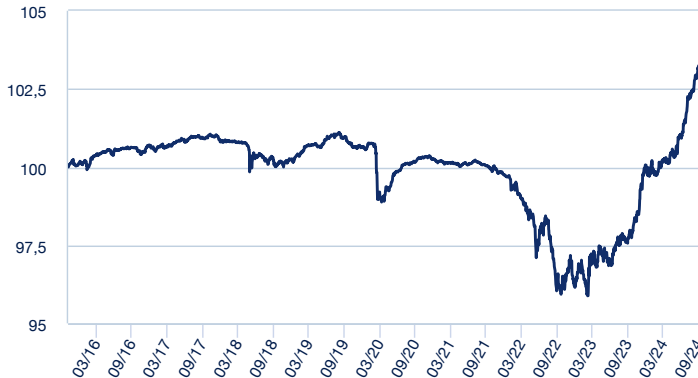


POLÍTICA DE INVERSIÓN

El Fondo invierte principalmente en activos de renta fija tanto pública como privada en euros, emitida o negociada en mercados de estados miembros de la Unión Europea o candidatos a formar parte de ésta, así como de Noruega, Suiza y Estados Unidos. La duración financiera de la cartera no supera en condiciones normales los tres años. 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 sabadellassetmanagement.com.
ADVERTENCIA: Este Fondo puede invertir hasta el 50% 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 frente a una referencia y trata de superar la rentabilidad del Índice Bloomberg Barclays Euro-Aggregate 1-3 Yr. 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 CORTO PLAZO
Permanencia mínima recomendada	2 años
Índice benchmark	Bloomberg Barclays Euro-Aggregate 1-3 Yr
Fecha constitución	07/04/2000
Patrimonio	944 142 035,69
Divisa de denominación del fondo	EUR
Número de registro de la CNMV	02132

DATOS DE LA CLASE

Comisión de gestión	0,40%
Inversión mínima	1 000 000 €
ISIN	ES0174403040
Fecha creación	06/11/2015
Comisión de depositaria	0,03%

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

Número de posiciones	200
Duración en años	2,07

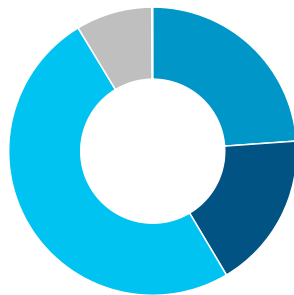
Principales posiciones

OB.AMUNDI EURO LIQUIDITY-RATED SRI - Z (C)	4,39%
OB.OAT 1% 5/27	2,05%
OB.SPAIN 2.5% 05/27	1,61%
OB.SPAIN 1.3% 10/26	1,57%
OB.BTPS 1.25% 12/26	1,56%
OB.BTPS 1.1% 04/27 5Y	1,54%
OB.BTPS 0.85% 01/27 8Y	1,54%
OB.SPAIN 0% 01/27	1,50%
OB.ENXFP 1% 04/25	1,36%
OB.BTPS 0% 04/26	1,22%

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.

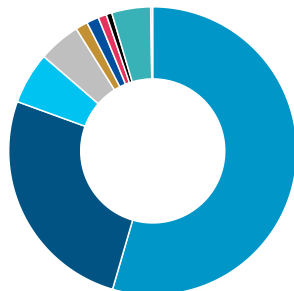
Distribución por tramos de duración

- Hasta 6 meses: 23,89%
- De 6 meses a 1 año: 17,57%
- De 1 a 3 años: 49,87%
- De 3 a 5 años: 8,57%
- Más de 5 años: 0,10%



Distribución por tipo de emisión

- Sénior: 54,51%
- Soberanos: 26,06%
- CoCo: 5,79%
- Bono con Garantía Hipotecaria: 4,73%
- Subordinated T2: 1,38%
- Titulizaciones: 1,37%
- Sub: 0,94%
- T1: 0,64%
- F.I. Monetarios y tesorería: 4,37%
- Depósitos: 0,21%



