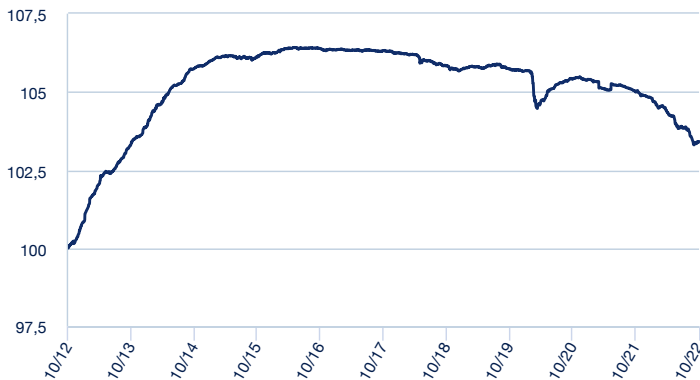


**POLÍTICA DE INVERSIÓN**

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**



En fechas 24/08/2012 y 18/12/2015 se produjeron modificaciones significativas en la política de inversión.

**DATOS DEL FONDO**

<b>Vocación</b>	TESOREROS
<b>Referencia de asignación de activos</b>	100% en renta fija a corto plazo en euros
<b>Permanencia mínima recomendada</b>	1 año
<b>Fecha constitución</b>	12/05/2000
<b>Patrimonio</b>	2 178 831 952,86
<b>Divisa de denominación del fondo</b>	EUR
<b>Indicador de Riesgo y Rentabilidad</b>	<b>1</b> 2 3 4 5 6 7

**DATOS DE LA CLASE**

<b>Comisión de gestión</b>	0,85%
<b>Inversión mínima</b>	200 €
<b>ISIN</b>	ES0173829039
<b>Fecha creación</b>	18/12/2015
<b>Comisión de depositaria</b>	0,05%

**INVERSIÓN EN CARTERA**

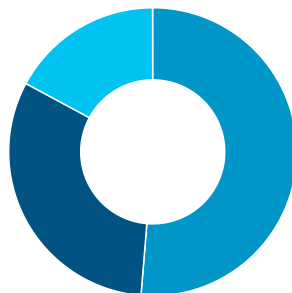
<b>Número de posiciones</b>	249
<b>Duración en años</b>	0,19

**Principales posiciones**

OB.AMUNDI EURO LIQUIDITY-RATED SRI - Z (C)	8,52%
OB.CABKSM 0.75% 04/23 EMTN	1,19%
OB.MS 1% 12/22	1,16%
OB.SANTAN FRN 05/24 EMTN	1,04%
OB.MS 1.875% 3/23	1,02%
OB.BFCM 0.75% 06/23 EMTN	1,00%
OB.BAC 0.75% 07/23	1,00%
OB.DT 0.625% 03/04/23	0,96%
OB.PSABFR 0.75% 04/23 EMTN	0,96%
OB.BAYNGR 0.625% 12/22	0,92%

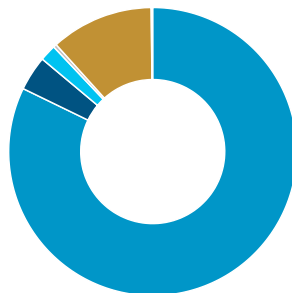
**Distribución por tramos de duración**

- Hasta 6 meses: 51,31%
- De 6 meses a 1 año: 31,55%
- De 1 a 3 años: 17,14%



**Distribución por tipo de emisión**

- Sénior: 82,20%
- Titulizaciones: 3,90%
- Bono con Garantía Hipotecaria: 1,85%
- Soberanos: 0,37%
- F.I. Monetarios y tesorería: 11,52%
- Depósitos: 0,17%



**RENTABILIDADES**

En fechas 24/08/2012 y 18/12/2015 se produjeron modificaciones significativas en la política de inversión.

**Rentabilidades anuales**

<b>2012</b>	4,62%
<b>2013</b>	3,16%
<b>2014</b>	2,15%
<b>2015</b>	0,37%
<b>2016</b>	0,11%
<b>2017</b>	-0,10%
<b>2018</b>	-0,49%
<b>2019</b>	-0,03%
<b>2020</b>	-0,28%
<b>2021</b>	-0,52%

**Rentabilidades acumuladas**

<b>año actual</b>	-1,38%
<b>1 mes</b>	0,10%
<b>3 meses</b>	-0,43%
<b>6 meses</b>	-0,89%
<b>12 meses</b>	-1,51%

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

**ESTADÍSTICAS (Últimos 36 meses)**

**Rentabilidad**

<b>% Meses rentabilidad positiva</b>	25,00%
<b>Rentabilidad mejor mes</b>	0,20%
<b>Rentabilidad peor mes</b>	-1,02%

