

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 | 55 590 537,20 |
| 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% |

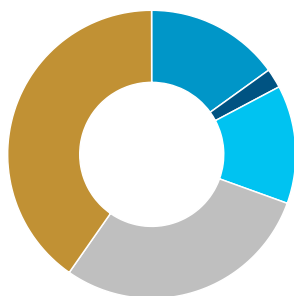
ESTRUCTURA DE LA CARTERA EN LA FECHA DE ELABORACIÓN DEL INFORME (SUJETA A CAMBIOS)

| | |
|-------------------------------|-------|
| Número de posiciones | 238 |
| Duración en años | 6,58 |
| Principales posiciones | |
| US TSY 5.375% 02/31 | 8,10% |
| US TSY 4.25% 11/26 | 7,19% |
| US TSY 4.625% 09/30 | 6,19% |
| US DOLLAR | 5,11% |
| US TSY 3.5% 10/27 | 5,07% |
| US TSY 4.375% 12/29 | 4,11% |
| US TSY 3.125% 05/48 | 3,42% |
| US TSY 3% 5/45 | 2,97% |
| US TSY 4.50% 02/36 | 2,76% |
| US TSY 1.125% 05/40 | 2,47% |

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.

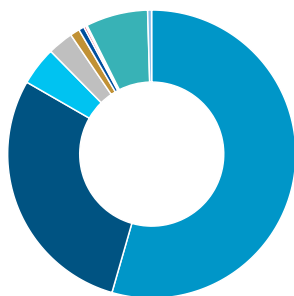
Distribución por tramos de duración

- Hasta 6 meses: 15,07%
- De 6 meses a 1 año: 2,17%
- De 1 a 3 años: 13,27%
- De 3 a 5 años: 29,19%
- Más de 5 años: 40,30%



Distribución por tipo de emisión

- Soberanos: 54,47%
- Sénior: 28,86%
- Híbridos: 4,33%
- Subordinados: 2,85%
- Autoridades Locales: 1,07%
- CoCo: 0,63%
- Secured: 0,24%
- T1: 0,16%
- F.I. Monetarios y tesorería: 6,95%
- Depósitos: 0,45%



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 | 0,58% |
| 1 mes | 0,70% |
| 3 meses | -0,52% |
| 6 meses | -1,01% |
| 12 meses | 1,26% |

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 | 8,04% |
| Volatilidad del benchmark | - |
| Beta | - |
| Ratio de Sharpe | -0,33 |
| 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

Durante el último mes, los mercados de renta variable y bonos se han visto impulsados por fuerzas divergentes. Los tipos de interés de los bonos han subido en el tramo corto debido a las presiones inflacionistas y a unos bancos centrales más restrictivos, mientras que los tipos de interés del tramo largo han subido por una mayor prima a plazo en medio de la incertidumbre en Oriente Medio y de persistentes déficits fiscales elevados. Sin embargo, la renta variable se ha visto menos afectada por la guerra. Los mercados subieron desde los mínimos de marzo, aunque la subida ha estado impulsada en gran medida por unas pocas temáticas, una serie de títulos vinculados a la inteligencia artificial y la perspectiva de un aumento de la productividad, que creemos que solo se producirá a largo plazo.

En mayo los tipos de interés subieron en Estados Unidos, mientras que bajaron en la zona euro. El tipo de interés del bono del tesoro a 10 años de Alemania cerró el mes en el 2,94% (desde 3,04%) y el del bono estadounidense al mismo plazo terminó en el 4,44% (desde 4,37%), una subida de aproximadamente 7 puntos básicos. Desde el comienzo de la guerra con Irán, los mercados de renta fija se han visto sometidos a presión por una combinación de factores. Las presiones inflacionistas han empezado a reaparecer, impulsando al alza los tipos a corto plazo, mientras que los temores de que un crecimiento más débil y unas mayores medidas de apoyo pesen sobre las finanzas públicas y la oferta de bonos han ejercido presión al alza sobre los tipos a largo plazo. Estas presiones inflacionistas están haciendo que los bancos centrales sean algo más restrictivos, por lo que creemos que podrían subir los tipos, pero sin iniciar un ciclo de subidas. En el mercado de divisas, el dólar estadounidense se apreció un +0,62% frente al euro durante mayo.

