

**POLÍTICA DE INVERSIÓN**

Se gestiona con un objetivo no garantizado de volatilidad máxima inferior al 5% anual. Invierte principalmente en otras Instituciones de Inversión Colectiva (IIC), pudiendo invertir como máximo el 20% del patrimonio en IIC no pertenecientes al grupo de la Sociedad Gestora. La posición en renta variable se sitúa entre el 0% y el 35%, sin límite de capitalización o sector, y el resto está invertido en renta fija pública y privada. Puede tener una exposición de hasta el 15% en materias primas. Los emisores / mercados están ubicados en Europa Occidental, Estados Unidos, Japón o, hasta un máximo del 25%, países emergentes. 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 (PRIIPs KID) disponible en [sabadellassetmanagement.com](http://sabadellassetmanagement.com). ADVERTENCIA: Este Fondo puede invertir hasta el 100% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia por lo que tiene un riesgo de crédito muy elevado.

**EVOLUCIÓN DEL VALOR LIQUIDATIVO**



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

En fecha 24/05/2019 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 96

**Principales posiciones**

**Grupo Amundi**

SABADELL INTERES EURO CART. FI	8,69%
A-F EURO AGGREGATE BOND-J2 EUR	7,35%
A-F EURO CORP BD SEL I2 EUR	5,34%

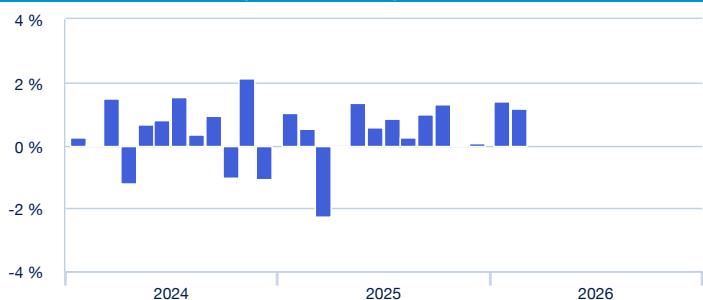
**Otras gestoras**

GLG ALPH SL ALT-H IN	1,76%
ISHARES PHYSICAL GOLD ETC (USD)	1,44%
JUPITER JGF DYNAMIC BOND IEUR	1,26%

**Exposición por categorías de activo**

<b>Monetarios</b>	5,02%
<b>Renta Fija</b>	61,46%
Fondos de inversión	57,12%
Credit derivatives	2,54%
Futuros	1,80%
<b>Renta Variable</b>	24,96%
Fondos de inversión	19,79%
Futuros	5,17%
<b>Gestión Alternativa</b>	10,05%
Fondos de inversión	10,05%
<b>Commodities</b>	2,14%
Fondos de inversión	2,14%
<b>Mixto</b>	3,29%
Mixto	3,29%

**RENTABILIDADES MENSUALES (Últimos 36 meses)**



**DATOS DEL FONDO**

<b>Vocación</b>	GLOBAL
<b>Permanencia mínima recomendada</b>	3 años
<b>Fecha constitución</b>	06/05/2011
<b>Patrimonio</b>	1 604 031 728,59
<b>Divisa de denominación del fondo</b>	EUR
<b>Número de registro de la CNMV</b>	04375

**DATOS DE LA CLASE**

<b>Comisión de gestión</b>	0,85%
<b>Inversión mínima</b>	500 000 €
<b>ISIN</b>	ES0111187052
<b>Fecha creación</b>	02/10/2015
<b>Comisión de depositaria</b>	0,05%

La clase EMPRESA se dirige exclusivamente a personas jurídicas.

**RENTABILIDADES**

En fecha 24/05/2019 se produjeron modificaciones significativas en la política de inversión.

**Rentabilidades anuales**

<b>2016</b>	0,34%
<b>2017</b>	1,77%
<b>2018</b>	-4,96%
<b>2019</b>	5,14%
<b>2020</b>	0,64%
<b>2021</b>	3,01%
<b>2022</b>	-9,29%
<b>2023</b>	5,17%
<b>2024</b>	4,85%
<b>2025</b>	4,67%

**Rentabilidades acumuladas**

<b>año actual</b>	2,58%
<b>1 mes</b>	1,15%
<b>3 meses</b>	2,66%
<b>6 meses</b>	5,06%
<b>12 meses</b>	5,71%

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

**ESTADÍSTICAS (Últimos 36 meses)**

**Rentabilidad**

<b>% Meses rentabilidad positiva</b>	72,22%
<b>Rentabilidad mejor mes</b>	2,83%
<b>Rentabilidad peor mes</b>	-2,27%

