

POLÍTICA DE INVERSIÓN

Invierte en activos de renta fija pública y privada denominada en dólares estadounidenses. La duración financiera de la cartera se sitúa entre cero y quince años. El Fondo puede invertir hasta un 70% en títulos con garantía hipotecaria (MBS) y en títulos respaldados por activos (ABS). Esto incluye la exposición indirecta obtenida a través de derivados, que se limita al 50%. La exposición a MBS y ABS no emitidos por agencias gubernamentales se limita al 50%. 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 20% 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 US AGGREGATE. 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 INTERNACIONAL
Referencia de asignación de activos	100% en renta fija a largo plazo en dólar USA
Permanencia mínima recomendada	5 años
Índice benchmark	Bloomberg US Aggregate Index
Fecha constitución	12/03/1992
Patrimonio	56 268 326,25
Divisa de denominación del fondo	EUR
Número de registro de la CNMV	00326

DATOS DE LA CLASE

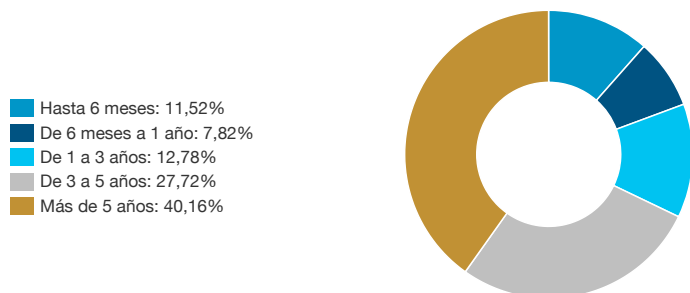
Comisión de gestión	0,90%
Inversión mínima	100 000 €
ISIN	ES0138950011
Fecha creación	18/03/2015
Comisión de depositaria	0,10%

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

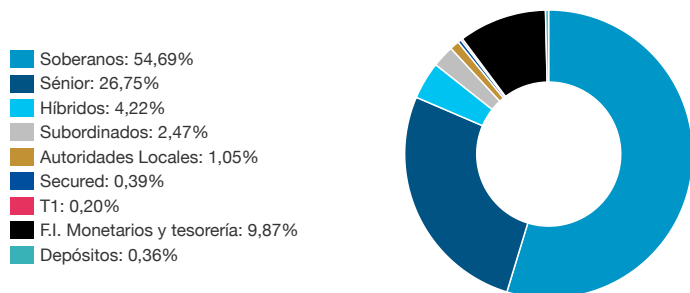
Número de posiciones	219
Duración en años	6,25
Principales posiciones	
US TSY 5.375% 02/31	8,04%
US TSY 4.25% 11/26	7,10%
US TSY 4.625% 09/30	6,28%
EURO	6,09%
US TSY 3.5% 10/27	5,02%
US TSY 4.375% 12/29	4,06%
US DOLLAR	3,78%
US TSY 3.125% 05/48	3,57%
US TSY 3% 5/45	3,09%
US TSY 4.50% 02/36	2,77%

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

2016	3,97%
2017	-10,11%
2018	3,91%
2019	8,18%
2020	-0,93%
2021	4,18%
2022	-6,69%
2023	1,02%
2024	7,35%
2025	-5,66%

Rentabilidades acumuladas

año actual	1,11%
1 mes	1,90%
3 meses	-0,49%
6 meses	2,22%
12 meses	-7,05%

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

ESTADÍSTICAS (Últimos 36 meses)

Rentabilidad

% Meses rentabilidad positiva	50,00%
Rentabilidad mejor mes	3,87%
Rentabilidad peor mes	-4,08%

Riesgo

Volatilidad del fondo	8,18%
Volatilidad del benchmark	-
Beta	-
Ratio de Sharpe	-0,25
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

Desde el inicio del año, varias de las convicciones clave destacadas en nuestra perspectiva se han ido materializando, y algunas tendencias se han acelerado. Los mercados han permanecido bien respaldados, con rotaciones significativas a nivel de países, sectores y acciones. La fragmentación geopolítica y el "desorden controlado" siguen siendo temas centrales, como ha demostrado la reciente escalada en Oriente Medio. El entorno sigue siendo fluido y, por ahora, se califica mejor como un choque militar con ramificaciones políticas inciertas. Los precios del petróleo parecen haber incorporado ya una prima de riesgo geopolítico en gran medida.

