

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

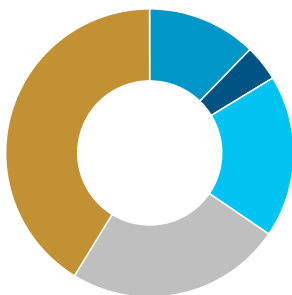
OB.SPAIN 5,75% 07/32	3,87%
OB.US TSY 2,875% 08/28	2,49%
OB.BTIPS 4% 10/31 8Y	1,39%
OB.BTIPS 0,95% 06/32 10Y	1,19%
OB.BTIPS 2,25% 01/09/36	1,16%
AC.APPLE INC	1,79%
AC.MICROSOFT CORP	1,63%
AC.NVIDIA CORP	1,56%
AC.AMAZON.COM INC	1,05%
ETF.AMUNDI MSCI INDIA UCITS ETF - EUR (C)	0,80%

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: 50,33%

Distribución por tramos de duración

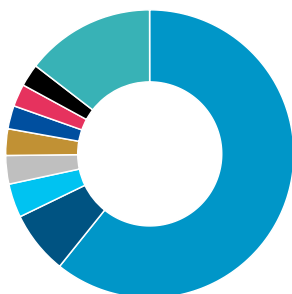
- Hasta 6 meses: 12,25%
- De 6 meses a 1 año: 4,05%
- De 1 a 3 años: 18,21%
- De 3 a 5 años: 24,24%
- Más de 5 años: 41,24%



Renta Variable: 49,67%

Distribución por países

- Estados Unidos: 60,76%
- Japón: 7,07%
- China: 3,81%
- Reino Unido: 3,19%
- Francia: 2,98%
- Alemania: 2,60%
- Australia: 2,53%
- Taiwán: 2,52%
- Otros: 14,54%



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	281 659 518,11
Divisa de denominación del fondo	EUR
Número de registro de la CNMV	02460

DATOS DE LA CLASE

Comisión de gestión	1,75%
Inversión mínima	30 €
ISIN	ES0174391039
Fecha creación	16/01/2015
Comisión de depositaria	0,10%

RENTABILIDADES

Rentabilidades anuales

2014	3,36%
2015	4,95%
2016	2,36%
2017	2,91%
2018	-8,22%
2019	10,29%
2020	-0,31%
2021	10,36%
2022	-12,49%
2023	5,75%

Rentabilidades acumuladas

año actual	6,71%
1 mes	0,10%
3 meses	3,20%
6 meses	4,39%
12 meses	9,76%

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	5,34%
Rentabilidad peor mes	-5,67%

Riesgo

Volatilidad del fondo	7,27%
Ratio de Sharpe	-0,24

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 movimientos del mercado durante el verano han servido como recordatorio de que, en un momento de valoraciones elevadas como es el caso de compañías relacionadas con la tecnología y la inteligencia artificial de EE.UU., cualquier temor sobre el crecimiento económico como puede ser una cierta debilidad en el mercado laboral y la posibilidad de una recesión en EE.UU., desajustes en las expectativas de política monetaria de los bancos centrales y sobre los beneficios empresariales, podría ser un detonante de caídas repentinas. La desaparición del *carry trade* del yen fue otro catalizador de los movimientos del mercado durante el mes de agosto. Aunque la mayoría de los mercados de acciones y crédito corporativo se han recuperado de la volatilidad observada a principios de agosto, estos fuertes movimientos y el aumento de la tensión en el mercado confirman nuestra postura de que algunos segmentos tienen unos niveles de valoración muy exigentes.

En el mes de agosto, los tipos de interés han bajado en los Estados Unidos y han permanecido estables en la Zona euro. El bono del Tesoro a 10 años de Estados Unidos retrocedió 13 puntos básicos cerrando el mes en el 3,90%, mientras que el bono alemán al mismo plazo se mantuvo invariable en el 2,30%. Las declaraciones del presidente de la Fed Jerome Powell en Jackson Hole y los datos de inflación publicados mostrando una tendencia a la baja acercándose progresivamente hasta el objetivo del 2%, han ayudado a este movimiento. Aun así, pensamos que la volatilidad en las expectativas de tipos puede continuar, especialmente en la parte corta de la curva.

