

POLÍTICA DE INVERSIÓN

Invierte más del 80% de su patrimonio en deuda emitida o avalada por Estados de la UE, por Comunidades Autónomas, por Entidades Locales y por Organismos Internacionales/Supranacionales de los que España sea miembro. El resto podrá estar invertido en renta fija privada. En ningún caso invertirá en emisiones de calidad crediticia baja. 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 (KID de PRIIPS, por sus siglas en inglés) disponible en [sabadellassetmanagement.com](https://www.sabadellassetmanagement.com).

EVOLUCIÓN HISTÓRICA

Bajo las nuevas reglas de ESMA, los fondos domiciliados en la UE no pueden reportar rendimientos si el fondo tiene menos de 12 meses.

DATOS DEL FONDO

Vocación	RENTA FIJA CORTO PLAZO
Referencia de asignación de activos	100% renta fija en euros
Permanencia mínima recomendada	0.5 años
Fecha constitución	26/07/2024
Patrimonio	238 670 360,73
Divisa de denominación del fondo	EUR

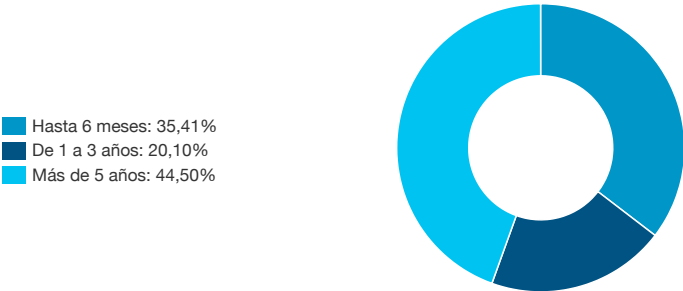
DATOS DE LA CLASE

Comisión de gestión	0,30%
Inversión mínima	1 000 000 €
ISIN	ES0141231037
Fecha creación	26/07/2024
Comisión de depositaria	0,055%

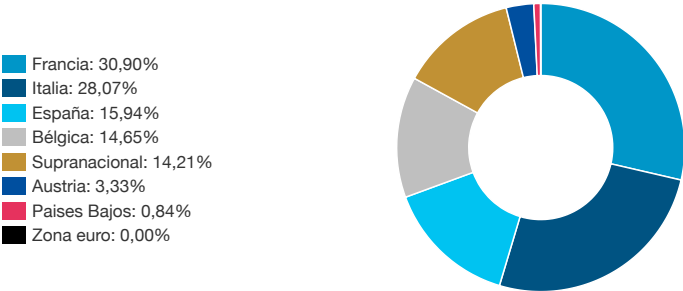
ESTRUCTURA DE LA CARTERA EN LA FECHA DE ELABORACIÓN DEL INFORME (SUJETA A CAMBIOS)

Número de posiciones	26
Duración en años	0,07

Distribución por tramos de duración



Distribución por países



RENTABILIDADES

Bajo las nuevas reglas de ESMA, los fondos domiciliados en la UE no pueden reportar rendimientos si el fondo tiene menos de 12 meses.

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

Cuando el presidente Trump introdujo sus aranceles en el "Día de la Liberación", los mercados estaban obviamente preocupados. Desde entonces, la resistencia de los mercados laborales estadounidenses, los beneficios mejores de lo esperado y la desescalada de la guerra comercial han impulsado la confianza. Los activos de riesgo se recuperaron y los rendimientos de los bonos subieron. El mantenimiento de este potencial alcista de los activos de riesgo depende de los resultados económicos y de la claridad de las políticas comerciales. En el caso de los bonos, la presión en el extremo largo de la curva se puede mantener debido a los problemas fiscales y a la elevada deuda, especialmente en los Estados Unidos (impulsada por la factura fiscal de Trump) y Japón. Por el momento, hemos mejorado nuestras proyecciones de crecimiento para Estados Unidos, Eurozona y China, y hemos rebajado la inflación en los Estados Unidos.

En el mes de mayo, los tipos de interés han aumentado ligeramente en la zona euro, mientras que en los Estados Unidos lo ha hecho en mayor medida. El bono del Tesoro a 10 años de Alemania subió cerrando el mes en el 2,50%, y el bono estadounidense al mismo plazo subió 24 puntos básicos terminando el quinto mes del año en el 4,40%. Estamos viendo cómo los Estados Unidos cotizan con una prima en los tramos largos de la curva con el mercado atento al elevado déficit fiscal y a la deuda (enorme cantidad que vence este año), además de las expectativas de inflación. El impulso al crecimiento económico de los aranceles más bajos también está impulsando al alza los rendimientos. En un entorno de fuerte aumento de los tipos de interés en todos los mercados desarrollados, mantenemos nuestro enfoque global y selectivo.