RENTABILIDADES

Rentabilidades anuales

2014	-
2015	-
2016	0,57%
2017	0,14%
2018	-0,56%
2019	0,37%
2020	-0,38%
2021	-0,50%
2022	-3,60%
2023	4,06%

Rentabilidades acumuladas

año actual	3,19%
1 mes	0,79%
3 meses	2,21%
6 meses	3,01%
12 meses	5,65%

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

ESTADÍSTICAS (Últimos 36 meses)

Rentabilidad

% Meses rentabilidad positiva	52,78%
Rentabilidad mejor mes	1,09%
Rentabilidad peor mes	-1,09%

Riesgo

Volatilidad del fondo	1,61%
Ratio de Sharpe	-0,60

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**

Los mercados financieros están cambiando su enfoque hacia los datos referentes al crecimiento económico a medida que la inflación continúa disminuyendo. La razón principal de este cambio parece ser el debilitamiento del consumo, que ahora se está extendiendo a sectores más amplios de la economía. En la zona euro, pensamos que nos encontramos en una recuperación económica a varias velocidades y con divergencias entre países. Además, las políticas fiscales podrían ser un lastre para el crecimiento a medio plazo. Por otro lado, los mercados de capitales oscilaron entre el debilitamiento del mercado laboral estadounidense y las esperanzas de que la Fed conduzca con éxito la economía hacia un aterrizaje suave, interpretando con cierto optimismo las últimas medidas de política monetaria, que podrían impulsar el consumo y la inversión.

En el mes de septiembre, los tipos de interés han bajado en los Estados Unidos y en la zona euro. El bono del Tesoro a 10 años de Estados Unidos retrocedió 12 puntos básicos cerrando el mes en el 3,78%, mientras que el bono alemán al mismo plazo terminó septiembre en el 2,12%. La Fed y el BCE bajaron los tipos de interés un 0,50% y un 0,25% respectivamente, gracias a unos datos de inflación a la baja, condicionando las futuras bajadas a la evolución de los datos referentes a la evolución de los precios, el crecimiento y el mercado laboral.

En divisas, en nuestra opinión el dólar lo debería hacer bien respecto a la corona sueca y el franco suizo en el corto plazo.

Evolución de la cartera

La evolución de la cartera antes de comisiones ha sido positiva en septiembre como consecuencia de la caída de las rentabilidades de los tipos de interés, la contracción de los diferenciales de crédito y el carry de la cartera, así como de las estrategias de positivización de la curva alemana y americana. En términos de tipos, tras la primera bajada de 25 puntos básicos en los tipos de interés por parte del BCE en el mes de junio, el organismo por Christine Lagarde volvió a bajar los tipos de interés 25 puntos básicos más, confirmando de esta forma que la bajada de junio no era movimiento atípico, lo que se explica por la reducción de la inflación en las últimas publicaciones. Por su parte, en Estados Unidos, la Reserva Federal dio asimismo el pistoletazo de salida a las bajadas de tipos de interés, aunque en este caso se produjo una reducción de tipos de 50 puntos básicos de una sola tacada. Con todo ello, se ha producido una contracción generalizada de las rentabilidades de los bonos alemanes, aunque mucho más pronunciada en los tramos cortos (-32 puntos básicos en el bono a 2 años) que en los tramos largos (-17 puntos básicos en el bono a 10 años y -8 puntos básicos en el 30 años), por lo que las estrategias de positivización de la curva han contribuido al retorno relativo de la estrategia. A nivel de crédito, durante el mes tuvimos bastante volatilidad en los diferenciales de crédito, siendo especialmente destacable la ampliación experimentada por el sector automotriz europeo. El motivo principal de dicho comportamiento han sido las alertas por caídas en los beneficios esperados de los fabricantes de automóviles y componentes, que obedecen a la creciente competitividad de los fabricantes chinos, cuyos vehículos son cada vez mejores y se ofrecen a unos precios atractivos, la contracción de la demanda de vehículos europeos en el mercado chino, el incremento de los inventarios en Estados Unidos, junto a diversos problemas en los componentes que han supuesto diversas llamadas a revisión de vehículos. Con todo ello en mente, la cartera se ha comportado mejor que su índice de referencia como consecuencia principalmente de la mayor duración de la cartera y de las estrategias de positivización de la curva alemana y americana.

