

POLÍTICA DE INVERSIÓN

El Fondo reparte su inversión de manera equilibrada entre bonos y acciones internacionales. Su asignación de activos se orienta por igual a los bonos de emisores tanto públicos como privados y a las acciones de compañías cotizadas en las bolsas europeas y estadounidenses y, de manera secundaria, en las bolsas japonesas y de países emergentes. La cartera del Fondo está normalmente invertida alrededor del 50% en renta variable, aunque esta proporción se gestiona activamente situándola por encima o por debajo de este nivel en función de las expectativas de subida de las bolsas, con un máximo del 75% y un mínimo del 30%, y sin establecerse ningún límite de capitalización. 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. ADVERTENCIA: Este Fondo puede invertir hasta el 70% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia por lo que tiene un elevado riesgo de crédito.

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	863
Duración en años	2,34

Principales posiciones

OB.SPAIN 5.75% 07/32	3,90%
OB.US TSY 2.875% 08/28	3,07%
OB.BTPS 4% 10/31 8Y	1,34%
OB.BTPS 2.25% 01/09/36	1,12%
OB.OAT 0% 05/32	0,83%
AC.MICROSOFT CORP	1,67%
AC.APPLE INC	1,57%
AC.NVIDIA CORP	1,13%
AC.AMAZON.COM INC	1,10%
AC.ALPHABET INC CL C	0,87%

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: 46,61%

Distribución por tramos de duración

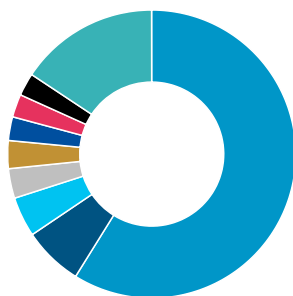
- Hasta 6 meses: 8,99%
- De 6 meses a 1 año: 5,91%
- De 1 a 3 años: 18,65%
- De 3 a 5 años: 25,81%
- Más de 5 años: 40,63%



Renta Variable: 53,39%

Distribución por países

- Estados Unidos: 58,87%
- Japón: 6,69%
- China: 4,49%
- Reino Unido: 3,33%
- Francia: 3,14%
- Taiwán: 2,66%
- Australia: 2,58%
- Alemania: 2,56%
- Otros: 15,68%



DATOS DEL FONDO

Vocación	RENDA VARIABLE MIXTA INTERNACIONAL
Referencia de asignación de activos	50% en renta fija + 50% en renta variable internacional
Permanencia mínima recomendada	4 años
Fecha constitución	04/07/2001
Patrimonio	284 133 475,16
Divisa de denominación del fondo	EUR
Número de registro de la CNMV	02460

DATOS DE LA CLASE

Comisión de gestión	1,05%
Inversión mínima	500 000 €
ISIN	ES0174391047
Fecha creación	22/07/2016

Comisión de depositaria 0,10%

La clase EMPRESA se dirige exclusivamente a personas jurídicas.

RENTABILIDADES

Rentabilidades anuales

2014	-
2015	-
2016	-
2017	3,73%
2018	-7,57%
2019	11,06%
2020	0,36%
2021	11,14%
2022	-11,88%
2023	6,49%

Rentabilidades acumuladas

año actual	4,04%
1 mes	1,27%
3 meses	1,66%
6 meses	6,57%
12 meses	8,45%

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

ESTADÍSTICAS (Últimos 36 meses)

Rentabilidad

% Meses rentabilidad positiva	52,78%
Rentabilidad mejor mes	5,40%
Rentabilidad peor mes	-5,62%

Riesgo

Volatilidad del fondo	7,17%
Ratio de Sharpe	-0,12

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**

Algunas de las principales bolsas del mundo y las materias primas como el oro tocaron máximos históricos en mayo. Las subidas de los mercados de acciones se produjeron en Europa, Reino Unido y China después de que la Reserva Federal allanara el camino con un sesgo hacia una política monetaria más acomodaticia. En línea con lo anterior, los datos de inflación en EE.UU. también impulsó la confianza de los inversores. Por otro lado, los resultados empresariales fueron mejores de lo esperado tanto en EE.UU. como en Europa. De cara al futuro, pensamos que los movimientos de los bancos centrales, la combinación inflación/crecimiento, la fortaleza de los beneficios y los riesgos geopolíticos marcarán la trayectoria de la economía global y de los mercados financieros.

En el mes de mayo, los tipos de interés se comportaron de forma mixta. El bono del Tesoro a 10 años de Estados Unidos retrocedió 18 puntos básicos cerrando el mes en el 4,50%, mientras que el bono alemán al mismo plazo subió 8 puntos básicos marcando un tipo de interés del 2,66%. Las encuestas de consumidores apuntan a una debilidad en el futuro en EE. UU., junto con el enfriamiento de la inflación y los mercados laborales. Los dos últimos son los principales factores que pensamos que la Reserva Federal, actualmente en actitud de espera, tendrá que tener en cuenta a la hora de juzgar cuándo empezar a recortar los tipos. En Europa, la historia es similar para el Banco Central Europeo y el Banco de Inglaterra, que están siguiendo atentamente el progreso en el crecimiento de los salarios y las presiones sobre los precios.

