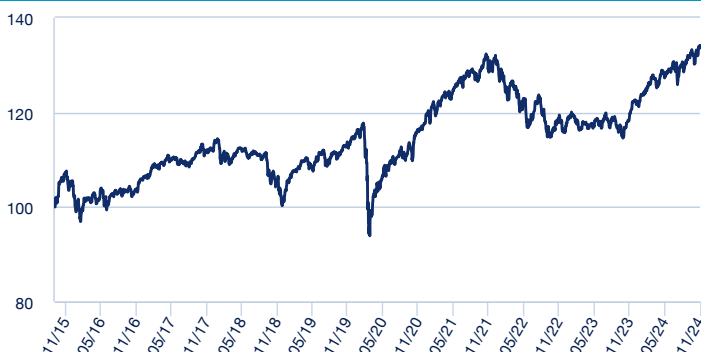


POLÍTICA DE INVERSIÓN

Sabadell Equilibrado, FI invierte principalmente en otras IIC. La posición en renta variable se sitúa entre el 25% y el 75% sin límite de capitalización. Las IIC de acciones seleccionadas invierten en Europa Occidental y en otros mercados como Estados Unidos, Japón o países emergentes. También invierte en IIC de renta variable global especializadas en temas o sectores económicos concretos y hasta un 15% en IIC que invierten en materias primas. Las IIC de renta fija seleccionadas invierten en instrumentos de renta fija pública y privada denominados en cualquier divisa. Podrá invertir en IIC especializadas en renta fija corporativa y de alto rendimiento (*high yield*). La parte no invertida en Fondos se invierte en activos de renta fija pública y privada, sin restricción geográfica ni de divisa, y en depósitos e instrumentos del mercado monetario no negociados. La selección 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 (KID, por sus siglas en inglés) disponible en sabadellassetmanagement.com.

EVOLUCIÓN DEL VALOR LIQUIDATIVO



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

DATOS DEL FONDO

Vocación	GLOBAL
Permanencia mínima recomendada	4 años
Fecha constitución	13/01/2015
Patrimonio	550 640 763,69
Divisa de denominación del fondo	EUR
Número de registro de la CNMV	04854

DATOS DE LA CLASE

Comisión de gestión	1,10%
Inversión mínima	10 000 €
ISIN	ES0174436040
Fecha creación	02/10/2015
Comisión de depositaria	0,05%

La clase PYME se dirige exclusivamente a personas jurídicas.

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

Número de posiciones 106

Principales posiciones

Sabadell Asset Management

PART.SABADELL EEUU BOL CARTERA. FI	9,34%
PART.SABADELL INTERES EURO CART. FI	9,29%
PART.SABADELL BONOS EURO CART. FI	4,75%

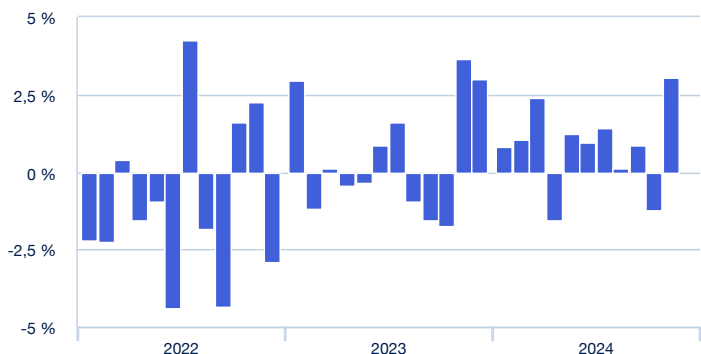
Otras gestoras

AC.A-F US EQ RESCH VAL-I2 EUR	3,21%
AC.FCH JPMORGAN US EQUITY FOCUS - Z USD (C)	3,21%
AC.A-F EURO CORPORATE BOND ESG -I EUR	2,78%

Exposición por categorías de activo

Renta Fija	53,15%
Renta Variable	52,69%
Gestión Alternativa	7,73%
Commodities	3,33%
Monetarios	5,01%

RENTABILIDADES MENSUALES (Últimos 36 meses)



