

**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](http://www.sabadellassetmanagement.com).

**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	944
Duración en años	3,41

**Principales posiciones**

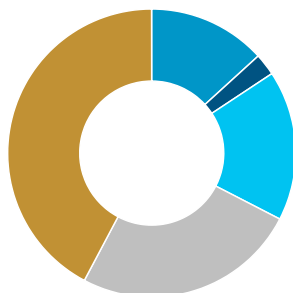
OB.BTPS 5% 08/39	1,48%
OB.BTPS 4% 10/31 8Y	1,09%
OB.BTPS 3.25% 07/32 7Y	1,05%
OB.US TSY 6.125% 08/29	0,97%
OB.AUSTRIA 0.9% 02/32	0,93%
AC.NVIDIA CORP	0,96%
AC.APPLE INC	0,86%
AC.MICROSOFT CORP	0,74%
AC.AMAZON.COM INC	0,53%
AC.TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	0,41%

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:	72,20%
-------------	--------

**Distribución por tramos de duración**

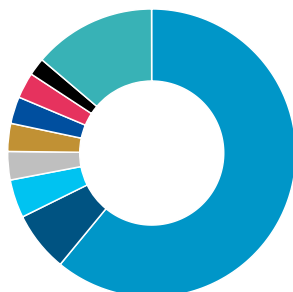
- Hasta 6 meses: 13,25%
- De 6 meses a 1 año: 2,46%
- De 1 a 3 años: 16,87%
- De 3 a 5 años: 25,18%
- Más de 5 años: 42,24%



Renta Variable:	27,80%
-----------------	--------

**Distribución por países**

- Estados Unidos: 60,96%
- Japón: 6,74%
- China: 4,29%
- Alemania: 3,19%
- Reino Unido: 3,13%
- Taiwán: 3,02%
- Francia: 2,90%
- Corea: 1,99%
- Otros: 13,78%



**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	194 569 941,97
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.

**RENTABILIDADES**

**Rentabilidades anuales**

2016	-
2017	-
2018	-
2019	5,08%
2020	-0,26%
2021	5,16%
2022	-9,63%
2023	5,12%
2024	6,03%
2025	4,67%

**Rentabilidades acumuladas**

año actual	4,67%
1 mes	-0,16%
3 meses	1,33%
6 meses	3,98%
12 meses	4,67%

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

**ESTADÍSTICAS (Últimos 36 meses)**

**Rentabilidad**

% Meses rentabilidad positiva	61,11%
Rentabilidad mejor mes	2,69%
Rentabilidad peor mes	-2,94%

**Riesgo**

Volatilidad del fondo	4,64%
Ratio de Sharpe	0,48

**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

El año ha sido muy positivo en varios aspectos. Las bolsas globales marcaron nuevos máximos y los mercados emergentes se aproximaron a sus niveles de 2021. Todo ello ha acontecido a pesar de políticas comerciales estadounidenses algo poco convencionales, circunstancia que ha impulsado el comportamiento del oro como activo refugio. En paralelo, se han observado recientes repuntes de los tipos de interés en Europa y Japón; y, pese al esperado ciclo de recortes de la Fed, los tipos de interés a 10 años en Estados Unidos también han mostrado subidas.

En diciembre los tipos de interés subieron tanto en la zona euro como en Estados Unidos. El tipo de interés del bono del tesoro a 10 años de Alemania cerró el mes en 2,85% (desde 2,69%) y el del bono estadounidense al mismo plazo terminó en 4,17% (desde 4,02%), una subida de aproximadamente 15 puntos básicos. La economía global ha mostrado una resistencia razonable, aunque existen diferencias entre regiones: en la eurozona la inflación salarial se mantiene baja y el proceso de desinflación parece encaminado; pese a los comentarios restrictivos de algunos miembros del consejo, las expectativas de recortes de tipos siguen presentes.

La bolsa de Estados Unidos, representada por el índice S&P 500 cerró diciembre con una variación de -0,05%, mientras que el MSCI Europe registró un avance del +2,61%. Los mercados reflejan una dinámica macro soportada por abundante liquidez, pero conviven con riesgos que no están totalmente descontados: incertidumbre política, indicios de desaceleración del consumo y valoraciones elevadas. En ese entorno, pueden surgir oportunidades selectivas en compañías que ofrezcan una relación rentabilidad-riesgo atractiva.

En el mercado de divisas, el dólar estadounidense se depreció un -1,26% frente al euro durante diciembre.

