

POLÍTICA DE INVERSIÓN

El Fondo invierte combinando una posición predominante en bonos denominados en euros, con una presencia activa en acciones de compañías que superen los criterios éticos, principalmente cotizadas en las bolsas europeas y que ofrecen a la vez una gran capitalización bursátil y las mejores perspectivas de revalorización. La cartera del Fondo está normalmente invertida alrededor de un 20% 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. 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. 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.

ADVERTENCIA: Este Fondo puede invertir hasta el 100% 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.

En fechas 23/03/2012, 17/01/2014 y 15/09/2017 se produjeron modificaciones significativas en la política de inversión.

DATOS DEL FONDO

Vocación	RENTA FIJA MIXTA EURO
Referencia de asignación de activos	80% en renta fija española + 20% en renta variable europea
Permanencia mínima recomendada	4 años
Fecha constitución	27/10/2003
Patrimonio	93 028 364,36
Divisa de denominación del fondo	EUR
Número de registro de la CNMV	02871

DATOS DE LA CLASE

Comisión de gestión	0,95%
Inversión mínima	100 000 €
ISIN	ES0182543035
Fecha creación	15/09/2017
Comisión de depositaria	0,10%

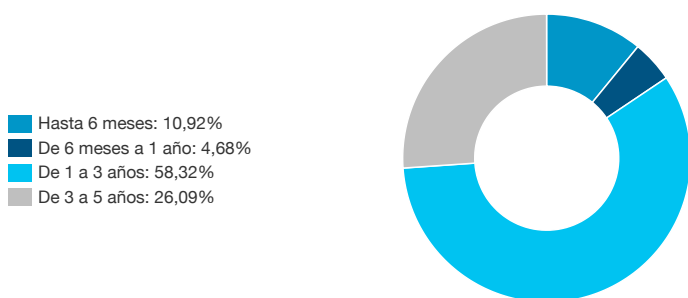
ESTRUCTURA DE LA CARTERA EN LA FECHA DE ELABORACIÓN DEL INFORME (SUJETA A CAMBIOS)

Número de posiciones	196
Duración en años	1,71
Principales posiciones	
OB.CDEP 3.875% 02/29	1,15%
OB.SPAIN 3.5% 05/29	1,14%
OB.FERROV 3.75% 04/27 EMTN	1,12%
OB.BTPS 3.8% 08/28 5Y	1,11%
OB.CADES 2.75% 02/29 EMTN	1,11%
AC.ASML HOLDING NV	0,95%
AC.SIEMENS AG-REG	0,57%
AC.SCHNEIDER ELECT SE	0,56%
AC.UCB SA	0,48%
AC.HSBC HOLDING PLC GBP	0,46%

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: 76,77%

Distribución por tramos de duración



Renta Variable: 23,23%

RENTABILIDADES

En fechas 23/03/2012, 17/01/2014 y 15/09/2017 se produjeron modificaciones significativas en la política de inversión.

Rentabilidades anuales

2016	-0,16%
2017	1,53%
2018	-4,43%
2019	4,50%
2020	-0,90%
2021	2,94%
2022	-7,06%
2023	6,28%
2024	3,84%
2025	4,84%

Rentabilidades acumuladas

año actual	0,65%
1 mes	0,65%
3 meses	1,06%
6 meses	2,36%
12 meses	4,17%

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	2,29%
Rentabilidad peor mes	-1,08%

Riesgo

Volatilidad del fondo	2,92%
Ratio de Sharpe	0,40

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.

POLÍTICA DE INVERSIÓN

El Fondo invierte combinando una posición predominante en bonos denominados en euros, con una presencia activa en acciones de compañías que superen los criterios éticos, principalmente cotizadas en las bolsas europeas y que ofrecen a la vez una gran capitalización bursátil y las mejores perspectivas de revalorización. La cartera del Fondo está normalmente invertida alrededor de un 20% 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. 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. 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.

ADVERTENCIA: Este Fondo puede invertir hasta el 100% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia por lo que tiene un elevado riesgo de crédito.



- Reino Unido: 13,13%
- Países Bajos: 12,18%
- Italia: 8,92%
- Estados Unidos: 8,06%
- España: 6,07%
- Bélgica: 2,86%
- Otros: 8,47%

COMENTARIO DE GESTIÓN

Mercados financieros

El año comenzó con múltiples acontecimientos: Estados Unidos utilizó su poder militar y su influencia económica para alcanzar los objetivos de política exterior del presidente Trump. Las citaciones dirigidas a la Fed y la acción militar en Venezuela no afectaron los precios del petróleo ni a los activos de riesgo. Sin embargo, sus amenazas a la soberanía de un aliado de la OTAN provocaron volatilidad temporal, aunque los mercados finalmente se recuperaron de ese susto con Estados Unidos quedándose rezagado frente a otras regiones. El despilfarro fiscal y las preocupaciones por la inflación en Japón impulsaron al alza los tipos de interés de los bonos.

En enero 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 2,84% (desde 2,85%) y el del bono estadounidense al mismo plazo terminó en 4,24% (desde 4,17%), una subida de aproximadamente 7 puntos básicos. La valoración del mercado sobre posibles recortes por parte del BCE presenta una asimetría que, por el momento, no descuenta reducciones de tipos. Sin embargo, la trayectoria de desinflación se podría mantener en la eurozona, con presiones de precios por debajo del objetivo del 2%. Como resultado, la probabilidad de recortes sería significativamente superior a la de nuevos incrementos de tipos de interés.

