

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	RENDA FIJA INTERNACIONAL
Referencia de asignación de activos	100% en renta fija a largo plazo en dólar USA
Referencia mínima recomendada	5 años
Índice benchmark	Bloomberg US Aggregate Index
Fecha constitución	12/03/1992
Patrimonio	54 879 560,82
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	225
Duración en años	6,56
Principales posiciones	
US TSY 5.375% 02/31	8,16%
US TSY 4.25% 11/26	7,34%
US TSY 4.625% 09/30	6,24%
US TSY 3.5% 10/27	5,07%
US DOLLAR	5,04%
US TSY 4.375% 12/29	4,14%
US TSY 3.125% 05/48	3,52%
US TSY 3% 5/45	3,05%
US TSY 4.50% 02/36	2,78%
US TSY 1.125% 05/40	2,51%

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.

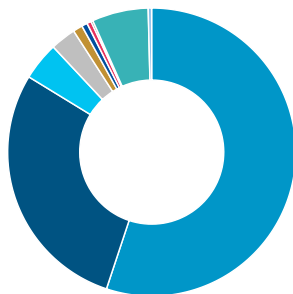
Distribución por tramos de duración

- Hasta 6 meses: 8,02%
- De 6 meses a 1 año: 9,32%
- De 1 a 3 años: 12,05%
- De 3 a 5 años: 30,00%
- Más de 5 años: 40,62%



Distribución por tipo de emisión

- Soberanos: 55,10%
- Sénior: 28,65%
- Híbridos: 4,27%
- Subordinados: 2,87%
- Autoridades Locales: 1,07%
- CoCo: 0,63%
- Secured: 0,49%
- T1: 0,20%
- F.I. Monetarios y tesorería: 6,33%
- Depósitos: 0,38%



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	-0,11%
1 mes	-1,27%
3 meses	0,67%
6 meses	-1,76%
12 meses	-0,43%

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	8,10%
Volatilidad del benchmark	-
Beta	-
Ratio de Sharpe	-0,28
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

En las últimas semanas, los mercados se han movido por unas mayores expectativas de inflación, cambios en las perspectivas de los bancos centrales y un flujo de noticias contradictorio, todo ello en cuestión de días. Esto ha resultado en una presión al alza para los tipos de interés y a la baja para los activos de riesgo en el inicio del conflicto. La renta variable en general, incluido Estados Unidos, Europa y mercados emergentes, ha recuperado niveles cercanos a los de antes de la guerra. Los esfuerzos por poner fin a la guerra y la fragilidad del alto el fuego han ayudado a los activos de riesgo, pero la falta de resolución del conflicto y la perspectiva de que los tipos de interés se mantengan altos más tiempo siguen limitando las ganancias.

En abril los tipos de interés subieron 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 3,04% (desde 3%) y el del bono estadounidense al mismo plazo terminó en el 4,37% (desde 4,32%), una subida de aproximadamente 5 puntos básicos. La valoración del mercado de las decisiones de política monetaria de los BC ha pasado de una ligera bajada de tipos (al comienzo de la guerra) a las subidas de tipos de ahora, sobre todo en el caso del BCE y el Banco de Inglaterra. Si bien reconocemos la preocupación por la inflación que ha llevado a esta revisión, no estamos de acuerdo con su magnitud, por ejemplo, en el caso de los bonos del tesoro británico. También creemos que, en general, podría haber mucha oferta de bonos del gobierno, lo que podría poner presión sobre los tipos de interés.

En el mercado de divisas, el dólar estadounidense se depreció un -1,52% frente al euro durante abril.

Posicionamiento

La narrativa del mercado en abril estuvo marcada por la trayectoria volátil del conflicto entre Estados Unidos e Irán y por los cambios en la apetito por el riesgo que produjo. El mes comenzó con un optimismo cauteloso, ya que un acuerdo de alto el fuego el 8 de abril alivió la preocupación sobre una ampliación del conflicto. Los activos de riesgo reaccionaron positivamente ante la perspectiva de una desescalada, registrando una recuperación generalizada que resultó ser la principal historia de los mercados de inversión del mes. El repunte llevó al índice S&P 500 a nuevos máximos históricos intramensuales y comprimió los diferenciales de crédito de grado de inversión hasta niveles previos al conflicto. Los sólidos resultados empresariales del T1 y los robustos datos económicos de Estados Unidos respaldaron aún más el avance, ya que las nóminas no agrícolas de marzo, las ventas minoristas y los pedidos de bienes de capital sorprendieron al alza, incluso cuando los elevados precios de la energía empujaron al alza la inflación general. En la reunión del FOMC de abril, ampliamente considerada como la última reunión de Jerome Powell como presidente, el comité mantuvo sin cambios el tipo de interés oficial. Sin embargo, tres responsables de política monetaria discreparon del sesgo implícito de flexibilización en la orientación vigente, lo que indica que el consenso interno dentro del FOMC podría estar fracturándose en un contexto de crecientes riesgos inflacionarios.

