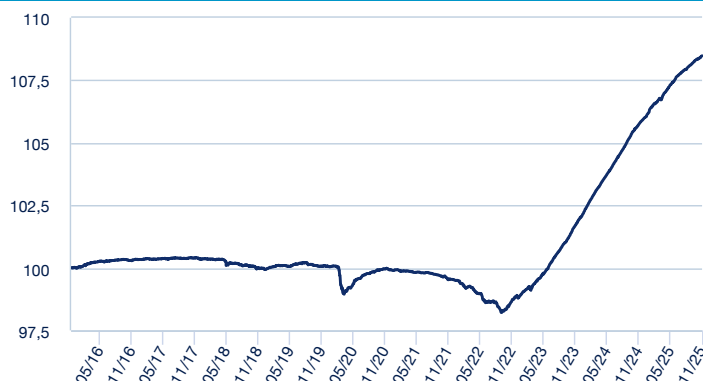


**POLÍTICA DE INVERSIÓN**

El Fondo invierte en activos monetarios y de renta fija emitidos en euros. La duración media de la cartera de renta fija será máximo de 2 años. No existe predeterminación de la calificación crediticia de las inversiones. Con todo, se persigue un rendimiento regular, marcado por los tipos de interés a corto plazo en los mercados monetarios y de renta fija del euro. 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](http://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 elevado riesgo de crédito.

**EVOLUCIÓN DEL VALOR LIQUIDATIVO**



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

**DATOS DEL FONDO**

<b>Vocación</b>	RENDA FIJA EURO
<b>Referencia de asignación de activos</b>	100% renta fija en euros
<b>Permanencia mínima recomendada</b>	1 años
<b>Fecha constitución</b>	12/05/2000
<b>Patrimonio</b>	4 512 878 605,81
<b>Divisa de denominación del fondo</b>	EUR
<b>Número de registro de la CNMV</b>	02145

**DATOS DE LA CLASE**

<b>Comisión de gestión</b>	0,30%
<b>Inversión mínima</b>	1 000 000 €
<b>ISIN</b>	ES0173829054
<b>Fecha creación</b>	18/12/2015
<b>Comisión de depositaria</b>	0,02%

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

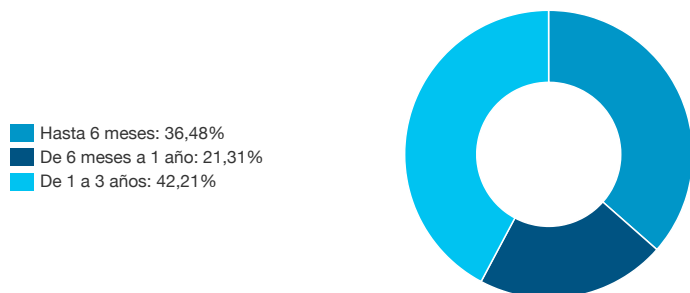
<b>Número de posiciones</b>	455
<b>Duración en años</b>	0,49

**Principales posiciones**

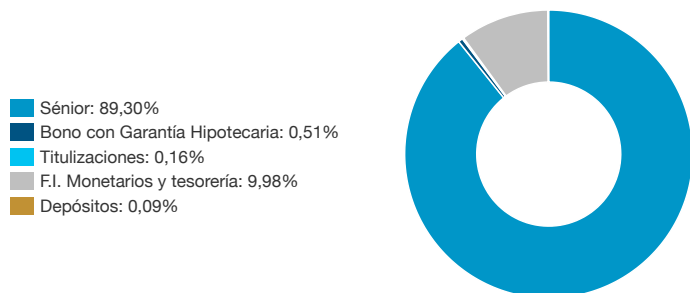
AM EURO LIQUIDITY-RATED RESP - Z (C)	8,97%
TOYOTA 3.125% 01/27 EMTN	0,92%
BNP VAR 01/27 EMTN	0,90%
SABSM VAR 03/27	0,89%
JPM VAR 03/27 EMTN	0,89%
SRGIM 0.875% 10/26	0,88%
BBVASM 0.5% 01/27 GMTN	0,87%
BSTLAF 3.875% 01/26 EMTN	0,82%
CAABNK 4.75% 01/27 EMTN	0,82%
HSBC VAR 06/27	0,81%

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.

