

**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	492 267 267,58
Divisa de denominación del fondo	EUR
Número de registro de la CNMV	04854

**DATOS DE LA CLASE**

Comisión de gestión	1,00%
Inversión mínima	500 000 €
ISIN	ES0174436057
Fecha creación	02/10/2015
Comisión de depositaria	0,05%

La clase EMPRESA se dirige exclusivamente a personas jurídicas.

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

Número de posiciones 83

**Principales posiciones**

**Grupo Amundi**

SABADELL EEUU BOL CARTERA. FI	9,33%
SABADELL BONOS EURO CART. FI	6,96%
AM EURO LIQUIDITY-RATED RESP - Z (C)	3,38%

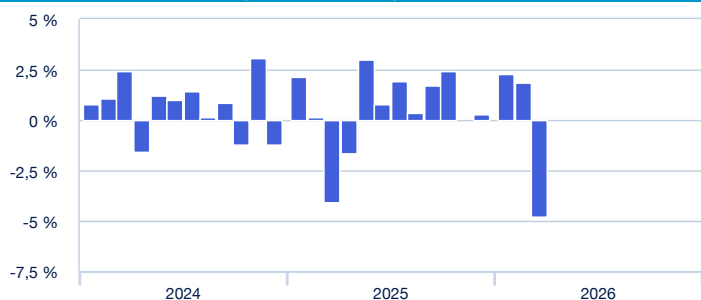
**Otras gestoras**

FCH JPMORGAN US EQUITY FOCUS - Z USD (C)	2,81%
ISHARES PHYSICAL GOLD ETC (USD)	2,19%
ELEVA EUROPEAN SELECTION FD-I2	1,62%

**Exposición por categorías de activo**

<b>Monetarios</b>	0,11%
<b>Renta Fija</b>	44,65%
Fondos de inversión	30,11%
Futuros	9,48%
Credit derivatives	5,07%
<b>Renta Variable</b>	52,10%
Fondos de inversión	48,51%
Futuros	3,59%
<b>Gestión Alternativa</b>	7,94%
Fondos de inversión	7,94%
<b>Commodities</b>	4,93%
Fondos de inversión	4,93%
<b>Mixto</b>	3,09%
Mixto	3,09%

**RENTABILIDADES MENSUALES (Últimos 36 meses)**



**RENTABILIDADES**

**Rentabilidades anuales**

2016	0,25%
2017	5,94%
2018	-9,10%
2019	12,73%
2020	3,03%
2021	11,52%
2022	-11,61%
2023	5,99%
2024	8,23%
2025	7,19%

**Rentabilidades acumuladas**

año actual	-0,83%
1 mes	-4,82%
3 meses	-0,83%
6 meses	1,90%
12 meses	8,27%

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

**ESTADÍSTICAS (Últimos 36 meses)**

**Rentabilidad**

% Meses rentabilidad positiva	69,44%
Rentabilidad mejor mes	3,65%
Rentabilidad peor mes	-4,82%

**Riesgo**

Volatilidad del fondo	7,02%
Ratio de Sharpe	0,39

**Indicador de Riesgo**

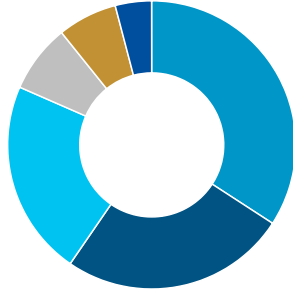
1 2 3 4 5 6 7

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

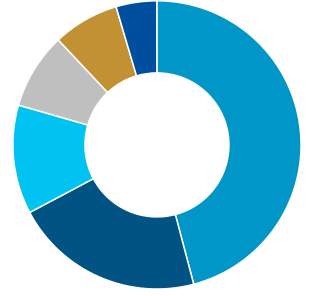
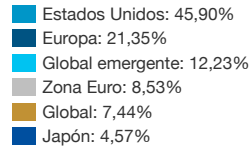
## Renta Fija

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

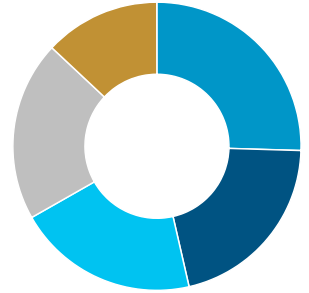


## Renta Variable

### Distribución por áreas geográficas de la Renta Variable



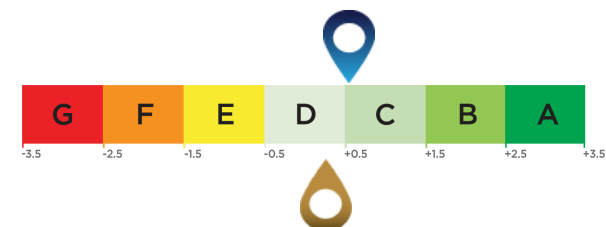
### Distribución por estrategias alternativas



**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:** 0,52

**Puntuación del universo de inversión ESG<sup>1</sup>:** 0,24

**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%	98,76%
Porcentaje que puede tener una calificación ESG <sup>3</sup>	93,93%	99,78%

\* 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. © 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

Ahora que el conflicto de Oriente Medio entra en su segundo mes, los elevados precios de la energía han producido efectos secundarios en los mercados financieros globales. La inflación implícita en Estados Unidos y Europa se dispararon mientras los mercados reajustaban las expectativas de inflación y la probabilidad de recortes de tipos por parte de los bancos centrales. Los tipos de interés nominales, especialmente en el tramo corto, también aumentaron bruscamente en países como el Reino Unido. En este momento, nos parece que parte de esta reacción es excesiva. Creemos que la duración del período en el que los precios de la energía se mantengan altos determinará los efectos inflacionistas de segunda ronda.

