

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



DATOS DEL FONDO

Vocación	RENDA 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	198 713 239,58
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.

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	994
Duración en años	3,27

Principales posiciones

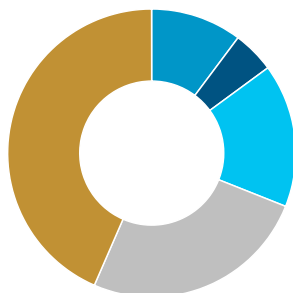
OB.BTPS 5% 08/39	1,46%
OB.BTPS 4% 10/31 8Y	1,09%
OB.BTPS 3.25% 07/32 7Y	1,04%
OB.US TSY 6.125% 08/29	0,93%
OB.AUSTRIA 0.9% 02/32	0,92%
AC.NVIDIA CORP	0,93%
AC.APPLE INC	0,85%
AC.MICROSOFT CORP	0,59%
AC.TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	0,52%
ETF.iShares Global Arspc Dfnc ETF USD Acc	0,49%

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: 70,78%

Distribución por tramos de duración

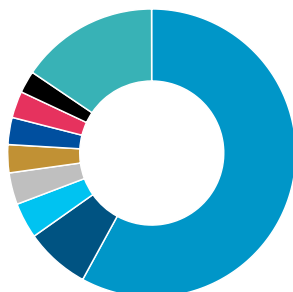
- Hasta 6 meses: 10,23%
- De 6 meses a 1 año: 4,70%
- De 1 a 3 años: 16,11%
- De 3 a 5 años: 25,49%
- Más de 5 años: 43,47%



Renta Variable: 29,22%

Distribución por países

- Estados Unidos: 57,96%
- Japón: 7,26%
- China: 4,01%
- Taiwán: 3,56%
- Reino Unido: 3,14%
- Corea: 3,05%
- Alemania: 2,98%
- Francia: 2,49%
- Otros: 15,54%



DATOS DE LA CLASE

Comisión de gestión	0,70%
Inversión mínima	1 000 000 €
ISIN	ES0182544033
Fecha creación	16/11/2018
Comisión de depositaria	0,05%

RENTABILIDADES

Rentabilidades anuales

2016	-
2017	-
2018	-
2019	5,35%
2020	-0,01%
2021	5,43%
2022	-9,40%
2023	5,39%
2024	6,30%
2025	4,93%

Rentabilidades acumuladas

año actual	2,33%
1 mes	1,08%
3 meses	2,19%
6 meses	5,00%
12 meses	5,71%

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

ESTADÍSTICAS (Últimos 36 meses)

Rentabilidad

% Meses rentabilidad positiva	63,89%
Rentabilidad mejor mes	2,71%
Rentabilidad peor mes	-2,92%

Riesgo

Volatilidad del fondo	4,50%
Ratio de Sharpe	0,62

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

Desde el inicio del año, varias de las convicciones clave destacadas en nuestra perspectiva se han ido materializando, y algunas tendencias se han acelerado. Los mercados han permanecido bien respaldados, con rotaciones significativas a nivel de países, sectores y acciones. La fragmentación geopolítica y el “desorden controlado” siguen siendo temas centrales, como ha demostrado la reciente escalada en Oriente Medio. El entorno sigue siendo fluido y, por ahora, se califica mejor como un choque militar con ramificaciones políticas inciertas. Los precios del petróleo parecen haber incorporado ya una prima de riesgo geopolítico en gran medida.

En febrero los tipos de interés bajaron 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 2,64% (desde 2,84%) y el del bono estadounidense al mismo plazo terminó en el 3,94% (desde 4,24%), una bajada de aproximadamente 30 puntos básicos. Aunque se espera que la desinflación continúe en Estados Unidos, la inflación general se podría mantener este año entre el 2,5% y el 3%, lo cual está por encima del objetivo de la Fed. En consecuencia, en el futuro más cercano, es probable que la Fed mantenga los tipos de interés sin cambios. No obstante, con una mayor visibilidad sobre la inflación, la Fed podría reducir los tipos de interés hacia mediados de año.

La bolsa de Estados Unidos, representada por el índice S&P 500 cerró febrero con una caída de -0,87% (en dólares estadounidenses), mientras que el MSCI Europe registró un avance del +3,92%. El entorno macroeconómico global es decente, pero los aranceles han vuelto a crear incertidumbre en este escenario de “desorden controlado”. La volatilidad observada en los mercados de renta variable, incluyendo en los segmentos de IA, subraya las preguntas legítimas del mercado sobre las ventajas competitivas de estas compañías y su potencial de beneficios. Cualquier avance en esto - por ejemplo, el desarrollo de un nuevo modelo de IA - podría intensificar dicha volatilidad para aquellas empresas cuyos modelos de negocio estén en riesgo de ser interrumpidos.

En el mercado de divisas, el dólar estadounidense se apreció un +0,33% frente al euro durante febrero.

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 muy positiva, destacando el buen comportamiento de la renta variable japonesa y, en menor medida la renta variable surcoreana. Los sectores industrial, consumo básico y de salud 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 movimiento bajista en tires durante el mes, junto con una mayor duración de la cartera y una mayor exposición a crédito contribuyó positivamente al resultado.

Estrategias y posicionamiento

En la cartera de renta variable, el nivel de exposición en contado se sitúa cerca del 24,5%. Sectorialmente, predominan los sectores de tecnología, financiero e industrial. Por países, Estados Unidos, Japón, China y Taiwan son los que tienen mayor peso.