**Distribución por tramos de duración**



**Distribución por tipo de emisión**



**RENTABILIDADES**

**Rentabilidades anuales**

<b>2015</b>	-
<b>2016</b>	0,33%
<b>2017</b>	0,02%
<b>2018</b>	-0,37%
<b>2019</b>	0,09%
<b>2020</b>	-0,16%
<b>2021</b>	-0,40%
<b>2022</b>	-0,64%
<b>2023</b>	3,18%
<b>2024</b>	3,88%

**Rentabilidades acumuladas**

<b>año actual</b>	2,35%
<b>1 mes</b>	0,12%
<b>3 meses</b>	0,50%
<b>6 meses</b>	1,08%
<b>12 meses</b>	2,60%

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

**ESTADÍSTICAS (Últimos 36 meses)**

**Rentabilidad**

<b>% Meses rentabilidad positiva</b>	100%
<b>Rentabilidad mejor mes</b>	0,39%
<b>Rentabilidad peor mes</b>	0,12%

**Riesgo**

<b>Volatilidad del fondo</b>	0,22%
<b>Ratio de Sharpe</b>	0,47

**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 año está llegando a su fin con la mayoría de los activos de riesgo en territorio positivo, y las bolsas globales y los precios de los metales alcanzando máximos. Ni el cierre del gobierno de Estados Unidos, el más largo en la historia, ha frenado el entusiasmo del mercado. Los mercados se han visto soportados por la creencia de que la política monetaria y fiscal brindarán apoyo, las inversiones en IA generarán rentabilidad y que los beneficios empresariales continuarán superando las expectativas, tras una fuerte temporada de resultados en Estados Unidos, aunque algo menos en Europa. El impacto de los aranceles en el consumo también está siendo en gran medida ignorado.

En el mes de noviembre, mientras que los tipos de interés han subido en la zona euro, en Estados Unidos han corregido. El tipo de interés del bono del Tesoro a 10 años de Alemania cerró el mes subiendo hasta el 2,69% desde el 2,63%, y el del bono estadounidense al mismo plazo cayó 6 puntos básicos terminando el mes en el 4,02% desde el 4,08%. El crecimiento económico en Europa está siendo afectado por un consumidor cauteloso, incluso cuando esperamos que la desinflación continúe. La inflación general en la zona euro probablemente estará por debajo del objetivo del BCE para fin de año. Ambos factores deberían llevar al BCE a reducir los tipos de interés. En Estados Unidos, el impulso fiscal en medio de las elecciones de medio término el próximo año podría ejercer cierta presión sobre los mercados.

En divisas, el dólar estadounidense se ha depreciado un -0,53% en el mes de noviembre respecto al euro.

**Evolución de la cartera**

La evolución de la cartera, sobreponderada en crédito, antes de comisiones ha sido positiva en noviembre, gracias principalmente al retorno de los bonos "carry" de la cartera durante el mes, que ha compensado la ampliación de los tipos de interés de noviembre junto con algo de ampliación también en los diferenciales de crédito. Las coberturas de tipos durante el mes han tenido un resultado positivo.

Noviembre ha tenido algo de volatilidad. El mes ha venido marcado en primer lugar por las dudas sobre los resultados y la valoración de las empresas tecnológicas por la IA, en especial Nvidia. En segundo lugar, por la incertidumbre sobre el impacto del cierre del gobierno estadounidense, que con 43 días ha sido el más largo de la historia y que al provocar el retraso en los datos económicos estadounidenses, ha puesto en duda una nueva bajada de tipos de interés en la próxima reunión de diciembre. En tercer lugar por la dificultad en las negociaciones para un acuerdo de paz entre Ucrania y Rusia. Todo ello ha provocado caídas en las acciones y una aversión generalizada al riesgo, incluyendo ampliaciones de los diferenciales de crédito, especialmente en los tramos más largos. En la eurozona, también hemos asistido a un ligero retroceso de los datos económicos mientras que la inflación se mantiene en niveles estables, haciendo que el mercado no anticipe movimientos de tipos por parte del Banco Central Europeo en los próximos meses. Cabe destacar por la parte positiva que el mercado primario ha registrado un noviembre de record, colocando un alto volumen de emisiones sin dificultad, incluidas subordinadas y "High Yield", reflejo del apetito de los inversores por la renta fija y especialmente el crédito.