### Evolución de la cartera

El mes ha registrado rentabilidades mixtas en los principales mercados de renta variable. Las inversiones en renta variable del Fondo han generado una rentabilidad ligeramente negativa, destacando el mal comportamiento de la renta variable estadounidense y, en menor medida la renta variable china. Los sectores de servicios de la comunicación, salud y consumo básico han contribuido de manera negativa a la rentabilidad del fondo.

La evolución de la cartera de renta fija en su conjunto, durante el mes acabó siendo ligeramente negativa. El movimiento alcista en tires durante el mes no se vio totalmente compensado por la tir de la cartera.

### Estrategias y posicionamiento

En la cartera de renta variable, el nivel de exposición en contado se sitúa cerca del 23,7%. 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 Estados Unidos, el Fondo ha iniciado una posición en Synopsys, y en Alcoa para ganar exposición al sector de materiales básicos. También ha incrementado el peso en Citizens y ha reducido el peso en Johnson&Johnson, Pure Storage, Intercontinental Exchange, Air Products, y ha vendido toda la posición en Int.l Flavors & Fragrances. También ha acudido a la oferta pública de Medline. Por otro lado, en Europa, no ha habido cambios significativos en cartera durante este mes y el Fondo mantiene la sobre ponderación en los sectores de tecnología, industrial y en materiales básicos. Entre los sectores defensivos mantiene la sobre ponderación en utilities y la infra ponderación en Servicios de comunicación y en el sector farmacéutico.

Durante el mes, el Fondo ha mantenido el nivel de renta variable a través de derivados, situándose la exposición neta cerca del 27,8%.

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: Alphabet Inc, Amazon.Com Inc, American Express, Bank of America Corp, Best Buy Co Inc, Caterpillar Inc, Chipotle Mexican, Datadog Inc, Edison International, Elevance Health Inc, Johnson Controls International, Palantir Technologies, Sempra, Starbucks Corp, Teradyne Inc, Trade Desk Inc, Welltower Inc, Williams Cos Inc.

En la cartera de renta fija, el Fondo ha reducido los niveles de sobre ponderación en la duración, situándose la misma en niveles alrededor de 4,48 años. Geográficamente, cabe destacar las posiciones en emisores de países como Italia, Francia y España. 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, participando en el mercado primario para comprar bonos con grado de inversión y reduciendo el peso en deuda emergente.

### Outlook

En Estados Unidos las señales macroeconómicas son mixtas: el mercado laboral muestra signos de deterioro, aunque el ritmo de debilitamiento se está estabilizando. La Fed se muestra más flexible y vigilante en la provisión de liquidez. En Europa, el consumo continúa contenido y la inflación general está disminuyendo. Estos factores, combinados con un entorno de liquidez sólida y condiciones crediticias favorables, compensan en parte los riesgos derivados de valoraciones elevadas. En este contexto, los inversores deberían centrarse en los siguientes aspectos que podrían proporcionar una mejor relación riesgo-rentabilidad en sus inversiones:

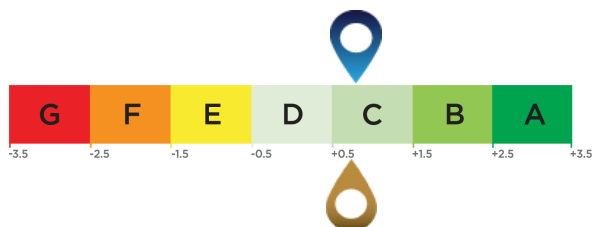
- En renta fija, la posición es de cautela en términos de duración en Estados Unidos, mientras que en Europa y Reino Unido el posicionamiento es ligeramente positivo. En crédito, la visión es positiva en el segmento de grado de inversión en Europa, con especial atención al sector financiero.
- En cuanto a las bolsas, la posición es positiva en Europa, priorizando compañías con fundamentales sólidos, visibilidad de beneficios y valoración razonable.
- En mercados emergentes, los datos de exportaciones y demanda interna son robustos. La visión sobre bonos emergentes es positiva, con cautela por valoraciones en segmentos concretos; y en renta variable la posición es optimista para América Latina, Europa emergente y Sudáfrica.

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: 0,77**

**Puntuación del universo de inversión ESG<sup>1</sup>: 0,71**

**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) \***

	<b>Cartera</b>	<b>Universo de inversión ESG</b>
<b>Porcentaje con una calificación ESG de Amundi<sup>2</sup></b>	99,99%	99,16%
<b>Porcentaje que puede tener una calificación ESG<sup>3</sup></b>	93,09%	99,90%

\* 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. © 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](http://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.