

**POLÍTICA DE INVERSIÓN**

El Fondo reparte su inversión de manera equilibrada entre bonos y acciones internacionales. Su asignación de activos se orienta por igual a los bonos de emisores tanto públicos como privados y a las acciones de compañías cotizadas en las bolsas europeas y estadounidenses y, de manera secundaria, en las bolsas japonesas y de países emergentes. La cartera del Fondo está normalmente invertida alrededor del 50% en renta variable, aunque esta proporción se gestiona activamente situándola por encima o por debajo de este nivel en función de las expectativas de subida de las bolsas, con un máximo del 75% y un mínimo del 30%, y sin establecerse ningún límite de capitalización. La selección de valores 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 para el inversor (DFI) disponible en [www.sabadellassetmanagement.com](http://www.sabadellassetmanagement.com). ADVERTENCIA: Este Fondo puede invertir hasta el 70% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia por lo que tiene un elevado riesgo de crédito.

**EVOLUCIÓN DEL VALOR LIQUIDATIVO**



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

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

Número de posiciones	912
Duración en años	2,33

**Principales posiciones**

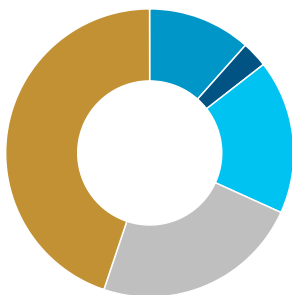
OB.SPAIN 5.75% 07/32	2,32%
OB.BTPS 4% 10/31 8Y	1,53%
OB.BTPS 0.95% 06/32 10Y	1,37%
OB.BTPS 2.25% 01/09/36	1,32%
OB.BTPS 4.45% 09/43 20Y	0,91%
AC.NVIDIA CORP	1,94%
AC.APPLE INC	1,88%
AC.MICROSOFT CORP	1,60%
AC.AMAZON.COM INC	1,13%
AC.ALPHABET INC CL A	0,89%

La referencia a las inversiones de la cartera no debe considerarse una recomendación de compra o venta de ningún valor y los valores están sujetos a riesgos.

Renta Fija: 40,45%

**Distribución por tramos de duración**

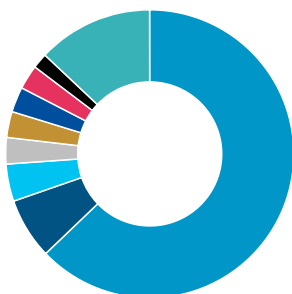
- Hasta 6 meses: 11,58%
- De 6 meses a 1 año: 2,90%
- De 1 a 3 años: 17,32%
- De 3 a 5 años: 23,37%
- Más de 5 años: 44,85%



Renta Variable: 59,55%

**Distribución por países**

- Estados Unidos: 62,85%
- Japón: 6,85%
- China: 4,18%
- Alemania: 2,97%
- Reino Unido: 2,90%
- Francia: 2,83%
- Taiwán: 2,74%
- Australia: 1,72%
- Otros: 12,96%



**DATOS DEL FONDO**

Vocación	RENTA VARIABLE MIXTA INTERNACIONAL
Referencia de asignación de activos	50% en renta fija + 50% en renta variable internacional
Permanencia mínima recomendada	4 años
Fecha constitución	04/07/2001
Patrimonio	258 873 726,57
Divisa de denominación del fondo	EUR
Número de registro de la CNMV	02460

**DATOS DE LA CLASE**

Comisión de gestión	1,05%
Inversión mínima	100 000 €
ISIN	ES0174391005
Fecha creación	16/01/2015
Comisión de depositaria	0,10%

**RENTABILIDADES**

**Rentabilidades anuales**

2015	-
2016	3,17%
2017	3,73%
2018	-7,57%
2019	11,06%
2020	0,38%
2021	11,14%
2022	-11,88%
2023	6,49%
2024	11,09%

**Rentabilidades acumuladas**

año actual	6,45%
1 mes	-0,44%
3 meses	3,95%
6 meses	6,87%
12 meses	5,92%

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

**ESTADÍSTICAS (Últimos 36 meses)**

**Rentabilidad**

% Meses rentabilidad positiva	58,33%
Rentabilidad mejor mes	3,88%
Rentabilidad peor mes	-4,36%