**Estrategias y posicionamiento**

La duración de la cartera se ha mantenido estable respecto al mes anterior y se mantiene justo por debajo de los 6 meses, favoreciendo la inversión en bonos financieros y corporativos con calidad crediticia dentro del grado de inversión. La cartera, que ha reducido algo el riesgo de crédito durante el mes, mantiene una sobreponderación principalmente en bonos financieros y en segundo lugar, a mucha distancia, del sector de autos y de utilities. Durante noviembre se ha reducido la concentración en financieros y autos mientras se ha aumentado marginalmente la concentración en utilities, telecomunicaciones y farma. En cuanto a diversificación geográfica, el fondo tiene una mayor concentración por orden de importancia en emisores franceses, italianos, estadounidenses y españoles. La cartera se mantiene infraponderada en Italia y Alemania y sobreponderada en Estados Unidos y Reino Unido. Durante noviembre, el fondo ha realizado mayoritariamente compras de bonos de corto plazo financieros y corporativos de cupón fijo y flotante. Durante el periodo, se ha reducido algo la vida media de la cartera, situada alrededor de 1 año y se ha mantenido estable el nivel de liquidez. Durante el mes se ha realizado operativa de futuros, reduciendo una parte de la cobertura de tipos de interés, comprando futuros del 2 años alemán. El posicionamiento de la cartera es conservador. Continuamos con nuestra visión positiva de la renta fija privada, aunque siendo selectivos en la calidad del riesgo de crédito.

**Outlook**

En la situación económica actual, existen contextos diferentes según cada región, incluso mientras continúa la competencia global entre Estados Unidos y China. Mientras que en Europa el crecimiento económico probablemente será decente pero por debajo de su potencial; el consumo en Estados Unidos se mantiene bien por ahora, aunque podría verse afectado por un mercado laboral debilitado. Se favorece una postura diversificada hacia regiones donde las ganancias, las valoraciones y el entorno macroeconómico proporcionan una buena relación riesgo-rentabilidad. Así, se mantiene una postura de riesgo, con ajustes leves, coberturas y una visión positiva sobre el oro. En este contexto, los inversores deberían centrarse en los siguientes aspectos que podrían proporcionar una mejor relación riesgo-rentabilidad en sus inversiones:

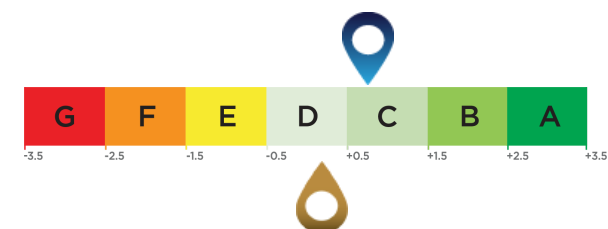
- En renta fija, en términos de duración, la posición es de neutralidad en Estados Unidos, y el posicionamiento es positivo en Europa y Reino Unido. En el lado del crédito, la visión es positiva en el segmento de grado de inversión en Europa.
- En los países emergentes, a pesar del acercamiento entre China y Estados Unidos, se espera que su rivalidad económica continúe. Sin embargo, la visión es optimista como clase de activo debido al crecimiento económico, su potencial de diversificación y un cambio global hacia el multilateralismo.

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: 100% ICE BOFA 1-3 YEAR GLOBAL CORPORATE INDEX**



**Puntuación de la cartera:** 0,73

**Puntuación del universo de inversión ESG<sup>1</sup>:** 0,17

**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 Amundi<sup>4</sup>, 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 <sup>2</sup>	99,97%	97,21%
Porcentaje que puede tener una calificación ESG <sup>3</sup>	98,93%	99,75%

\* 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).

<sup>1</sup> 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.

<sup>2</sup> Porcentaje de los títulos con una calificación ESG de Amundi con respecto al total de la cartera.

<sup>3</sup> Porcentaje de valores a los que es aplicable una metodología de calificación ESG sobre el total de la cartera (medido en peso).

<sup>4</sup> 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).

### 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](http://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](http://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.