

POLÍTICA DE INVERSIÓN

Sabadell Dinámico, FI invierte principalmente en otras IIC. La posición en renta variable se sitúa por encima del 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](https://www.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	5 años
Fecha constitución	13/01/2015
Patrimonio	130 149 231,93
Divisa de denominación del fondo	EUR
Número de registro de la CNMV	04855

DATOS DE LA CLASE

Comisión de gestión	1,30%
Inversión mínima	10 000 €
ISIN	ES0107489041
Fecha creación	02/10/2015
Comisión de depositaria	0,05%

La clase PYME se dirige exclusivamente a personas jurídicas.

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

Número de posiciones 60

Principales posiciones

Sabadell Asset Management

SABADELL EEUU BOL CARTERA. FI	15,30%
SABADELL EUROPA BOLSA FUTURO, FI-CART	6,16%
SABADELL EUROACCION CART. FI	4,52%

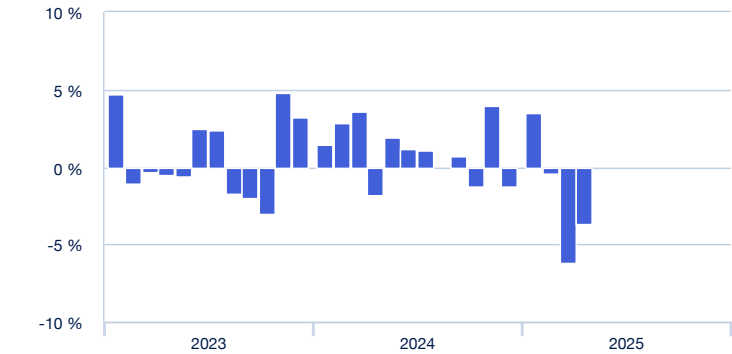
Otras gestoras

FCH JPMORGAN US EQUITY FOCUS - Z USD (C)	5,26%
A-F US EQ RESCH VAL-I2 EUR	5,22%
ELEVA EUROPEAN SELECTION FD-I2	4,76%

Exposición por categorías de activo

Monetarios	4,72%
Renta Fija	3,49%
Fondos de inversión	3,49%
Renta Variable	89,15%
Fondos de inversión	86,44%
Futuros	3,11%
Opciones	-0,40%
Gestión Alternativa	-
Commodities	5,75%
Fondos de inversión	5,75%

RENTABILIDADES MENSUALES (Últimos 36 meses)



RENTABILIDADES

Rentabilidades anuales

2015	-
2016	1,48%
2017	9,80%
2018	-13,35%
2019	22,14%
2020	4,66%
2021	20,17%
2022	-15,24%
2023	8,25%
2024	12,81%

Rentabilidades acumuladas

año actual	-6,94%
1 mes	-3,71%
3 meses	-10,07%
6 meses	-4,47%
12 meses	-1,05%

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	6,58%
Rentabilidad peor mes	-6,59%

Riesgo

Volatilidad del fondo	11,90%
Ratio de Sharpe	-0,13

Indicador de Riesgo

1 2 3 4 5 6 7

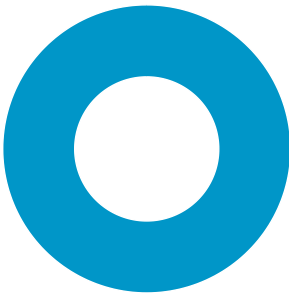
El indicador de riesgo representa el perfil de riesgo y rentabilidad tal y como se presenta en el KID. El nivel de riesgo más bajo no implica que no haya riesgo. El indicador de riesgo no está garantizado y puede cambiar en el tiempo. La información detallada relativa a los riesgos del Fondo puede obtenerse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

Resumen de posiciones

Renta Fija

Distribución por tipo de activo de la Renta Fija

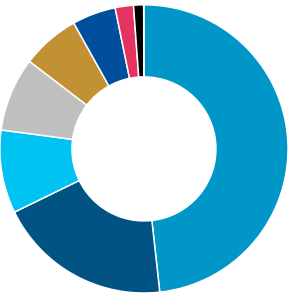
Corto Plazo: 100,00%



Renta Variable

Distribución por áreas geográficas de la Renta Variable

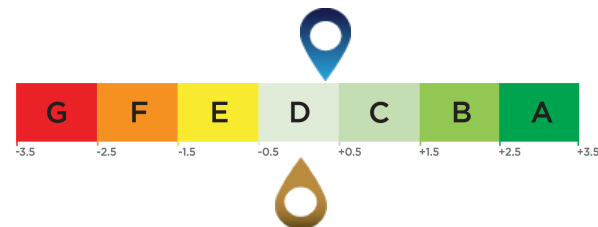
Estados Unidos: 48,25%
Europa: 19,54%
Global: 9,32%
Zona Euro: 8,30%
Global emergente: 6,50%
Japón: 4,88%
Asia emergente: 2,07%
América latina: 1,12%
Europa emergente: 0,03%



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: 0,31

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.

