

POLÍTICA DE INVERSIÓN

El Fondo invierte en activos de renta fija y de renta variable negociados principalmente en países de la OCDE, sin descartar otros mercados. En condiciones normales la inversión en bolsa es del 25%, situándose entre el 0% y el 40%, sin límite de capitalización. El resto se invierte en renta fija pública y privada sin predeterminación de calificación crediticia. El Fondo realiza reembolsos obligatorios de participaciones, con periodicidad trimestral, a los partícipes que lo sean a 31 de enero, 30 de abril, 31 de julio y 31 de octubre. La tasa de reembolso actual es del 3,50% anual (0,875% trimestral). 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 (PRIIPs KID) disponible en www.sabadellassetmanagement.com.

EVOLUCIÓN DEL VALOR LIQUIDATIVO



El Fondo se gestiona activamente y no frente a un índice de referencia.

DATOS DEL FONDO

Vocación	RENTA FIJA MIXTA INTERNACIONAL
Referencia de asignación de activos	75% en renta fija + 25% en renta variable internacional
Permanencia mínima recomendada	3 años
Fecha constitución	28/09/2018
Patrimonio	197 393 587,37
Divisa de denominación del fondo	EUR
Número de registro de la CNMV	05317
Plan de reembolsos trimestral (*)	0,875% del valor de la inversión
(*) Según detallado en el folleto informativo del Fondo.	

DATOS DE LA CLASE

Comisión de gestión	0,95%
Inversión mínima	500 000 €
ISIN	ES0182544017
Fecha creación	16/11/2018
Comisión de depositaria	0,05%
La clase EMPRESA se dirige exclusivamente a personas jurídicas.	

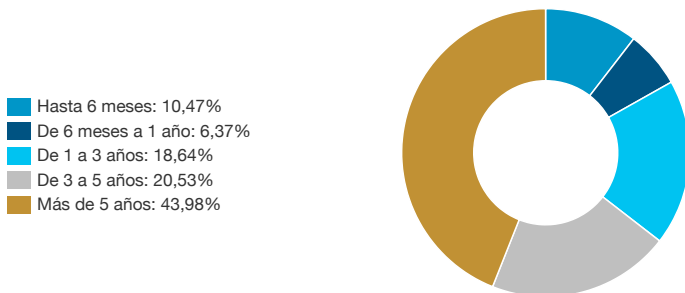
ESTRUCTURA DE LA CARTERA EN LA FECHA DE ELABORACIÓN DEL INFORME (SUJETA A CAMBIOS)

Número de posiciones	947
Duración en años	3,36
Principales posiciones	
OB.BTPS 5% 08/39	1,46%
OB.BTPS 6% 05/31	1,20%
OB.BTPS 4% 10/31 8Y	1,09%
OB.US TSY 6.125% 08/29	0,98%
OB.US TSY 6.75% 08/26	0,94%
AC.MICROSOFT CORP	0,81%
AC.NVIDIA CORP	0,81%
AC.APPLE INC	0,75%
AC.AMAZON.COM INC	0,54%
ETF.AMUNDI MSCI INDIA UCITS ETF - EUR (C)	0,39%

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.

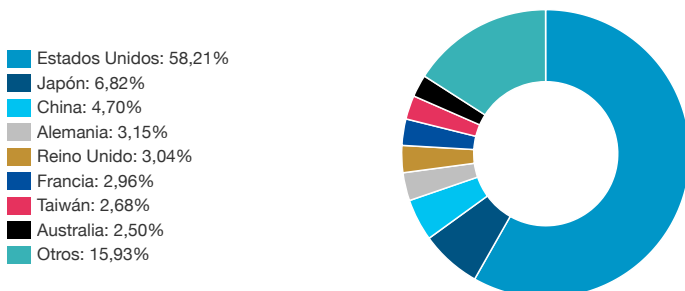
Renta Fija: 73,54%

Distribución por tramos de duración



Renta Variable: 26,46%

Distribución por países



RENTABILIDADES

Rentabilidades anuales	
2015	-
2016	-
2017	-
2018	-
2019	5,08%
2020	-0,26%
2021	5,16%
2022	-9,63%
2023	5,12%
2024	6,03%
Rentabilidades acumuladas	
año actual	0,21%
1 mes	1,83%
3 meses	-1,31%
6 meses	-0,73%
12 meses	4,78%

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

ESTADÍSTICAS (Últimos 36 meses)

Rentabilidad	
% Meses rentabilidad positiva	55,56%
Rentabilidad mejor mes	3,85%
Rentabilidad peor mes	-3,92%
Riesgo	
Volatilidad del fondo	5,47%
Ratio de Sharpe	-0,11

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

Cuando el presidente Trump introdujo sus aranceles en el "Día de la Liberación", los mercados estaban obviamente preocupados. Desde entonces, la resistencia de los mercados laborales estadounidenses, los beneficios mejores de lo esperado y la desescalada de la guerra comercial han impulsado la confianza. Los activos de riesgo se recuperaron y los rendimientos de los bonos subieron. El mantenimiento de este potencial alcista de los activos de riesgo depende de los resultados económicos y de la claridad de las políticas comerciales. En el caso de los bonos, la presión en el extremo largo de la curva se puede mantener debido a los problemas fiscales y a la elevada deuda, especialmente en los Estados Unidos (impulsada por la factura fiscal de Trump) y Japón. Por el momento, hemos mejorado nuestras proyecciones de crecimiento para Estados Unidos, Eurozona y China, y hemos rebajado la inflación en los Estados Unidos.