Posicionamiento

La recuperación del sentimiento de los inversores que comenzó a mediados de abril se prolongó durante mayo, ya que la moderación de los precios del petróleo, los sólidos resultados corporativos y la resiliencia de la economía estadounidense establecieron un tono constructivo para los mercados financieros. El alto el fuego entre Estados Unidos e Irán se mantuvo, y las crecientes perspectivas de un acuerdo más duradero ayudaron a calmar los temores sobre el suministro, lo que provocó una caída del -19% en el crudo Brent para cerrar el mes a 92 dólares el barril. Sin embargo, a pesar de la caída del precio del petróleo, los tipos de interés de los bonos del Tesoro estadounidense repuntaron, ya que la preocupación por la inflación siguió siendo persistente. El IPC general de abril, publicado a mitad de mes, sorprendió significativamente al alza con un +0,6% intermensual, mientras que el IPC subyacente subió un +0,4%, concentrándose la fortaleza en los servicios subyacentes en lugar de en componentes que pudieran descartarse fácilmente como transitorios. Esta sorpresa al alza validó las preocupaciones restrictivas que habían surgido en los votos particulares del FOMC en abril, y el giro hacia la moderación se extendió incluso a los miembros tradicionalmente más acomodaticios del Comité. Los mercados reaccionaron eliminando de las cotizaciones cualquier bajada de tipos restante por parte de la Fed, y la curva de tipos de los bonos del Tesoro sufrió un aplanamiento por el tramo corto, con los tipos de interés a 2 años subiendo 11 puntos básicos y los de 10 años repuntando 5 puntos básicos. Incluso la confirmación por parte del Senado de Kevin Warsh —cuyas recientes declaraciones públicas se habían inclinado hacia las bajadas de tipos en deferencia a las preferencias de la administración Trump— resultó insuficiente para contrarrestar la tendencia restrictiva que se estaba asentando en el FOMC.

Durante el mes, el índice US Aggregate registró una rentabilidad del +0,31%, ya que el crédito superó de forma generalizada a los bonos del Tesoro, liderados por los bonos corporativos con grado de inversión. Una confluencia de sólidos resultados, el repunte de los precios de la renta variable, un ritmo más lento de emisión de deuda corporativa y unos tipos de interés atractivos provocaron un estrechamiento de seis puntos básicos en los diferenciales corporativos IG, situándose en 72 puntos básicos sobre los bonos del Tesoro. El crédito titulado también batió al mercado, aunque por márgenes más modestos: el MBS de Agencia en 13 puntos básicos, y tanto el CMBS como el ABS en ocho puntos básicos cada uno. Los sectores "plus" registraron rentabilidades sólidas en todos los ámbitos: el high yield estadounidense y los préstamos apalancados (leveraged loans) ganaron un +0,5% cada uno, la deuda soberana de mercados emergentes (EM) obtuvo una rentabilidad de un +0,9% y el crédito corporativo de mercados emergentes avanzó un +0,4%.

Evolución de la cartera

El Sabadell Dólar Fijo se quedó ligeramente por detrás del índice Bloomberg U.S. Aggregate Bond Index durante el mes.

Contribuidores

La mayor exposición sobre el índice de referencia del 10% en el sector financiero fue el principal factor positivo, ya que dicho sector superó en rentabilidad a los bonos del Tesoro equivalentes durante el mes, en un contexto de continuidad del optimismo en los mercados

Detractores

Nuestro sesgo a una mayor inclinación de la curva de tipos restó rentabilidad relativa de forma moderada. Al igual que el mes anterior, la curva sufrió un aplanamiento por el tramo corto, y los tipos en los tramos cortos y medios de la curva repuntaron más que en el tramo largo.

