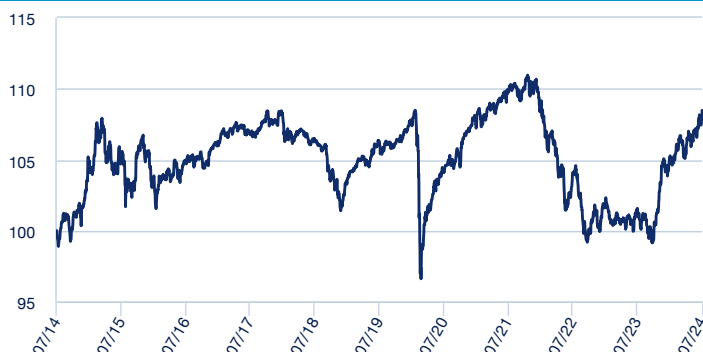


POLÍTICA DE INVERSIÓN

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	1 929 138 298,40
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 120

Principales posiciones

Sabadell Asset Management

PART.SABADELL RENDIMIENTO FI Z	9,96%
PART.SABADELL INTERES EURO CART. FI	8,74%
PART.SABADELL BON FLOT EUR CART. FI	3,14%

Otras gestoras

AC.A-F EURO AGGREGATE BOND-J2 EUR	4,46%
AC.A-F EURO CORPORATE BOND ESG -I EUR	4,01%
AC.BGF EURO BD FD - I2	2,78%

Exposición por categorías de activo

Renta Fija	78,23%
Renta Variable	21,15%
Gestión Alternativa	9,88%
Commodities	0,93%
Monetarios	14,29%

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	3,40%
1 mes	1,50%
3 meses	2,95%
6 meses	3,15%
12 meses	6,79%

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	3,82%
Ratio de Sharpe	-0,63

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.

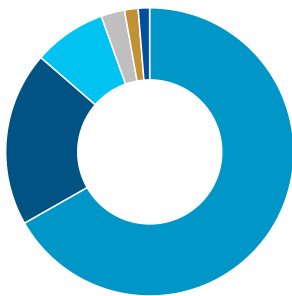
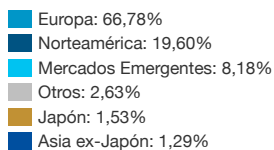
RENTABILIDADES MENSUALES (Últimos 36 meses)



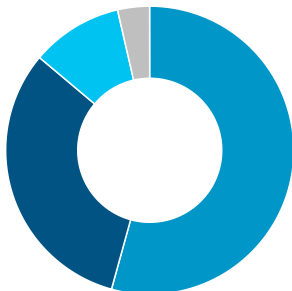
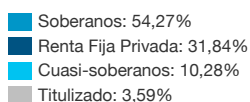
Resumen de posiciones

Renta Fija

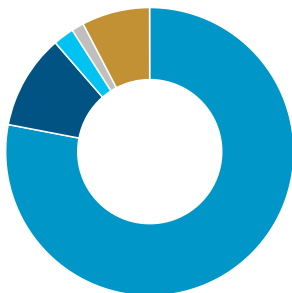
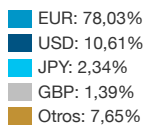
Distribución por áreas geográficas de la Renta Fija



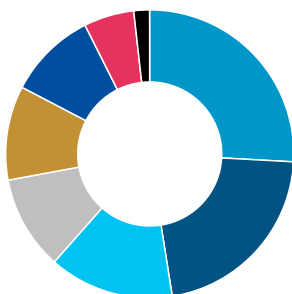
Distribución por emisores



Distribución por divisas del fondo

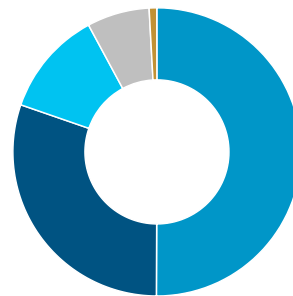
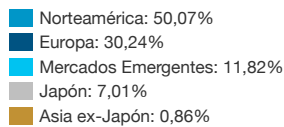