RENTABILIDADES

Rentabilidades anuales

2014	-
2015	-
2016	0,15%
2017	5,83%
2018	-9,19%
2019	12,61%
2020	2,93%
2021	11,40%
2022	-11,70%
2023	5,88%

Rentabilidades acumuladas

año actual	9,44%
1 mes	3,07%
3 meses	2,66%
6 meses	5,25%
12 meses	12,73%

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	4,28%
Rentabilidad peor mes	-4,39%

Riesgo

Volatilidad del fondo	6,69%
Ratio de Sharpe	-0,12

Indicador de Riesgo

1 2 3 4 5 6 7

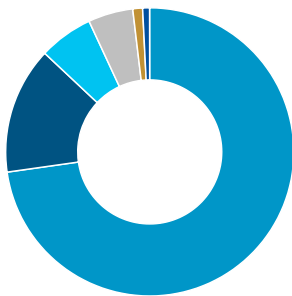
El indicador de riesgo representa el perfil de riesgo y rentabilidad tal y como se presenta en el KID. El nivel de riesgo más bajo no implica que no haya riesgo. El indicador de riesgo no está garantizado y puede cambiar en el tiempo. La información detallada relativa a los riesgos del Fondo puede obtenerse en su folleto.

Resumen de posiciones

Renta Fija

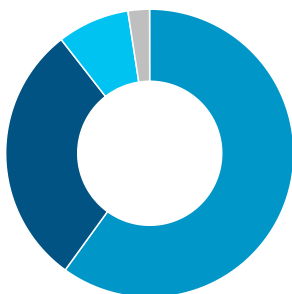
Distribución por áreas geográficas de la Renta Fija

- Europa: 72,75%
- Norteamérica: 14,25%
- Mercados Emergentes: 6,07%
- Otros: 5,04%
- Japón: 1,09%
- Asia ex-Japón: 0,79%



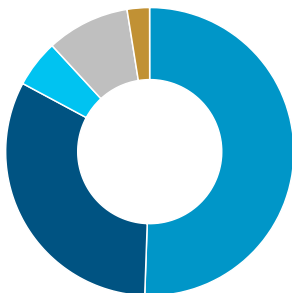
Distribución por emisores

- Soberanos: 59,98%
- Renta Fija Privada: 29,48%
- Cuasi-soberanos: 8,09%
- Titulizado: 2,42%



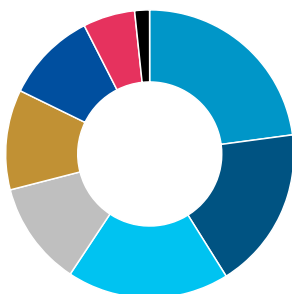
Distribución por divisas del fondo

- EUR: 50,56%
- USD: 32,27%
- JPY: 5,33%
- Otros: 9,33%
- GBP: 2,51%



Distribución por estrategias alternativa

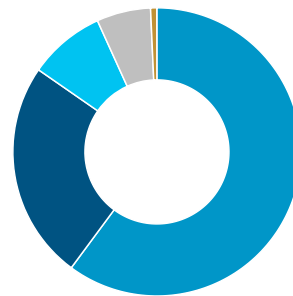
- Multiestrategia: 22,89%
- Equity Market Neutral: 18,21%
- Event Driven: 18,21%
- Long Short Equity: 11,69%
- L/S Credit: 11,24%
- Otros: 10,26%
- Global Macro: 5,82%
- Event Driven - Special Sits: 1,67%



Renta Variable

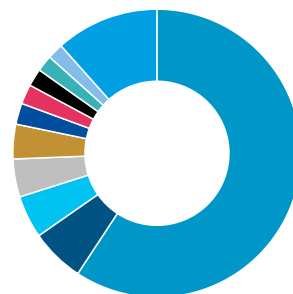
Distribución por áreas geográficas de la Renta Variable

- Norteamérica: 60,14%
- Europa: 24,50%
- Mercados Emergentes: 8,59%
- Japón: 6,06%
- Asia ex-Japón: 0,71%



