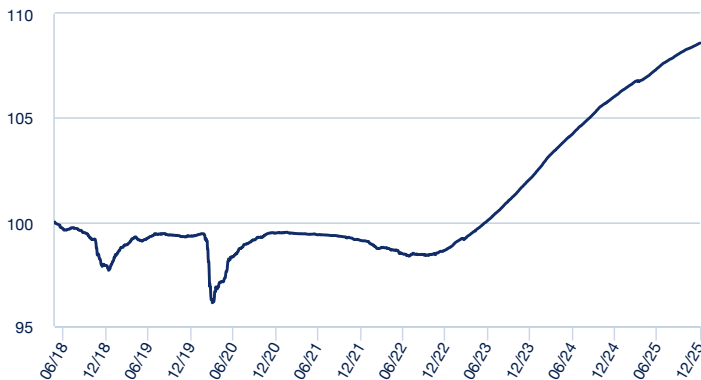


POLÍTICA DE INVERSIÓN

Invierte en valores de renta fija pública y privada, denominados en euros, localizados principalmente en mercados de países que formen parte de la Unión Europea, así como Suiza, Estados Unidos y aquellos otros donde se negocien valores de renta fija en euros. El Fondo invierte más del 50% en activos denominados en euros con tipo de interés variable o flotante, que son aquellos cuya rentabilidad y cupón están ligados a la cotización o evolución de un índice de tipos de interés con revisión o cálculo periódico (principalmente Euribor). En condiciones normales, la duración financiera de la cartera será como máximo de 12 meses. 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. **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. 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 frente a una referencia y trata de superar la rentabilidad del índice 100% BLOOMBERG EURO FLOATING RATE NOTES. El Fondo está principalmente expuesto a los emisores del índice de referencia, Sin embargo, la gestión del Fondo es discrecional y estará en emisores no incluidos en el índice de referencia. El Fondo supervisa la exposición al riesgo en relación con el índice de referencia, aunque la desviación con respecto al índice de referencia sea significativa.

DATOS DEL FONDO

Vocación	RENTA FIJA EURO CUPÓN VARIABLE
Referencia de asignación de activos	100% renta fija euro cupón variable
Permanencia mínima recomendada	2 años
Índice benchmark	Bloomberg Euro Floating Rate Notes Index
Fecha constitución	09/04/2018
Patrimonio	246 755 870,28
Divisa de denominación del fondo	EUR
Número de registro de la CNMV	05268

DATOS DE LA CLASE

Comisión de gestión	0,60%
Inversión mínima	500 000 €
ISIN	ES0174356024
Fecha creación	21/05/2018
Comisión de depositaria	0,05%

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

Número de posiciones	112
Duración en años	0,13

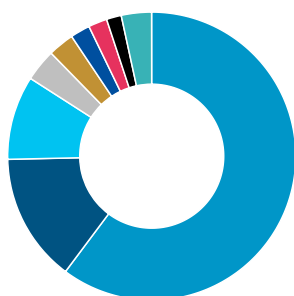
Principales posiciones

AM EURO LIQUIDITY-RATED RESP - Z (C)	2,50%
ISPIM FRN 04/27	2,45%
UCGIM FRN 11/28 EMTN	2,45%
BPCEGP FRN 03/27 EMTN	2,44%
CABKSM FRN 09/28 EMTN	2,44%
GS FRN 01/29 EMTN	2,05%
AYVFP FRN 11/27	2,04%
BMO FRN 04/27 EMTN	2,04%
RABOBK FRN 07/28 GMTN	2,04%
BAC FRN 01/28 EMTN	2,04%

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.

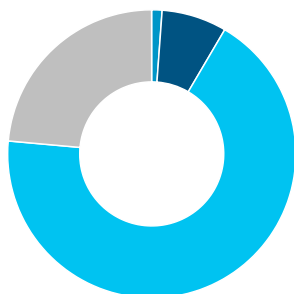
Distribución por sectores

- Entidades Bancarias: 60,22%
- Servicios Financieros: 14,43%
- Automóviles y Componentes: 9,43%
- Bienes de Equipo: 3,60%
- Servicios De Telecomunicaciones: 2,94%
- Servicios de Utilidad Pública: 2,21%
- Transportes: 2,10%
- Seguros: 1,68%
- Otros: 3,39%



Distribución por ratings

- AAA: 1,15%
- AA: 7,31%
- A: 67,99%
- BBB: 23,55%



RENTABILIDADES

Rentabilidades anuales

2016	-
2017	-
2018	-
2019	1,46%
2020	0,14%
2021	-0,37%
2022	-0,45%
2023	3,47%
2024	3,88%
2025	2,39%

Rentabilidades acumuladas

año actual	2,39%
1 mes	0,16%
3 meses	0,48%
6 meses	1,13%
12 meses	2,39%

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

La clase EMPRESA se dirige exclusivamente a personas jurídicas.

ESTADÍSTICAS (Últimos 36 meses)

Rentabilidad

% Meses rentabilidad positiva	100%
Rentabilidad mejor mes	0,39%
Rentabilidad peor mes	0,07%

Riesgo

Volatilidad del fondo	0,15%
Volatilidad del benchmark	0,73%
Beta	0,06
Ratio de Sharpe	1,00
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 ha sido muy positivo en varios aspectos. Las bolsas globales marcaron nuevos máximos y los mercados emergentes se aproximaron a sus niveles de 2021. Todo ello ha acontecido a pesar de políticas comerciales estadounidenses algo poco convencionales, circunstancia que ha impulsado el comportamiento del oro como activo refugio. En paralelo, se han observado recientes repuntes de los tipos de interés en Europa y Japón; y, pese al esperado ciclo de recortes de la Fed, los tipos de interés a 10 años en Estados Unidos también han mostrado subidas.

