

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	195 204 228,06
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	100 000 €
ISIN	ES0182544025
Fecha creación	16/11/2018
Comisión de depositaria	0,05%

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

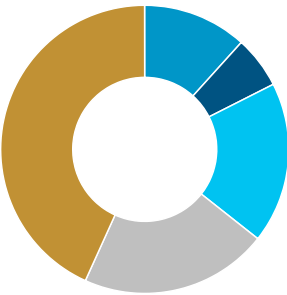
Número de posiciones	953
Duración en años	3,31
Principales posiciones	
OB.BTPS 5% 08/39	1,46%
OB.BTPS 4% 10/31 8Y	1,09%
OB.BTPS 3.25% 07/32 7Y	1,02%
OB.US TSY 6.125% 08/29	0,98%
OB.US TSY 6.75% 08/26	0,93%
AC.NVIDIA CORP	1,02%
AC.MICROSOFT CORP	0,86%
AC.APPLE INC	0,74%
AC.AMAZON.COM INC	0,58%
ETFAMUNDI 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: 69,93%

Distribución por tramos de duración

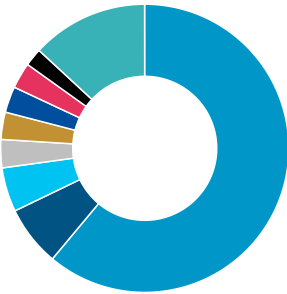
- Hasta 6 meses: 11,69%
- De 6 meses a 1 año: 5,86%
- De 1 a 3 años: 18,10%
- De 3 a 5 años: 21,12%
- Más de 5 años: 43,23%



Renta Variable: 30,07%

Distribución por países

- Estados Unidos: 61,09%
- Japón: 6,77%
- China: 4,97%
- Alemania: 3,17%
- Reino Unido: 3,06%
- Taiwán: 2,92%
- Francia: 2,92%
- Australia: 1,99%
- Otros: 13,11%



RENTABILIDADES

Rentabilidades anuales	
2015	-
2016	-
2017	-
2018	-
2019	5,09%
2020	-0,26%
2021	5,16%
2022	-9,63%
2023	5,12%
2024	6,03%
Rentabilidades acumuladas	
año actual	2,01%
1 mes	1,34%
3 meses	3,66%
6 meses	0,65%
12 meses	3,95%

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

ESTADÍSTICAS (Últimos 36 meses)

Rentabilidad	
% Meses rentabilidad positiva	58,33%
Rentabilidad mejor mes	2,69%
Rentabilidad peor mes	-3,92%

Riesgo	
Volatilidad del fondo	5,09%
Ratio de Sharpe	-0,14

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

Las bolsas mundiales alcanzaron nuevos niveles récord en julio debido a las expectativas de acuerdos comerciales, la relajación de las amenazas arancelarias de Estados Unidos y las esperanzas de un impulso a corto plazo al crecimiento de Estados Unidos a partir de la Ley “One Big Beautiful Bill” (OBBBA). Esto ha sucedido a pesar de que los aranceles estadounidenses han subido (en comparación con antes de que Trump llegara al poder), lo que indica cierta complacencia en el comportamiento los activos de riesgo. Por otro lado, pensamos que los rendimientos de los bonos en los Estados Unidos, Reino Unido, Europa y Japón reflejan preocupaciones sobre la sostenibilidad de la deuda. Creemos que, con tanta incertidumbre en el terreno geopolítico, cualquier buena noticia sobre la economía y las decisiones sobre aranceles, como la de Japón, está siendo bien recibida por los mercados. Sin embargo, el enfoque transaccional de Trump persistirá incluso después de que se finalicen los acuerdos con los socios comerciales.

En el mes de julio, los tipos de interés han subido tanto en la zona euro como en los Estados Unidos. El bono del Tesoro a 10 años de Alemania cerró el mes subiendo hasta el 2,69% desde el 2,61%, y el bono estadounidense al mismo plazo subió 14 puntos básicos terminando el mes en el 4,37% desde el 4,23%. En los Estados Unidos, la Reserva Federal mantuvo de nuevo los tipos de interés sin cambio, en un entorno en el que el crecimiento económico se ha moderado ligeramente durante el primer semestre del año y la inflación permanece elevada. En Europa, el Banco Central Europeo parece más confiado en conseguir los objetivos de inflación, aunque sigue monitorizando los efectos de los aranceles y los acuerdos comerciales entre Europa y los Estados Unidos.

La bolsa de Estados Unidos, representada por el índice S&P 500, cerró el mes de julio con una subida del 2,17%, y el índice de bolsa europea MSCI Europe terminó el mes también con subidas del 0,66%. Si bien los mercados bursátiles alcanzaron niveles récord en julio en términos generales, los rendimientos de este año han sido impulsados por un grupo de valores relativamente reducido en los Estados Unidos, al igual que en Europa. Este hecho aumenta los riesgos de concentración, aunque por otro lado, indica también que hay segmentos de mercado que han quedado rezagadas. Estos segmentos pueden ofrecer oportunidades y creemos que el principal impulso para estas empresas podría provenir de su capacidad de generación de beneficios.

