

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.

En fecha 18/03/2015 se produjeron modificaciones significativas en la política de inversión.

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	54 423 110,52
Divisa de denominación del fondo	EUR
Número de registro de la CNMV	00326

DATOS DE LA CLASE

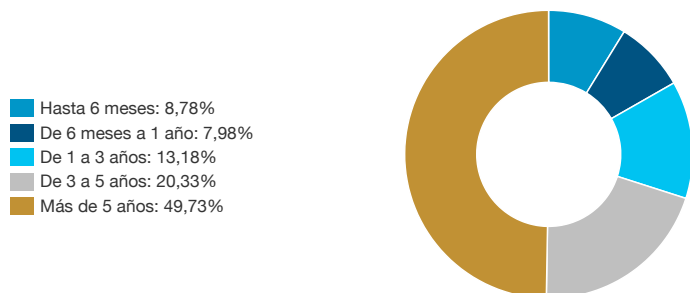
Comisión de gestión	1,40%
Inversión mínima	200 €
ISIN	ES0138950037
Fecha creación	18/03/2015
Comisión de depositaria	0,10%

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

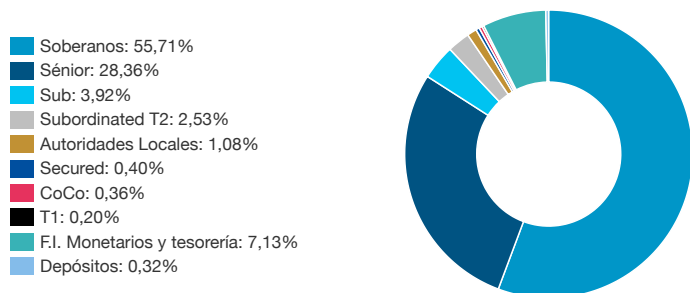
Número de posiciones	220
Duración en años	6,28
Principales posiciones	
US TSY 5.375% 02/31	8,37%
US TSY 4.25% 11/26	7,29%
US TSY 4.625% 09/30	6,38%
US TSY 3.5% 10/27	5,15%
EURO	4,92%
US TSY 4.375% 12/29	4,14%
US TSY 3.125% 05/48	3,52%
US TSY 3% 5/45	3,06%
US TSY 4.50% 02/36	2,83%
US TSY 1.125% 05/40	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



Distribución por tipo de emisión



RENTABILIDADES

En fecha 18/03/2015 se produjeron modificaciones significativas en la política de inversión.

Rentabilidades anuales

2016	3,45%
2017	-10,56%
2018	3,39%
2019	7,64%
2020	-1,43%
2021	3,66%
2022	-7,16%
2023	0,52%
2024	6,82%
2025	-6,13%

Rentabilidades acumuladas

año actual	-0,82%
1 mes	-0,82%
3 meses	-2,53%
6 meses	-0,97%
12 meses	-7,37%

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	3,83%
Rentabilidad peor mes	-4,12%

Riesgo

Volatilidad del fondo	8,19%
Volatilidad del benchmark	-
Beta	-
Ratio de Sharpe	-0,44
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

El año comenzó con múltiples acontecimientos: Estados Unidos utilizó su poder militar y su influencia económica para alcanzar los objetivos de política exterior del presidente Trump. Las citaciones dirigidas a la Fed y la acción militar en Venezuela no afectaron los precios del petróleo ni a los activos de riesgo. Sin embargo, sus amenazas a la soberanía de un aliado de la OTAN provocaron volatilidad temporal, aunque los mercados finalmente se recuperaron de ese susto con Estados Unidos quedándose rezagado frente a otras regiones. El elevado gasto fiscal y las preocupaciones por la inflación en Japón impulsaron al alza los tipos de interés de los bonos.

En enero 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 2,84% (desde 2,85%) y el del bono estadounidense al mismo plazo terminó en 4,24% (desde 4,17%), una subida de aproximadamente 7 puntos básicos. La valoración del mercado sobre posibles recortes por parte del BCE presenta una asimetría que, por el momento, no descuenta reducciones de tipos. Sin embargo, la trayectoria de desinflación se podría mantener en la eurozona, con presiones de precios por debajo del objetivo del 2%. Como resultado, la probabilidad de recortes sería significativamente superior a la de nuevos incrementos de tipos de interés.

En el mercado de divisas, el dólar estadounidense se depreció un -0,89% frente al euro durante enero.

Posicionamiento

En enero, los activos de riesgo demostraron una resistencia notable, ofreciendo rentabilidades sólidas mientras navegaban en un mundo lleno de titulares geopolíticos y de noticias sobre políticas domésticas. En el frente geopolítico, la captura del presidente venezolano Nicolás Maduro, así como el despliegue posterior de un grupo naval estadounidense hacia Irán, ayudaron a impulsar un rally intenso en los mercados de petróleo y metales preciosos. Mientras tanto, los inversores en renta fija enfrentaron sus propias complejidades, incluyendo una histórica avalancha de emisión de bonos corporativos y una directiva de la Casa Blanca para que Fannie Mae y Freddie Mac compraran 200 mil millones de dólares en valores respaldados por hipotecas (MBS) de agencias. A finales de enero, la Reserva Federal decidió mantener su tipo de interés oficial en 3,50-3,75%, impulsada por una caída en la tasa de desempleo al 4,4% y un aumento constante en la confianza del consumidor. La postura actual del FOMC sigue siendo clara: el umbral para futuros recortes de tipos de interés es alto, probablemente requiriendo una fractura significativa en el mercado laboral estadounidense o un enfriamiento considerable de la inflación. El sentimiento positivo se vio reforzado además por la nominación posterior del presidente de Kevin Warsh, un defensor respetado de la independencia institucional, como el próximo presidente de la Fed. El anuncio anticipado fue visto por muchos como un puente estabilizador entre los objetivos de política de la Administración y la necesidad de un banco central creíble e independiente.

