

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	213 028 584,99
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	1,40%
Inversión mínima	200 €
ISIN	ES0182544009
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	904
Duración en años	3,34

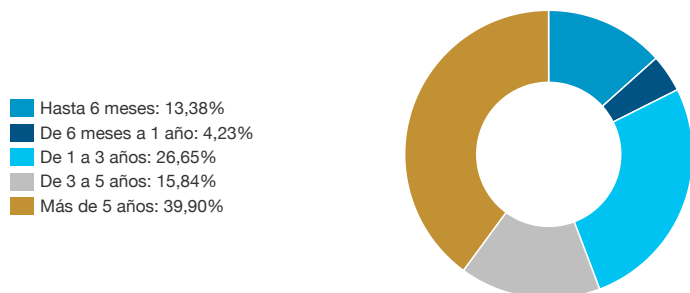
Principales posiciones

OB.BTTPS 6.50% 11/27	1,57%
OB.BTTPS 6% 05/31	1,39%
OB.BTTPS 5% 08/39	1,36%
OB.INDONESIA 8.5% 10/35	1,09%
OB.US TSY 6.125% 08/29	0,99%
AC.APPLE INC	0,95%
AC.NVIDIA CORP	0,81%
AC.MICROSOFT CORP	0,75%
AC.AMAZON.COM INC	0,59%
ETFAMUNDI 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.

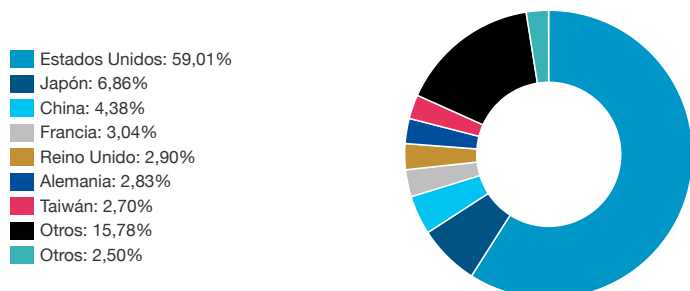
Renta Fija: 72,57%

Distribución por tramos de duración



Renta Variable: 27,43%

Distribución por países



RENTABILIDADES

Rentabilidades anuales

2015	-
2016	-
2017	-
2018	-
2019	4,62%
2020	-0,71%
2021	4,69%
2022	-10,03%
2023	4,65%
2024	5,56%

Rentabilidades acumuladas

año actual	5,56%
1 mes	-0,97%
3 meses	0,23%
6 meses	3,26%
12 meses	5,56%

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

ESTADÍSTICAS (Últimos 36 meses)

Rentabilidad

% Meses rentabilidad positiva	47,22%
Rentabilidad mejor mes	3,81%
Rentabilidad peor mes	-3,96%

Riesgo

Volatilidad del fondo	5,19%
Ratio de Sharpe	-0,49

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 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

El mes ha registrado rentabilidades negativas en los principales mercados de renta variable. Las inversiones en renta variable del Fondo han generado una rentabilidad neutra, donde el buen comportamiento de la renta variable china ha compensado el mal comportamiento de la renta variable estadounidense. Los sectores de tecnología, consumo discrecional y comunicaciones han contribuido de manera positiva a la rentabilidad del fondo, compensando el mal comportamiento los sectores de salud, financiero e industrial.

La evolución de la cartera de renta fija en su conjunto durante el mes acabó siendo negativa. La corrección en el mercado de bonos, debido al reajuste de expectativas, como consecuencia de una reducción en las futuras bajadas de tipos, impactó de forma adversa.

Estrategias y posicionamiento

En la cartera de renta variable, el nivel de exposición en contado se sitúa cerca del 23%. Sectorialmente, predominan los sectores de tecnología, financiero y consumo discrecional. Por países, Estados Unidos, Japón, Reino Unido y China son los que tienen mayor peso.

En Europa el Fondo ha mantenido la sobreponderación en el sector de *Utilities* y la infra ponderación en el financiero y en el farmacéutico. Ha reducido la sobreponderación en el sector de servicios de comunicación y ha incrementado el peso en los sectores de tecnología y el industrial. Por otro lado, a nivel de selección de títulos, en el sector farmacéutico ha incrementado el peso en Novo Nordisk; en consumo discrecional ha tomado beneficios en Compass y ha comprado Michelin, que cotiza con una ratio FCF Yield superior al 8%. También ha incrementado ligeramente el peso en Richemont. En tecnología ha incrementado el peso en Infineon. En el sector financiero ha reducido el peso en Axa, y en el sector de Servicios de Comunicación ha reducido el peso en Deutsche Telekom. Por último, en el sector industrial ha incrementado el peso en Epiroc y en Daimler Truck.

En Estados Unidos el Fondo no ha realizado movimientos de cartera relevantes en el mes.

Durante el mes, el Fondo ha mantenido el nivel de renta variable a través de derivados, situándose la exposición neta cerca del 27,4%.

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: Broadcom, Cadence Design Systems, Constellation Energy, CF Industries, Discover Financial, First Solar, General Electric, General Motors, HCA Healthcare, HP, Howmet Aerospace, Iron Mountain, Marathon Petroleum, Newmont, Nike, On Semiconductor, Teradyne, Targa Resources, Texas Instruments, UnitedHealth y Valero Energy.

En la cartera de renta fija, el Fondo ha reducido ligeramente la duración, situándose la misma en niveles alrededor de 4,4 años. Geográficamente, cabe destacar las posiciones en emisores de países como España, Italia y Francia. Por sectores, los mayores pesos se corresponden con bonos de deuda pública, seguido por financieros y servicios públicos. Durante el mes ha habido una gestión activa de la cartera, reduciéndose la exposición a deuda pública europea y emergente.

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:

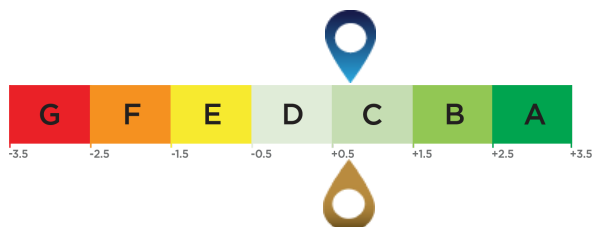
- En carteras multiactivo, estamos positivos en las bolsas de EE.UU., UK, Japón y cada vez más constructivos en Europa. En renta fija, seguimos positivos en duraciones en Europa y en los Estados Unidos.
- En renta fija, en EE.UU. estamos positivos como estrategia de cobertura ante un posible empeoramiento 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.

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: 0,71

Puntuación del universo de inversión ESG¹: 0,68

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	93,57%	99,91%

* 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.