

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](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 | 848  |
| Duración en años     | 1,34 |

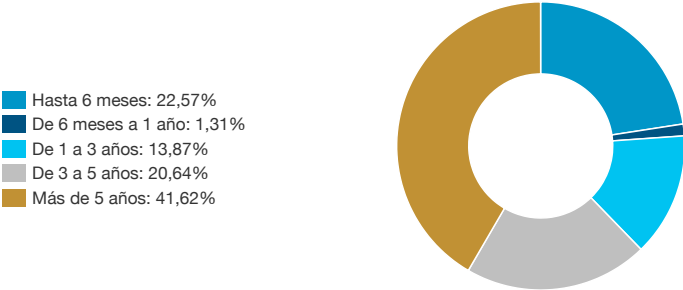
Principales posiciones

|                                 |       |
|---------------------------------|-------|
| OB.BTPS 0.95% 06/32 10Y         | 1,07% |
| OB.SPAIN 5.75% 07/32            | 0,72% |
| OB.BTPS 3.25% 07/32 7Y          | 0,62% |
| OB.BTPS 3.45% 03/48             | 0,55% |
| OB.BTPS 2.25% 01/09/36          | 0,54% |
| AC.NVIDIA CORP                  | 2,98% |
| AC.APPLE INC                    | 2,45% |
| AC.MICROSOFT CORP               | 2,26% |
| AC.AMAZON.COM INC               | 1,73% |
| AC.TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC | 1,14% |

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.

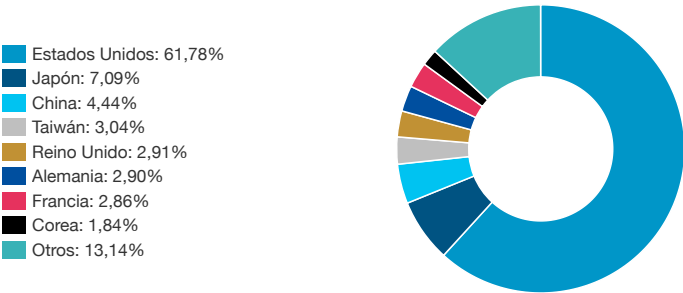
|             |        |
|-------------|--------|
| Renta Fija: | 26,06% |
|-------------|--------|

Distribución por tramos de duración



|                 |        |
|-----------------|--------|
| Renta Variable: | 73,94% |
|-----------------|--------|

Distribución por países



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                          | 66 635 769,01                                           |
| Divisa de denominación del fondo    | EUR                                                     |
| Número de registro de la CNMV       | 02461                                                   |

DATOS DE LA CLASE

|                     |              |
|---------------------|--------------|
| Comisión de gestión | 1,50%        |
| Inversión mínima    | 10 000 €     |
| ISIN                | ES0174434052 |
| Fecha creación      | 22/07/2016   |

|                                                              |       |
|--------------------------------------------------------------|-------|
| Comisión de depositaria                                      | 0,10% |
| La clase PYME se dirige exclusivamente a personas jurídicas. |       |

RENTABILIDADES

Rentabilidades anuales

|      |         |
|------|---------|
| 2015 | -       |
| 2016 | -       |
| 2017 | 4,66%   |
| 2018 | -9,55%  |
| 2019 | 14,68%  |
| 2020 | -0,10%  |
| 2021 | 16,20%  |
| 2022 | -12,68% |
| 2023 | 7,46%   |
| 2024 | 14,02%  |

Rentabilidades acumuladas

|            |        |
|------------|--------|
| año actual | 7,92%  |
| 1 mes      | 3,10%  |
| 3 meses    | 5,56%  |
| 6 meses    | 14,11% |
| 12 meses   | 12,03% |

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

ESTADÍSTICAS (Últimos 36 meses)

Rentabilidad

|                               |        |
|-------------------------------|--------|
| % Meses rentabilidad positiva | 63,89% |
| Rentabilidad mejor mes        | 4,91%  |
| Rentabilidad peor mes         | -5,60% |

Riesgo

|                       |       |
|-----------------------|-------|
| Volatilidad del fondo | 9,13% |
| Ratio de Sharpe       | 0,72  |

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

Las bolsas globales alcanzaron máximos históricos en octubre, impulsadas por importantes subidas en el sector de IA en Estados Unidos, expectativas de flexibilización de la Fed y un sentimiento positivo en torno a la expansión fiscal en Alemania. Sin embargo, un resurgimiento de la disputa comercial entre Estados Unidos y China, preocupaciones sobre algunos eventos crediticios en Estados Unidos y la continuidad del cierre del gobierno estadounidense generaron volatilidad en los activos de riesgo. Esta incertidumbre inicialmente provocó una caída en los tipos de interés en Estados Unidos, Europa y el Reino Unido. Las preocupaciones sobre el efecto a largo plazo del gasto público en los déficits, la deuda y las divisas persistieron. Como resultado, el oro alcanzó niveles récord, aunque los precios corrigieron desde máximos.

