

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.

EVOLUCIÓN DEL VALOR LIQUIDATIVO



El Fondo se gestiona activamente y no frente a un índice de referencia.

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	224 544 879,52
Divisa de denominación del fondo	EUR
Número de registro de la CNMV	05317
Plan de reembolsos trimestral (*)	0,75% del valor de la inversión

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

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%

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

Número de posiciones	914
Duración en años	3,52

Principales posiciones

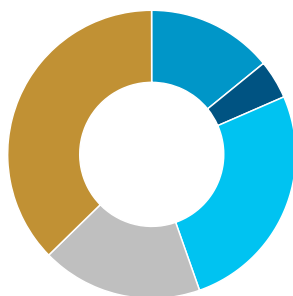
OB.BTPS 6.50% 11/27	1,53%
OB.BTPS 6% 05/31	1,35%
OB.BTPS 5% 08/39	1,28%
OB.US TSY 6.75% 08/26	1,28%
OB.SPAIN 2.15% 10/25	1,15%
AC.APPLE INC	0,86%
AC.MICROSOFT CORP	0,80%
AC.NVIDIA CORP	0,76%
AC.AMAZON.COM INC	0,52%
ETF.AMUNDI MSCI INDIA UCITS ETF - EUR (C)	0,39%

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: 75,08%

Distribución por tramos de duración

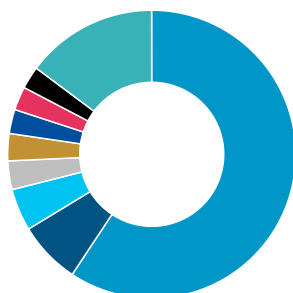
- Hasta 6 meses: 14,13%
- De 6 meses a 1 año: 4,34%
- De 1 a 3 años: 26,15%
- De 3 a 5 años: 18,06%
- Más de 5 años: 37,32%



Renta Variable: 24,92%

Distribución por países

- Estados Unidos: 59,31%
- Japón: 7,02%
- China: 4,73%
- Reino Unido: 3,20%
- Francia: 3,06%
- Alemania: 2,71%
- Australia: 2,63%
- Taiwán: 2,54%
- Otros: 14,79%



RENTABILIDADES

Rentabilidades anuales

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

Rentabilidades acumuladas

año actual	5,87%
1 mes	1,23%
3 meses	3,21%
6 meses	3,69%
12 meses	10,82%

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

ESTADÍSTICAS (Últimos 36 meses)

Rentabilidad

% Meses rentabilidad positiva	55,56%
Rentabilidad mejor mes	3,87%
Rentabilidad peor mes	-3,90%

Riesgo

Volatilidad del fondo	5,11%
Ratio de Sharpe	-0,22

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 mercados financieros están cambiando su enfoque hacia los datos referentes al crecimiento económico a medida que la inflación continúa disminuyendo. La razón principal de este cambio parece ser el debilitamiento del consumo, que ahora se está extendiendo a sectores más amplios de la economía. En la zona euro, pensamos que nos encontramos en una recuperación económica a varias velocidades y con divergencias entre países. Además, las políticas fiscales podrían ser un lastre para el crecimiento a medio plazo. Por otro lado, los mercados de capitales oscilaron entre el debilitamiento del mercado laboral estadounidense y las esperanzas de que la Fed conduzca con éxito la economía hacia un aterrizaje suave, interpretando con cierto optimismo las últimas medidas de política monetaria, que podrían impulsar el consumo y la inversión.

En el mes de septiembre, los tipos de interés han bajado en los Estados Unidos y en la zona euro. El bono del Tesoro a 10 años de Estados Unidos retrocedió 12 puntos básicos cerrando el mes en el 3,78%, mientras que el bono alemán al mismo plazo terminó septiembre en el 2,12%. La Fed y el BCE bajaron los tipos de interés un 0,50% y un 0,25% respectivamente, gracias a unos datos de inflación a la baja, condicionando las futuras bajadas a la evolución de los datos referentes a la evolución de los precios, el crecimiento y el mercado laboral.

La bolsa de Estados Unidos, representada por el índice S&P500, cerró el mes de septiembre con un avance del 2,02%, y el índice de bolsa europea MSCI Europe cerró el mes con una ligera caída del 0,50%. Las tensiones del mercado a principios de agosto apoyaron la ampliación de las subidas fuera de las grandes compañías estadounidenses. Creemos que, a medida que los beneficios de estos segmentos se recuperen, es probable que la ampliación del movimiento continúe, aunque puede no ser lineal. Por el contrario, somos partidarios de un enfoque de igual ponderación en los índices y con un enfoque hacia el segmento de valor estadounidense. En Europa, donde las valoraciones son más reducidas, mantenemos el equilibrio entre sectores cíclicos y defensivos.

