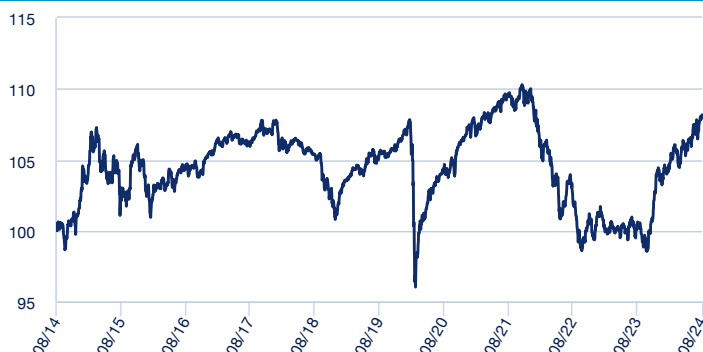


**POLÍTICA DE INVERSIÓN**

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](http://sabadellassetmanagement.com).

**EVOLUCIÓN DEL VALOR LIQUIDATIVO**



**DATOS DEL FONDO**

Vocación	GLOBAL
Permanencia mínima recomendada	3 años
Fecha constitución	06/05/2011
Patrimonio	1 919 520 899,53
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%

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.

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

Número de posiciones	114
----------------------	-----

**Principales posiciones**

**Sabadell Asset Management**

PART.SABADELL RENDIMIENTO FI Z	10,04%
PART.SABADELL INTERES EURO CART. FI	8,82%
PART.SABADELL BON FLOT EUR CART. FI	3,16%

**Otras gestoras**

AC.A-F EURO AGGREGATE BOND-J2 EUR	4,50%
AC.A-F EURO CORPORATE BOND ESG -I EUR	4,05%
AC.BGF EURO BD FD - I2	2,70%

**Exposición por categorías de activo**

Renta Fija	77,72%
Renta Variable	20,11%
Gestión Alternativa	9,90%
Commodities	0,93%
Monetarios	13,88%

**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	3,73%
1 mes	0,32%
3 meses	2,61%
6 meses	3,48%
12 meses	7,52%

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**

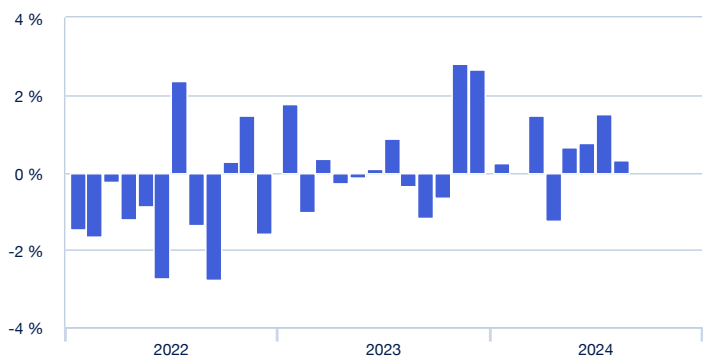
Volatilidad del fondo	3,84%
Ratio de Sharpe	-0,62

**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.

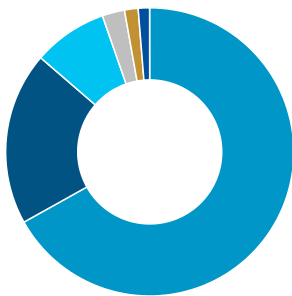
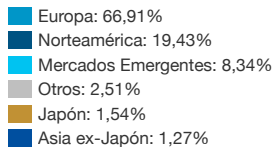
**RENTABILIDADES MENSUALES (Últimos 36 meses)**



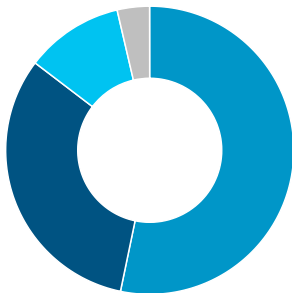
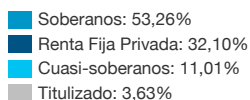
# Resumen de posiciones

## Renta Fija

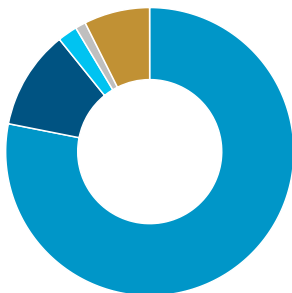
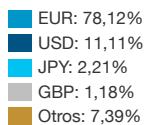
### Distribución por áreas geográficas de la Renta Fija