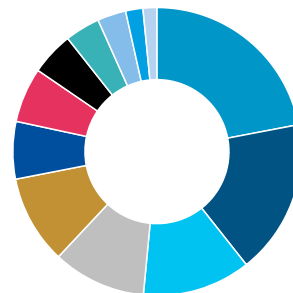
Distribución por países

- Estados Unidos: 59,26%
- Japón: 6,06%
- Francia: 4,78%
- Alemania: 4,27%
- Reino Unido: 3,88%
- China: 2,37%
- España: 2,21%
- Países Bajos: 1,98%
- Suiza: 1,83%
- Taiwán: 1,77%
- Otros: 11,59%



Distribución por sectores

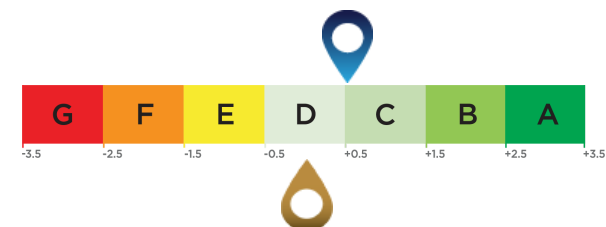
- Tecnología: 22,00%
- Finanzas: 17,35%
- Industria: 12,17%
- Salud: 10,47%
- Consumo Discrecional: 9,95%
- Servicios de Comunicación: 6,44%
- Consumo no Cíclico: 6,17%
- Materiales: 4,84%
- Energía: 3,92%
- Servicios públicos: 3,21%
- Inmobiliario: 1,94%
- Otros: 1,54%



Calificación ESG promedio (Fuente: Amundi)

Calificación medioambiental, social y de gobernanza

Universo de inversión ESG: 100% INDEX AMUNDI ESG RATING D



Puntuación de la cartera: 0,51

Puntuación del universo de inversión ESG¹: 0,00

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%	100,00%
Porcentaje que puede tener una calificación ESG ³	93,72%	100,00%

* 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).

COMENTARIO DE GESTIÓN

Mercados financieros

La fortaleza de la economía estadounidense, la anticipación y la eventual victoria de Donald Trump y los riesgos en torno a la inflación impulsaron los tipos de interés tanto nominales y como reales al alza en las últimas semanas. En este contexto, las bolsas estadounidenses y el dólar subieron en medio de la creencia de que la economía estadounidense se beneficiaría de las políticas de Trump a expensas del resto del mundo, es decir, Europa y algunos países asiáticos. Si bien estamos de acuerdo en que las políticas de los Estados Unidos pueden repercutir en los activos europeos y los mercados emergentes, el impacto real dependerá de medidas específicas que se puedan aplicar de aquí en adelante.

En el mes de noviembre, los tipos de interés han caído tanto en los Estados Unidos como en la zona euro. El bono del Tesoro a 10 años de Estados Unidos cayó 11 puntos básicos cerrando el mes en el 4,17%, mientras que el bono alemán al mismo plazo terminó noviembre en el 2,09%, lo que representa una caída de 30 puntos básicos. El descenso fue más acusado en la zona euro debido principalmente a la publicación de unos indicadores de actividad económica que mostraron cierta debilidad en las principales economías de la región, propiciando una continuación en las bajas de tipos de interés por parte del Banco Central Europeo.

La bolsa de Estados Unidos, representada por el índice S&P500, cerró el mes de noviembre con una importante subida del 5,73%, y el índice de bolsa europea MSCI Europe cerró el mes subiéndolo un 0,89%. El movimiento al alza de las bolsas durante el mes, especialmente la de Estados Unidos, ha venido impulsado por la idea que las medidas que pueda implementar Donald Trump puedan impactar de forma positiva al crecimiento del país, en un contexto en el que se espera que la Reserva Federal continúe su senda de bajadas de tipos de interés.

En divisas, en nuestra opinión el dólar puede seguir revalorizándose en el corto plazo, sobre todo contra el franco suizo.

Evolución de la cartera

Noviembre ha sido un mes muy positivo en términos de rentabilidad agregada de la cartera, con una rentabilidad del +3,06% en su clase Base.

En términos agregados, la contribución de la renta variable ha sido positiva en el mes, siendo el mercado de renta variable estadounidense el que mejor se ha comportado en el mes.