En divisas, en nuestra opinión el dólar lo debería hacer bien respecto a la corona sueca y el franco suizo en el corto plazo.

Evolución de la cartera

Septiembre 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 China, y en menor medida la renta variable de Estados Unidos. Sectorialmente, consumo discrecional, servicios de comunicación e industria 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. La continuación, a la baja del movimiento en los tipos de interés, tras los recortes de tipos por los Bancos Centrales, 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 22,5%. 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 vendido Vestas e incrementado Legrand y Rentokil, en consumo básico se han realizado algunas ganancias en Unilever para comprar Carlsberg, Haleon e incrementar, en debilidad, Heineken, Campari y Reckitt, en consumo discrecional se han realizado algunas ganancias en Richemont, en tecnología de la información se ha reducido Sap, en salud se han realizado ganancias en Astrazeneca para compra Essilor y se han realizado algunos beneficios en DSM Firmenich. Por otro lado, en Estados Unidos, el Fondo ha vendido Merck para incrementar Pfizer y añadir Johnson & Johnson, se ha vendido Schlumberger para añadir Exxon Mobil, reduciéndose la beta en el sector y se ha vendido Intercontinental Exchange, Union Pacific y Baker Hughes para añadir Amazon, Bank of America y Delta Airlines.

Durante el mes, el Fondo ha mantenido el nivel de renta variable a través de derivados, situándose la exposición neta cerca del 25%.

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: Amgen, Broadcom, Boeing, Citigroup, AES, Chipotle Mexican Grill, CVS Health, Discover Financial Services, Digital Realty Trust, Eaton, Ford, Freeport McMoran, General Motors, Eli Lilly, Lam Research, Live Nation Entertainment, Nextra Energy, Nvidia, Old Dominion Freight Line, Quanta Services, Qualcomm, Royal Caribbean Cruises, Simon Property Group, Skyworks Solutions y Teradyne.

En la cartera de renta fija, se ha reducido ligeramente la duración, manteniéndola por encima de su nivel de neutralidad, situándose la misma en niveles alrededor de 4,59 años. Geográficamente, cabe destacar las posiciones en emisores de países como España, Francia e Italia. Por sectores, los mayores pesos se corresponderían con bonos de deuda pública, seguido por financieros y servicios públicos. Durante este mes ha habido una gestión activa de la cartera, reduciéndose el peso en deuda francés y en el sector autos.

Outlook

Pensamos que en el corto plazo es probable que los mercados se mantengan dentro de un rango sin una tendencia clara. Pensamos que en un entorno de leve desaceleración económica en los Estados Unidos, las vulnerabilidades del crecimiento europeo y las valoraciones elevadas en determinados segmentos del mercado exigen una exposición prudente hacia los activos de riesgo, pero no una reducción estructural hacia dichos activos. Los inversores deberían centrarse en los siguientes aspectos que podrían proporcionar una mejor relación riesgo-rentabilidad en sus inversiones:

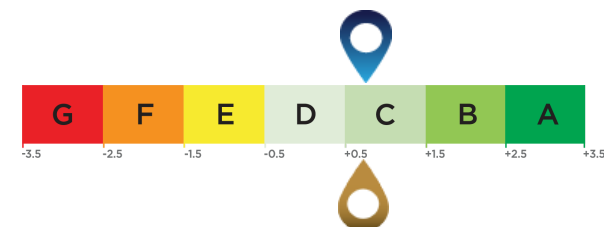
- En carteras multiactivo, de forma táctica reducimos el peso en Estados Unidos, pequeñas compañías europeas y bolsas emergentes. En renta fija, seguimos constructivos en duraciones en Europa, y en menor medida, en los Estados Unidos.
- En renta fija, vemos valor en los tramos intermedios de la curva en EE.UU., mientras que en Europa permanecemos constructivos.
- En cuanto al crédito, pensamos que está ofreciendo oportunidades y favorecemos los bonos con grado de inversión respecto a los de alto rendimiento.
- En bolsas, seguimos con un tono constructivo hacia los segmentos fuera de las grandes compañías tecnológicas en EE.UU., como las pequeñas compañías y la región europea. En Reino Unido y Japón nuestra visión es ligeramente positiva. Sectorialmente favorecemos el consumo estable y salud en Europa.
- Los mercados emergentes podrían verse presionados en el corto plazo por las medidas proteccionistas que se podrían aplicar dependiendo de los resultados de las elecciones americanas. Nos gustan países como Brasil, India e Indonesia.

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.

Cobertura ESG (Fuente: Amundi) *

	Cartera	Universo de inversión ESG
Porcentaje con una calificación ESG de Amundi ²	100,00%	99,50%
Porcentaje que puede tener una calificación ESG ³	95,03%	99,88%

* 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.