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. © 2025 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

La elevada incertidumbre política en EE.UU. está provocando movimientos bruscos en los mercados financieros y un aumento de la volatilidad. La reciente dinámica de los rendimientos de los bonos indica un cambio de la búsqueda de seguridad en los activos estadounidenses a una reevaluación de los bonos del Tesoro y el dólar como refugios seguros. Aunque creemos que es demasiado pronto para cuestionar la confianza en los activos estadounidenses, cualquier desafío a la independencia de la Fed y la elevada incertidumbre política podrían socavar la confianza de los inversores. Por ejemplo, los riesgos percibidos en torno a las salidas de capital y los reposicionamientos en los mercados causaron la reciente divergencia entre los tipos de interés en los EE.UU. y el dólar.

En el mes de abril, los tipos de interés han caído de una forma destacada en la zona euro, mientras que en los Estados Unidos lo ha hecho en menor medida. El bono del Tesoro a 10 años de Alemania cayó 30 puntos básicos cerrando el mes en el 2,44%, y el bono estadounidense al mismo plazo terminó el tercer mes del año en el 4,16%. Estamos viendo como los Estados Unidos cotiza con una prima en los tramos largos de la curva junto con mayores expectativas de inflación debido a la incertidumbre en torno a los aranceles sobre las importaciones. Si bien la Fed se puede ver obligada a lidiar con estas presiones inflacionarias a corto plazo, pensamos que la inflación es menos preocupante para el BCE. Esto podría crear algunas divergencias de política entre los dos bancos centrales, lo que nos llevaría a rebajar nuestras expectativas de tipos terminales para el BCE.

La bolsa de Estados Unidos, representada por el índice S&P 500, cerró el mes de abril con una ligera caída del 0,76%, y el índice de bolsa europea MSCI Europe terminó el mes cayendo un 1,36%. La rotación que comenzó a finales del año pasado aún continúa y se ha visto obstaculizada por la guerra comercial. Como resultado, la renta variable estadounidense ha sido la más afectada, lo que ha provocado una caída de los múltiplos de valoración. A pesar de ello, las valoraciones siguen siendo elevadas y otras regiones tienen valoraciones relativas más reducidas. En Europa, el factor clave a vigilar sería hasta qué punto el estímulo fiscal y el gasto en infraestructuras podrían compensar el impacto de los aranceles.

En divisas, el dólar estadounidense se ha depreciado respecto al euro, con una visión positiva en el euro respecto al dólar.

Evolución de la cartera

Abril ha sido un mes negativo en términos de rentabilidad agregada de la cartera, con una rentabilidad del -3,66% en su clase Base.

En términos agregados, la contribución de la renta variable ha sido negativa en el mes, siendo la renta variable emergente y la estadounidense las que han contribuido más negativamente.

Por su parte, el oro ha aportado en positivo mientras las materias primas ha aportado en negativo.

Estrategias y posicionamiento

Durante el mes el nivel de exposición a renta variable se sitúa alrededor del 89,07%. 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.

Selección de fondos

En renta variable destaca el buen comportamiento relativo del fondo de renta variable española, Sabadell España Bolsa Futuro FI (+1,36%), mientras que el peor desempeño lo ha experimentado el fondo de renta variable de Estados Unidos, Amundi US Equity Research Value con una caída del -9,12%.

Respecto a los fondos temáticos, los fondos en cartera han tenido un comportamiento mixto. El mejor desempeño lo ha experimentado el fondo de infraestructuras, ATLAS Global Infrastructure, con una subida del +2,95%, mientras que el peor comportamiento lo ha experimentado el fondo de BGF World Healthscience, con una caída del -7,02%.

Outlook

Desde una perspectiva a medio plazo, observamos unas perspectivas económicas más débiles, lo que refuerza los argumentos a favor de una distribución de activos prudente. Sin embargo, pensamos que aún no hemos llegado a ese punto, con lo que por el momento seguimos estando moderadamente a favor hacia los activos de riesgo. En este contexto, los inversores deberían centrarse en los siguientes aspectos que podrían proporcionar una mejor relación riesgo-rentabilidad en sus inversiones:

- En carteras multiactivo, seguimos con una ligera aversión al riesgo, ya que las condiciones macroeconómicas a pesar del deterioro de las perspectivas, crediticias y de liquidez siguen siendo razonablemente favorables. En renta variable, estamos menos positivos en las bolsas desarrolladas, mientras que en renta fija nos volvemos más positivos en bonos emergentes.
- En renta fija, estamos positivos en duraciones en la zona euro y en el Reino Unido. En los Estados Unidos, tenemos una posición neutral. La visión hacia Japón es de cautela.
- En cuanto al crédito, pensamos que un deterioro en el crecimiento podría estar en precio, aunque los fundamentales siguen siendo sólidos. Favorecemos el segmento de grado de inversión en Europa, vemos valor en el sector financiero y estamos cautos en el segmento de bonos de alto rendimiento en los Estados Unidos.
- En bolsas, seguimos viendo más oportunidades fuera de los Estados Unidos, como en Europa, Reino Unido y Japón, especialmente en el segmento de valor.
- En emergentes, somos constructivos bonos con divisa fuerte y en deuda corporativa. En renta variable, seguimos favoreciendo India por su naturaleza doméstica y su posición relativamente favorable en la guerra comercial. También estamos positivos en Europa emergente.

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.