**Riesgo**

Volatilidad del fondo	7,02%
Ratio de Sharpe	0,52

**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.

## COMENTARIO DE GESTIÓN

### Mercados financieros

El año está llegando a su fin con la mayoría de los activos de riesgo en territorio positivo, y las bolsas globales y los precios de los metales alcanzando máximos. Ni el cierre del gobierno de Estados Unidos, el más largo en la historia, ha frenado el entusiasmo del mercado. Los mercados se han visto soportados por la creencia de que la política monetaria y fiscal brindarán apoyo, las inversiones en IA generarán rentabilidad y que los beneficios empresariales continuarán superando las expectativas, tras una fuerte temporada de resultados en Estados Unidos, aunque algo menos en Europa. El impacto de los aranceles en el consumo también está siendo en gran medida ignorado.

En el mes de noviembre, mientras que los tipos de interés han subido en la zona euro, en Estados Unidos han corregido. El tipo de interés del bono del Tesoro a 10 años de Alemania cerró el mes subiendo hasta el 2,69% desde el 2,63%, y el del bono estadounidense al mismo plazo cayó 6 puntos básicos terminando el mes en el 4,02% desde el 4,08%. El crecimiento económico en Europa está siendo afectado por un consumidor cauteloso, incluso cuando esperamos que la desinflación continúe. La inflación general en la zona euro probablemente estará por debajo del objetivo del BCE para fin de año. Ambos factores deberían llevar al BCE a reducir los tipos de interés. En Estados Unidos, el impulso fiscal en medio de las elecciones de medio término el próximo año podría ejercer cierta presión sobre los mercados.

La bolsa de Estados Unidos, representada por el índice S&P 500, cerró el mes de noviembre con una subida del 0,13%, y el índice de bolsa europea MSCI Europe terminó el mes también con subidas del 0,75%. Las bolsas han ofrecido rendimientos sólidos en lo que va del año, principalmente debido al sentimiento positivo en torno a la inteligencia artificial y a los robustos resultados corporativos, a pesar de las señales mixtas sobre la actividad económica en Estados Unidos y Europa. Las elevadas valoraciones aumentan el potencial de una reversión si los ingresos o los márgenes decepcionan. Por lo tanto, cualquier volatilidad puede presentar oportunidades en compañías de calidad que se benefician de impulsores estructurales de crecimiento.

En divisas, el dólar estadounidense se ha depreciado un -0,53% en el mes de noviembre respecto al euro.

### Evolución de la cartera

El mes ha registrado rentabilidades positivas en los principales mercados de renta variable. Las inversiones en renta variable del Fondo han generado una rentabilidad negativa, destacando el mal comportamiento de la renta variable taiwanesa y, en menor medida la renta variable estadounidense. Los sectores de tecnología, consumo no básico e industrial han contribuido de manera negativa a la rentabilidad del fondo.

La evolución de la cartera de renta fija en su conjunto, durante el mes acabó siendo plana. El movimiento alcista en tirs durante el mes se vio compensado por la tir de la cartera.

### Estrategias y posicionamiento

En la cartera de renta variable, el nivel de exposición en contado se sitúa cerca del 47,8%. Sectorialmente, predominan los sectores de tecnología, financiero y consumo no básico. Por países, Estados Unidos, Japón, China y Alemania son los que tienen mayor peso.

En Europa, el Fondo ha mantenido el sobre ponderación en Industriales y en Tecnología de la Información, y el infra ponderación en Finanzas y en Salud, al tiempo que ha reducido ligeramente el sobre ponderación en Materiales. Entre los sectores defensivos ha aumentado ligeramente el peso en Consumo básico y en Salud. A nivel de selección de títulos: en Servicios de Comunicación ha incrementado ligeramente Deutsche Telekom; en Consumo básico ha aumentado Danone y Carlsberg; en Salud ha incrementado Roche; y en Materiales ha reducido Air Liquide.