Estrategias y posicionamiento

La cartera de bonos está invertida en deuda pública, bonos corporativos y financieros, con una vida media situada alrededor de los 1,9 años frente a los 2,1 años de su índice de referencia, por tanto, con un sesgo a tramos algo más cortos de la curva. En cuanto a la calidad de los activos, se sigue favoreciendo la inversión en bonos con calidad crediticia dentro del grado de inversión (BBB promedio). Por otro lado, el fondo mantiene una posición por encima respecto a su índice de referencia en crédito (61% frente al 41% de su índice) al considerar que la suma de los swap spreads y los diferenciales de crédito siguen ofreciendo unos niveles atractivos. Eso sí, desde inicio de año se ha reducido progresivamente la exposición a crédito dado que los diferenciales de crédito están entrando en un nivel de valoración más estrecha y que no deja tanto margen de protección. En concreto, en el tramo de 1 a 3 años, el diferencial sobre la deuda pública se sitúa en los +91pb (vs +115 puntos básicos a cierre de 2023). En cuanto a la diversificación sectorial, las industrias con mayor peso siguen siendo las mismas que en agosto: la financiera (47.8% vs 26.4% de su índice de referencia) y los segmentos defensivos como por ejemplo el consumo no-cíclico (4.8 vs 3.8%). En términos de diversificación geográfica, el Fondo mantiene una mayor exposición que su índice de referencia a emisores italianos, franceses y españoles, mientras que mantiene una menor exposición a Alemania. Por último, en términos de duración de la cartera, el Fondo mantiene una duración superior a la de su índice de referencia (2,02 años vs 1,78 años).

Outlook

Pensamos que en el corto plazo es probable que los mercados se mantengan dentro de un rango sin una tendencia clara. Pensamos que en un entorno de leve desaceleración económica en los Estados Unidos, las vulnerabilidades del crecimiento europeo y las valoraciones elevadas en determinados segmentos del mercado exigen una exposición prudente hacia los activos de riesgo, pero no una reducción estructural hacia dichos activos. Los inversores deberían centrarse en los siguientes aspectos que podrían proporcionar una mejor relación riesgo-rentabilidad en sus inversiones:

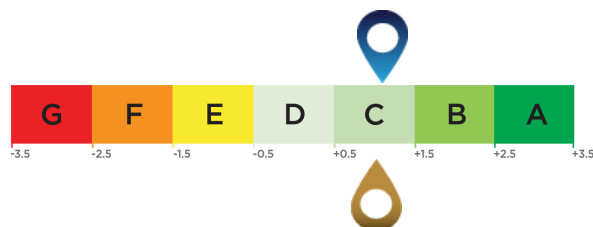
- En renta fija, vemos valor en los tramos intermedios de la curva en EE.UU., mientras que en Europa permanecemos constructivos.
 - En cuanto al crédito, pensamos que está ofreciendo oportunidades y favorecemos los bonos con grado de inversión respecto a los de alto rendimiento.
 - Los mercados emergentes podrían verse presionados en el corto plazo por las medidas proteccionistas que se podrían aplicar dependiendo de los resultados de las elecciones americanas.
- Nos gustan países como Brasil, India e Indonesia.

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: BLOOMBERG BARCLAYS EURO AGGREGATE 1-3 YEARS



Puntuación de la cartera: 1,08

Puntuación del universo de inversión ESG¹: 1,01

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	97,85%	99,64%
Porcentaje que puede tener una calificación ESG ³	99,86%	99,85%

* 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. © 2024 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.

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.