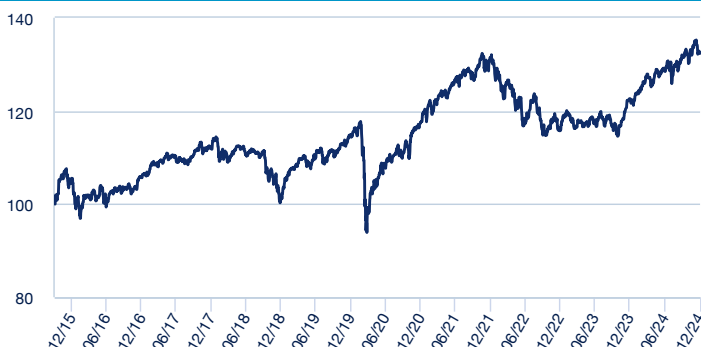


POLÍTICA DE INVERSIÓN

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	537 334 462,97
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 107

Principales posiciones

Sabadell Asset Management

PART.SABADELL EEUU BOL CARTERA. FI	8,79%
PART.SABADELL INTERES EURO CART. FI	8,37%
PART.SABADELL BONOS EURO CART. FI	6,76%

Otras gestoras

AC.A-F US EQ RESCH VAL-I2 EUR	3,08%
AC.FCH JPMORGAN US EQUITY FOCUS - Z USD (C)	3,07%
AC.A-F EURO CORPORATE BOND ESG -I EUR	2,78%

Exposición por categorías de activo

Renta Fija	54,52%
Renta Variable	52,30%
Gestión Alternativa	7,81%
Commodities	3,45%
Monetarios	4,75%

RENTABILIDADES

Rentabilidades anuales

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%
2024	8,12%

Rentabilidades acumuladas

año actual	8,12%
1 mes	-1,20%
3 meses	0,56%
6 meses	2,99%
12 meses	8,12%

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

Riesgo

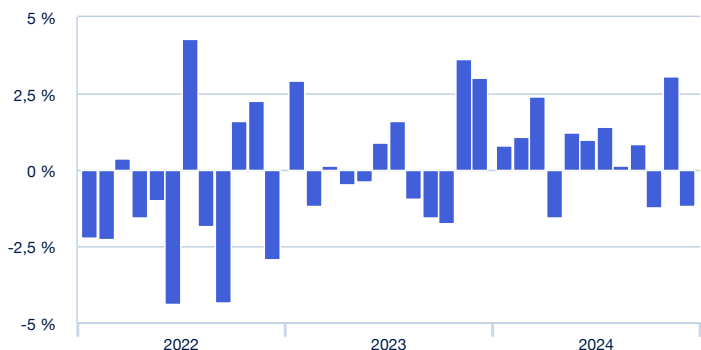
Volatilidad del fondo	6,67%
Ratio de Sharpe	-0,29

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.

RENTABILIDADES MENSUALES (Últimos 36 meses)

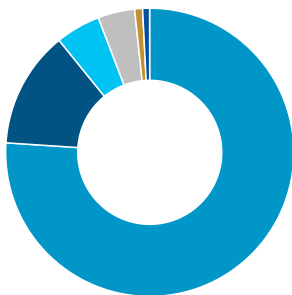


Resumen de posiciones

Renta Fija

Distribución por áreas geográficas de la Renta Fija

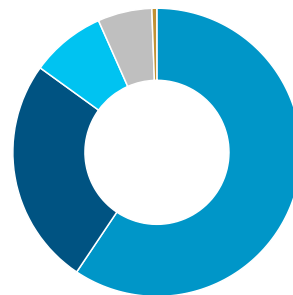
- Europa: 76,06%
- Norteamérica: 13,11%
- Otros: 5,03%
- Mercados Emergentes: 4,12%
- Japón: 0,89%
- Asia ex-Japón: 0,79%



Renta Variable

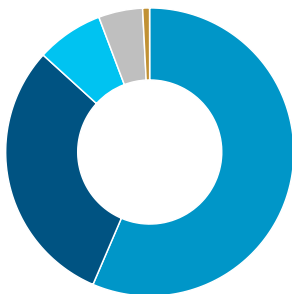
Distribución por áreas geográficas de la Renta Variable

- Norteamérica: 59,41%
- Europa: 25,55%
- Mercados Emergentes: 8,38%
- Japón: 6,08%
- Asia ex-Japón: 0,57%