En febrero los tipos de interés bajaron tanto en Estados Unidos como en la zona euro. El tipo de interés del bono del tesoro a 10 años de Alemania cerró el mes en el 2,64% (desde 2,84%) y el del bono estadounidense al mismo plazo terminó en el 3,94% (desde 4,24%), una bajada de aproximadamente 30 puntos básicos. Aunque se espera que la desinflación continúe en Estados Unidos, la inflación general se podría mantener este año entre el 2,5% y el 3%, lo cual está por encima del objetivo de la Fed. En consecuencia, en el futuro más cercano, es probable que la Fed mantenga los tipos de interés sin cambios. No obstante, con una mayor visibilidad sobre la inflación, la Fed podría reducir los tipos de interés hacia mediados de año.

En el mercado de divisas, el dólar estadounidense se apreció un +0,33% frente al euro durante febrero.

Posicionamiento

El sentimiento de aversión al riesgo dominó el panorama del mercado durante febrero, ya que las preocupaciones estructurales sobre la disrupción impulsada por la IA y los cambios en las políticas comerciales afectaron el comportamiento de la mayoría de los activos de riesgo. Sin embargo, los datos continuaron confirmando una trayectoria de crecimiento resiliente en Estados Unidos. El ascenso sorpresivo del Índice ISM Manufacturero mensual, de 49,5 a 52,6, marcó su primera incursión en territorio expansivo desde 2022 y sugirió un punto de inflexión en el ciclo manufacturero que anticipábamos. Esto se vio reforzado por un informe laboral robusto, ya que las nóminas no agrícolas aumentaron en 130.000 y la tasa de desempleo disminuyó a 4,3%, subrayando la estabilidad del mercado laboral. Sin embargo, las señales inflacionarias siguieron siendo matizadas y continuaron complicando la trayectoria de la política a corto plazo de la Reserva Federal. El IPC general mostró signos de desaceleración, pero el PCE subyacente, la medida de inflación preferida por la Fed, se fortaleció a 3,0% en términos interanuales. La narrativa del mercado y macroeconómica del mes se redefinió finalmente el 28 de febrero, cuando el fracaso de las negociaciones nucleares bilaterales culminó en una acción militar conjunta entre Estados Unidos e Israel contra Irán. La escalada recalibró inmediatamente las expectativas de los inversores, impulsando al alza los precios de la energía y asegurando que la inestabilidad geopolítica será el principal motor de la volatilidad en los mercados financieros a corto plazo.

Durante el mes, el tipo de interés del bono del Tesoro a 10 años cayó 30 puntos básicos hasta 3,96%. Aunque este movimiento en los tipos de interés generó una rentabilidad total del +1,64% para el Índice Bloomberg US Aggregate, el índice de referencia quedó por detrás de la rentabilidad total del +1,82% del Índice Bloomberg US Treasury. Esta rentabilidad inferior se debió principalmente a los bonos corporativos de grado de inversión, ya que los diferenciales se ampliaron 11 puntos básicos hasta 84 puntos básicos sobre los bonos del Tesoro. El comportamiento dentro de los sectores "plus" también reflejó estos vientos estructurales en contra, ya que el enfriamiento del apetito por la deuda privada y la exposición al sector de software lideraron los préstamos apalancados. Medido por el Morningstar US Leveraged Loan Index, estos retornaron -0,8%, mientras que el índice Bloomberg US Corporate High Yield logró una modesta rentabilidad de +0,2%, quedando rezagado respecto a los bonos del Tesoro en 0,7% y reflejando la cautela general hacia el riesgo crediticio. En contraste, el Índice Bloomberg Emerging Market Sovereign Debt subió +1,6% y el Índice Bloomberg Emerging Markets Corporate ganó +0,9%, aunque ambos sectores quedaron ligeramente por detrás de los bonos del Tesoro de duración comparable.

Evolución de la cartera

El Sabadell Dólar Fijo quedó ligeramente rezagado respecto al Índice Bloomberg U.S. Aggregate Bond durante el mes.