Los tipos de interés de los bonos del tesoro subieron aproximadamente ocho puntos básicos a lo largo de toda la curva, llevando el tipo de interés del bono a diez años al 4,39% y acercándolo al extremo superior de su rango de los últimos doce meses. El índice Bloomberg US Aggregate registró una rentabilidad total mensual modesta de +0,11%, superando al índice Bloomberg US Treasury (-0,07%), ya que los sectores de spread en general obtuvieron ganancias frente a los bonos del tesoro con duración equivalente. Los corporativos de grado de inversión fueron el componente con mejor comportamiento del Aggregate, con una rentabilidad de +0,45% (+0,77% en relación con los bonos del tesoro), mientras el diferencial del índice corporativo se estrechó 11 puntos básicos hasta 78 puntos básicos. Los MBS de agencia, medidos por el Bloomberg US Agency MBS Index, obtuvieron una rentabilidad de +0,07% (+0,24% en relación con los Treasuries), y los sectores de crédito titulado superaron por un margen similar. Más allá del Aggregate Index, los sectores "plus" registraron sólidas rentabilidades totales: corporativos high yield de Estados Unidos, medidos por el Bloomberg US High Yield Index, +1,7%; Morningstar LSTA Leveraged Loan Index, +1,3%; Bloomberg Emerging Market Sovereign Index, +2,5%; y Bloomberg Emerging Markets Corporate Index, +1,9%.

Evolución de la cartera

El Sabadell Dólar Fijo superó al Índice Bloomberg U.S. Aggregate Bond durante el mes.

Contribuidores

Nuestra mayor exposición que el índice de referencia en financieros fue el principal factor contribuyente, ya que el sector superó a los bonos del tesoro comparables durante el mes.

Detractores

Una posición modestamente larga en duración, junto con un sesgo hacia la inclinación de la curva de tipos de interés, resultaron ser ligeros detractores. Los tipos de interés subieron gradualmente durante el mes y los tipos de interés en el tramo medio de la curva subieron un poco más que en el tramo largo.

La persistencia del conflicto con Irán y la continua interrupción de los flujos de petróleo a través del estrecho de Ormuz garantizan que los precios mundiales de la energía seguirán siendo una fuente significativa de presión inflacionaria en el futuro próximo. Se espera que el freno en la actividad económica de Estados Unidos sea manejable, con un crecimiento del PIB de 2026 previsto en aproximadamente el 2,0%. Sin embargo, la inflación por encima del objetivo, y el creciente riesgo de una mayor aceleración de los precios, han cerrado la puerta a una mayor flexibilización por parte de la Reserva Federal este año. Es poco probable que la próxima transición de liderazgo de Powell a Kevin Warsh altere de forma significativa la trayectoria de la política monetaria a corto plazo, especialmente dadas las riesgos geopolíticos sin resolver y los elevados precios mundiales de la energía. En este contexto, las perspectivas para la renta fija estadounidense siguen siendo constructivas. Los tipos de interés libres de riesgo son atractivos en relación con las expectativas de crecimiento interno y ofrecen unos ingresos reales históricamente elevados. Tras la reciente subida de los tipos de interés, incrementamos modestamente la exposición a duración, concentrando las incorporaciones en la parte intermedia de la curva. En los sectores sensibles al crédito, mantenemos exposiciones al riesgo de spread por debajo de los objetivos estratégicos de largo plazo; en los niveles actuales, los diferenciales estrechos dejan poco margen para una mayor revalorización del capital mediante una compresión. El posicionamiento sectorial se centra en la generación de ingresos y en la selección bottom-up de títulos, con preferencia por títulos de mayor calidad y de duración baja a intermedia. Se mantiene suficiente liquidez para aprovechar las oportunidades que pueda presentar una renovada volatilidad del mercado.

Outlook

A medida que evoluciona la crisis, estamos atentos a los riesgos que supondría la repercusión del aumento del coste de las materias primas y las interrupciones en el suministro para los márgenes de las empresas o la inflación para los consumidores. Las expectativas de inflación a largo plazo no se han reajustado como en 2022, lo que sugiere que el shock tiene más que ver con el crecimiento y los costes que con un cambio estructural en el régimen inflacionario. En el frente de los mercados, esto nos permite mantenernos activos y estratégicos, sobre todo en áreas donde las valoraciones no son mejores que antes y los fundamentales se mantienen sólidos. En este contexto, los inversores deberían centrarse en los siguientes aspectos que podrían proporcionar una mejor relación riesgo-rentabilidad en sus inversiones:

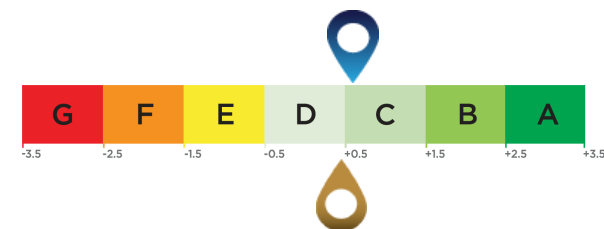
- En renta fija, el posicionamiento es constructivo en términos de duración con un enfoque en diferentes curvas de rendimiento y en el valor relativo. La visión sobre la duración en Estados Unidos es neutral, mientras que es positiva en Reino Unido y ligeramente negativa en Japón. En crédito, se mantiene una visión constructiva en crédito corporativo.
- En mercados emergentes, la visión sobre los bonos sigue siendo constructiva manteniendo una preferencia por Latinoamérica mientras que se ha reducido ligeramente el posicionamiento sobre India.

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: 0,44

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	98,06%	98,88%
Porcentaje que puede tener una calificación ESG ³	92,84%	74,16%

* 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](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.