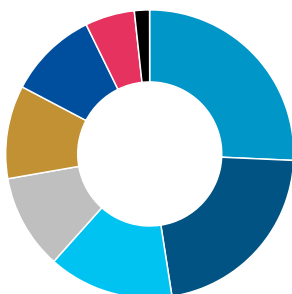
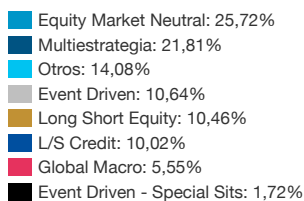
### Distribución por emisores



### Distribución por divisas del fondo

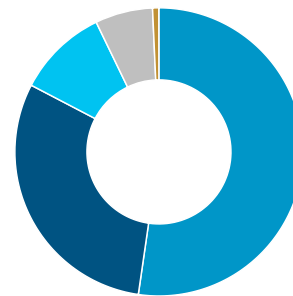
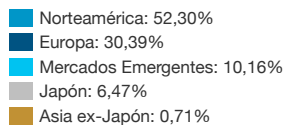


### Distribución por estrategias alternativa

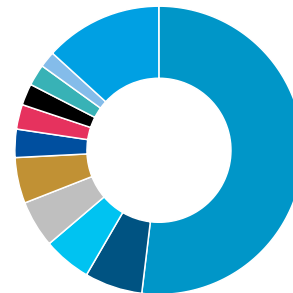
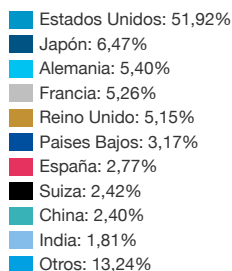


## Renta Variable

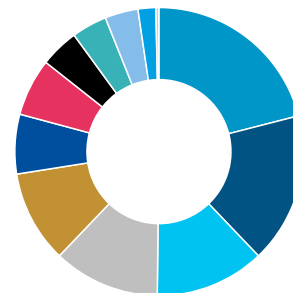
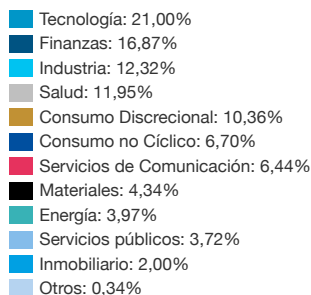
### Distribución por áreas geográficas de la Renta Variable



### Distribución por países



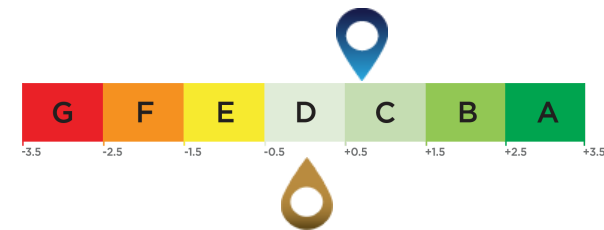
### Distribución por sectores



**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:** 0,68

**Puntuación del universo de inversión ESG<sup>1</sup>:** 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 Amundi<sup>4</sup>, 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 <sup>2</sup>	100,00%	100,00%
Porcentaje que puede tener una calificación ESG <sup>3</sup>	94,63%	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).

<sup>1</sup> 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.

<sup>2</sup> Porcentaje de los títulos con una calificación ESG de Amundi con respecto al total de la cartera.

<sup>3</sup> Porcentaje de valores a los que es aplicable una metodología de calificación ESG sobre el total de la cartera (medido en peso).

<sup>4</sup> 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](https://www.sabadellassetmanagement.com).

**COMENTARIO DE GESTIÓN****Mercados financieros**

Los movimientos del mercado durante el verano han servido como recordatorio de que, en un momento de valoraciones elevadas como es el caso de compañías relacionadas con la tecnología y la inteligencia artificial de EE.UU., cualquier temor sobre el crecimiento económico como puede ser una cierta debilidad en el mercado laboral y la posibilidad de una recesión en EE.UU., desajustes en las expectativas de política monetaria de los bancos centrales y sobre los beneficios empresariales, podría ser un detonante de caídas repentinas. La desaparición del *carry trade* del yen fue otro catalizador de los movimientos del mercado durante el mes de agosto. Aunque la mayoría de los mercados de acciones y crédito corporativo se han recuperado de la volatilidad observada a principios de agosto, estos fuertes movimientos y el aumento de la tensión en el mercado confirman nuestra postura de que algunos segmentos tienen unos niveles de valoración muy exigentes.

En el mes de agosto, los tipos de interés han bajado en los Estados Unidos y han permanecido estables en la Zona euro. El bono del Tesoro a 10 años de Estados Unidos retrocedió 13 puntos básicos cerrando el mes en el 3,90%, mientras que el bono alemán al mismo plazo se mantuvo invariable en el 2,30%. Las declaraciones del presidente de la Fed Jerome Powell en Jackson Hole y los datos de inflación publicados mostrando una tendencia a la baja acercándose progresivamente hasta el objetivo del 2%, han ayudado a este movimiento. Aun así, pensamos que la volatilidad en las expectativas de tipos puede continuar, especialmente en la parte corta de la curva.