**Riesgo**

<b>Volatilidad del fondo</b>	3,80%
<b>Ratio de Sharpe</b>	0,63

**Indicador de Riesgo**

1 2 3 4 5 6 7

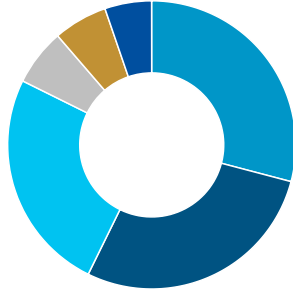
El indicador de riesgo representa el perfil de riesgo y rentabilidad tal y como se presenta en el KID. El nivel de riesgo más bajo no implica que no haya riesgo. El indicador de riesgo no está garantizado y puede cambiar en el tiempo. La información detallada relativa a los riesgos del Fondo puede obtenerse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

# Resumen de posiciones

## Renta Fija

### Distribución por tipo de activo de la Renta Fija

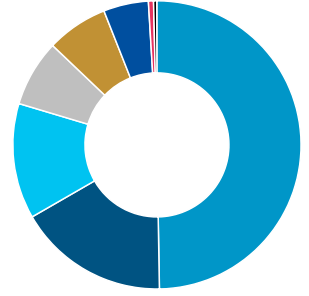
- Corporativa & Alto Rendimiento: 29,11%
- Corto Plazo: 28,17%
- Largo Plazo: 25,04%
- Emergente: 6,36%
- Dólar: 6,06%
- Euro Global Cubierto: 5,26%



## Renta Variable

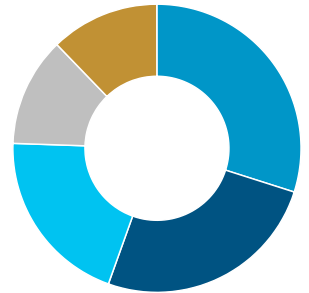
### Distribución por áreas geográficas de la Renta Variable

- Estados Unidos: 49,73%
- Europa: 16,95%
- Global emergente: 12,95%
- Zona Euro: 7,49%
- Global: 6,90%
- Japón: 5,04%
- América Latina: 0,57%
- Asia emergente: 0,37%



### Distribución por estrategias alternativas

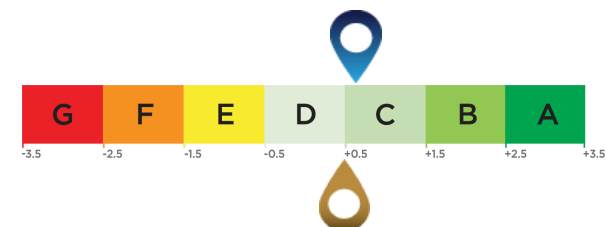
- Equity Market Neutral: 29,91%
- Multi-strategy: 25,57%
- Fixed Income Absolute Return: 20,06%
- Long/Short Equity: 12,24%
- Event Driven: 12,22%



**Calificación ESG promedio (Fuente: Amundi)**

Calificación medioambiental, social y de gobernanza

**Universo de inversión ESG:** 10% BLOOMBERG GLOBAL HIGH YIELD CORPORATE 1-5 YEAR INDEX + 25% MSCI ACWI + 50% BLOOMBERG EURO CORPORATE BONDS 1-5 YEARS + 15% BLOOMBERG EURO GOVERNMENT 1-5 YEARS



**Puntuación de la cartera:** 0,62

**Puntuación del universo de inversión ESG<sup>1</sup>:** 0,46

**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.

<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. © 2026 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

Desde el inicio del año, varias de las convicciones clave destacadas en nuestra perspectiva se han ido materializando, y algunas tendencias se han acelerado. Los mercados han permanecido bien respaldados, con rotaciones significativas a nivel de países, sectores y acciones. La fragmentación geopolítica y el "desorden controlado" siguen siendo temas centrales, como ha demostrado la reciente escalada en Oriente Medio. El entorno sigue siendo fluido y, por ahora, se califica mejor como un choque militar con ramificaciones políticas inciertas. Los precios del petróleo parecen haber incorporado ya una prima de riesgo geopolítico en gran medida.

En febrero los tipos de interés bajaron tanto en Estados Unidos como en la zona euro. El tipo de interés del bono del tesoro a 10 años de Alemania cerró el mes en el 2,64% (desde 2,84%) y el del bono estadounidense al mismo plazo terminó en el 3,94% (desde 4,24%), una bajada de aproximadamente 30 puntos básicos. Aunque se espera que la desinflación continúe en Estados Unidos, la inflación general se podría mantener este año entre el 2,5% y el 3%, lo cual está por encima del objetivo de la Fed. En consecuencia, en el futuro más cercano, es probable que la Fed mantenga los tipos de interés sin cambios. No obstante, con una mayor visibilidad sobre la inflación, la Fed podría reducir los tipos de interés hacia mediados de año.