La evolución de las Bolsas ha sido razonablemente sólida. En el periodo que comprende desde el 1 de julio al 23 de agosto, el índice S&P 500, que alcanzó máximos históricos, subió un 2,91%. Sin embargo, los índices S&P 500 ex-"7 Magníficas" subieron un 5,49%, el de compañías de pequeña capitalización un 9,29% y el índice Russell 1000 *value* un 6,88% superaron con creces al índice de referencia líder. Por otro lado, las "7 Magníficas" en agregado bajaron un 2,11%. Además, de las 26 semanas del primer semestre, las "7 Magníficas" superaron a las empresas de pequeña capitalización en 17 ocasiones. En el tercer trimestre hasta ahora, este número ha sido 4 de 8 semanas. En el lado europeo, el índice MSCI Europe se revalorizó un 0,82% en el periodo. En divisas, continuamos positivos con el dólar, especialmente respecto a las divisas como la corona sueca y el franco suizo.

Evolución de la cartera

Agosto arrojó rentabilidades 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 alemana, y en menor medida la renta variable del Reino Unido. Sectorialmente, salud, financiero y consumo básico 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 los datos macro, indicando un posible enfriamiento en la economía, está provocando un reajuste en las expectativas de bajadas de tipos de interés que se traduce en subidas en los precios de los bonos.

Estrategias y posicionamiento

En la cartera de renta variable, el nivel de exposición en contado se sitúa cerca del 48,25%. Sectorialmente, predominan los sectores de servicios de comunicación, financiero y salud. Por países, Estados Unidos, Japón, China y Reino Unido son los que tienen mayor peso.

En Europa el Fondo ha realizado varios cambios a nivel de selección de títulos: en industriales se ha comprado Epiroc, ya que el ciclo de gasto de capital relacionado con la minería todavía está en una etapa de recuperación y ha incrementado el peso en Legrand y Rentokil, en consumo básico se han realizado algunas ganancias en Unilever para incrementar en Heineken, en consumo discrecional se han realizado algunas ganancias en Compass; en tecnología de la información se ha incrementado Cap Gemini e Infineon y en Salud se ha incrementado el peso Sanofi. Por otro lado, en Estados Unidos, el Fondo ha incrementado peso en Nvidia para reducir la infraponderación y ha reducido peso en Micron.

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

En la cartera de renta fija, se ha reducido la sobreponderación en duración manteniéndola por encima de su nivel de neutralidad, situándose la misma en niveles alrededor de 4,57 años. Geográficamente, cabe destacar las posiciones en emisores de países como Italia, España y Francia. Por sectores, los mayores pesos se corresponderían con bonos financieros, de deuda pública y servicios públicos. Durante este mes ha habido una gestión activa de la cartera, reduciéndose el peso en deuda pública española y crédito corporativo e incrementándose el peso en el sector financiero.

Outlook

Pensamos que en el corto plazo es probable que los mercados se mantengan dentro de un rango sin una tendencia clara. También creemos que este no es el momento para reducir riesgos de forma estructural en un entorno en el que en nuestra opinión los riesgos de recesión en EE.UU. y la Zona euro son limitados. Mantenemos la idea de que tendremos una desaceleración económica leve en EE.UU. y que tanto la Reserva Federal como otros bancos centrales como el BCE o el BoE reducirán los tipos de interés. Con todo ello, pensamos que es difícil justificar el no estar invertido en activos de riesgo. Los inversores deberían centrarse en los siguientes aspectos que podrían proporcionar una mejor relación riesgo-rentabilidad en sus inversiones:

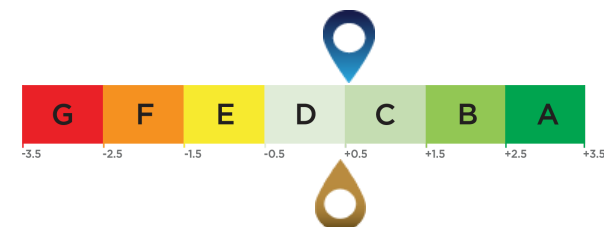
- En carteras multiactivo, reequilibramos los riesgos a la espera de mejores puntos de entrada reduciendo la exposición hacia renta variable. En renta fija, seguimos constructivos en duraciones en los Estados Unidos y en Europa.
- En renta fija, reducimos la duración en los EE.UU. mientras que en Europa permanecemos constructivos.
- En cuanto al crédito, seguimos positivos en valores de calidad del segmento de grado de inversión tanto en EE.UU. como en Europa.
- En Bolsas, seguimos constructivos hacia los segmentos fuera de las grandes compañías tecnológicas en EE.UU., como las pequeñas compañías y la región europea. Sectorialmente estamos positivos en consumo estable y energía, mientras que recomendamos cautela en tecnología.
- Los mercados emergentes podrían verse afectados en el corto plazo por el ruído entorno a las elecciones americanas. Nos gustan países como Brasil, México, India y Turquía.

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: 0,52

Puntuación del universo de inversión ESG¹: 0,42

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	100,00%	99,62%
Porcentaje que puede tener una calificación ESG ³	96,27%	99,95%

* 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. © 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.