La evolución de las bolsas ha sido razonablemente sólida. En el periodo que comprende desde el 1 de julio al 23 de agosto, el índice S&P 500, que alcanzó máximos históricos, subió un 2,91%. Sin embargo, los índices S&P 500 ex-"7 Magníficas" subieron un 5,49%, el de compañías de pequeña capitalización un 9,29% y el índice Russell 1000 *value* un 6,88% superaron con creces al índice de referencia líder. Por otro lado, las "7 Magníficas" en agregado bajaron un 2,11%. Además, de las 26 semanas del primer semestre, las "7 Magníficas" superaron a las empresas de pequeña capitalización en 17 ocasiones. En el tercer trimestre hasta ahora, este número ha sido 4 de 8 semanas. En el lado europeo, el índice MSCI Europe se revalorizó un 0,82% en el periodo. En divisas, continuamos positivos con el dólar, especialmente respecto a las divisas como la corona sueca y el franco suizo.

**Evolución de la cartera**

Agosto ha sido un mes positivo en términos de rentabilidad agregada de la cartera, con una rentabilidad del +0,32% en su clase Base.

En términos agregados, la contribución de la renta variable ha sido plana en el mes, con Europa aportando en positivo y el resto de regiones tanto desarrolladas como emergentes aportando en negativo.

Los activos de renta fija han tenido un comportamiento 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 a pesar del repunte del Oro.

**Estrategias y posicionamiento**

Durante el mes el nivel de exposición a renta variable se sitúa alrededor del 20%. 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 de América Latina Schroder ISF Latin American (+4,00%), mientras que el peor desempeño lo ha experimentado el fondo de renta variable japonesa Amundi Funds Equity Japan Target, con una caída del -4,39%.

Respecto a los fondos temáticos, los fondos en cartera han tenido un comportamiento mixto. El mejor desempeño lo ha experimentado el fondo de demográfico enfocado al envejecimiento de la población CPR Invest Global Silver Age, con una subida del +2,70%, mientras que el peor comportamiento lo ha experimentado el fondo de nuevos materiales Robeco Smart Materials, con una caída del -2,73%.

En renta fija, destaca el buen comportamiento del fondo de renta fija emergente Vontobel Emerging Markets Debt, con una subida del +2,13%, mientras que el peor comportamiento lo ha experimentado el fondo Sabadell Dólar Fijo FI, de la categoría de renta fija denominada en dólares con una caída del -0,41%.

Por último, en gestión alternativa destaca el buen comportamiento del fondo HSBC GIF Multi-Asset Style Factors (+1,44%), de la categoría Multiestrategia. Mientras que el peor desempeño lo ha experimentado el Man GLG Alpha Select Alternative (-0,62%), de la categoría Equity Market Neutral.

**Outlook**

Pensamos que en el corto plazo es probable que los mercados se mantengan dentro de un rango sin una tendencia clara. También creemos que este no es el momento para reducir riesgos de forma estructural en un entorno en el que en nuestra opinión los riesgos de recesión en EE.UU. y la Zona euro son limitados. Mantendremos la idea de que tendremos una desaceleración económica leve en EE.UU. y que tanto la Reserva Federal como otros bancos centrales como el BCE o el BoE reducirán los tipos de interés. Con todo ello, pensamos que es difícil justificar el no estar invertido en activos de riesgo. Los inversores deberían centrarse en los siguientes aspectos que podrían proporcionar una mejor relación riesgo-rentabilidad en sus inversiones:

- En carteras multiactivo, reequilibrar los riesgos a la espera de mejores puntos de entrada reduciendo la exposición hacia renta variable. En renta fija, seguimos constructivos en duraciones en los Estados Unidos y en Europa.
- En renta fija, reducimos la duración en los EE.UU. mientras que en Europa permanecemos constructivos.
- En cuanto al crédito, seguimos positivos en valores de calidad del segmento de grado de inversión tanto en EE.UU. como en Europa.
- En bolsas, seguimos constructivos hacia los segmentos fuera de las grandes compañías tecnológicas en EE.UU., como las pequeñas compañías y la región europea. Sectorialmente estamos positivos en consumo estable y energía, mientras que recomendamos cautela en tecnología.
- Los mercados emergentes podrían verse afectados en el corto plazo por el ruino entorno a las elecciones americanas. Nos gustan países como Brasil, Méjico, India y Turquía.

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](https://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](https://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.