La bolsa de Estados Unidos, representada por el índice S&P 500 cerró febrero con una caída de -0,87% (en dólares estadounidenses), mientras que el MSCI Europe registró un avance del +3,92%. El entorno macroeconómico global es decente, pero los aranceles han vuelto a crear incertidumbre en este escenario de "desorden controlado". La volatilidad observada en los mercados de renta variable, incluyendo en los segmentos de IA, subraya las preguntas legítimas del mercado sobre las ventajas competitivas de estas compañías y su potencial de beneficios. Cualquier avance en esto - por ejemplo, el desarrollo de un nuevo modelo de IA - podría intensificar dicha volatilidad para aquellas empresas cuyos modelos de negocio estén en riesgo de ser interrumpidos.

En el mercado de divisas, el dólar estadounidense se apreció un +0,33% frente al euro durante febrero.

### Evolución de la cartera

Febrero ha sido un mes positivo en términos de rentabilidad agregada de la cartera, con una rentabilidad del 1,14% en su clase Base.

En términos agregados, la contribución de la renta variable ha sido positiva en el mes, siendo la renta variable europea y la renta variable emergente las que han contribuido más positivamente. Los activos de renta fija han tenido un comportamiento positivo durante el mes. Especialmente la renta fija europea, que se ha visto beneficiada por la caída de los tipos de los tipos de interés de la zona euro.

Por su parte, el oro y el resto de materias primas han aportado en positivo.

### Estrategias y posicionamiento

Durante el mes el nivel de exposición a renta variable se sitúa alrededor del 26%. 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, compañías mineras de oro, infraestructuras, servicios financieros, salud y energía sostenible.

Con respecto a la exposición a renta fija, el fondo actualmente se sitúa en un nivel de duración de alrededor de 2,6 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, Man Japan CoreAlpha Equity (+12,04%), mientras que el peor desempeño lo ha experimentado el fondo de renta variable estadounidense, Loomis Sayles US Growth Equity Fund (-3,69%).

Respecto a los fondos temáticos, los fondos en cartera han tenido un comportamiento mixto. El mejor desempeño lo ha experimentado el fondo de compañías mineras de oro, CPR Global Gold Mines Fund, con una subida del +23,43%, mientras que el peor comportamiento lo ha experimentado el fondo de renta variable del sector financiero, Fidelity Global Financial Services Fund, con una caída del -2,87%.

En renta fija, destaca el buen comportamiento del fondo de renta fija denominada en dólares, Amundi Funds US Bond, con una subida del +2,35%, mientras que el peor comportamiento relativo lo ha experimentado el fondo de renta fija corto plazo, Amundi Funds Diversified Short Term Bond ESG, con una caída del -0,13%.

Por último, en gestión alternativa destaca el buen comportamiento del fondo Amundi Absolute Return Multi Strategy (+1,20%), de la categoría *Multi Strategy Global*, mientras que el peor desempeño, lo ha experimentado el fondo Exane Pleiade Fund (-2,78%), de la categoría *Long Short Equity*.

### Outlook

El impulso del crecimiento es más fuerte de lo esperado en Estados Unidos y Europa, con un progreso irregular hacia el objetivo de inflación que podría llevar a la Fed y al BCE a mantener la política monetaria sin cambios a corto plazo. En Japón, la victoria de la primera ministra Sanae Takaichi da un impulso adicional a su agenda "Sanaenomics", que podría revitalizar el potencial de crecimiento de Japón. En otras regiones, la mejora de las condiciones financieras en los mercados emergentes podría mejorar su situación económica. En este contexto, los inversores deberían centrarse en los siguientes aspectos que podrían proporcionar una mejor relación riesgo-rentabilidad en sus inversiones:

- En renta fija, aunque el posicionamiento es neutral en términos de duración, la visión es negativa en duración en Estados Unidos y en Japón se están observando factores que podrían afectar el posicionamiento neutral actual. En crédito, se mantiene una visión constructiva en crédito corporativo.
- En cuanto a las bolsas, se mantiene la posición positiva en Europa y Japón, con un enfoque en compañías de calidad con balances sólidos en los sectores industrial y de materiales. La visión es positiva también en el sector de consumo básico.
- En mercados emergentes, los bonos ofrecen buenas oportunidades de diversificación y no se ven riesgos sistémicos. Aunque se mantiene la visión positiva en divisa fuerte, soberano y crédito corporativo, se tiene una mayor preferencia por la deuda en moneda local. En renta variable, la posición es constructiva en Europa Emergente, América Latina, Emiratos Árabes e India.

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.