

POLÍTICA DE INVERSIÓN

El Fondo invierte combinando una posición predominante en acciones internacionales con una presencia activa en bonos. Su asignación de activos se orienta primero a las acciones de compañías cotizadas en las bolsas europeas y estadounidenses y, de manera secundaria, en las bolsas japonesas y de países emergentes y, en segundo término, a los bonos de emisores tanto públicos como privados. La cartera del Fondo está normalmente invertida alrededor del 70% 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	820
Duración en años	1,41

Principales posiciones

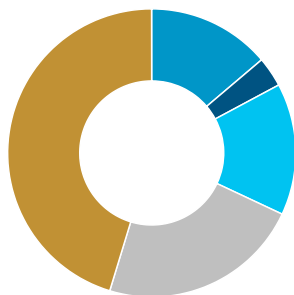
OB.SPAIN 5,75% 07/32	1,90%
OB.BTPS 0,95% 06/32 10Y	1,06%
OB.BTPS 4% 10/31 8Y	0,98%
OB.US TSY 2,875% 08/28	0,97%
OB.OAT 0% 05/32	0,63%
AC.NVIDIA CORP	2,44%
AC.APPLE INC	2,37%
AC.MICROSOFT CORP	2,18%
AC.AMAZON.COM INC	1,61%
ETF.ISHSIV-MSCI INDIA UCITS ETF(LSE)	1,00%

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: 29,12%

Distribución por tramos de duración

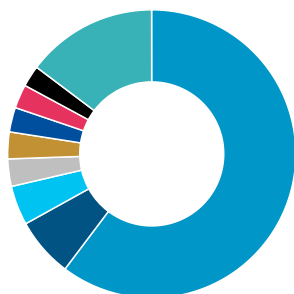
- Hasta 6 meses: 13,82%
- De 6 meses a 1 año: 3,37%
- De 1 a 3 años: 14,80%
- De 3 a 5 años: 22,73%
- Más de 5 años: 45,29%



Renta Variable: 70,88%

Distribución por países

- Estados Unidos: 60,29%
- Japón: 6,67%
- China: 4,42%
- Reino Unido: 3,08%
- Francia: 3,01%
- Alemania: 2,75%
- Taiwán: 2,67%
- Australia: 2,39%
- Otros: 14,73%



DATOS DEL FONDO

Vocación	RENTA VARIABLE MIXTA INTERNACIONAL
Referencia de asignación de activos	30% en renta fija + 70% en renta variable internacional
Permanencia mínima recomendada	5 años
Fecha constitución	04/07/2001
Patrimonio	63 855 657,52
Divisa de denominación del fondo	EUR
Número de registro de la CNMV	02461

DATOS DE LA CLASE

Comisión de gestión	1,10%
Inversión mínima	100 000 €
ISIN	ES0174434003
Fecha creación	16/01/2015
Comisión de depositaria	0,10%

RENTABILIDADES

Rentabilidades anuales

2014	-
2015	-
2016	3,74%
2017	5,08%
2018	-9,19%
2019	15,14%
2020	0,30%
2021	16,66%
2022	-12,33%
2023	7,89%

Rentabilidades acumuladas

año actual	10,21%
1 mes	-0,67%
3 meses	0,79%
6 meses	5,58%
12 meses	17,55%

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	6,56%
Rentabilidad peor mes	-6,76%

Riesgo

Volatilidad del fondo	9,55%
Ratio de Sharpe	0,09

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

El movimiento al alza en los tipos de interés de los bonos, en las bolsas estadounidenses, marcando máximos históricos durante el mes de octubre, y también en las bolsas europeas, indica la percepción de los mercados de un escenario benigno centrado en el fuerte crecimiento de los Estados Unidos y la caída de la inflación, así como en un impulso positivo por parte de una relajación de la política monetaria en Europa. Aunque reconocemos la resiliencia de la economía en EE. UU., creemos que no todos los datos que se han publicado tanto en los Estados Unidos como en Europa han sido positivos. En China, la pregunta clave es si la política fiscal cumplirá con las expectativas y dará un impulso sostenible a su economía.

En el mes de octubre, los tipos de interés han subido de forma destacada en los Estados Unidos y en la zona euro. El bono del Tesoro a 10 años de Estados Unidos subió 50 puntos básicos cerrando el mes en el 4,28%, mientras que el bono alemán al mismo plazo terminó octubre en el 2,39%. En términos generales, los buenos datos macroeconómicos publicados en los Estados Unidos, así como los datos de inflación subyacente y una cierta preocupación por el déficit fiscal fueron los principales motivos para estos repuntes al alza de los tipos de interés.

