

POLÍTICA DE INVERSIÓN

Se gestiona con un objetivo no garantizado de volatilidad máxima inferior al 5% anual. Invierte principalmente en otras Instituciones de Inversión Colectiva (IIC), pudiendo invertir como máximo el 20% del patrimonio en IIC no pertenecientes al grupo de la Sociedad Gestora. La posición en renta variable se sitúa entre el 0% y el 35%, sin límite de capitalización o sector, y el resto está invertido en renta fija pública y privada. Puede tener una exposición de hasta el 15% en materias primas. Los emisores / mercados están ubicados en Europa Occidental, Estados Unidos, Japón o, hasta un máximo del 25%, países emergentes. 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 (PRIIPs KID) disponible en [sabadellassetmanagement.com](https://www.sabadellassetmanagement.com). ADVERTENCIA: Este Fondo puede invertir hasta el 100% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia por lo que tiene un riesgo de crédito muy elevado.

EVOLUCIÓN DEL VALOR LIQUIDATIVO



El Fondo se gestiona activamente y no frente a un índice de referencia.
En fecha 24/05/2019 se produjeron modificaciones significativas en la política de inversión.

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

Número de posiciones 98

Principales posiciones

Sabadell Asset Management

SABADELL INTERES EURO CART. FI	8,77%
SABADELL RENDIMIENTO FI Z	4,62%
SABADELL BONOS EURO CART. FI	3,81%

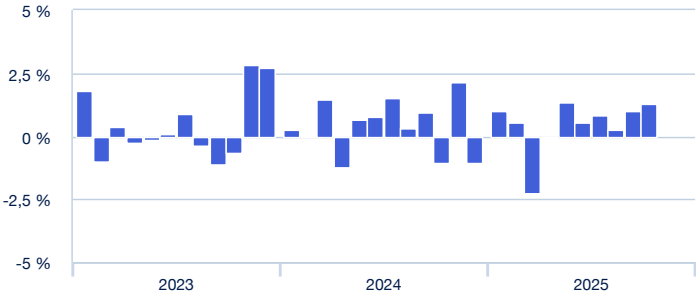
Otras gestoras

A-F EURO AGGREGATE BOND-J2 EUR	7,32%
A-F EURO CORP BD SEL I2 EUR	5,35%
A-F GLOBAL M-ASSET CONSERVATV-I2 EUR	3,15%

Exposición por categorías de activo

Monetarios	6,67%
Renta Fija	61,05%
Fondos de inversión	57,66%
Credit derivatives	2,03%
Futuros	1,36%
Renta Variable	24,13%
Fondos de inversión	19,12%
Futuros	5,18%
Opciones	-0,17%
Gestión Alternativa	10,12%
Fondos de inversión	10,12%
Commodities	1,36%
Fondos de inversión	1,36%
Mixto	3,15%
Mixto	3,15%

RENTABILIDADES MENSUALES (Últimos 36 meses)



DATOS DEL FONDO

Vocación	GLOBAL
Permanencia mínima recomendada	3 años
Fecha constitución	06/05/2011
Patrimonio	1 606 096 637,44
Divisa de denominación del fondo	EUR
Número de registro de la CNMV	04375

DATOS DE LA CLASE

Comisión de gestión	0,85%
Inversión mínima	100 000 €
ISIN	ES0111187029
Fecha creación	27/03/2015
Comisión de depositaria	0,05%

RENTABILIDADES

En fecha 24/05/2019 se produjeron modificaciones significativas en la política de inversión.

Rentabilidades anuales

2015	-
2016	0,34%
2017	1,77%
2018	-4,96%
2019	5,13%
2020	0,65%
2021	3,01%
2022	-9,29%
2023	5,17%
2024	4,85%

Rentabilidades acumuladas

año actual	4,55%
1 mes	1,30%
3 meses	2,57%
6 meses	5,42%
12 meses	5,63%

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

ESTADÍSTICAS (Últimos 36 meses)

Rentabilidad

% Meses rentabilidad positiva	66,67%
Rentabilidad mejor mes	2,83%
Rentabilidad peor mes	-2,27%

