

POLÍTICA DE INVERSIÓN

El Fondo invierte combinando una posición predominante en acciones internacionales con una presencia activa en bonos. Su asignación de activos se orienta primero a las acciones de compañías cotizadas en las bolsas europeas y estadounidenses y, de manera secundaria, en las bolsas japonesas y de países emergentes y, en segundo término, a los bonos de emisores tanto públicos como privados. La cartera del Fondo está normalmente invertida alrededor del 70% 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)

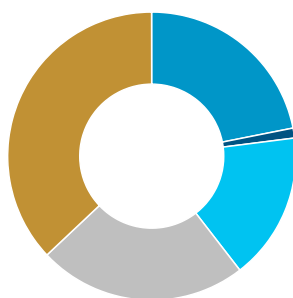
Número de posiciones	908
Duración en años	1,26
Principales posiciones	
OB.BTPS 0.95% 06/32 10Y	0,89%
OB.BTPS 3.25% 07/32 7Y	0,51%
OB.BTPS 3.45% 03/48	0,45%
OB.BTPS 2.25% 01/09/36	0,45%
OB.BTPS 4% 10/31 8Y	0,40%
AC.NVIDIA CORP	3,16%
AC.APPLE INC	2,71%
ETF.UBS ETF - MSCI CANADA CAD A-ACC	1,86%
AC.MICROSOFT CORP	1,83%
AC.AMAZON.COM INC	1,48%

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: 27,27%

Distribución por tramos de duración

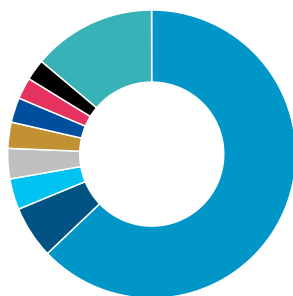
- Hasta 6 meses: 21,87%
- De 6 meses a 1 año: 1,13%
- De 1 a 3 años: 16,52%
- De 3 a 5 años: 23,44%
- Más de 5 años: 37,03%



Renta Variable: 72,73%

Distribución por países

- Estados Unidos: 62,89%
- Japón: 5,87%
- Corea: 3,47%
- Taiwán: 3,41%
- China: 2,93%
- Canadá: 2,78%
- Reino Unido: 2,41%
- Alemania: 2,38%
- Otros: 13,86%



DATOS DEL FONDO

Vocación	RENTA VARIABLE MIXTA INTERNACIONAL
Referencia de asignación de activos	30% en renta fija + 70% en renta variable internacional
Permanencia mínima recomendada	5 años
Fecha constitución	04/07/2001
Patrimonio	79 058 659,94
Divisa de denominación del fondo	EUR
Número de registro de la CNMV	02461

DATOS DE LA CLASE

Comisión de gestión	1,10%
Inversión mínima	100 000 €
ISIN	ES0174434003
Fecha creación	16/01/2015
Comisión de depositaria	0,10%

RENTABILIDADES

Rentabilidades anuales	
2016	3,74%
2017	5,08%
2018	-9,19%
2019	15,14%
2020	0,30%
2021	16,66%
2022	-12,33%
2023	7,89%
2024	14,48%
2025	7,63%
Rentabilidades acumuladas	
año actual	8,89%
1 mes	4,10%
3 meses	4,94%
6 meses	8,72%
12 meses	18,60%

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

ESTADÍSTICAS (Últimos 36 meses)

Rentabilidad	
% Meses rentabilidad positiva	66,67%
Rentabilidad mejor mes	6,73%
Rentabilidad peor mes	-5,57%

Riesgo

Volatilidad del fondo	9,26%
Ratio de Sharpe	0,92

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

Durante el último mes, los mercados de renta variable y bonos se han visto impulsados por fuerzas divergentes. Los tipos de interés de los bonos han subido en el tramo corto debido a las presiones inflacionistas y a unos bancos centrales más restrictivos, mientras que los tipos de interés del tramo largo han subido por una mayor prima a plazo en medio de la incertidumbre en Oriente Medio y de persistentes déficits fiscales elevados. Sin embargo, la renta variable se ha visto menos afectada por la guerra. Los mercados subieron desde los mínimos de marzo, aunque la subida ha estado impulsada en gran medida por unas pocas temáticas, una serie de títulos vinculados a la inteligencia artificial y la perspectiva de un aumento de la productividad, que creemos que solo se producirá a largo plazo.

En mayo los tipos de interés subieron en Estados Unidos, mientras que bajaron en la zona euro. El tipo de interés del bono del tesoro a 10 años de Alemania cerró el mes en el 2,94% (desde 3,04%) y el del bono estadounidense al mismo plazo terminó en el 4,44% (desde 4,37%), una subida de aproximadamente 7 puntos básicos. Desde el comienzo de la guerra con Irán, los mercados de renta fija se han visto sometidos a presión por una combinación de factores. Las presiones inflacionistas han empezado a reaparecer, impulsando al alza los tipos a corto plazo, mientras que los temores de que un crecimiento más débil y unas mayores medidas de apoyo pesen sobre las finanzas públicas y la oferta de bonos han ejercido presión al alza sobre los tipos a largo plazo. Estas presiones inflacionistas están haciendo que los bancos centrales sean algo más restrictivos, por lo que creemos que podrían subir los tipos, pero sin iniciar un ciclo de subidas. La bolsa de Estados Unidos, representada por el índice S&P 500 cerró mayo con una subida de +5,15% (en dólares estadounidenses), mientras que el MSCI Europe registró una subida del +2,56%. La subida del mercado se ha visto impulsada por la caída de los precios del petróleo, las expectativas de un acuerdo en Oriente Medio y los beneficios del sector tecnológico relacionados con la inteligencia artificial. Sin embargo, es probable que la escasez de materias primas persista y que las presiones inflacionistas sigan siendo elevadas a corto plazo. Por ello, seguimos centrados en empresas que puedan generar unos beneficios sólidos y trasladar estos mayores costes a los consumidores para preservar los márgenes.

