

POLÍTICA DE INVERSIÓN

El Fondo invierte combinando una posición predominante en bonos, con una presencia activa en acciones internacionales. Su asignación de activos se orienta primero a los bonos de emisores tanto públicos como privados y, en segundo término, a las acciones de compañías cotizadas en las bolsas europeas y estadounidenses y, de manera secundaria, en las bolsas japonesas y de los países emergentes. La cartera del Fondo está normalmente invertida alrededor del 25% 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, sin superar nunca el 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 100% 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	881
Duración en años	3,56

Principales posiciones

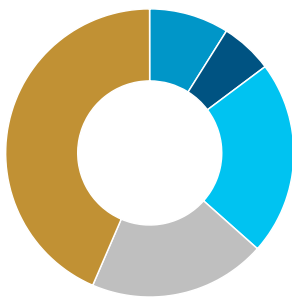
OB.US TSY 2.875% 08/28	4,93%
OB.SPAIN 5.75% 07/32	4,56%
OB.OAT 0% 05/32	2,42%
OB.BTPS 4% 10/31 8Y	1,89%
OB.BTPS 6% 05/31	1,56%
AC.MICROSOFT CORP	0,90%
AC.APPLE INC	0,85%
AC.NVIDIA CORP	0,79%
AC.AMAZON.COM INC	0,59%
ETF.AMUNDI MSCI INDIA UCITS ETF - EUR (C)	0,41%

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: 72,44%

Distribución por tramos de duración

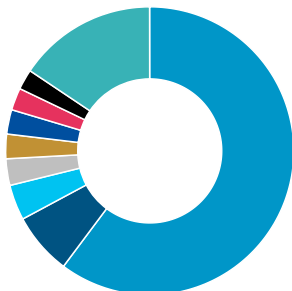
- Hasta 6 meses: 8,94%
- De 6 meses a 1 año: 5,84%
- De 1 a 3 años: 21,80%
- De 3 a 5 años: 19,90%
- Más de 5 años: 43,52%



Renta Variable: 27,56%

Distribución por países

- Estados Unidos: 60,22%
- Japón: 6,95%
- China: 3,99%
- Reino Unido: 2,96%
- Francia: 2,77%
- Taiwán: 2,73%
- Alemania: 2,49%
- Australia: 2,29%
- Otros: 15,60%



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	26/10/2006
Patrimonio	811 050 274,19
Divisa de denominación del fondo	EUR
Número de registro de la CNMV	03598

DATOS DE LA CLASE

Comisión de gestión	0,70%
Inversión mínima	1 000 000 €
ISIN	ES0177124015
Fecha creación	16/01/2015
Comisión de depositaria	0,05%

RENTABILIDADES

Rentabilidades anuales

2014	-
2015	-
2016	2,09%
2017	1,99%
2018	-3,92%
2019	5,65%
2020	0,08%
2021	4,91%
2022	-10,35%
2023	5,93%

Rentabilidades acumuladas

año actual	2,89%
1 mes	0,93%
3 meses	0,47%
6 meses	2,89%
12 meses	6,89%

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	3,87%
Rentabilidad peor mes	-4,40%

Riesgo

Volatilidad del fondo	5,24%
Ratio de Sharpe	-0,38

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 últimas semanas han mostrado que, además de las políticas monetarias de los bancos centrales y la tendencia de la inflación, las políticas internas y su impacto en las relaciones internacionales son factores importantes para los mercados financieros y la dirección de la economía. Por el lado de los mercados, las expectativas de recortes de tipos de la Fed han ido cambiando debido a la ralentización de la inflación estadounidense y a unos datos laborales que, a pesar de ser contradictorios, siguen mostrando en términos generales fortaleza en la economía. Creemos que la caída de la inflación es crucial para las decisiones de los bancos centrales. Para los próximos meses, pensamos que los diferentes ritmos de crecimiento económico entre las distintas regiones, la inflación a la baja en los Estados Unidos, las políticas monetarias de los bancos centrales y los riesgos geopolíticos marcarán la tendencia de los mercados financieros.

En el mes de junio, los tipos de interés cayeron en ambos lados del Atlántico. El bono del Tesoro a 10 años de Estados Unidos retrocedió 10 puntos básicos cerrando el mes en el 4,40%, mientras que el bono alemán al mismo plazo hizo lo propio cayendo 16 puntos básicos marcando un tipo de interés del 2,50%. Las cifras actuales de desaceleración de la inflación indican que las subidas de principios de año pueden haber sido falsas alarmas dentro de una tendencia desinflationista. En la toma de decisiones de la Fed, es posible que también considere la desaceleración de la actividad económica, los datos de empleo y el crecimiento de los salarios, lo cual es importante para la inflación del sector servicios. Eventualmente, la Fed reduciría los tipos ya que parece que los niveles actuales parecen demasiado restrictivos para la economía. Por lo tanto, para los inversores, la deuda pública ofrece un buen valor desde una perspectiva estratégica a largo plazo, ya que los bancos centrales (de momento el Banco Central Europeo) han iniciado un ciclo de flexibilización monetaria.