Riesgo

Volatilidad del fondo	3,86%
Ratio de Sharpe	0,48

Indicador de Riesgo

1 2 3 4 5 6 7

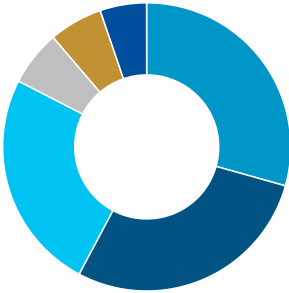
El indicador de riesgo representa el perfil de riesgo y rentabilidad tal y como se presenta en el KID. El nivel de riesgo más bajo no implica que no haya riesgo. El indicador de riesgo no está garantizado y puede cambiar en el tiempo. La información detallada relativa a los riesgos del Fondo puede obtenerse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

Resumen de posiciones

Renta Fija

Distribución por tipo de activo de la Renta Fija

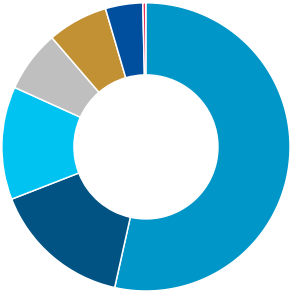
- Corporativa & Alto Rendimiento: 29,36%
- Corto Plazo: 28,42%
- Largo Plazo: 24,77%
- Emergente: 6,20%
- Dólar: 6,02%
- Euro Global Cubierto: 5,22%



Renta Variable

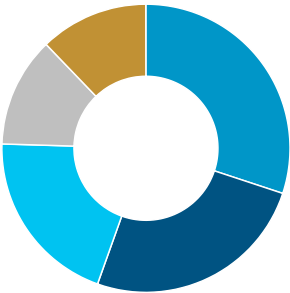
Distribución por áreas geográficas de la Renta Variable

- Estados Unidos: 53,49%
- Europa: 15,62%
- Global emergente: 12,67%
- Zona Euro: 6,91%
- Global: 6,78%
- Japón: 4,19%
- Asia emergente: 0,34%



Distribución por estrategias alternativas

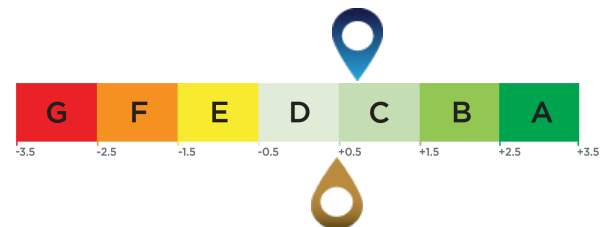
- Equity Market Neutral: 30,07%
- Multiestrategia: 25,38%
- Fixed Income Absolute Return: 20,03%
- Event Driven: 12,33%
- Long/Short Equity: 12,19%



Calificación ESG promedio (Fuente: Amundi)

Calificación medioambiental, social y de gobernanza

Universo de inversión ESG: 10% BLOOMBERG GLOBAL HIGH YIELD CORPORATE 1-5 YEAR INDEX + 25% MSCI ACWI + 50% BLOOMBERG EURO CORPORATE BONDS 1-5 YEARS + 15% BLOOMBERG EURO GOVERNMENT 1-5 YEARS



Puntuación de la cartera: 0,71

Puntuación del universo de inversión ESG¹: 0,45

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.

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. © 2025 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

Las bolsas globales alcanzaron máximos históricos en octubre, impulsadas por importantes subidas en el sector de IA en Estados Unidos, expectativas de flexibilización de la Fed y un sentimiento positivo en torno a la expansión fiscal en Alemania. Sin embargo, un resurgimiento de la disputa comercial entre Estados Unidos y China, preocupaciones sobre algunos eventos crediticios en Estados Unidos y la continuidad del cierre del gobierno estadounidense generaron volatilidad en los activos de riesgo. Esta incertidumbre inicialmente provocó una caída en los tipos de interés en Estados Unidos, Europa y el Reino Unido. Las preocupaciones sobre el efecto a largo plazo del gasto público en los déficits, la deuda y las divisas persistieron. Como resultado, el oro alcanzó niveles récord, aunque los precios corrigieron desde máximos.