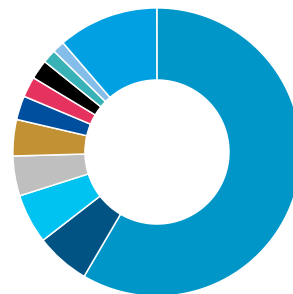
Distribución por emisores

- Soberanos: 56,44%
- Renta Fija Privada: 30,32%
- Cuasi-soberanos: 7,50%
- Titulizado: 4,96%
- Otros: 0,78%



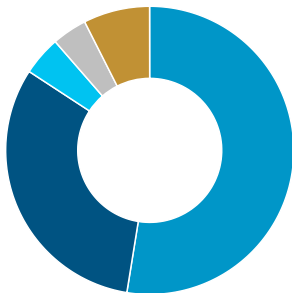
Distribución por países

- Estados Unidos: 58,44%
- Japón: 6,08%
- Francia: 5,56%
- Alemania: 4,48%
- Reino Unido: 4,07%
- China: 2,70%
- España: 2,28%
- Países Bajos: 2,19%
- Suiza: 1,55%
- Dinamarca: 1,34%
- Otros: 11,31%



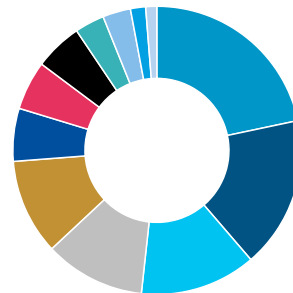
Distribución por divisas del fondo

- EUR: 52,54%
- USD: 31,67%
- JPY: 4,40%
- GBP: 3,93%
- Otros: 7,46%



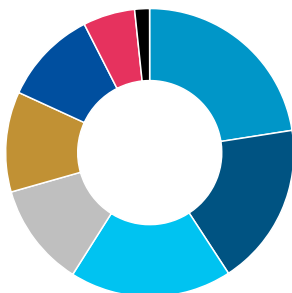
Distribución por sectores

- Tecnología: 21,70%
- Finanzas: 17,01%
- Industria: 13,03%
- Consumo Discrecional: 11,31%
- Salud: 10,74%
- Servicios de Comunicación: 5,93%
- Consumo no Cíclico: 5,51%
- Materiales: 5,37%
- Energía: 3,32%
- Servicios públicos: 3,14%
- Inmobiliario: 1,71%
- Otros: 1,24%



Distribución por estrategias alternativa

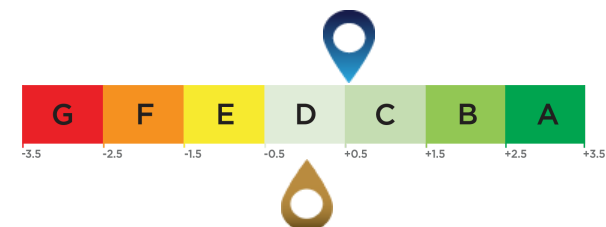
- Multiestrategia: 22,53%
- Event Driven: 18,28%
- Equity Market Neutral: 18,17%
- Long Short Equity: 11,61%
- L/S Credit: 11,25%
- Otros: 10,65%
- Global Macro: 5,82%
- Event Driven - Special Sits: 1,68%



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: 0,52

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	94,49%	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**

Los mercados han cotizado de forma positiva las buenas noticias económicas durante el año 2024, los beneficios empresariales y el entorno político. De cara al futuro, pensamos que los mercados se pueden mover por la evolución de los beneficios, por un escenario de desaceleración del crecimiento en los Estados Unidos y un reequilibrio de los mercados laborales, pero sin un debilitamiento drástico. Por otro lado, el endurecimiento de la Reserva Federal y el enfoque de Trump en cuanto a políticas comerciales, junto con la respuesta internacional, podrían crear volatilidad en los precios de los activos. Fuera de los Estados Unidos, pensamos que el crecimiento, las políticas europeas y la respuesta de China a sus problemas internos pueden impulsar a los mercados.

En el mes de diciembre, los tipos de interés han subido tanto en los Estados Unidos como en la zona euro. El bono del Tesoro a 10 años de Estados Unidos subió 40 puntos básicos cerrando el mes en el 4,57%, mientras que el bono alemán al mismo plazo terminó diciembre en el 2,37%, lo que representa una subida de 28 puntos básicos. Las subidas en los tipos de interés vinieron provocadas por unas expectativas algo más restrictivas por parte de la Reserva Federal de cara al 2025.