En el mercado de divisas, el dólar estadounidense se apreció un +0,62% frente al euro durante mayo.

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 muy positiva, destacando el buen comportamiento de la renta variable estadounidense y, en menor medida la renta variable surcoreana. Los sectores de tecnología, consumo no básico e industrial han contribuido de manera positiva a la rentabilidad del fondo.

La evolución de la cartera de renta fija en su conjunto, y pese a los episodios de volatilidad sufrida durante el mes, acabó siendo positiva. El incierto final del conflicto bélico en el Golfo Pérsico y las derivadas al crecimiento e inflación globales provoca movimientos favorables y negativos en un corto periodo de tiempo, aunque la exposición a crédito contribuyó a mejorar el resultado por disminuir la volatilidad y su mayor rentabilidad.

Estrategias y posicionamiento

En la cartera de renta variable, el nivel de exposición en contado se sitúa cerca del 65,3%. Sectorialmente, predominan los sectores de tecnología, financiero e industrial. Por países, Estados Unidos, Japón, Corea del Sur y Taiwán son los que tienen mayor peso.

Durante el mes, en Europa el Fondo ha incrementado la exposición en el sector farmacéutico y en consumo básico, y también en materiales básicos, consumo discrecional y servicios de comunicación; al mismo tiempo, ha incrementado la exposición en el sector financiero. Por el contrario, ha reducido energía y tecnología, manteniendo en ambos casos una orientación todavía favorable en términos relativos, mientras ha conservado la exposición en el sector industrial y de *utilities*. A nivel de selección de títulos, ha incrementado BT en servicios de comunicación; ha comprado Burberry en consumo discrecional y Nestlé en consumo básico; ha incrementado Akzo en materiales básicos y BBVA en el sector financiero; ha reducido Infineon y Nokia en tecnología y ha tomado beneficios en Saipem en energía; en farmacéutico ha incrementado ligeramente Roche; y en industriales ha reducido ABB para comprar Thales y ha incrementado Atlas Copco.

Por otro lado, en Estados Unidos el Fondo no ha realizado cambios en la cartera durante el mes.

Durante el mes, el Fondo ha mantenido el nivel de renta variable a través de derivados, situándose la exposición neta cerca del 72,3%.

En la cartera de renta fija, el Fondo ha incrementado el nivel de duración, situándose la misma en niveles alrededor de 4,24 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 de utilidad pública. Durante el mes ha habido una gestión activa de la cartera, invirtiendo vía mercado primario y secundario, tanto en crédito corporativo como financiero.

Outlook

Las perspectivas de crecimiento siguen siendo razonables, aunque hay indicios de divergencias entre Estados Unidos y Europa, así como expectativas de una inflación por encima del objetivo en la mayoría de los mercados desarrollados. Estas preocupaciones inflacionistas son más evidentes en renta fija. Los activos de riesgo, por otra parte, se han visto impulsados al alza por unos sólidos beneficios empresariales, la temática de la inteligencia artificial y el optimismo en torno a una resolución del conflicto en Oriente Medio. Seguimos manteniendo un posicionamiento ligeramente favorable hacia al riesgo, aprovechando las oportunidades creadas por los movimientos del mercado y la mayor necesidad de reforzar las coberturas. En este contexto, los inversores deberían centrarse en los siguientes aspectos que podrían proporcionar una mejor relación riesgo-rentabilidad en sus inversiones:

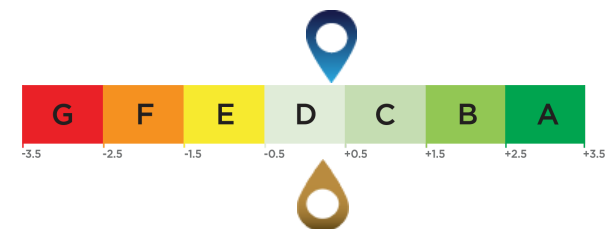
- En renta fija, el posicionamiento es constructivo en términos de duración con un enfoque más selectivo entre geografías y curvas de tipos. La visión sobre la duración en Estados Unidos es ligeramente negativa, mientras que es positiva en Reino Unido y ligeramente positiva en Europa. En crédito, se mantiene una visión constructiva en Europa.
- En cuanto a las bolsas, se mantiene un enfoque a largo plazo particularmente en Europa y Japón. Se mantiene una preferencia por sectores defensivos como consumo básico y sector farmacéutico y valores cíclicos de calidad en los sectores industrial y de materiales.
- En mercados emergentes, la visión sobre los bonos sigue siendo constructiva manteniendo una preferencia por Latinoamérica, especialmente en Brasil. En renta variable, se ha reducido ligeramente la visión positiva sobre América Latina y EMEA emergente y se ha reducido el posicionamiento a la neutralidad sobre India.

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: 26.4% BLOOMBERG EURO AGGREGATE 3-5 YEARS (E) + 70% MSCI ACWI + 3.6% BLOOMBERG EURO HY BB RATING ONLY



Puntuación de la cartera: 0,31

Puntuación del universo de inversión ESG¹: 0,20

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.

Cobertura ESG (Fuente: Amundi) *

	Cartera	Universo de inversión ESG
Porcentaje con una calificación ESG de Amundi ²	99,95%	99,50%
Porcentaje que puede tener una calificación ESG ³	94,51%	99,89%

* 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).

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. © 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).

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.