La bolsa de Estados Unidos, representada por el índice S&P500, cerró el mes de octubre con un ligero descenso del 0,99%, y el índice de bolsa europea MSCI Europe cerró el mes corrigiendo un 3,35%. A pesar de que la bolsa americana llegó a máximos históricos durante el mes, la decepción en los resultados de algunas compañías tecnológicas y la incertidumbre alrededor del resultado de las elecciones, terminó provocando caídas en los índices. En Europa, la caída de las bolsas vino marcada por unos resultados que de momento están siendo relativamente débiles.

En divisas, en nuestra opinión el dólar debería debilitarse en el medio plazo a medida que la Fed recorta los tipos de interés.

Evolución de la cartera

Octubre arrojó rentabilidades negativas en los principales mercados de renta variable. Las inversiones en renta variable del Fondo arrojaron una rentabilidad neutra, donde el buen comportamiento de la renta variable estadounidense ha compensado el mal comportamiento del resto de mercados. Sectorialmente, salud, consumo básico y consumo discrecional 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. La corrección sufrida por los tipos de interés, debido a un cambio de expectativas en la velocidad de bajada de tipos de intervención por parte de los bancos centrales ha provocado la caída en los precios de los bonos en diferentes demarcaciones.

Estrategias y posicionamiento

En la cartera de renta variable, el nivel de exposición en contado se sitúa cerca del 65%. 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 industriales se ha reducido Airbus e incrementado el peso en Schneider, Legrand, Bureau y Epiroc, ya que el ciclo de gasto de capital relacionado con la minería todavía está en una etapa de recuperación, en consumo básico se han realizado algunas ganancias en Unilever para comprar Remy, Breiersdorf e incrementar en Carlsberg, en consumo discrecional se han realizado algunas ganancias en Richemont para incrementar en Whitbread; en tecnología de la información se ha incrementado Cap Gemini, en Salud se ha reducido peso en Smith&Nephew, tomando beneficios en Sanofi e incrementando en Essilor, en financieros se ha comprado Prudential. Por otro lado, en Estados Unidos, el Fondo ha reducido peso en IBM antes de resultados y tras un gran comportamiento para añadir Cisco y Keysight, valores baratos y con margen de mejora.

Durante el mes, el Fondo ha mantenido el nivel de renta variable a través de derivados, situándose la exposición neta cerca del 70,5%.

En la cartera de renta fija, se ha incrementado la posición por encima del índice de referencia 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 estadounidense e incrementándose el peso en deuda europea.

Outlook

La leve desaceleración del crecimiento económico en EE.UU., el aumento del crecimiento hacia su potencial en Europa y el descenso de la inflación en ambas regiones hace que nos posicionemos de forma moderadamente positiva hacia los activos de riesgo. En particular, la moderación salarial en la eurozona ha permitido al BCE mantener los recortes de tipos. Esta relajación monetaria, junto con las expectativas de estímulo político en países como China, nos ha llevado a reconsiderar nuestra visión sobre la renta variable.

Los inversores deberían centrarse en los siguientes aspectos que podrían proporcionar una mejor relación riesgo-rentabilidad en sus inversiones:

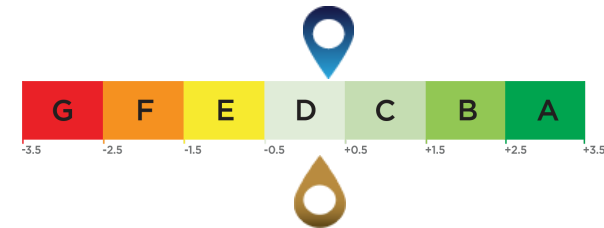
- En carteras multiactivo, estamos ligeramente positivos en la bolsa de EE.UU. y China, siendo también constructivos en UK y Japón. En renta fija, seguimos constructivos en duraciones en Europa y en los Estados Unidos.
- En renta fija, en EEUU seguimos neutrales pese al repunte de los tipos. En Europa y UK estamos ligeramente positivos de forma táctica.
- En cuanto al crédito, nos gustan los valores de calidad en el segmento de grado de inversión en Europa, especialmente bancos y aseguradoras. En EE.UU. también favorecemos los valores de calidad.
- En bolsas, en EE.UU. pensamos que los índices equiponderados de deberían beneficiar de las subidas. En Europa, mantenemos nuestro posicionamiento hacia sectores cíclicos de calidad y valores defensivos.
- En mercados emergentes, las historias idiosincráticas nos hacen mantenernos positivos. En la bolsa China estamos cerca de la neutralidad a la espera de los anuncios referentes a su política fiscal.

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: 26.4% BLOOMBERG EURO AGGREGATE 3-5 YEARS (E) + 70% MSCI ACWI + 3.6% BLOOMBERG EURO HY BB RATING ONLY



Puntuación de la cartera: 0,28

Puntuación del universo de inversión ESG¹: 0,16

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%	99,78%
Porcentaje que puede tener una calificación ESG ³	93,87%	99,89%

* 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.