La bolsa de Estados Unidos, representada por el índice S&P 500, cerró el mes de diciembre con una caída del 2,50%, y el índice de bolsa europea MSCI Europe cerró el mes cayendo un 0,53%. El movimiento a la baja de las bolsas durante el mes, especialmente el de Estados Unidos, ha venido impulsado por el tono más restrictivo de la Reserva Federal de cara al próximo año en la reunión de diciembre en la que recortó los tipos de interés en un 0,25%, y por una cierta toma de beneficios por parte de los inversores tras un año de importantes revalorizaciones.

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

Evolución de la cartera

Diciembre ha sido un mes negativo en términos de rentabilidad agregada de la cartera, con una rentabilidad del -1,21% en su clase Base.

En términos agregados, la contribución de la renta variable ha sido negativa en el mes, siendo el mercado de renta variable estadounidense el que ha contribuido más negativamente.

Los activos de renta fija han tenido un comportamiento negativo durante el mes, especialmente los de mayor duración, lastrados por el fuerte repunte de los tipos de interés tanto de la curva euro como de la curva estadounidense.

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

Estrategias y posicionamiento

Durante el mes el nivel de exposición a renta variable se sitúa alrededor del 52,3%. 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 2,29 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 de Asia emergente JPM Asia Growth (+2,71%), mientras que el peor desempeño lo ha experimentado el fondo de renta variable estadounidense BNP Paribas US Small Cap, con una caída del -6,56%.

Respecto a los fondos temáticos, los fondos en cartera han tenido un comportamiento mixto. El mejor desempeño lo ha experimentado el fondo de tecnología global Polar Capital Global Technology, con una subida del +3,31%, mientras que el peor comportamiento lo ha experimentado el fondo de energías sostenibles Guinness Sustainable Energy, con una caída del -6,67%.

En renta fija, destaca el buen comportamiento del fondo de renta fija de alto rendimiento Candriam Bonds Euro High Yield, con una subida del +0,63%, mientras que el peor comportamiento lo ha experimentado el fondo de renta fija denominada en dólares estadounidenses con divisa cubierta a euros Amundi Funds US Bond Euro Hedged, con una caída del -1,83%.

Por último, en gestión alternativa destaca el buen comportamiento del fondo HSBC Multi-Asset Style Factors (+1%) de la categoría de Multiestrategia, mientras que el peor desempeño lo ha experimentado el Man Alpha Select Alternative (-1,37%), de la categoría Equity Market Neutral.

Outlook

Es probable que las perspectivas mundiales para 2025 sigan siendo benignas en medio de un crecimiento económico moderado de Estados Unidos y una recuperación en Europa. La caída de la inflación debería respaldar el consumo en la región. Sin embargo, las políticas monetarias, fiscales y de comercio internacional podrían representar un riesgo. Creemos que la Fed podría ser más cautelosa a la hora de recortar los tipos de interés. Faltan también por concretar las políticas comerciales de Trump y la consecuente respuesta europea. Hasta entonces, pensamos que los inversores deberían considerar mantener coberturas y otras fuentes de estabilidad, pero al mismo tiempo tratar de beneficiarse del sentimiento del mercado, de las áreas con valoraciones atractivas y de la resiliencia de la economía estadounidense.

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, Japón y cada vez más constructivos en Europa. En renta fija, seguimos positivos en duraciones en Europa y en los Estados Unidos.
- En renta fija, en EE.UU. estamos positivos como estrategia de cobertura ante un posible empeoramiento económico. En Europa y UK seguimos con una visión constructiva.
- En cuanto al crédito, el segmento de grado de inversión en Europa pensamos que ofrece unos fundamentales sólidos, especialmente en el sector bancario.
- En bolsas, mejoramos nuestra visión sobre los EE.UU. y nos volvemos más constructivos en Europa, donde pensamos que la región tiene un marcado perfil de valor y las noticias negativas podrían estar ya descontadas en gran medida en los precios de las acciones.
- En mercados emergentes, estamos positivos en los mercados de bonos en la República Checa, Indonesia y Sud África. En bolsas, somos constructivos, pero con divergencias. Estamos positivos en Indonesia, Méjico y Brasil, neutrales en China, y cautos en Taiwán y Arabia Saudí.

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.