La bolsa de Estados Unidos, representada por el índice S&P500, cerró el mes de mayo con un avance del 4,80%, mientras el índice de bolsa europea MSCI Europe subió un 2,54% en el mes. Creemos, que las bolsas siguen caracterizándose por anomalías, aunque estamos observando algunos cambios subyacentes a favor de segmentos que se han quedado rezagados en lo que llevamos de año, como son el valor y las pequeñas compañías. El análisis fundamental sigue siendo un pilar clave en nuestras decisiones, y prestamos especial atención a factores como la estrategia, la diferenciación de productos y la propiedad intelectual de las compañías.

En el dólar estamos constructivos frente a divisas como la corona sueca y el franco suizo.

Evolución de la cartera

Mayo arrojó rentabilidades muy positivas en los principales mercados de renta variable. Las inversiones en renta variable del Fondo arrojaron una rentabilidad positiva, destacando el buen comportamiento de la renta variable estadounidense, y en menor medida la renta variable europea, japonesa y emergente. Sectorialmente, tecnología, financiero y servicios de comunicación contribuyeron de manera positiva a la rentabilidad del fondo.

La evolución de la cartera de renta fija en su conjunto, durante el citado mes acabó siendo positiva. El principal contribuidor al positivo resultado fue el estrechamiento que se produjo en el diferencial de crédito, que se ha visto favorecido ante un eventual enfriamiento de la economía unido a una mejor situación de los fundamentales de las empresas, junto con la contribución de la deuda norteamericana.

Estrategias y posicionamiento

En la cartera de renta variable, el nivel de exposición en contado se sitúa cerca del 50%. Sectorialmente, predominan los sectores de tecnología, financiero y consumo discrecional. Por países, Estados Unidos, Japón, China y Francia son los que tienen mayor peso.

En Europa el Fondo ha incrementado la posición por encima del índice de referencia en consumo básico, Utilities y en Servicios de Comunicación. En cuanto a la selección de títulos ha reducido el peso en KBC, CRH, Vestas, Prysmian, Smith&Nephew y UCB para añadir peso en Fineco Bank, Siemens, Danone, Sanofi, Siemens Healthineers e Infineon. En Estados Unidos no hemos realizado movimientos de títulos durante el mes.

Durante el mes, el Fondo ha incrementado el nivel de renta variable a través de derivados, situándose la exposición neta cerca del 53,00%.

En la cartera de renta fija, se ha reducido ligeramente la duración, pero manteniéndola por encima de su nivel de neutralidad, situándose la misma en niveles alrededor de 4,56 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 estadounidense e incrementándose el peso en deuda italiana.

Outlook

Es probable que los mercados permanezcan dentro de un rango, con posibles episodios de volatilidad si la inflación se acelera o los riesgos geopolíticos aumentan. Los inversores deberían centrarse en los siguientes aspectos que podrían proporcionar una mejor relación riesgo-rentabilidad en sus inversiones:

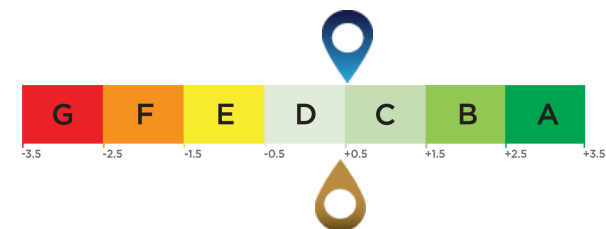
- En carteras multiactivo, lo que creemos que es la confirmación de un entorno de final de ciclo nos lleva a mantenernos ligeramente positivos en renta variable, con algunos ajustes regionales. En renta fija, estamos positivos en EE.UU. y en Europa.
- En renta fija, seguimos siendo constructivos en las letras del tesoro en EE.UU., Reino Unido y Europa, mientras que en Japón la posición es de cautela.
- En cuanto al crédito, favorecemos el segmento de grado de inversión frente al de alto rendimiento tanto en EE.UU. como en Europa.
- En bolsas, estamos viendo oportunidades hacia los segmentos del mercado con mayor fortaleza de beneficios y con valoraciones reducidas, evitando las grandes compañías de EE.UU. con un perfil de crecimiento.
- Los mercados emergentes creemos que siguen ofreciendo oportunidades en renta fija y en renta variable. En renta fija estamos positivos en América Latina, Europa del Este y medio oriente, y en renta variable favorecemos Corea del Sur, Indonesia, India y Brasil.

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: 44% BLOOMBERG EURO AGGREGATE 3-5 YEARS (E) + 50% MSCI ACWI + 6% BLOOMBERG EURO HY BB RATING ONLY



Puntuación de la cartera: 0,50

Puntuación del universo de inversión ESG¹: 0,41

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 Amundi ²	96,90%	99,54%
Porcentaje que puede tener una calificación ESG ³	96,90%	99,87%

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. © 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.

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.