

**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 31/01, 30/04, 31/07 y 31/10. La tasa de reembolso actual es del 3% anual (0,75% 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 para el inversor (DFI) 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.

**DATOS DEL FONDO**

<b>Vocación</b>	RENDA FIJA MIXTA INTERNACIONAL
<b>Referencia de asignación de activos</b>	75% en renta fija + 25% en renta variable internacional
<b>Permanencia mínima recomendada</b>	3 años
<b>Fecha constitución</b>	28/09/2018
<b>Patrimonio</b>	230 964 343,25
<b>Divisa de denominación del fondo</b>	EUR
<b>Número de registro de la CNMV</b>	05317
<b>Plan de reembolsos trimestral (*)</b>	0,75% del valor de la inversión

(\*) Según detallado en el folleto informativo del Fondo.

**DATOS DE LA CLASE**

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

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

<b>Número de posiciones</b>	892
<b>Duración en años</b>	3,65

**Principales posiciones**

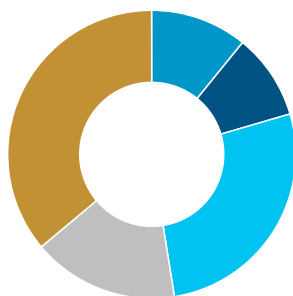
OB.OAT 5.50% 97-04/29	1,44%
OB.BTPS 6.50% 11/27	1,42%
OB.OAT 1.75% 11/24	1,28%
OB.US TSY 6.75% 08/26	1,27%
OB.BTPS 6% 05/31	1,23%
AC.MICROSOFT CORP	0,70%
AC.APPLE INC	0,60%
AC.AMAZON.COM INC	0,50%
AC.ALPHABET INC CL C	0,38%
AC.NVIDIA CORP	0,37%

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:** 71,45%

**Distribución por tramos de duración**

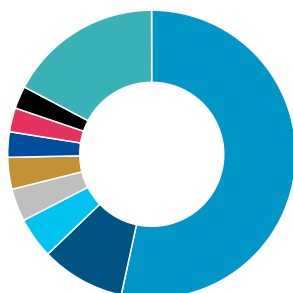
- Hasta 6 meses: 10,87%
- De 6 meses a 1 año: 9,62%
- De 1 a 3 años: 27,00%
- De 3 a 5 años: 16,44%
- Más de 5 años: 36,08%



**Renta Variable:** 28,55%

**Distribución por países**

- Estados Unidos: 53,41%
- Japón: 9,42%
- China: 4,60%
- Francia: 3,67%
- Reino Unido: 3,57%
- Alemania: 2,85%
- Taiwán: 2,69%
- Australia: 2,54%
- Otros: 17,25%



**RENTABILIDADES**

**Rentabilidades anuales**

<b>2019</b>	5,35%
<b>2020</b>	-0,01%
<b>2021</b>	5,43%
<b>2022</b>	-9,40%
<b>2023</b>	5,39%

**Rentabilidades acumuladas**

<b>año actual</b>	0,37%
<b>1 mes</b>	-1,69%
<b>3 meses</b>	-0,08%
<b>6 meses</b>	5,79%
<b>12 meses</b>	3,41%

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

**ESTADÍSTICAS (Últimos 36 meses)**

**Rentabilidad**

<b>% Meses rentabilidad positiva</b>	52,78%
<b>Rentabilidad mejor mes</b>	3,87%
<b>Rentabilidad peor mes</b>	-3,90%

**Riesgo**

<b>Volatilidad del fondo</b>	4,96%
<b>Ratio de Sharpe</b>	-0,37

**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**

Los recientes datos de inflación y crecimiento de EEUU indican una continuación de la fortaleza económica, lo que nos ha llevado, tanto a nosotros como a varias instituciones incluido el FMI, a revisar al alza el crecimiento en la región. Creemos que el fuerte impulso actual continuará en el segundo trimestre, pero esperamos una desaceleración en el segundo semestre, aunque sin crecimientos negativos en ningún trimestre. Los datos por el lado de la inflación también apuntan a precios elevados más persistentes, con riesgos al alza derivados de la reciente escalada geopolítica (petróleo). Esto abre una fase difícil para los bancos centrales, como la Reserva Federal, para los que esperamos menos recortes de tipos y una mayor incertidumbre en torno a sus medidas de política monetaria.

En abril, los tipos de interés subieron de forma importante. El bono del Tesoro a 10 años de Estados Unidos añadió 48 puntos básicos cerrando el mes en el 4,68%, mientras que el bono alemán al mismo plazo subió 28 puntos básicos marcando un tipo de interés del 2,58%. Las últimas lecturas de inflación en EEUU han llevado a los mercados a evaluar la relevancia de la narrativa de "tipos más altos durante más tiempo", ya que pensamos que la Fed está mostrando signos de retrasar los recortes de los tipos de interés. En consecuencia, creemos que estamos en un momento para ser muy activos en gestionar la duración monitorizando los datos de inflación muy de cerca.

La bolsa de Estados Unidos, representada por el índice S&P500, interrumpió su senda alcista corrigiendo un 4,16% en abril, mientras el índice de bolsa europea MSCI Europe se dejó un 2,46% en el mes. Pensamos que las subidas de este año han sido lideradas por el optimismo en torno a la tecnología y las grandes compañías estadounidenses, con un crecimiento económico hasta ahora resistente, pero creemos que estas grandes compañías se podrían dar un respiro a medida que las subidas se amplían hacia otras regiones y segmentos del mercado. Sin embargo, la solidez de los beneficios debería ser el principal impulsor de las rentabilidades futuras, ya que en nuestra opinión las valoraciones son exigentes en determinados sectores.