Distribución por estrategias alternativa

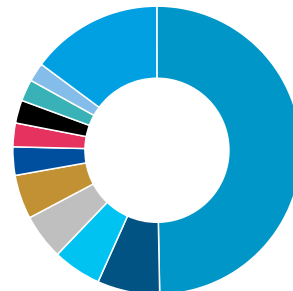
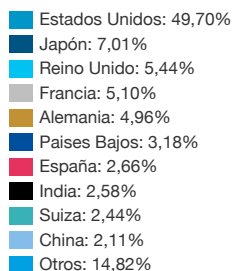


Renta Variable

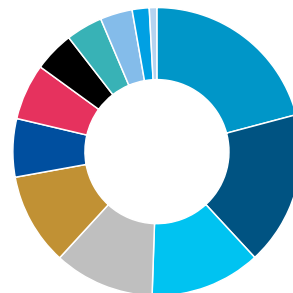
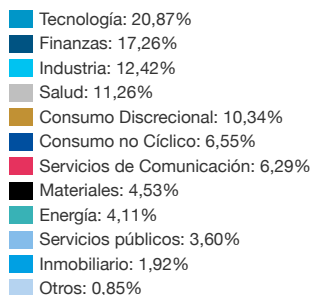
Distribución por áreas geográficas de la Renta Variable



Distribución por países



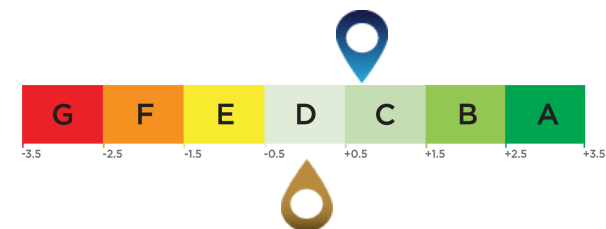
Distribución por sectores



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: 0,69

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	94,91%	100,00%
Porcentaje que puede tener una calificación ESG ³	94,91%	100,00%

* Valores que pueden ser evaluados según criterios ESG. El total puede ser diferente al 100% para reflejar la exposición real de la cartera (incluyendo efectivo).

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**

Las compañías de gran capitalización de EE.UU. superaron significativamente al resto de los mercados bursátiles de EE.UU. en la primera mitad del año, impulsadas por una actividad económica mejor de lo esperado, una cierta exuberancia con los valores relacionados con la inteligencia artificial y unos beneficios superiores a los esperados. De cara al futuro, vemos potencial para una ampliación del movimiento alcista, que pensamos que no será lineal y es probable que tenga varios tramos. Algunos de los primeros signos de esta rotación se materializaron recientemente después de que la publicación del IPC de julio en EE.UU. aumentará las posibilidades de un recorte de tipos de la Fed en septiembre. Este hecho abre oportunidades en áreas y segmentos (pequeña capitalización, Europa, Japón) que se han quedado atrás. De cara a los próximos meses, pensamos que la trayectoria de los beneficios corporativos, una cierta desaceleración de la economía en EE.UU. y los movimientos en los tipos de interés marcarán la tendencia de los mercados financieros.

En el mes de julio, los tipos de interés bajaron de forma importante en ambos lados del Atlántico. El bono del Tesoro a 10 años de Estados Unidos retrocedió 37 puntos básicos cerrando el mes en el 4,03%, mientras que el bono alemán al mismo plazo hizo lo propio cayendo 20 puntos básicos marcando un tipo de interés del 2,30%. La desaceleración de la economía estadounidense, junto con la disminución de las presiones sobre los precios, son indicaciones del próximo giro de la Reserva Federal. Del mismo modo, la inflación está disminuyendo en Europa, pero algunos componentes, como la subyacente y la de servicios, siguen siendo mostrando persistencia. Por lo tanto, aunque los bancos centrales parecen estar en camino de recortar los tipos de interés, cualquier signo de volatilidad en la inflación o unos datos económicos mejores de lo esperado podría significar que seguirían siendo pacientes de cara a efectuar bajadas.