En marzo los tipos de interés subieron tanto en Estados Unidos como en la zona euro. El tipo de interés del bono del tesoro a 10 años de Alemania cerró el mes en el 3% (desde 2,64%) y el del bono estadounidense al mismo plazo terminó en el 4,32% (desde 3,94%), una subida de aproximadamente 38 puntos básicos. La inflación ha recibido una mayor atención debido a los elevados precios de la energía y las interrupciones en el suministro. Como resultado, los mercados están anticipando subidas de tipos por parte del BCE y el BoE. Aunque hemos revisado nuestra valoración de la política monetaria, actualmente no esperamos que los bancos centrales suban los tipos. Esperamos que hagan una pausa para esperar una mayor claridad sobre la crisis y las interrupciones en el suministro antes de tomar cualquier decisión.

La bolsa de Estados Unidos, representada por el índice S&P 500 cerró marzo con una caída de -5,09% (en dólares estadounidenses), mientras que el MSCI Europe registró una caída del -8,03%. La volatilidad en los mercados de renta variable se debe al conflicto en Irán, pero es importante destacar que algunos sectores que están retrocediendo son los que han tenido un buen comportamiento durante este año. Ahora, la principal incertidumbre es la duración del conflicto. Si las tensiones disminuyen en las próximas semanas, los precios del petróleo deberían normalizarse y la volatilidad actual podría presentar puntos de entrada atractivos en distintos sectores. Sin embargo, será difícil predecir cuándo ocurrirá esto.

En el mercado de divisas, el dólar estadounidense se apreció un +2,24% frente al euro durante marzo.

### Evolución de la cartera

Marzo ha sido un mes negativo en términos de rentabilidad agregada de la cartera, con una rentabilidad del -4,84% en su clase Base.

En términos agregados, la contribución de la renta variable ha sido negativa en el mes, donde todas las regiones han aportado en negativo, debido a la caída generalizada de las bolsas a causa del conflicto de Oriente Medio.

Los activos de renta fija han tenido un comportamiento negativo durante el mes. Especialmente el crédito y la renta fija de largo plazo, que se ha visto afectados por la ampliación de los diferenciales de crédito y por la subida de los tipos de los tipos de interés, tanto de la zona euro como de la curva estadounidense.

Por su parte, el oro aportado en negativo, mientras que el resto de materias primas han aportado en positivo.

### Estrategias y posicionamiento

A cierre de mes, el nivel de exposición a renta variable se sitúa alrededor del 52%. Geográficamente, predominan las posiciones en Estados Unidos y Europa, seguido con posiciones más reducidas en Japón y países emergentes, principalmente en Asia emergente.

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 relativo del fondo de renta variable estadounidense, Amundi Funds US Equity Research Value Equity (-0,79%), mientras que el peor desempeño lo ha experimentado el fondo de renta variable japones, Pictet Japanese Equity Opportunities (-11,32%).

Respecto a los fondos temáticos, los fondos en cartera han tenido un comportamiento mixto. El mejor desempeño relativo lo ha experimentado el fondo de infraestructuras, ATLAS Global Infrastructure Fund, con una caída del -1,82%, mientras que el peor comportamiento lo ha experimentado el fondo de compañías mineras de oro, CPR Global Gold Mines Fund de renta variable del sector financiero, con una caída del -19,26%.

En renta fija, destaca el buen comportamiento del fondo de renta fija denominada en dólares, Sabadell Dólar Fijo, con una subida del +0,11%, mientras que el peor comportamiento relativo lo ha experimentado el fondo de renta fija emergente en divisa local, JPM Emerging Markets Local Currency Debt Fund, con una caída del -6,84%.

Por último, en gestión alternativa destaca el buen comportamiento del fondo Man Alpha Select Alternative (+0,31%), de la categoría *Equity Market Neutral*, mientras que el peor desempeño, lo ha experimentado el fondo Eleva Absolute Return Europe (-4,08%), de la categoría *Long Short Equity*.

### Outlook

Los eventos recientes en el Medio Oriente nos han permitido dar un paso atrás y reevaluar cómo se desarrollarán nuestras perspectivas a largo plazo. Creemos que la duración durante la cual los precios de la energía se mantengan altos determinará el impacto de esta crisis en la economía. Aunque nuestros indicadores macroeconómicos siguen indicando un entorno de final de ciclo, no incluyen completamente el impacto de una crisis prolongada. En general, es importante mantener la diversificación y reconocer que algunos movimientos del mercado pueden haber sido excesivos. 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 explorando formas de añadir resiliencia mediante un enfoque activo. La visión sobre la duración en Estados Unidos es ligeramente negativa, mientras que es ligeramente positiva en Europa y Reino Unido. En crédito, se mantiene una visión constructiva en crédito corporativo.
- En cuanto a las bolsas, aunque la visión a largo plazo es positiva, el posicionamiento es de neutralidad con un enfoque en compañías de calidad con balances sólidos y un impacto mínimo en los beneficios debido a la crisis.
- En mercados emergentes, aunque la visión sobre los bonos sigue siendo constructiva debido al continuo crecimiento económico robusto, se ha reducido ligeramente la visión positiva respecto a la deuda en moneda local debido a los altos riesgos geopolíticos. En renta variable, la posición sigue siendo constructiva en América Latina, India y EMEA emergente.

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](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.