El dólar podría beneficiarse de los movimientos de los tipos al alza, lo que nos hace tener una visión positiva en el corto plazo.

**Evolución de la cartera**

Abril arrojó rentabilidades negativas en los principales mercados de renta variable. Las inversiones en renta variable del Fondo arrojaron una rentabilidad negativa, destacando el mal comportamiento de la renta variable estadounidense, y en menor medida la renta variable europea, japonesa y emergente. Sectorialmente, tecnología, consumo discrecional, financiero e industrial contribuyeron de manera negativa a la rentabilidad del fondo.

La evolución de la cartera de renta fija en su conjunto, durante el citado mes acabó siendo negativa. Los tipos de interés, tanto de la deuda de gobierno como de la deuda corporativa se movieron al alza durante el periodo, debido a que la retórica de que los tipos de interés puedan estar altos por más tiempo del descontado inicialmente por el mercado empieza a tomar cuerpo.

**Estrategias y posicionamiento**

En la cartera de renta variable, el nivel de exposición en contado se sitúa cerca del 25%. Sectorialmente, predominan los sectores de tecnología, financiero y consumo discrecional. Por países, Estados Unidos, Japón, Reino Unido y Francia son los que tienen mayor peso.

Durante el mes, en Europa, el Fondo ha vendido Prudential y ha comprado Fineco e Intesa. En el sector industrial ha recortado el peso en Daimler Truck y lo ha incrementado en Bureau Veritas y DHL. En consumo básico ha incrementado Danone y reducido Davide Campari. En conjunto, ha mantenido la sobre ponderación en consumo básico, *utilities* y servicios de comunicación y mantiene la infra ponderación en el sector Financiero, consumo discrecional e industrial. Por otro lado, En Estados Unidos ha vendido toda la posición en ComCast, Coca Cola y reducido Intercontinental Exchange, Apple, Fedex, Meta y Salesforce, y ha construido posiciones en Kraft Heinz, Paypal, amazon, AirProiducts, Rockwell Automation, Baker Hughes, Disney y Deere. Durante el mes, el Fondo ha incrementado el nivel de renta variable a través de derivados, situándose la exposición neta cerca del 26,50%.

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: Incyte, Eli Lilly, Alexandria Real Estate, Albermarle, Humana, Constellation Energy, Stanley Black & Decker, Charter Communications, Gen Digital, Broadcom, Jabil, Warner Bros, NRG Energy, AT&T, Intel, Hershey, Nucor, Baxter International, Nvidia, Uber Technologies, Huntington Bancshares, Akamai technologies, KeyCorp, Phillips 66 y Eaton.

En la cartera de renta fija, se ha continuado manteniendo la duración por encima de su nivel de neutralidad, situándose la misma en niveles alrededor de 4,74 años. Geográficamente, cabe destacar las posiciones en emisores de países como Estados Unidos, Italia y España. Por sectores, los mayores pesos se corresponderían con bonos de deuda pública, seguido por financieros y consumo no cíclico. Durante este mes ha habido una gestión activa de la cartera, reduciéndose el peso en deuda emergente e incrementándose el peso en bonos corporativos.

**Outlook**

Los mercados parecen haber descontado gran parte de las buenas noticias en referencia a la fortaleza del crecimiento económico y la desaceleración de la inflación, aunque hay riesgos a considerar. Los inversores deberían centrarse en los siguientes aspectos que podrían proporcionar una mejor relación riesgo-rentabilidad en sus inversiones:

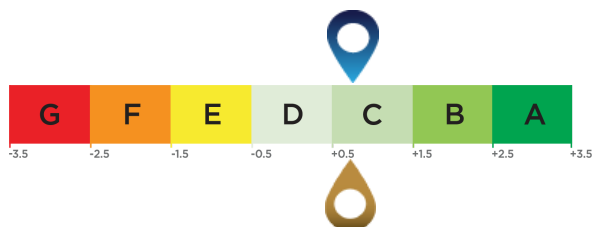
- En carteras multiactivo, mantenemos una visión ligeramente constructiva sobre los activos de riesgo, pero nos centramos en segmentos de mercado con mayor fortaleza.
- En renta fija, vemos valor en los tramos intermedios de la curva en EEUU, aunque hemos reducido nuestras expectativas de bajadas de tipos. En Europa nuestro posicionamiento en duración es de neutralidad.
- En cuanto al crédito, pesamos que la selección de valores es clave, y mantenemos nuestra preferencia por el segmento de grado de inversión sobre el de alto rendimiento, tanto en EEUU como en Europa.
- En bolsas, favorecemos un enfoque hacia los mercados globales. En EEUU nuestro enfoque es de equiponderación en los índices, mientras que en Europa mantenemos un sesgo defensivo. En términos generales, estamos positivos en los sectores industrial y consumo estable sobre la tecnología y consumo discrecional.
- Seguimos optimistas con respecto a los mercados emergentes, pero reconocemos que el sentimiento hacia los bonos es menos favorable debido a los menores recortes de tipos esperados por parte de la Fed.

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:** 0,73

**Puntuación del universo de inversión ESG<sup>1</sup>:** 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 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)**

	Cartera	Universo de inversión ESG
Porcentaje con una calificación ESG de Amundi <sup>2</sup>	94,07%	99,25%
Porcentaje que puede tener una calificación ESG <sup>3</sup>	94,07%	99,88%

<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. © 2024 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.