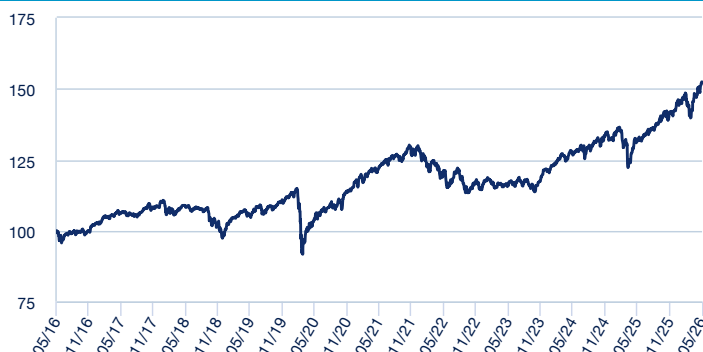


**POLÍTICA DE INVERSIÓN**

Se gestiona con un objetivo no garantizado de volatilidad máxima inferior al 15% 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 25% y el 75%, 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 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 75% 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.

**DATOS DEL FONDO**

Vocación	GLOBAL
Permanencia mínima recomendada	4 años
Fecha constitución	13/01/2015
Patrimonio	493 751 555,83
Divisa de denominación del fondo	EUR
Número de registro de la CNMV	04854

**DATOS DE LA CLASE**

Comisión de gestión	0,65%
Inversión mínima	1 000 000 €
ISIN	ES0174436032
Fecha creación	06/02/2015
Comisión de depositaria	0,05%

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

Número de posiciones 88

**Principales posiciones**

**Grupo Amundi**

SABADELL EEUU BOL CARTERA. FI	9,54%
SABADELL BONOS EURO CART. FI	7,01%
SABADELL BOLSAS EMERGENTES FI CART	3,31%

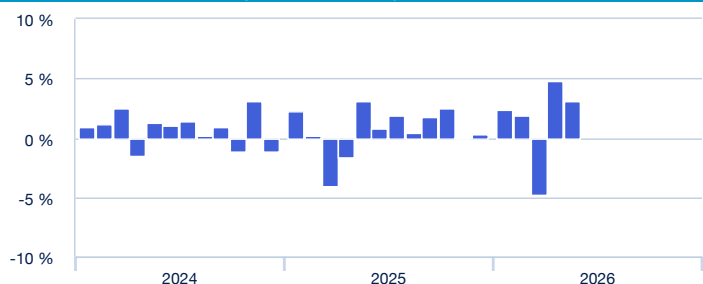
**Otras gestoras**

FCH JPMORGAN US EQUITY FOCUS - Z USD (C)	2,74%
ISHARES PHYSICAL GOLD ETC (USD)	2,14%
GS EUROPE CORE EQ IA	1,65%

**Exposición por categorías de activo**

<b>Monetarios</b>	-2,42%
<b>Renta Fija</b>	44,36%
Fondos de inversión	29,89%
Futuros	9,42%
Credit derivatives	5,05%
<b>Renta Variable</b>	57,76%
Fondos de inversión	51,44%
Futuros	6,43%
Opciones	-0,10%
<b>Gestión Alternativa</b>	8,09%
Fondos de inversión	8,09%
<b>Commodities</b>	4,75%
Fondos de inversión	4,75%
<b>Mixto</b>	3,03%
Mixto	3,03%

**RENTABILIDADES MENSUALES (Últimos 36 meses)**



**RENTABILIDADES**

**Rentabilidades anuales**

2016	0,45%
2017	6,15%
2018	-8,85%
2019	13,12%
2020	3,40%
2021	11,91%
2022	-11,30%
2023	6,36%
2024	8,61%
2025	7,57%

**Rentabilidades acumuladas**

año actual	7,18%
1 mes	3,03%
3 meses	2,81%
6 meses	7,50%
12 meses	15,73%

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

**ESTADÍSTICAS (Últimos 36 meses)**

**Rentabilidad**

% Meses rentabilidad positiva	75,00%
Rentabilidad mejor mes	4,80%
Rentabilidad peor mes	-4,79%

**Riesgo**

Volatilidad del fondo	7,31%
Ratio de Sharpe	0,85

**Indicador de Riesgo**

1 2 3 4 5 6 7

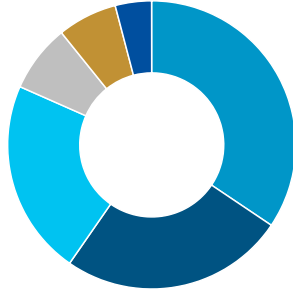
El indicador de riesgo representa el perfil de riesgo y rentabilidad tal y como se presenta en el KID. El nivel de riesgo más bajo no implica que no haya riesgo. El indicador de riesgo no está garantizado y puede cambiar en el tiempo. La información detallada relativa a los riesgos del Fondo puede obtenerse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