En divisas, el dólar estadounidense se ha apreciado respecto al euro, con una visión de cautela del dólar respecto al euro

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 china. Los sectores de tecnología, industrial y financiero 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. Si bien las tensiones comerciales y la renuncia de los bancos centrales a bajar tipos, ha generado movimientos al alza de la curva, este movimiento se ha visto compensado por el mayor carry de la cartera.

Estrategias y posicionamiento

En la cartera de renta variable, el nivel de exposición en contado se sitúa cerca del 24,4%. 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 la posición por encima del índice de referencia en los sectores de materiales básicos, tecnología e industrial, e incrementándola en el farmacéutico. Asimismo, el fondo ha mantenido la posición por debajo del índice de referencia en los sectores financiero y farmacéutico. A nivel de selección de títulos ha reducido el peso en Barclays, Fineco y Euronext, para incrementarlo en BBVA, Kering, ASML y Siemens Healthineers. Por otro lado, en Estados Unidos, el Fondo ha reducido el peso en Agnico Eagle, Boston Scientific, Vertiv, Aerco y Netflix, y ha comprado International Flavors & Fragrances, debido a su plan de reestructuración. También ha comprado Fortune Brands Innovation, compañía que se debería ver favorecida por una recuperación del sector inmobiliario ante unos tipos de interés más bajos.

Durante el mes, el Fondo ha mantenido el nivel de renta variable a través de derivados, situándose la exposición neta cerca del 30,6%.

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: 3M Co, Adobe Inc, Airbnb Inc, Alphabet Inc, Amgen Inc, Analog Devices Inc, Apollo Global Management Inc, Applied Materials Inc, AT&T Inc, Ball Corp, Broadcom Inc, Capital One Financial, Chipotle Mexican, Colgate-Palmolive Co, CrowdStrike Holdings Inc, CVS Health Corp, Deere & Co, Dell Technologies, Dexcom Inc, Eaton Corp PLC, Ebay Inc, Electronic Arts Inc, Eli Lilly & Co, Estée Lauder, Gen Digital Inc, Gilead Sciences Inc, GoDaddy Inc, HCA Healthcare Inc, Hershey Co, Howmet Aerospace Inc, Intel Corp, Intl Business Machines Corp, Iron Mountain Inc, JPMorgan Chase & Co, Lululemon Athletica Inc, Mastercard Inc, Micron Technology Inc, Nvidia Corp, Palo Alto Networks Inc, Paycom Software Inc, Qualcomm Inc, Ralph Lauren, Salesforce Com, Starbucks Corp, Target Corp, Tesla Inc, Texas Instruments, Valero Energy Corp, Verizon Communications Inc, Visa Inc, Walt Disney Co, Williams Cos Inc, Workday Inc, Xcel Energy Inc.

En la cartera de renta fija, el Fondo ha mantenido los niveles de posicionamiento por encima del 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 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, incrementando la exposición en deuda emergente y financieros.

Outlook

Las expectativas de los mercados sobre los beneficios de las compañías estadounidenses este año han disminuido en comparación con las que había en abril. Además, las negociaciones comerciales y los riesgos geopolíticos podrían exacerbar la volatilidad. Si bien la liquidez podría ser suficiente en los mercados en este momento, esto podría cambiar si estos riesgos se materializan. Por lo tanto, creemos que los inversores deben abstenerse de asumir riesgos direccionales en segmentos con valoraciones elevadas. En este contexto, los inversores deberían centrarse en los siguientes aspectos que podrían proporcionar una mejor relación riesgo-rentabilidad en sus inversiones:

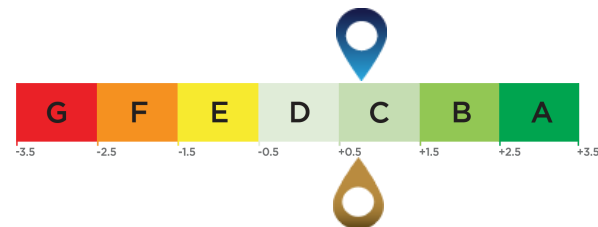
- En carteras multiactivo, mantenemos una visión positiva en renta variable y en activos de riesgo, en combinación con estrategias de cobertura dinámicas. Seguimos constructivos en duraciones en Europa y en los Estados Unidos, así como en el oro.
- En renta fija, las rentabilidades atractivas unido a un escenario de no recesión y a las políticas de los bancos centrales, nos hace favorecer el crédito de alta calidad. Posición de neutralidad en duraciones de forma táctica.
- En cuanto a las bolsas, tras las subidas desde los niveles mínimos de abril tenemos una visión positiva en Europa respecto a los Estados Unidos, al igual que en Japón y el Reino Unido.
- Los países emergentes siguen ofreciendo unos niveles de crecimiento resistentes. Aunque las negociaciones comerciales pueden incrementar la volatilidad, favorecemos los bonos con tipos reales elevados. En renta variable, la visión es positiva en Europa Emergente, Emiratos Árabes Unidos, América Latina y la India.

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: 0,76

Puntuación del universo de inversión ESG¹: 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 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.