En el mes de mayo, los tipos de interés han aumentado ligeramente en la zona euro, mientras que en los Estados Unidos lo ha hecho en mayor medida. El bono del Tesoro a 10 años de Alemania subió cerrando el mes en el 2,50%, y el bono estadounidense al mismo plazo subió 24 puntos básicos terminando el cuarto mes del año en el 4,40%. Estamos viendo cómo los Estados Unidos cotizan con una prima en los tramos largos de la curva con el mercado atento al elevado déficit fiscal y a la deuda (enorme cantidad que vence este año), además de las expectativas de inflación. El impulso al crecimiento económico de los aranceles más bajos también está impulsando al alza los rendimientos. En un entorno de fuerte aumento de los tipos de interés en todos los mercados desarrollados, mantenemos nuestro enfoque global y selectivo.

La bolsa de Estados Unidos, representada por el índice S&P 500, cerró el mes de mayo con una importante subida del 6,15%, y el índice de bolsa europea MSCI Europe terminó el mes subiendo un 3,92%. El entendimiento temporal entre los Estados Unidos y China ha proporcionado un alivio a los mercados, permitiendo un repunte al alza. Las orientaciones por parte de las compañías sugieren que se necesita más claridad para que las empresas tomen decisiones de inversión y evalúen sus beneficios futuros. Un deterioro en los mercados laborales y una inflación elevada prolongada podrían afectar el gasto y las valoraciones de las acciones. Como resultado, es probable que la volatilidad continúe, y nuestro objetivo es abordar esto a través de nuestro enfoque de abajo hacia arriba basado en los fundamentales, que compara las valoraciones actuales con las perspectivas futuras de beneficios de cada empresa. Encontramos empresas de calidad en toda Europa, el Reino Unido y Asia. Al mismo tiempo, tendemos a minimizar esta volatilidad mediante la exploración de modelos de negocio sólidos que se vean menos afectados por la incertidumbre actual en torno al comercio internacional.

En divisas, el dólar estadounidense se ha depreciado respecto al euro, con una visión positiva en el euro respecto al dólar.

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 taiwanesa. Los sectores de tecnología, financiero e industrial 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. La ligera subida en los tipos de interés a lo largo de la curva europea, mayor en la americana, fue compensada por el buen comportamiento del crédito.

Estrategias y posicionamiento

En la cartera de renta variable, el nivel de exposición en contado se sitúa cerca del 23,75%. Sectorialmente, predominan los sectores de tecnología, financiero e industrial. Por países, Estados Unidos, Japón, China y Alemania son los que tienen mayor peso.

Durante el mes, en Europa, el Fondo ha mantenido una sobre ponderación en los sectores de *utilities*, materiales básicos y tecnología, mientras que ha continuado con una infra ponderación en los sectores financiero y farmacéutico. En los sectores cíclicos, ha aumentado ligeramente su exposición en consumo discrecional y ha incrementado la sobre ponderación en el industrial. En los sectores defensivos, ha realizado una ligera reducción en servicios de comunicación y en el de consumo básico. A nivel de selección de títulos, el Fondo ha tomado algunas ganancias en Vinci para adquirir ABB y ha aumentado sus posiciones en SGS y Weir. En consumo discrecional, ha recortado ligeramente su exposición en Richemont y ha incrementado en Prosus, Adidas y LVMH. En tecnología ha incrementado su posición en ASML, y en el farmacéutico, ha realizado algunas ganancias en Roche.

Por otro lado, en Estados Unidos, a principios de mes, el Fondo ha vendido posiciones en Apple, Procter & Gamble, Charles Schwab y AerCap, y ha vendido completamente su participación en Truist para añadir nuevas posiciones en Huntington Bank y Citizen Financials. Ha incrementado la posición en Sysco y, tras resultados sólidos de AMD, Walt Disney y Rockwell Automation, ha añadido a factores beta/cíclicos. El Fondo sigue estando largo en el sector financiero y en materiales básicos, mientras que el sector farmacéutico es el único sector defensivo en sobre ponderación. Por el contrario, los sectores de consumo básico, energía y, en menor medida, tecnología y servicios de comunicación, son los principales infra ponderados.

