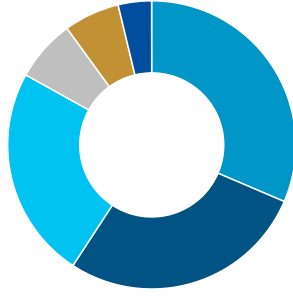




# Resumen de posiciones

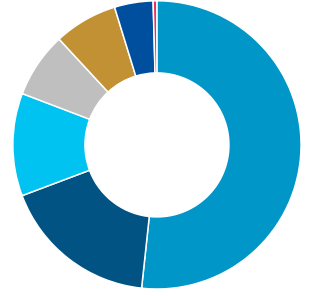
## Renta Fija

### Distribución por tipo de activo de la Renta Fija

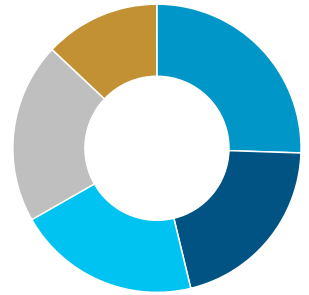


## Renta Variable

### Distribución por áreas geográficas de la Renta Variable



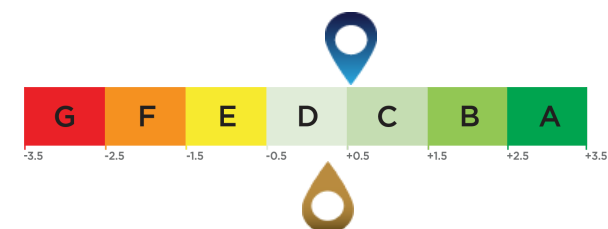
### Distribución por estrategias alternativas



**Calificación ESG promedio (Fuente: Amundi)**

Calificación medioambiental, social y de gobernanza

**Universo de inversión ESG:** 50% MSCI ACWI + 35% BLOOMBERG EURO CORPORATE BONDS 1-5 YEARS + 9% BLOOMBERG EURO GOVERNMENT 1-5 YEARS + 6% BLOOMBERG GLOBAL HIGH YIELD CORPORATE 1-5 YEAR INDEX



**Puntuación de la cartera:** 0,53

**Puntuación del universo de inversión ESG<sup>1</sup>:** 0,24

**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>	100,00%	98,81%
Porcentaje que puede tener una calificación ESG <sup>3</sup>	94,07%	99,83%

\* 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).

## 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 las 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.

La bolsa de Estados Unidos, representada por el índice S&P 500, cerró el mes de noviembre con una subida del 0,13%, y el índice de bolsa europea MSCI Europe terminó el mes también con subidas del 0,75%. Las bolsas han ofrecido rendimientos sólidos en lo que va del año, principalmente debido al sentimiento positivo en torno a la inteligencia artificial y a los robustos resultados corporativos, a pesar de las señales mixtas sobre la actividad económica en Estados Unidos y Europa. Las elevadas valoraciones aumentan el potencial de una reversión si los ingresos o los márgenes decepcionan. Por lo tanto, cualquier volatilidad puede presentar oportunidades en compañías de calidad que se benefician de impulsores estructurales de crecimiento.

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

### Evolución de la cartera

Noviembre ha sido un mes plano en términos de rentabilidad agregada de la cartera, con una rentabilidad del 0,00% en su clase Base.

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

Los activos de renta fija han tenido un comportamiento positivo durante el mes. Especialmente la renta fija emergente y la renta fija estadounidense, que se han beneficiado de las caídas de los tipos en la curva estadounidense.

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 56%. 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 1,73 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 japonesa, Amundi Funds Equity Japan Target (+4,84%), mientras que el peor desempeño lo ha experimentado el fondo de renta variable de Asia emergente, JPM Asia Growth Fund (-3,83%).

Respecto a los fondos temáticos, los fondos en cartera han tenido un comportamiento mixto. El mejor desempeño lo ha experimentado el fondo de compañías minera de oro, CPR Invest Global Gold Mines, con una subida del +16,87%, mientras que el peor comportamiento lo ha experimentado el fondo de renta variable global, CPR Invest Global Disruptive Opps, con una caída del -4,42%.

En renta fija, destaca el buen comportamiento del fondo de renta fija emergente en divisa local, JPM Emerging Markets Local Currency Debt, con una subida del +1,29%, mientras que el peor comportamiento relativo lo ha experimentado el fondo de renta fija corporativa euro, FCH Janus Henderson Horizon Euro Corp Bd, con una caída del -0,44%.

Por último, en gestión alternativa destaca el buen comportamiento del fondo Man GLG Alpha Select (+2,46%), de la categoría Equity Market Neutral.

### 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 cuanto a las bolsas, la posición es positiva en Europa especialmente en compañías de pequeña y mediana capitalización. En Estados Unidos se favorece el segmento de valor.
- 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.

### 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.