En el mes de octubre, los tipos de interés han caído tanto en la zona euro como en los Estados Unidos. El tipo de interés del bono del Tesoro a 10 años de Alemania cerró el mes cayendo hasta el 2,63% desde el 2,71%, y el del bono estadounidense al mismo plazo corrigió 7 puntos básicos terminando el mes en el 4,08% desde el 4,15%. Las presiones de consumo en Estados Unidos pueden afectar la actividad económica debido a los efectos de los aranceles. Por otro lado, aunque las expectativas de inflación aún están bajo control, una política fiscal expansiva, una Reserva Federal inclinada a reducir los tipos de interés y el traspaso de los aranceles a la inflación en la economía real podrían cambiar el escenario. En Europa, la inflación no parece ser un problema, pero la demanda interna podría serlo.

La bolsa de Estados Unidos, representada por el índice S&P 500, cerró el mes de octubre con una subida del 2,27%, y el índice de bolsa europea MSCI Europe terminó el mes también con subidas del 2,45%. Las bolsas globales se han visto impulsadas por el ciclo de gasto de capital tecnológico en Estados Unidos, el impulso fiscal global y la relajación de los bancos centrales en una economía que aún crece.

En divisas, el dólar estadounidense se ha apreciado un +1,68% en el mes de octubre respecto al euro.

Evolución de la cartera

Octubre ha sido un mes positivo en términos de rentabilidad agregada de la cartera, con una rentabilidad del 1,40% en su clase Base.

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

Los activos de renta fija han tenido un comportamiento positivo durante el mes, beneficiados por la caída de los tipos de interés tanto en la zona euro como en los Estados.

Por su parte, el oro y el resto de materias primas han aportado en positivo.

Estrategias y posicionamiento

Durante el mes el nivel de exposición a renta variable se sitúa alrededor del 24%. 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 2,6 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 Amundi US Pioneer (+6,62%), mientras que el peor desempeño lo ha experimentado el fondo de renta variable japonesa, Amundi Funds Equity Japan Target (-0,08%).

Respecto a los fondos temáticos, los fondos en cartera han tenido un comportamiento mixto. El mejor desempeño lo ha experimentado el fondo de renta variable global, Polar Global Technology, con una subida del +14,50%, mientras que el peor comportamiento lo ha experimentado el fondo de renta variable global, CPR Global Gold Mines, con una caída del -3,30%.

En renta fija, destaca el buen comportamiento del fondo de renta fija denominada en dólares, Amundi US Bond, con una subida del +2,49%, mientras que el peor comportamiento relativo lo ha experimentado el fondo de ABS europeos, Amundi ABS Responsible, con una subida del +0,05%.

Por último, en gestión alternativa destaca el buen comportamiento del fondo Amundi Absolute Return (+1,54%) de la categoría de Multistrategy, mientras que el peor desempeño, lo ha experimentado el fondo Man GLG Alpha Select (-0,05%), de la categoría Equity Market Neutral.

Outlook

La economía de Estados Unidos ha mostrado resiliencia hasta ahora, pero las políticas comerciales y los aranceles están complicando las perspectivas en cuanto a su efecto sobre el consumo y la inflación. En Europa, las presiones sobre las exportaciones son visibles y la demanda interna también puede mostrar algunas vulnerabilidades. A pesar de ello, el entorno económico general no es de recesión. En este contexto, los bancos centrales están dispuestos a recortar los tipos de interés y los gobiernos están proporcionando apoyo fiscal. En este contexto, los inversores deberían centrarse en los siguientes aspectos que podrían proporcionar una mejor relación riesgo-rentabilidad en sus inversiones:

- En renta fija, en términos de duración, la posición es de neutralidad en Estados Unidos y Europa, y el posicionamiento es positivo en Reino Unido. En el lado del crédito, la visión es positiva en el segmento de grado de inversión en Europa.
- En cuanto a las bolsas, la visión es constructiva tanto en Europa como en Reino Unido. En Estados Unidos se favorece el segmento de valor para reducir el riesgo de concentración.
- En los países emergentes las negociaciones comerciales con Estados Unidos pueden generar volatilidad. Sin embargo, la visión es optimista como clase de activo debido a las expectativas de debilidad del dólar estadounidense, las valoraciones atractivas y un fuerte crecimiento económico.

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.