Frente al actual trasfondo macroeconómico, nos mostramos más constructivos respecto a las perspectivas económicas de los Estados Unidos. La demostrada resiliencia de la economía, reforzada además por la caída de los precios del petróleo en mayo, ha reducido los riesgos a la baja que veníamos monitorizando. En el balance general, asignamos ahora una mayor probabilidad a nuestro escenario base: un crecimiento tendencial de aproximadamente el 2% y una Reserva Federal manteniendo los tipos de interés sin cambios hasta finales de año. Los tipos de interés de los bonos del Tesoro (Treasury yields), tanto reales como nominales, siguen siendo atractivos en relación con el entorno de crecimiento, y estamos gestionando activamente la duración de la cartera en respuesta a las cambiantes valoraciones a lo largo de la curva de tipos. Los diferenciales de crédito continúan mostrando resiliencia, manteniéndose firmes a pesar de la volatilidad de los tipos a corto plazo y del viento en contra que supuso el shock energético. En líneas generales, el posicionamiento de nuestra cartera está orientado a generar rentas sostenibles mediante una rigurosa selección de valores, favoreciendo deliberadamente los bonos de mayor calidad y menor duración en comparación con nuestros objetivos estratégicos a largo plazo, al tiempo que preservamos suficiente liquidez para capitalizar oportunidades en caso de que vuelva a surgir volatilidad. En el espacio de titulizaciones, el sector de MBS de Agencia cuenta con el respaldo de unas valoraciones que se mantienen en el rango estrecho de sus bandas de 5 y 10 años, pero se beneficia fundamentalmente de tener un menor riesgo geopolítico y de cadena de suministro frente al universo del crédito corporativo. Nuestro enfoque en la selección de títulos se centra en carteras específicas respaldadas por hipotecas de cupones más altos, y continuamos manteniéndonos activos. Por su parte, los fundamentales del crédito titulado son aceptables en general, aunque los resultados siguen dependiendo en gran medida del sector y del valor en cuestión. Con unas valoraciones que consideramos simplemente justas en precio, no estamos inclinados a aumentar la exposición a menos que la remuneración ajustada al riesgo se vuelva materialmente más atractiva.

Outlook

Las perspectivas de crecimiento siguen siendo razonables, aunque hay indicios de divergencias entre Estados Unidos y Europa, así como expectativas de una inflación por encima del objetivo en la mayoría de los mercados desarrollados. Estas preocupaciones inflacionistas son más evidentes en renta fija. Los activos de riesgo, por otra parte, se han visto impulsados al alza por unos sólidos beneficios empresariales, la temática de la inteligencia artificial y el optimismo en torno a una resolución del conflicto en Oriente Medio. Seguimos manteniendo un posicionamiento ligeramente favorable hacia al riesgo, aprovechando las oportunidades creadas por los movimientos del mercado y la mayor necesidad de reforzar las coberturas. En este contexto, los inversores deberían centrarse en los siguientes aspectos que podrían proporcionar una mejor relación riesgo-rentabilidad en sus inversiones:

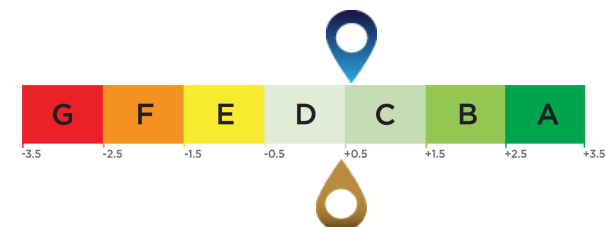
- En renta fija, el posicionamiento es constructivo en términos de duración con un enfoque más selectivo entre geografías y curvas de tipos. La visión sobre la duración en Estados Unidos es ligeramente negativa, mientras que es positiva en Reino Unido y ligeramente positiva en Europa. En crédito, se mantiene una visión constructiva en Europa.
- En mercados emergentes, la visión sobre los bonos sigue siendo constructiva manteniendo una preferencia por Latinoamérica, especialmente en Brasil.

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: 0,56

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 | 97,64% | 98,89% |
| Porcentaje que puede tener una calificación ESG ³ | 92,26% | 73,80% |

* 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.