La bolsa de Estados Unidos, representada por el índice S&P500, cerró el mes de junio con un avance del 4,73%, mientras el índice de bolsa europea MSCI Europe cerró el mes con una caída del 1,12%. En EE.UU. las bolsas siguen marcando máximos históricos gracias al impulso de los valores relacionados con inteligencia artificial. En Europa, la renta variable se ha recuperado parcialmente de las correcciones ante una estabilización de las noticias relacionadas con la política. Nuestro foco sigue siendo la búsqueda de negocios de calidad que puedan mantener un crecimiento de beneficios sólidos y con valoraciones razonables, tanto en mercados desarrollados como emergentes.

En divisas, estamos positivos en el dólar respecto a la corona sueca y el franco suizo, mientras que estamos prudentes en la libra esterlina contra el euro.

Evolución de la cartera

Junio 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 emergente. Sectorialmente, tecnología, servicios de comunicación y consumo discrecional 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 movimiento en los tipos de interés tras el resultado de las elecciones europeas y algunos datos macroeconómicos apuntando a una inflación en la senda bajista fueron los responsables del buen resultado.

Estrategias y posicionamiento

En la cartera de renta variable, el nivel de exposición en contado se sitúa cerca del 24%. 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 realizado varios cambios a nivel de selección de títulos: en servicios de comunicación ha reducido Vodafone y vendido Orange, cuyo entorno competitivo se está deteriorando, y en su lugar ha comprado Cellnex y Deutsche Telekom; en consumo básico ha reducido Unilever y se ha incrementado Danone y Campari. También ha vendido CRH ya que está cerca de su valor objetivo e incrementado Vinci y Novartis. Por otro lado, en Estados Unidos, el Fondo ha comprado Centene y vendido Humana. También ha incrementado peso en Nvidia para reducir el tracking error de la cartera. Y por último ha reducido peso en Boston Scientific.

Durante el mes, el Fondo ha mantenido el nivel de renta variable a través de derivados, situándose la exposición neta cerca del 27,50%.

En la cartera de renta fija, se ha mantenido la sobreponderación en duración manteniéndola por encima de su nivel de neutralidad, situándose la misma en niveles alrededor de 4,63 años. Geográficamente, cabe destacar las posiciones en emisores de países como, Italia, España y Francia. Por sectores, los mayores pesos se corresponderían con bonos de deuda pública, seguido por financieros y utilities. Durante este mes ha habido una gestión activa de la cartera, reduciéndose el peso en bonos corporativos y deuda emergente.

Outlook

En un contexto de resiliencia económica en EE.UU. y unos beneficios razonablemente sólidos, la confianza en los activos de riesgo ha sido positiva. Sin embargo, estamos observando cierto debilitamiento de los mercados laborales y los segmentos vulnerables de la economía están expuestos a unos costes financieros elevados. Esto se traduce en un entorno ligeramente constructivo para los activos de riesgo. Los inversores deberían centrarse en los siguientes aspectos que podrían proporcionar una mejor relación riesgo-rentabilidad en sus inversiones:

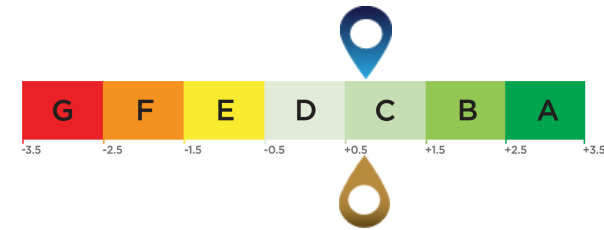
- En carteras multiactivo, hemos reducido ligeramente la exposición hacia bolsas desarrolladas. En renta fija, seguimos constructivos en duraciones en los Estados Unidos y en Europa, con una visión de cautela en Japón.
- En renta fija, la reducción de las presiones inflacionistas reafirma nuestro posicionamiento positivo en EE.UU. y en Europa.
- En cuanto al crédito, el segmento de grado de inversión en Europa pensamos que ofrece unos fundamentales sólidos con unas tasas de rentabilidad robustas y con unas valoraciones reducidas.
- En bolsas, nuestra visión sigue siendo positiva, aunque hemos reducido ligeramente la exposición a mercados desarrollados. Estamos positivos en el segmento de pequeñas y medianas compañías en EE.UU. y en Europa y nos mantenemos vigilantes respecto al sector tecnológico en los Estados Unidos.
- En cuanto a los mercados emergentes, seguimos teniendo una visión positiva por las perspectivas de tipos a la baja en EE.UU., fortaleza de las materias primas y el mayor crecimiento esperado respecto a los países desarrollados.

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: 0,74

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. © 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](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.