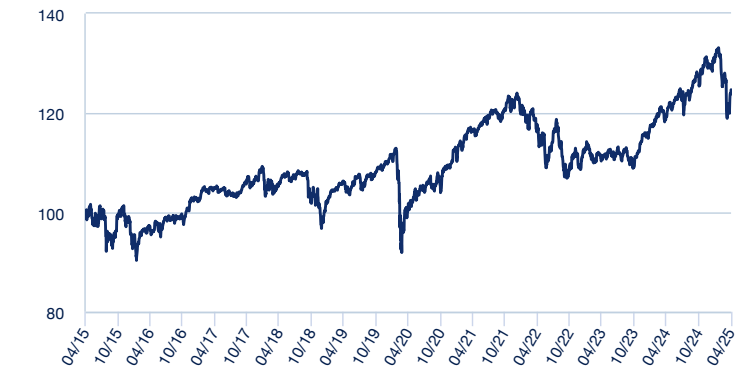


POLÍTICA DE INVERSIÓN

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. 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	873
Duración en años	2,30

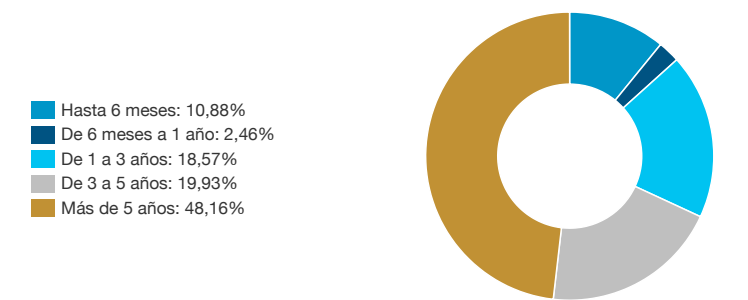
Principales posiciones

OB.SPAIN 5.75% 07/32	4,45%
OB.BTPS 4% 10/31 8Y	1,57%
OB.BTPS 0.95% 06/32 10Y	1,39%
OB.BTPS 2.25% 01/09/36	1,33%
OB.OAT 0% 05/32	0,99%
AC.APPLE INC	1,69%
AC.MICROSOFT CORP	1,58%
AC.NVIDIA CORP	1,41%
AC.AMAZON.COM INC	1,06%
ETF.AMUNDI MSCI INDIA UCITS ETF - EUR (C)	0,79%

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.

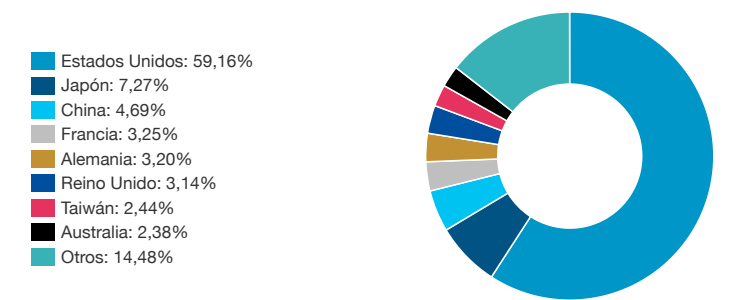
Renta Fija: 47,72%

Distribución por tramos de duración



Renta Variable: 52,28%

Distribución por países



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	250 214 133,15
Divisa de denominación del fondo	EUR
Número de registro de la CNMV	02460

DATOS DE LA CLASE

Comisión de gestión	0,80%
Inversión mínima	1 000 000 €
ISIN	ES0174391013
Fecha creación	16/01/2015
Comisión de depositaria	0,10%

RENTABILIDADES

Rentabilidades anuales	
2015	-
2016	3,43%
2017	3,99%
2018	-7,34%
2019	11,34%
2020	0,61%
2021	11,42%
2022	-11,66%
2023	6,76%
2024	11,37%
Rentabilidades acumuladas	
año actual	-3,47%
1 mes	-1,09%
3 meses	-5,40%
6 meses	-0,56%
12 meses	4,56%

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

ESTADÍSTICAS (Últimos 36 meses)