La bolsa de Estados Unidos, representada por el índice S&P 500 cerró enero con una subida de +1,37%, mientras que el MSCI Europe registró un avance del +3,07%. Las bolsas estadounidenses y europeas alcanzaron niveles récord en enero a pesar de un flujo de noticias económicas y geopolíticas mixtas. La dispersión de valoraciones entre regiones, junto con la solidez de los beneficios empresariales, determinará qué mercados tendrán un mejor comportamiento. La temporada de resultados en curso pondrá a prueba tanto el crecimiento de los beneficios por acción como la inversión en capital.

En el mercado de divisas, el dólar estadounidense se depreció un -0,89% frente al euro durante enero.

Evolución de la cartera

El mes ha registrado una rentabilidad positiva en los principales mercados de renta variable europea. La exposición a la renta variable del Fondo arrojó una rentabilidad positiva. La renta variable de Países Bajos, Reino Unido, Italia y España han contribuido de forma positiva. Los sectores industrial, tecnológico y servicios públicos 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 buen comportamiento del mercado de renta fija privada contribuyó positivamente.

Estrategias y posicionamiento

En la cartera de renta variable, el nivel de exposición en contado, se sitúa cerca del 19,7%. Sectorialmente, predominan los sectores financiero, industrial y de salud y por países, Francia, Alemania y Reino Unido.

Durante el mes, el Fondo no ha abierto nuevas estrategias de cobertura a través de derivados de Renta Variable, manteniendo una exposición neta cercana al 23,2%.

La cartera de renta fija ha mantenido su nivel de duración por encima del nivel de neutralidad (2,14 años). Geográficamente, cabe destacar las posiciones en emisores de países como Francia, Italia y España. Por sectores destaca el peso de bonos financieros, gubernamentales e industriales. El peso de los bonos con calificación verde o social en la cartera de renta fija se ha mantenido por encima del 40%. Durante el mes ha habido una gestión activa de la cartera, realizándose compras en bonos financieros, corporativos y de agencias, así como venta de deuda corporativa.

Siguiendo los criterios de inversión sostenibles, medioambientales, sociales y de buen gobierno, también conocidos como "ESG", el Fondo tiene actualmente un rating ESG de C. Asimismo, la casi totalidad de las inversiones tienen un rating ESG por encima del promedio, teniendo en cuenta que las inversiones sin rating (NR) representan un porcentaje muy bajo.

En este contexto, en la cartera de renta variable destacan títulos como Publicis Group (rating A), Danone (rating B), Schneider Electric (rating B), Michelin (rating B), CRH (rating B), Inditex (rating B), Siemens (rating B), SAP (rating B), AXA (rating B) y Kerry Group (rating B), entre otros. Asimismo, en la cartera de renta fija destacan emisiones de crédito como Unibail-Rodamco-Westfield (rating A), La Banque Postale (rating A), Schneider Electric (rating B), Danone (rating B), Telefónica (rating B), Intesa SanPaolo (rating B) y Siemens (rating B), entre otros.

Por otro lado, atendiendo al ideario católico que rige el Fondo, adicionalmente se han excluido de las inversiones aquellas compañías involucradas en la investigación con células madre, así como las que comercializan fármacos abortivos y contraceptivos.

Outlook

El contexto económico en Estados Unidos y Europa se mantiene razonable, aunque existen indicios de una desaceleración en el mercado laboral estadounidense mientras que las valoraciones son elevadas en múltiples clases de activos. Además, el flujo reciente de noticias geopolíticas refuerza la necesidad de prudencia aunque con una postura general ligeramente favorable al riesgo. En este contexto, los inversores deberían centrarse en los siguientes aspectos que podrían proporcionar una mejor relación riesgo-rentabilidad en sus inversiones:

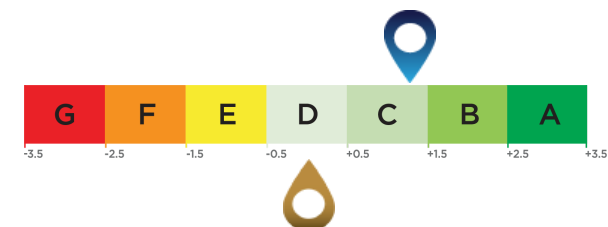
- En renta fija, el posicionamiento es ligeramente cauteloso en términos de duración en Estados Unidos, mientras que en Europa y Reino Unido la posición es positiva. En crédito, la visión es positiva en el segmento de grado de inversión en Europa.
- En cuanto a las bolsas, la posición es positiva en Europa y Japón, explorando también compañías fuera de la inteligencia artificial.
- En mercados emergentes el contexto macro es favorable, aunque la geopolítica podría generar volatilidad. Se sigue manteniendo una visión constructiva, y pensamos que 2026 debería ser el año del carry para los bonos emergentes. En divisa local, divisa fuerte y bonos corporativos, la preferencia es hacia el high yield. En renta variable, la posición es constructiva en América Latina, Europa Emergente y Emiratos Árabes.

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: 100% INDEX AMUNDI ESG RATING D



Puntuación de la cartera: 1,26

Puntuación del universo de inversión ESG¹: 0,00

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	100,00%	100,00%
Porcentaje que puede tener una calificación ESG ³	98,17%	100,00%

* 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. © 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.

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.