Los activos de renta fija han tenido un comportamiento también positivo durante el mes, impulsada por las caídas de los tipos de interés tanto de la curva euro como de la curva estadounidense.

Por su parte, la gestión alternativa y las commodities han aportado en positivo, mientras que el oro ha aportado ligeramente en negativo.

Estrategias y posicionamiento

Durante el mes el nivel de exposición a renta variable se sitúa alrededor del 52,5%. Geográficamente, predominan las posiciones en Estados Unidos y Europa, seguido con posiciones más reducidas en Japón y países emergentes, principalmente en Asia emergente.

La cartera de renta variable se completa con posiciones en fondos temáticos, que tratan de beneficiarse de tendencias a largo plazo como la revolución digital, la lucha contra el cambio climático, los nuevos materiales, el envejecimiento de la población, infraestructuras, servicios financieros, salud, energía sostenible y alimentación sostenible.

Con respecto a la exposición a renta fija, el fondo actualmente se sitúa en un nivel de duración de alrededor de 2,27 años. Geográficamente, cabe destacar las posiciones en emisores de países de la zona euro, seguida por emisores estadounidenses y de países emergentes en menor medida.

Selección de fondos

En renta variable destaca el buen comportamiento del fondo de renta variable estadounidense BNP Paribas Funds - US Small Cap (+14,02%), mientras que el peor desempeño lo ha experimentado el fondo de renta variable de América Latina SISF Latin American, con una caída del -3,13%.

Respecto a los fondos temáticos, los fondos en cartera han tenido un comportamiento positivo. El mejor desempeño lo ha experimentado el fondo de servicios financieros Fidelity Global Financial Services, con una subida del +10,59%, mientras que el peor comportamiento lo ha experimentado el fondo de energías sostenibles KBI Global Energy Transition, con una subida del +0,47%.

En renta fija, destaca el buen comportamiento del fondo de renta fija denominada en dólares estadounidenses Sabadell Dólar Fijo, con una subida del +3,89%, mientras que el peor comportamiento lo ha experimentado el fondo Sabadell Bonos Flotantes Euro, de la categoría de renta fija corto plazo con una subida del +0,22%.

Por último, en gestión alternativa destaca el buen comportamiento del fondo Amundi Absolute Return Multi-Strategy (+2,72%), mientras que el peor desempeño lo ha experimentado el HSBC Multi-Asset Style Factors (-0,05%), ambos de la categoría Multiestrategia.

Outlook

La victoria de Trump en las elecciones estadounidenses puede ser positiva para el crecimiento a corto plazo en el país y continuaría siendo el foco del mercado. Este hecho, unido a un contexto de recorte de tipos por parte de la Fed, debería ser moderadamente positivo para los activos de riesgo. Nuestro objetivo es intentar beneficiarnos de ello a través de segmentos de renta variable en los que las valoraciones son atractivas. Pensamos que los mismos motivos que podrían impulsar los activos estadounidenses, pueden presionar al alza los rendimientos de EE.UU. y crear oportunidades en torno al empujamiento de la curva. Seguimos manteniendo una postura diversificada en el actual contexto económico.

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

- En carteras multiactivo, estamos positivos en las bolsas de EE.UU., UK y Japón, con un sesgo hacia medianas compañías. En renta fija, seguimos constructivos en duraciones en Europa y más cercanos a la neutralidad en los Estados Unidos.
- En renta fija, en EEUU estamos positivos en las partes cortas y medias de la curva. En Europa y UK seguimos con una visión constructiva.
- En cuanto al crédito, vemos valor en el segmento de grado de inversión en Europa, especialmente en los sectores bancario y seguros. En EE.UU. favorecemos los valores de calidad.
- En bolsas, nos posicionamos en segmentos con valoraciones reducidas, como los índices equiponderados en EE.UU., valor y calidad. En Europa, creemos que la selección de valores gana importancia ante un entorno de incertidumbre en el comercio internacional.
- En mercados emergentes, seguimos optimistas en India e Indonesia y menos constructivos en Brasil. Estamos positivos con la deuda emergente en divisa local, especialmente en Turquía y Sud África.

Las opiniones son de Sabadell Asset Management a la fecha de elaboración del informe y están sujetas a cambios sin previo aviso.

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.