**Riesgo**

<b>Volatilidad del fondo</b>	0,43%
<b>Ratio de Sharpe</b>	-0,73

# SABADELL RENDIMIENTO, F.I.

31 de octubre de 2022

## COMENTARIO DE GESTIÓN

### Mercados financieros

Los activos de riesgo de países desarrollados han rebotado tímidamente en octubre. Sobre los motivos, no hay una opinión uniforme. Puede argumentarse que los mercados estaban "sobrevendidos", en la jerga de los operadores; o también que se espera que los bancos centrales respondan con algo menos de beligerancia ante el deterioro de las previsiones de crecimiento. Lo cierto es que las bolsas de Europa y Estados Unidos han subido, los diferenciales de crédito han caído y los tipos de la deuda pública europea son similares a los del cierre del mes anterior, mientras los de Estados Unidos, si bien han subido algo más, cotizan claramente por debajo de los máximos del mes. Es, en todo caso, un movimiento que necesita más datos para convertirse en tendencia.

Mientras los bonos a 10 años del Tesoro de Estados Unidos cotizan a tipos superiores a los del mes anterior (4,05% vs 3,83%) en Europa el mercado se acerca a un punto de estabilización. Esta diferencia viene condicionada por el diferente grado de beligerancia de los respectivos bancos centrales, mayor en la Fed y más prudente en el caso del BCE. En el campo del crédito, el mes de octubre ha sido claramente positivo y se cierra con diferenciales netamente inferiores a los de septiembre, tanto en activos Investment Grade como en High Yield. A principios de noviembre la Fed volverá a pronunciarse y marcará probablemente el tono del mercado hasta final de año.

El Dólar ha continuado depreciándose en octubre, llegando a cotizar algunos días por encima de 1 USD/EUR. La Libra esterlina, tras el cambio de gobierno en Reino Unido se ha recuperado, mientras el Yen Japonés continúa muy débil.

### Evolución de la cartera

La evolución de la cartera antes de comisiones ha sido positiva en octubre. Durante el mes de octubre los tipos de interés a corto plazo han continuado aumentando ligeramente, en paralelo con el incremento de las expectativas del mercado de subidas de tipos por parte de los diferentes Bancos Centrales, con la tercera subida consecutiva de tipos de interés por parte del BCE. Las autoridades monetarias continúan dando prioridad a frenar la inflación a pesar de que esto pueda perjudicar el crecimiento económico, ya que, incrementos de precios tan elevados como los actuales ponen en riesgo la estabilidad de la economía en el futuro. Los diferenciales de crédito a corto plazo sin embargo han tenido un buen comportamiento durante el mes, especialmente los sectores financiero y de consumo discrecional en los que el Fondo está sobreponderado. Las coberturas de tipos de interés de la cartera también han contribuido de manera positiva durante el mes de octubre.

### Estrategias y posicionamiento

La duración de la cartera se ha reducido respecto al mes anterior, situándose cercana a los 2 meses, favoreciendo la inversión en bonos corporativos y financieros con calidad crediticia dentro del grado de inversión. La cartera, que ha reducido muy ligeramente su riesgo de crédito, mantiene una sobreponderación principalmente en bonos financieros y en segundo lugar del sector de autos y utilities. En cuanto a diversificación geográfica, el fondo tiene una mayor concentración en emisores franceses, estadounidenses, españoles y alemanes. La cartera se mantiene infraponderada en Italia. Durante octubre, el fondo ha realizado mayoritariamente ventas de bonos de corto plazo corporativos y financieros de cupón fijo para mantener estable su nivel de inversión. También se han incrementado ligeramente las coberturas de tipos de interés.

### Outlook

En nuestra opinión cuatro factores deben tenerse en cuenta para determinar cuándo los bancos centrales van a pivotar hacia posiciones menos restrictivas: (1) la fortaleza del mercado de trabajo, (2) la persistencia de la inflación, incluyendo la de servicios, (3) el estado de sostenibilidad financiera de los emisores soberanos y la liquidez de los mercados y (4) la posible necesidad de endurecer aún más las condiciones financieras si las medidas actuales no bastan para contener la inflación. En este contexto, aun reconociendo que los mínimos de septiembre crean una oportunidad a corto plazo, todavía no reflejan las consecuencias de una recesión, por lo que seguimos con un posicionamiento cauteloso:

- El nivel actual de tipos de interés nos parece ya atractivo y podría ofrecer protección si se confirma la debilidad económica prevista. En Estados Unidos mantenemos un posicionamiento táctico de mayor duración aunque preparado para actuar si la Fed endurece su discurso. En Europa estamos casi neutrales en duración y creemos que sólo los tipos a corto plazo se moverán al compás de la política del BCE.
- En renta fija privada, tenemos una visión positiva sobre el crédito Investment Grade, mientras que en High Yield seguimos con una actitud de cautela, pues este universo puede verse afectado por la ralentización y por un agotamiento de sus fuentes de financiación.
- En los mercados emergentes ha mejorado ligeramente el crecimiento económico, pero la inflación permanece en niveles poco confortables. En renta fija nuestra visión es positiva respecto a Brasil y México, en moneda fuerte.