En Estados Unidos, en Tecnología ha reducido la exposición a Oracle para añadir Keysight y CDW tras el mal comportamiento de Oracle. En Industriales ha vendido Union Pacific y Middleby para iniciar posiciones en CSX (atractivo por M&A) y en UPS (acción en mínimos de 5 años); además ha recortado Vertiv. En Salud, tras buenos resultados, ha iniciado posición en Medtronic vendiendo Boston Scientific y recortando Abbott; también ha comprado IQVIA, aumentando el sobre ponderación en el sector. En Consumo discrecional ha recortado Amazon y Tesla para abrir posición en Starbucks, reduciendo el infra ponderación en el sector. En Energía ha vendido la posición en Exxon, incrementando el infra ponderación. En Servicios de Comunicación ha aligerado Meta para añadir Comcast, mientras que ha aumentado Prologis (REITs) y Sysco (Consumo básico), lo que se traduce en un mayor sobre ponderación en REITs y en un ligero ajuste de la infra ponderación en Consumo básico.

Durante el mes, el Fondo ha mantenido el nivel de renta variable a través de derivados, situándose la exposición neta cerca del 59,6%.

En la cartera de renta fija, el Fondo ha mantenido la sobre ponderación en duración, situándose la misma en niveles alrededor de 4,58 años. Geográficamente, cabe destacar las posiciones en emisores de países como Italia, España y Francia. Por sectores, los mayores pesos se corresponden con bonos financieros, de deuda pública y servicios públicos. Durante el mes ha habido una gestión activa de la cartera, participando en el mercado primario para comprar bonos con grado de inversión.

### Outlook

En la situación económica actual, existen contextos diferentes según cada región, incluso mientras continúa la competencia global entre Estados Unidos y China. Mientras que en Europa el crecimiento económico probablemente será decente pero por debajo de su potencial; el consumo en Estados Unidos se mantiene bien por ahora, aunque podría verse afectado por un mercado laboral debilitado. Se favorece una postura diversificada hacia regiones donde las ganancias, las valoraciones y el entorno macroeconómico proporcionan una buena relación riesgo-rentabilidad. Así, se mantiene una postura de riesgo, con ajustes leves, coberturas y una visión positiva sobre el oro. En este contexto, los inversores deberían centrarse en los siguientes aspectos que podrían proporcionar una mejor relación riesgo-rentabilidad en sus inversiones:

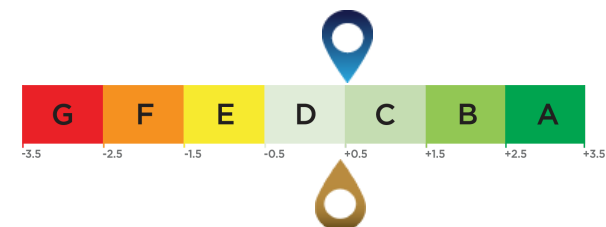
- En renta fija, en términos de duración, la posición es de neutralidad en Estados Unidos, y el posicionamiento es positivo en Europa y Reino Unido. En el lado del crédito, la visión es positiva en el segmento de grado de inversión en Europa.
- En cuanto a las bolsas, la posición es positiva en Europa especialmente en compañías de pequeña y mediana capitalización. En Estados Unidos se favorece el segmento de valor.
- En los países emergentes, a pesar del acercamiento entre China y Estados Unidos, se espera que su rivalidad económica continúe. Sin embargo, la visión es optimista como clase de activo debido al crecimiento económico, su potencial de diversificación y un cambio global hacia el multilateralismo.

Las opiniones son de Sabadell Asset Management a la fecha de elaboración del informe y están sujetas a cambios sin previo aviso.

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

Calificación medioambiental, social y de gobernanza

**Universo de inversión ESG:** 44% BLOOMBERG EURO AGGREGATE 3-5 YEARS (E) + 50% MSCI ACWI + 6% BLOOMBERG EURO HY BB RATING ONLY



**Puntuación de la cartera:** 0,50

**Puntuación del universo de inversión ESG<sup>1</sup>:** 0,41

**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%	99,41%
Porcentaje que puede tener una calificación ESG <sup>3</sup>	94,83%	99,92%

\* 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. © 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](http://sabadellassetmanagement.com).

### 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](http://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](http://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.