La bolsa de Estados Unidos, representada por el índice S&P500, cerró el mes de julio con un avance del 1,13%, y el índice de bolsa europea MSCI Europe cerró el mes con una subida del 1,11%. Los mercados de renta variable están siendo impulsados al alza principalmente por las expectativas de recortes de tipos, eventos políticos y la fortaleza económica. Las empresas de gran capitalización de EE.UU. se han mantenido sólidas, impulsadas por las expectativas de recortes de tipos y siguiendo la narrativa de que las malas noticias en el plano económico son buenas para los mercados. Sin embargo, estamos viendo signos de cierta rotación hacia otras áreas del mercado, donde sus beneficios deberían tender a recuperarse.

En divisas, seguimos pensando que mantener una exposición al dólar respecto a las divisas del resto de países del G10 es una buena forma de diversificación en el corto plazo.

Evolución de la cartera

Julio ha sido un mes positivo en términos de rentabilidad agregada de la cartera, con una rentabilidad del +1,50% en su clase Base.

En términos agregados, la contribución de la renta variable ha sido positiva en el mes, con todas las regiones desarrolladas aportando en positivo, mientras que las regiones emergentes han tenido un comportamiento mixto con Asia aportando en negativo y América latina en positivo.

Los activos de renta fija han tenido un comportamiento muy positivo durante el mes, impulsados por las caídas de los tipos de interés tanto de la curva euro como de la curva estadounidense. Por su parte, la gestión alternativa ha aportado en positivo, mientras que las *commodities* han aportado en negativo en el mes, lastradas por la caída del precio del petróleo.

Estrategias y posicionamiento

Durante el mes el nivel de exposición a renta variable se sitúa alrededor del 21%. 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 japonesa Amundi Japan Equity Engagement (+7,91%), mientras que el peor desempeño lo ha experimentado el fondo de renta variable de Asia Emergente JPM Asia Growth, con una caída del -4,01%.

Respecto a los fondos temáticos, los fondos en cartera han tenido un comportamiento positivo. El mejor desempeño lo ha experimentado el fondo de infraestructuras Atlas Global Infrastructure, con una subida del +6,74%, mientras que el peor comportamiento lo ha experimentado el fondo de tecnología Polar Capital Global Technology, con una caída del -6,70%.

En renta fija, destaca el buen comportamiento del fondo de bonos soberanos Epsilon Euro Bond, con una subida del +2,61%, mientras que el peor comportamiento relativo lo ha experimentado el fondo Sabadell Bonos Flotantes, de la categoría de renta fija corto plazo con una subida del +0,36%.

Por último, en gestión alternativa destaca el buen comportamiento del fondo Candriam Absolute Return Equity Market Neutral (+2,35%), de la categoría Event Driven. Mientras que el peor desempeño lo ha experimentado el HSBC GIF Multi-Asset Style Factors (-0,59%), de la categoría Multiestrategia.

Outlook

El debilitamiento de la actividad económica en EE.UU. se refleja tanto en el mercado laboral como en el debilitamiento del consumo, a la vez que el déficit fiscal de EE.UU. está cada vez más en el punto de mira de los inversores. En Europa, esperamos una recuperación del crecimiento durante el año, aunque podría haber algunas vulnerabilidades. Este entorno mixto exige un posicionamiento ligeramente positivo hacia los activos de riesgo, pero los inversores deberían diversificar sus riesgos. Desde un punto de vista estructural, también se debería tener en cuenta las fuentes de estabilidad de la cartera como el oro. Los inversores deberían centrarse en los siguientes aspectos que podrían proporcionar una mejor relación riesgo-rentabilidad en sus inversiones:

- En carteras multiactivo, estamos más constructivos en renta variable japonesa y en el segmento de pequeñas compañías en EE.UU. y Europa. En renta fija, seguimos constructivos en duraciones en los Estados Unidos y en Europa.
- En renta fija, los datos de inflación en Europa y EE.UU. soportan nuestro posicionamiento positivo en ambas regiones.
- En cuanto al crédito, seguimos con el foco puesto en valores de calidad del segmento de grado de inversión tanto en EE.UU. como en Europa.
- En bolsas, nuestra visión sigue siendo positiva, aunque estamos cautos en los segmentos con mayores valoraciones en EE.UU. En Europa favorecemos los sectores defensivos, y también los sectores cíclicos de calidad con exposición a megatendencias como la transición energética.
- En mercados emergentes, nuestra visión positiva se soporta por la fortaleza en la demanda doméstica y el cambio de política monetaria 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.