Contribuidores

Una ligera posición relativa de duración larga contribuyó en un entorno donde los tipos de interés cayeron. Durante el mes, la cartera tuvo un mayor peso promedio de 0,19 a 0,24 años respecto al índice de referencia. La selección de valores dentro del sector financiero fue un contribuyente modesto, impulsado por posiciones en bancos no estadounidenses así como en un arrendador de aeronaves.

Detractores

La mayor exposición que el índice de referencia de un 8% en el sector financiero fue el principal detractor, ya que el sector tuvo una rentabilidad inferior a la de los bonos del Tesoro comparables durante el mes. Nuestra exposición del 3% a bonos de catástrofe resultó ser un rezagado modesto.

Aunque el reciente conflicto militar en Oriente Medio ha introducido indudablemente un elemento de incertidumbre a corto plazo, creemos que se requiere una perspectiva más amplia: la historia subyacente del crecimiento en Estados Unidos también sigue siendo un tema importante para 2026. Esta resiliencia doméstica está respaldada por una combinación de factores fiscales, particularmente reembolsos de impuestos sobre la renta personal sobredimensionados y un régimen de generosos incentivos fiscales para empresas que continúan adelantando el gasto de capital. Dado que los tipos de interés a largo plazo de los bonos del Tesoro de Estados Unidos se encuentran en niveles que consideramos consistentes con la trayectoria a largo plazo del crecimiento y la inflación, vemos pocas razones para modificar la exposición a duración respecto a los pesos del índice de referencia. En los mercados de crédito, mantenemos las exposiciones de la cartera al riesgo de spread por debajo de los objetivos estratégicos a largo plazo. Los diferenciales en la mayoría de los sectores sensibles al crédito permanecen cerca de mínimos históricos, dejando a los inversores con una compensación limitada ante cualquier posible volatilidad. Por esta razón, continuamos priorizando las rentabilidades ajustadas al riesgo más atractivos que se encuentran en valores de mayor calidad y en subsectores de duración corta a intermedia, donde la preservación del capital sigue siendo una consideración importante. En un entorno donde los cambios en la industria y la inestabilidad geopolítica están ampliando la brecha entre ganadores y perdedores sectoriales, la selectividad activa es fundamental. La elevada dispersión en las valoraciones refuerza la importancia de la gestión activa, ya que confiamos en un enfoque disciplinado y específico por valor para navegar tendencias sectoriales cada vez más divergentes.

Outlook

El impulso del crecimiento es más fuerte de lo esperado en Estados Unidos y Europa, con un progreso irregular hacia el objetivo de inflación que podría llevar a la Fed y al BCE a mantener la política monetaria sin cambios a corto plazo. En Japón, la victoria de la primera ministra Sanae Takaichi da un impulso adicional a su agenda "Sanaeonomics", que podría revitalizar el potencial de crecimiento de Japón. En otras regiones, la mejora de las condiciones financieras en los mercados emergentes podría mejorar su situación económica. En este contexto, los inversores deberían centrarse en los siguientes aspectos que podrían proporcionar una mejor relación riesgo-rentabilidad en sus inversiones:

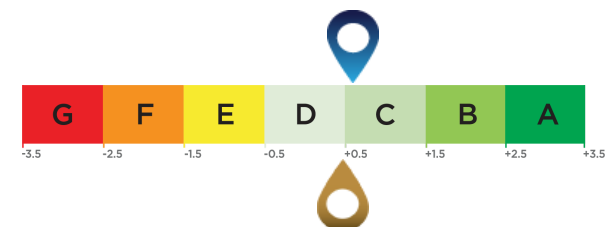
- En renta fija, aunque el posicionamiento es neutral en términos de duración, la visión es negativa en duración en Estados Unidos y en Japón se están observando factores que podrían afectar el posicionamiento neutral actual. En crédito, se mantiene una visión constructiva en crédito corporativo.
- En mercados emergentes, los bonos ofrecen buenas oportunidades de diversificación y no se ven riesgos sistémicos. Aunque se mantiene la visión positiva en divisa fuerte, soberano y crédito corporativo, se tiene una mayor preferencia por la deuda en moneda local.

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 US Aggregate



Puntuación de la cartera: 0,57

Puntuación del universo de inversión ESG¹: 0,45

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	98,13%	98,68%
Porcentaje que puede tener una calificación ESG ³	89,78%	73,47%

* 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. © 2026 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.