Dentro del espacio de renta fija, un modesto aumento en los rendimientos de los bonos del Tesoro a 10 años (incrementándose 0,11% para cerrar en 4,26%) llevó a una rentabilidad mensual de -0,09% para el índice de bonos del Tesoro de EE.UU. Mientras tanto, un sólido desempeño del spread de crédito en todos los sectores impulsó al índice agregado de EE.UU. a una ganancia de 0,11%, superando con éxito a los bonos del Tesoro por sí solos. Este movimiento fue liderado por los MBS de agencias, que entregaron un rendimiento total de 0,41% y superaron a los bonos del Tesoro comparables por 0,52%. El desempeño entre los sectores "plus" fue igualmente robusto: el alto rendimiento estadounidense subió 0,5%, mientras que los soberanos y corporativos de mercados emergentes ganaron 0,8% y 0,7%, respectivamente. Los préstamos apalancados resultaron ser el principal punto débil del mes, registrando un rendimiento total negativo de -0,33%.

Evolución de la cartera

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

Contribuidores

Nuestra mayor exposición frente a índice del 2% en Industriales fue el principal contribuyente, ya que el sector superó a los bonos del Tesoro comparables durante el mes. Una asignación del 4% a CMO (RMBS no agencias) fue modestamente beneficiosa, dado que los fundamentos de la vivienda y la demanda de los inversores se mantuvieron firmes.

Detractores

La duración relativa larga promedio de 0,2 fue un pequeño detractor durante el mes.

Los datos económicos de enero reforzaron nuestra expectativa de un crecimiento sólido en 2026, apoyado por condiciones financieras más laxas, reembolsos personales de impuestos importantes y beneficios fiscales para el gasto en inversión empresarial. A pesar de esta perspectiva positiva de crecimiento, vemos un potencial limitado al alza para los rendimientos de los bonos del Tesoro a diez años, ya que la inflación probablemente desacelere y la Fed probablemente no aumente la tasa de fondos federales. Dada esta perspectiva para el crecimiento y la inflación, consideramos que los rendimientos actuales de los bonos del Tesoro a diez años son aproximadamente apropiados. Históricamente, los rendimientos de los bonos del Tesoro a diez años han seguido el crecimiento esperado del PIB nominal; con la mediana de la previsión del PIB de EE.UU. en 4,5% para 2026 y tendiendo hacia 4,0% a largo plazo, la yield al final del mes de 4,26% permanece dentro del rango de valor justo. Los dos factores más críticos para los mercados financieros continúan siendo las perspectivas de crecimiento económico y la política de la Fed. Notablemente, los precios de la renta variable y de los bonos tienden a moverse en conjunto tras sorpresas en la política de la Fed, pero en direcciones opuestas en respuesta a sorpresas en el crecimiento. Nuestra perspectiva macroeconómica base anticipa un crecimiento sólido, aunque somos conscientes de las valoraciones del mercado y de posibles eventos inesperados que podrían descarrilar la economía o minar la confianza de los inversores. Con los spreads de crédito en la mayoría de los sectores de los mercados de renta fija de EE.UU. cerca de niveles históricamente bajos, hemos posicionado las asignaciones de cartera al riesgo de spread de crédito por debajo de los pesos estratégicos a largo plazo. Encontramos el perfil de retorno ajustado al riesgo más atractivo en valores de mayor calidad y en subsectores de duración corta a intermedia. La exposición general a la duración permanece estrechamente alineada con los índices de referencia, con una ligera inclinación hacia una curva de rendimiento más inclinada. La asignación activa de sectores y la selección enfocada de valores siguen siendo herramientas de gestión críticas para navegar el entorno actual del mercado.

Outlook

El contexto económico en Estados Unidos y Europa se mantiene razonable, aunque existen indicios de una desaceleración en el mercado laboral estadounidense mientras que las valoraciones son elevadas en múltiples clases de activos. Además, el flujo reciente de noticias geopolíticas refuerza la necesidad de prudencia aunque con una postura general ligeramente favorable al riesgo. En este contexto, los inversores deberían centrarse en los siguientes aspectos que podrían proporcionar una mejor relación riesgo-rentabilidad en sus inversiones:

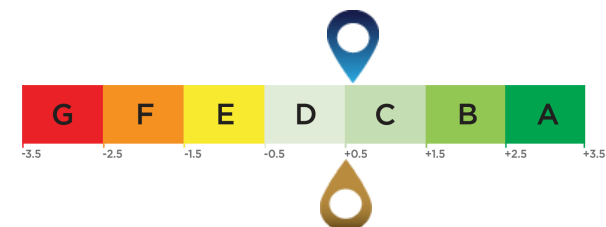
- En renta fija, el posicionamiento es ligeramente cauteloso en términos de duración en Estados Unidos, mientras que en Europa y Reino Unido la posición es positiva. En crédito, la visión es positiva en el segmento de grado de inversión en Europa.
- En mercados emergentes el contexto macro es favorable, aunque la geopolítica podría generar volatilidad. Se sigue manteniendo una visión constructiva, y pensamos que 2026 debería ser el año del carry para los bonos emergentes. En divisa local, divisa fuerte y bonos corporativos, la preferencia es hacia el high yield.

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: 0,58

Puntuación del universo de inversión ESG¹: 0,48

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	98,11%	98,73%
Porcentaje que puede tener una calificación ESG ³	92,60%	73,45%

* 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. © 2025 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.