Durante el mes, en Europa el Fondo ha reducido ligeramente la exposición en el sector industrial y la ha incrementado en tecnología; ha mantenido la exposición en el sector financiero, ha reducido la exposición en el sector farmacéutico y en materiales básicos; entre los sectores defensivos ha reducido *utilities* y ha incrementado consumo básico y servicios de comunicación. A nivel de selección de títulos, el Fondo ha incrementado BT en servicios de comunicación; ha incrementado Unilever en consumo básico; en el farmacéutico ha incrementado Merck; en materiales básicos ha reducido Air Liquide y Arcelor para incrementar Sika y ha incrementado ligeramente DSM y AkzoNobel; en el sector financiero ha reducido Barclays, Prudential y KBC, ha reducido Fineco a cero para incrementar HSBC, BBVA, Intesa y Lloyds, ha reducido Euronext para incrementar BMPS y ha incrementado Deutsche Börse; en servicios públicos ha reducido National Grid; en tecnología ha reducido Caggemini para incrementar Nokia y ha incrementado ligeramente Infineon, Dassault y SAP; y en industrial ha reducido Sandvik, Siemens, Airbus, Weir y Smith Group para incrementar SKF, Atlas Copco y ha incrementado BAE Systems y Ashtead.

Por otro lado, en Estados Unidos el Fondo ha reducido exposición en software para gestionar la mayor volatilidad en el área de IA: ha reducido a cero Adobe e IQVIA y ha reducido IBM e Intercontinental Exchange; ha reducido PayPal a cero y ha reducido Amazon. En consumo básico ha incrementado posiciones en McCormick y Estee Lauder tras su debilidad; en industrial ha incrementado Generac; y en consumo discrecional ha incrementado Airbnb y ha incrementado Starbucks.

Durante el mes, el Fondo ha mantenido el nivel de renta variable a través de derivados, situándose la exposición neta cerca del 29,2%.

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: Accenture PLC, Agilent Technologies Inc, Albemarle Corp, Alphabet Inc, Amazon, Amphenol Corp, Analog Devices Inc, Apple Inc, Bristol-Myers Squibb Co, Carnival Corp, Citigroup Inc, Costco Wholesale Corp, Digital Realty Trust, Eaton Corp PLC, Eli Lilly & Co, Exxon Mobil Corp, F5 Inc, Fastenal Co, FedEx Corp, Freeport-Mcmoran Inc, GE Vernova Inc, Home Depot Inc, Intuitive Surgical Inc, Jabil Inc, JPMorgan Chase & Co, KKR & Co Inc, Kroger Co, Las Vegas Sands Corp, Mastercard Inc, Meta Platforms Inc, Microsoft Corp, Nasdaq Inc, NXP Semiconductors NV, Prologis Inc, Quanta Services Inc, Regeneron Pharmaceuticals, Ross Stores, RTX Corp, Salesforce Com, Starbucks Corp, Tesla Inc, UnitedHealth Group Inc, Vertex Pharmaceutic, Williams Cos Inc, Xcel Energy Inc.

En la cartera de renta fija, el Fondo ha reducido los niveles de duración, situándose la misma en niveles alrededor de 4,33 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 y secundario para comprar bonos de emisores financieros y corporativos.

Outlook

El impulso del crecimiento es más fuerte de lo esperado en Estados Unidos y Europa, con un progreso irregular hacia el objetivo de inflación que podría llevar a la Fed y al BCE a mantener la política monetaria sin cambios a corto plazo. En Japón, la victoria de la primera ministra Sanae Takaichi da un impulso adicional a su agenda “Sanaenomics”, que podría revitalizar el potencial de crecimiento de Japón. En otras regiones, la mejora de las condiciones financieras en los mercados emergentes podría mejorar su situación económica. En este contexto, los inversores deberían centrarse en los siguientes aspectos que podrían proporcionar una mejor relación riesgo-rentabilidad en sus inversiones:

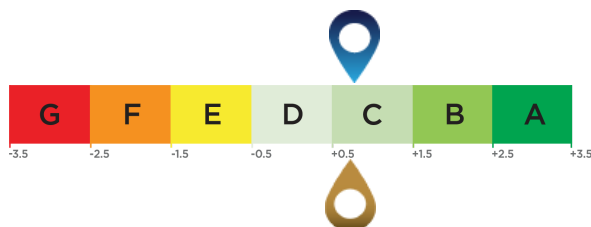
- En renta fija, aunque el posicionamiento es neutral en términos de duración, la visión es negativa en duración en Estados Unidos y en Japón se están observando factores que podrían afectar el posicionamiento neutral actual. En crédito, se mantiene una visión constructiva en crédito corporativo.
- En cuanto a las bolsas, se mantiene la posición positiva en Europa y Japón, con un enfoque en compañías de calidad con balances sólidos en los sectores industrial y de materiales. La visión es positiva también en el sector de consumo básico.
- En mercados emergentes, los bonos ofrecen buenas oportunidades de diversificación y no se ven riesgos sistémicos. Aunque se mantiene la visión positiva en divisa fuerte, soberano y crédito corporativo, se tiene una mayor preferencia por la deuda en moneda local. En renta variable, la posición es constructiva en Europa Emergente, América Latina, Emiratos Árabes e 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.

Cobertura ESG (Fuente: Amundi) *

	Cartera	Universo de inversión ESG
Porcentaje con una calificación ESG de Amundi²	99,98%	99,11%
Porcentaje que puede tener una calificación ESG³	93,04%	99,84%

* 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. © 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).

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.