Rentabilidad	
% Meses rentabilidad positiva	52,78%
Rentabilidad mejor mes	5,43%
Rentabilidad peor mes	-5,60%

Riesgo

Volatilidad del fondo	8,04%
Ratio de Sharpe	-0,08

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

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

El mes ha registrado rentabilidades negativas 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 estadounidense y, en menor medida la renta variable china. Los sectores de tecnología, financiero y de salud 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 positiva. La bajada en los tipos de interés a lo largo de la curva europea, como consecuencia de la esperable ralentización en la economía global tras el anuncio de los aranceles por parte de Trump, provocó subidas en los precios de los bonos.

Estrategias y posicionamiento

En la cartera de renta variable, el nivel de exposición en contado se sitúa cerca del 22,9%. Sectorialmente, predominan los sectores de tecnología, financiero y consumo discrecional. Por países, Estados Unidos, Japón, China y Francia son los que tienen mayor peso.

Durante el mes, en Europa el Fondo ha realizado cambios importantes a nivel de selección de títulos: en Industriales, toma beneficios en Schneider para comprar Kion, ya que debería beneficiarse del aumento en el gasto en automatización logística, y aumenta ligeramente Airbus y SGS. En Consumo Discrecional, aumenta ligeramente BMW, Michelin y LVMH. En el sector financiero incrementa el peso en Axa y BNP. En consumo básico toma algunas ganancias en Danone y L'Oréal. En Servicios de Comunicación ha reducido el peso en Deutsche Telekom. En Tecnología ha aumentado Cap Gemini después de noticias positivas operativas de la compañía. En el sector farmacéutico también ha tomado algunos beneficios en AstraZeneca. En conjunto, a nivel sectorial, el Fondo mantiene la posición por encima del índice de referencia en *utilities* y en tecnología, y la posición por debajo del índice de referencia en el sector financiero, mientras que ha reducido el sector farmacéutico ligeramente a una posición por debajo del índice de referencia. En el sector financiero, aún con una posición por debajo del índice de referencia, ha incrementado ligeramente la exposición a seguros y a bancos, mientras que entre los sectores cíclicos mantiene la posición por encima del índice de referencia en industriales y materiales básicos. Entre los sectores defensivos, ha reducido ligeramente el peso en los sectores de servicios de comunicación y en consumo básico.

Por otro lado, en EEUU el Fondo ha vendido posiciones en títulos con peor comportamiento como la farmacéutica Pfizer, la cíclica Delta Airlines y Best Buy. En el sector farmacéutico ha comprado Gilead y Vertex (biotecnológica), mientras que en el sector industrial ha comprado Vertiv tras la reciente corrección (las perspectivas de crecimiento en el sector de equipos de refrigeración para centros de datos es elevada para los próximos 3 años).

Durante el mes, el Fondo ha mantenido el nivel de renta variable a través de derivados, situándose la exposición neta cerca del 52,1%.

En la cartera de renta fija, el Fondo ha mantenido la posición por encima de su índice de referencia en duración, situándose la misma en niveles alrededor de 4,53 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, reduciendo la exposición en crédito con grado de inversión, pero subiendo el peso en bonos de Alta Rentabilidad.

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:

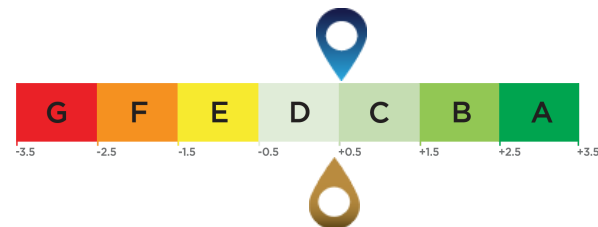
- En carteras multiactivo, seguimos con una ligera aversión al riesgo, ya que las condiciones macroeconómicas a pesar del deterioro de las perspectivas, crediticias y de liquidez siguen siendo razonablemente favorables. En renta variable, estamos menos positivos en las bolsas desarrolladas, mientras 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.

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 ESG¹: 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 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).

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.