### Información Importante

Este documento es una comunicación comercial con fines informativos dirigido a inversores minoristas, profesionales y contrapartes elegibles sobre Fondos de Inversión constituidos en España y autorizados para su distribución por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV). Este material está destinado exclusivamente para la jurisdicción española. La sociedad gestora es Sabadell Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., Sociedad Unipersonal, registrada en la CNMV con el número 58 y con domicilio social en Paseo de la Castellana número 1, Madrid, código postal 28046. Este material contiene información confidencial y no se permite su copia, reproducción o modificación, sin autorización de la sociedad gestora.

Ninguna información contenida debe interpretarse como una recomendación, análisis financiero o asesoramiento en materia de inversión. Este material no se ha sometido a la aprobación de la CNMV, se basa en fuentes consideradas fiables en el momento de su publicación, aunque no puede tomarse como fuente única de información para la toma de decisiones de inversión y puede ser objeto de modificación en el futuro sin preaviso. La sociedad gestora no se hace responsable, directo ni indirecto, de ningún daño o pérdida derivada de decisiones de inversión tomadas en base a la información contenida en este documento. Se recomienda un asesoramiento profesional y la consulta para cada uno de los Fondos de Inversión del folleto y del Documento de Datos Fundamentales para el Inversor, junto con los últimos informes periódicos, antes de tomar cualquier decisión de inversión. Estos documentos pueden obtenerse gratuitamente en el domicilio social de Sabadell Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., Sociedad Unipersonal, o en la página web [sabadellassetmanagement.com](http://sabadellassetmanagement.com).

La inversión implica un riesgo que puede dar lugar a la pérdida del importe invertido inicialmente. Las inversiones están sujetas a las fluctuaciones del mercado y otros riesgos inherentes a la inversión cuyo detalle puede consultarse en el folleto del Fondo. El indicador de riesgo puede no constituir una indicación fiable del futuro perfil de riesgo del Fondo. Además, no hay garantías de que la categoría indicada vaya a permanecer inalterable y puede variar a lo largo del tiempo. La categoría "1" no significa que la inversión esté libre de riesgo.

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 estadounidenses (conforme a la definición de la *Foreign Account Tax Compliance Act* de Estados Unidos). Los Fondos no han sido registrados en Estados Unidos bajo la *Investment Company Act* de 1940 ni sus participaciones están registradas en Estados Unidos bajo la *Securities Act* de 1933.

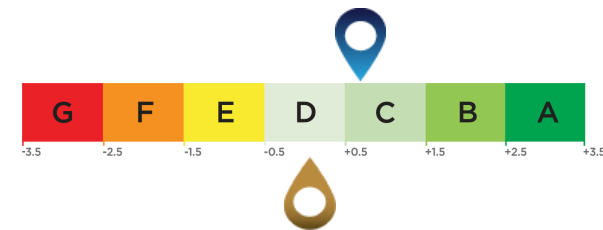
Sabadell Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., Sociedad Unipersonal ha adoptado un Reglamento Interno de Conducta para evitar conflictos de interés y dispone de un procedimiento interno formal para cerciorarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de sus clientes y a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado.

SABADELL RENDIMIENTO, F.I. es un Fondo de inversión registrado en la CNMV con el número 02145.

**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:** 0,71

**Puntuación del universo de inversión ESG<sup>1</sup>:** 0,09

**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>	96,83%	97,94%
Porcentaje que puede tener una calificación ESG <sup>3</sup>	96,83%	100,00%

<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 títulos a los que se aplica una metodología de calificación ESG con respecto al total de la cartera.

<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. © 2022 Morningstar. Todos los derechos reservados. La información aquí incluida (1) es propiedad de Morningstar y/o de sus proveedores de contenidos; (2) no puede ser reproducida ni redistribuida; y (3) no se garantiza que sea exacta, exhaustiva ni actualizada. Ni Morningstar ni sus proveedores de contenido responden de los perjuicios o pérdidas derivados del uso de esta información. Las rentabilidades pasadas no garantizan los resultados futuros. Si desea más información sobre la calificación de Morningstar, visite su sitio web [www.morningstar.com](http://www.morningstar.com).