# Resumen de posiciones

## Renta Fija

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

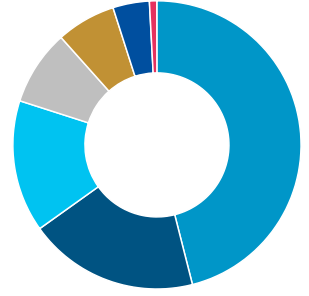
- Largo Plazo: 34,42%
- Corporativa & Alto Rendimiento: 25,25%
- Corto Plazo: 21,96%
- Dólar: 7,59%
- Emergente: 6,69%
- Euro Global Cubierto: 4,09%



## Renta Variable

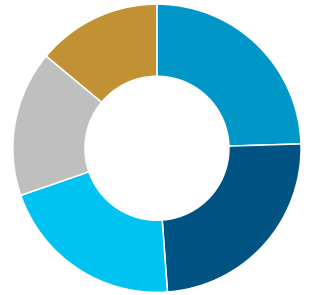
### Distribución por áreas geográficas de la Renta Variable

- Estados Unidos: 46,04%
- Europa: 19,09%
- Global emergente: 14,82%
- Zona Euro: 8,45%
- Global: 6,67%
- Japón: 4,09%
- América Latina: 0,84%



### Distribución por estrategias alternativas

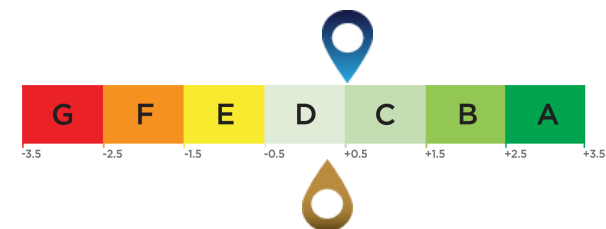
- Multi-strategy: 24,52%
- Fixed Income Absolute Return: 24,33%
- Event Driven: 20,86%
- Equity Market Neutral: 16,34%
- Long/Short Equity: 13,95%



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

Calificación medioambiental, social y de gobernanza

**Universo de inversión ESG:** 50% MSCI ACWI + 35% BLOOMBERG EURO CORPORATE BONDS 1-5 YEARS + 9% BLOOMBERG EURO GOVERNMENT 1-5 YEARS + 6% BLOOMBERG GLOBAL HIGH YIELD CORPORATE 1-5 YEAR INDEX



**Puntuación de la cartera:** 0,50

**Puntuación del universo de inversión ESG<sup>1</sup>:** 0,26

**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

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

Mayo ha sido un mes positivo en términos de rentabilidad agregada de la cartera, con una rentabilidad del +2,99% en su clase Base.

Los activos de renta fija cerraron el mes en positivo, destacando especialmente el comportamiento de la renta fija europea, impulsada por la caída de los tipos de interés de la zona euro y por el estrechamiento de los diferenciales de crédito. Por su parte, la renta fija emergente también ofreció una evolución positiva, beneficiada por la reducción de la prima de riesgo de los países emergentes y en el efecto positivo de la apreciación del dólar frente al euro.

En términos agregados, la renta variable fue el principal contribuidor de rentabilidad en el mes, con aportaciones positivas de todas las regiones. Destacando especialmente el buen comportamiento de los fondos globales de tecnología y de los fondos de renta variable global de países emergentes.

Por su parte, las materias primas aportaron en negativo lastradas por las caídas del petróleo y el oro.

### Estrategias y posicionamiento

A cierre de mes, el nivel de exposición a renta variable se sitúa alrededor del 58%. Geográficamente, predominan las posiciones en Estados Unidos y Europa, seguido con posiciones más reducidas en Japón y países emergentes.

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 1,73 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 emergente global, Templeton Emerging Markets Fund (+13,82%), mientras que el peor desempeño relativo lo ha experimentado el fondo de renta variable de América Latina, Amundi IS MSCI Em Latin America (-4,04%).

Respecto a los fondos temáticos, los fondos en cartera han tenido un comportamiento mixto. El mejor desempeño relativo lo ha experimentado el fondo de tecnología, Polar Capital Global Technology Fund, con una subida del +18,91%, mientras que el peor comportamiento lo ha experimentado el fondo de infraestructuras, ATLAS Global Infrastructure Fund, con una caída del -0,64%.

En renta fija, destaca el buen comportamiento del fondo de renta fija global flexible Jupiter Dynamic Bond, con una subida del +1,65%, mientras que el peor comportamiento relativo lo ha experimentado el fondo de renta fija europea con cupones flotantes, Sabadell Bonos Flotantes Euro FI, con una subida del +0,22%.

Por último, en gestión alternativa destaca el buen comportamiento del fondo Amundi Funds Absolute Return Multi-Strategy (+2,18%), de la categoría *Multi Strategy*, mientras que el peor desempeño, lo ha experimentado el fondo Man Alpha Select Alternative (-0,66%), de la categoría *Equity Market Neutral*.

### 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.

### 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.