Durante el mes, el Fondo ha mantenido el nivel de renta variable a través de derivados, situándose la exposición neta cerca del 26,5%.

Asimismo, el Fondo invierte en otras estrategias de opciones con el objetivo de generar ingresos adicionales. En este sentido, existen en cartera *puts* vendidas de títulos como: AbbVie Inc, Accenture PLC, Adobe Inc, Alexandria Real, Alphabet Inc, American Express, Arista Networks Inc, AT&T Inc, Capital One Financia, Cintas, Constellation Energy, CVS Health, Dollar Tree Inc, Eaton Corp PLC, Elevance Health Inc, Eli Lilly & Co, FedEx, Gilead Sciences Inc, Humana Inc, Hunt (JB) Transport Services Inc, Intel, International Paper Co, Intl Business Machines, Jabil Inc, KKR & Co Inc, Kroger Co, Live Nation Entertainment Inc, Lululemon Athletica Inc, McKesson, Micron Technology Inc, Monolithic Power Systems Inc, Newmont, Nvidia, Oracle, Palantir Techn, Starbucks, Synopsys Inc, Texas Instruments, Trimble Inc, United Airlines Holdings Inc, Vistra, WEC Energy Group Inc y Williams Cos Inc.

En la cartera de renta fija, el Fondo ha mantenido los niveles por encima respecto al índice de referencia en duración, situándose la misma en niveles alrededor de 4,4 años. Geográficamente, cabe destacar las posiciones en emisores de países como España, Italia y Francia. Por sectores, los mayores pesos se corresponden con bonos de deuda pública, seguido por financieros y servicios públicos. Durante el mes ha habido una gestión activa de la cartera, reduciendo la exposición en crédito con grado de inversión de corto plazo para incrementarla en el medio plazo, así como la exposición a deuda pública de largo plazo para incrementar el medio plazo.

Outlook

Si bien parece que se ha evitado el peor escenario en términos de aranceles a las exportaciones estadounidenses y chinas, creemos que todavía existe una gran incertidumbre con respecto a las políticas comerciales, el crecimiento/inflación y los beneficios en el segundo semestre. Hay renovadas preocupaciones sobre el déficit fiscal y la deuda pública. En este contexto, los inversores deberían centrarse en los siguientes aspectos que podrían proporcionar una mejor relación riesgo-rentabilidad en sus inversiones:

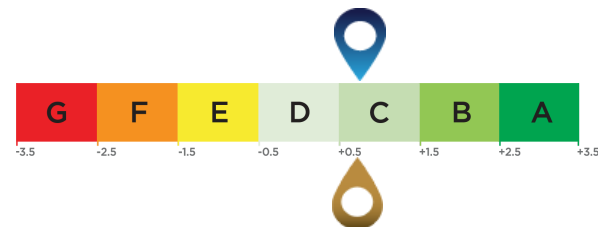
- En carteras multiactivo, por el momento, la economía y los mercados laborales de Estados Unidos están mostrando fortaleza. Por lo tanto, hemos reequilibrado tácticamente nuestra posición de riesgo en los mercados que están siendo incentivadas por el impulso actual. También creemos que los inversores deberían considerar esto como una oportunidad para reforzar sus coberturas.
- En renta fija, estamos positivos en duraciones en la zona euro y en el Reino Unido. En los Estados Unidos, tenemos una posición ligeramente positiva. La visión hacia Japón es de cautela.
- El crédito sigue ofreciendo rendimientos atractivos y probablemente se beneficiará de un crecimiento económico decente y de una continua expansión monetaria. Mantenemos nuestra preferencia por los vencimientos a corto plazo de alta calidad. Favorecemos Europa sobre los Estados Unidos, y somos neutrales en el Reino Unido. Favorecemos los bancos y los valores con calificación BBB.
- En bolsas, hemos mejorado la previsión de los Estados Unidos y estamos ligeramente positivos en compañías de capitalización media. Creemos que la volatilidad es alta y ofrece la oportunidad de reforzar selectivamente las coberturas, por ejemplo, en la zona euro, donde nos mantenemos positivos. Por último, el Reino Unido permite una buena diversificación dentro del espacio europeo.
- En emergentes, estamos cerca de la neutralidad con respecto a los bonos chinos, y somos positivos con respecto a la India en medio de la continua desinflación. Ajustamos ligeramente nuestra posición hacia la tecnología china y los segmentos que pueden beneficiarse de una liquidez y un apoyo fiscal adicionales. También estamos positivos en Europa emergente.

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: 9% BLOOMBERG EURO HY BB RATING ONLY + 66% BLOOMBERG EURO AGGREGATE 3-5 YEARS (E) + 25% MSCI ACWI



Puntuación de la cartera: 0,74

Puntuación del universo de inversión ESG¹: 0,70

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.

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](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.