En divisas, el dólar estadounidense se ha depreciado respecto al euro, con una visión positiva en el euro respecto al dólar.

Evolución de la cartera

Durante el mes de mayo, la evolución de la cartera antes de comisiones fue en agregado positiva. La cartera estuvo compuesta por activos de muy corta duración, con vencimiento inferior a los cuatro meses, que tuvieron un buen comportamiento a lo largo del mes, gracias al tipo de interés ofrecido por esta tipología de activo.

El mercado de renta fija no fue ajeno a la incertidumbre política y económica derivada de la política comercial de la administración Trump, y durante el mes de mayo sufrió una elevada volatilidad, que se tradujo en subidas y bajadas de más de 20 puntos básicos. En este sentido, la deuda emitida por países de la eurozona con vencimiento inferior a 6 meses bajó en rentabilidad entre 1 y 9 puntos básicos. Por otro lado, la deuda alemana subió 5 puntos básicos en los tramos cortos, mientras que en los tramos medio y largos subió entre 5 y 9. La deuda española subió entre 1 y 5 puntos básicos en los tramos cortos y medios, mientras que la deuda de mayor duración bajó entre 1 y 2 puntos básicos. A pesar del movimiento observado en las curvas, la pendiente entre los tramos extra cortos y cortos se mantuvo ligeramente invertida, por lo que los vencimientos más cercanos ofrecieron una TIR superior a los vencimientos más alejados.

Estrategias y posicionamiento

La cartera está invertida mayoritariamente adquisiciones temporales de deuda, así como en letras de emisores europeos, con una vida media situada alrededor de 1 mes. Durante el mes, el fondo mantuvo una duración ligeramente inferior a la de su índice de referencia. La rentabilidad de la cartera en el mes fue superior a la de su índice de referencia. Durante el mes se compraron letras de gobiernos de la eurozona, así como se contrataron operaciones de cesión temporal de activos de vencimiento inferior a una semana.

Outlook

Si bien parece que se ha evitado el peor escenario en términos de aranceles a las exportaciones estadounidenses y chinas, creemos que todavía existe una gran incertidumbre con respecto a las políticas comerciales, el crecimiento/inflación y los beneficios en el segundo semestre. Hay renovadas preocupaciones sobre el déficit fiscal y la deuda pública. En este contexto, los inversores deberían centrarse en los siguientes aspectos que podrían proporcionar una mejor relación riesgo-rentabilidad en sus inversiones:

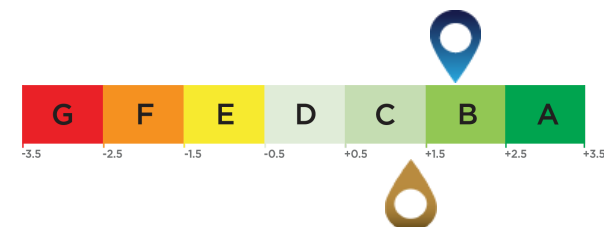
- En carteras multiactivo, por el momento, la economía y los mercados laborales de Estados Unidos están mostrando fortaleza. Por lo tanto, hemos reequilibrado tácticamente nuestra posición de riesgo en los mercados que están siendo incentivadas por el impulso actual. También creemos que los inversores deberían considerar esto como una oportunidad para reforzar sus coberturas.
- En renta fija, estamos positivos en duraciones en la zona euro y en el Reino Unido. En los Estados Unidos, tenemos una posición ligeramente positiva. La visión hacia Japón es de cautela.
- El crédito sigue ofreciendo rendimientos atractivos y probablemente se beneficiará de un crecimiento económico decente y de una continua expansión monetaria. Mantenemos nuestra preferencia por los vencimientos a corto plazo de alta calidad. Favorecemos Europa sobre los Estados Unidos, y somos neutrales en el Reino Unido. Favorecemos los bancos y los valores con calificación BBB.
- En emergentes, estamos cerca de la neutralidad con respecto a los bonos chinos, y somos positivos con respecto a la India en medio de la continua desinflación. Ajustamos ligeramente nuestra posición hacia la tecnología china y los segmentos que pueden beneficiarse de una liquidez y un apoyo fiscal adicionales. También estamos positivos en Europa emergente.

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: 100% ICE BOFA 0-1 YEAR EURO GOVERNMENT



Puntuación de la cartera: 1,84

Puntuación del universo de inversión ESG¹: 1,29

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.

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.