En diciembre los tipos de interés subieron tanto en la zona euro como en Estados Unidos. El tipo de interés del bono del tesoro a 10 años de Alemania cerró el mes en 2,85% (desde 2,69%) y el del bono estadounidense al mismo plazo terminó en 4,17% (desde 4,02%), una subida de aproximadamente 15 puntos básicos. La economía global ha mostrado una resistencia razonable, aunque existen diferencias entre regiones: en la eurozona la inflación salarial se mantiene baja y el proceso de desinflación parece encaminado; pese a los comentarios restrictivos de algunos miembros del consejo, las expectativas de recortes de tipos siguen presentes.

En el mercado de divisas, el dólar estadounidense se depreció un -1,26% frente al euro durante diciembre.

Evolución de la cartera

La evolución de la cartera, antes de comisiones ha sido positiva en diciembre, gracias principalmente al rendimiento interno acumulado por la cartera, junto con una ligera mejora de los diferenciales de crédito. Los tipos han sufrido ampliaciones durante el mes.

Durante el mes de diciembre, el BCE revisó al alza la expectativa de crecimiento de la eurozona para los próximos años, en un entorno en el que el consumo se mantiene estable y la inflación se sitúa entorno al 2%. Todo ello, junto con la moderación de los incrementos salariales, favorece que el BCE piense que el nivel de tipos de referencia actual es el adecuado. Por otro lado, en EE.UU. las presiones que está recibiendo la Reserva Federal estadounidense para reducir los tipos de interés y los datos mixtos que se publicaron del mercado laboral provocaron una ligera caída de los tipos de interés del tramo corto de la curva mientras que los tramos medios y largos repuntaron. Por otro lado, en la eurozona los tipos de interés se deslizaron al alza, entre 11 y 17 puntos básicos dependiendo del país y del tramo. Así, la deuda de gobiernos europeos de vencimiento 2 años subió entre 7 y 9 puntos básicos, mientras que la deuda a 10 años subió entre 12 y 17 puntos básicos. Los tipos de interés de la deuda de emisores privados de calificación crediticia con grado de inversión, también subieron en diciembre con incrementos más significativos en los tramos más largos de las curvas (en media 6 puntos básicos en el tramo a 2 años y 11 puntos básicos en el tramo a 10 años). Como consecuencia, los diferenciales respecto a la deuda de gobierno se mantuvieron en los tramos más cortos, mientras que se estrecharon ligeramente en los tramos más largos.

Estrategias y posicionamiento

La mayoría de la inversión es en bonos financieros y corporativos flotantes cuyo cupón está ligado al Euribor a 3 meses. En la cartera, la vida media se ha reducido mínimamente, manteniéndose justo por encima de los 2 años, favoreciendo la inversión en bonos financieros y corporativos con calidad crediticia dentro del grado de inversión. Los sectores sobreponderados son principalmente el financiero, cuya concentración se ha reducido algo durante el mes y en segundo término, a gran distancia, el sector automovilístico, cuya concentración también se ha reducido marginalmente. En cuanto a diversificación geográfica, el fondo mantiene una mayor exposición en emisores estadounidenses, franceses, británicos, canadienses e italianos. La cartera sobrepondera la exposición a Francia, Italia y Reino Unido mientras infrapondera Dinamarca, Canadá y Suecia. En diciembre se ha aumentado algo la exposición a Francia y Estados Unidos mientras se ha reducido la de Alemania. Durante diciembre se han realizado compras y ventas de bonos financieros y corporativos de cupón flotante. Continuamos con nuestra visión positiva de la renta fija privada, aunque siendo selectivos en la calidad del riesgo de crédito.

Outlook

En Estados Unidos las señales macroeconómicas son mixtas: el mercado laboral muestra signos de deterioro, aunque el ritmo de debilitamiento se está estabilizando. La Fed se muestra más flexible y vigilante en la provisión de liquidez. En Europa, el consumo continúa contenido y la inflación general está disminuyendo. Estos factores, combinados con un entorno de liquidez sólida y condiciones crediticias favorables, compensan en parte los riesgos derivados de valoraciones elevadas. En este contexto, los inversores deberían centrarse en los siguientes aspectos que podrían proporcionar una mejor relación riesgo-rentabilidad en sus inversiones:

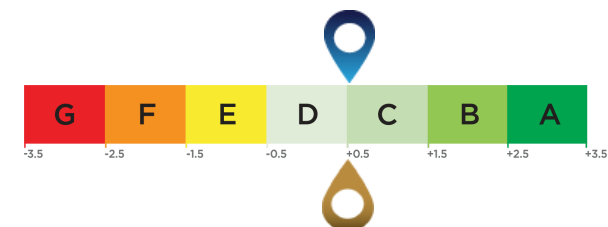
- En renta fija, la posición es de cautela en términos de duración en Estados Unidos, mientras que en Europa y Reino Unido el posicionamiento es ligeramente positivo. En crédito, la visión es positiva en el segmento de grado de inversión en Europa, con especial atención al sector financiero.
- En mercados emergentes, los datos de exportaciones y demanda interna son robustos. La visión sobre bonos emergentes es positiva, con cautela por valoraciones en segmentos concretos.

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% BLOOMBERG EURO FLOATING RATE NOTES



Puntuación de la cartera: 0,52

Puntuación del universo de inversión ESG¹: 0,48

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%	99,55%
Porcentaje que puede tener una calificación ESG ³	99,50%	99,23%

* 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. © 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.

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.