En el mes de octubre, los tipos de interés han caído tanto en la zona euro como en los Estados Unidos. El tipo de interés del bono del Tesoro a 10 años de Alemania cerró el mes cayendo hasta el 2,63% desde el 2,71%, y el del bono estadounidense al mismo plazo corrigió 7 puntos básicos terminando el mes en el 4,08% desde el 4,15%. Las presiones de consumo en Estados Unidos pueden afectar la actividad económica debido a los efectos de los aranceles. Por otro lado, aunque las expectativas de inflación aún están bajo control, una política fiscal expansiva, una Reserva Federal inclinada a reducir los tipos de interés y el traspaso de los aranceles a la inflación en la economía real podrían cambiar el escenario. En Europa, la inflación no parece ser un problema, pero la demanda interna podría serlo.

La bolsa de Estados Unidos, representada por el índice S&P 500, cerró el mes de octubre con una subida del 2,27%, y el índice de bolsa europea MSCI Europe terminó el mes también con subidas del 2,45%. Las bolsas globales se han visto impulsadas por el ciclo de gasto de capital tecnológico en Estados Unidos, el impulso fiscal global y la relajación de los bancos centrales en una economía que aún crece.

En divisas, el dólar estadounidense se ha apreciado un +1,68% en el mes de octubre 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 muy positiva, destacando el buen comportamiento de la renta variable estadounidense y, en menor medida la renta variable japonesa. Los sectores de tecnología, industrial y han contribuido de manera positiva a la rentabilidad del fondo.

La evolución de la cartera de renta fija en su conjunto, durante el mes acabó siendo positiva. El movimiento bajista en tirs durante el mes repercutió positivamente en el resultado de la cartera.

### Estrategias y posicionamiento

En la cartera de renta variable, el nivel de exposición en contado se sitúa cerca del 66%. 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.

Durante el mes, en Europa el Fondo ha reducido la posición en KPN y ha incrementado la posición en Deutsche Telekom; en el sector financiero ha reducido Barclays, BNP, Allianz y ha comprado ING Groep e incrementado ASR Nederland; en tecnología ha incrementado el peso en SAP; en industriales ha incrementado el peso en Schneider y en farmacéuticas ha incrementado ligeramente el peso en Merck y Lonza. Por otro lado, en Estados Unidos, ha recortado la posición en Agnico Eagle tras el buen comportamiento; ha vendido Salesforce y comprado Adobe. También ha incrementado el peso en Amazon y en Eli Lilly.

Durante el mes, el Fondo ha mantenido el nivel de renta variable a través de derivados, situándose la exposición neta cerca del 73,9%.

En la cartera de renta fija, el Fondo ha mantenido la sobre ponderación en duración, situándose la misma en niveles alrededor de 4,41 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, incrementando la exposición en emisiones de Alta Rentabilidad mientras ha reducido la exposición a deuda pública francesa.

### Outlook

La economía de Estados Unidos ha mostrado resiliencia hasta ahora, pero las políticas comerciales y los aranceles están complicando las perspectivas en cuanto a su efecto sobre el consumo y la inflación. En Europa, las presiones sobre las exportaciones son visibles y la demanda interna también puede mostrar algunas vulnerabilidades. A pesar de ello, el entorno económico general no es de recesión. En este contexto, los bancos centrales están dispuestos a recortar los tipos de interés y los gobiernos están proporcionando apoyo fiscal. En este contexto, los inversores deberían centrarse en los siguientes aspectos que podrían proporcionar una mejor relación riesgo-rentabilidad en sus inversiones:

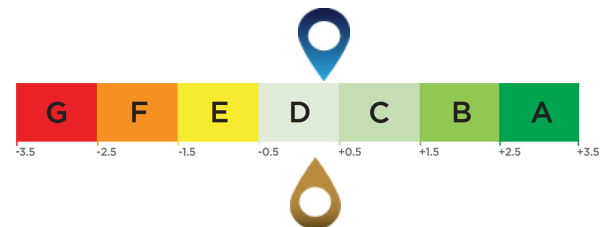
- En renta fija, en términos de duración, la posición es de neutralidad en Estados Unidos y Europa, y el posicionamiento es positivo en Reino Unido. En el lado del crédito, la visión es positiva en el segmento de grado de inversión en Europa.
- En cuanto a las bolsas, la visión es constructiva tanto en Europa como en Reino Unido. En Estados Unidos se favorece el segmento de valor para reducir el riesgo de concentración.
- En los países emergentes las negociaciones comerciales con Estados Unidos pueden generar volatilidad. Sin embargo, la visión es optimista como clase de activo debido a las expectativas de debilidad del dólar estadounidense, las valoraciones atractivas y un fuerte crecimiento económico.

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:** 0,30

**Puntuación del universo de inversión ESG<sup>1</sup>:** 0,19

**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. © 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](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.