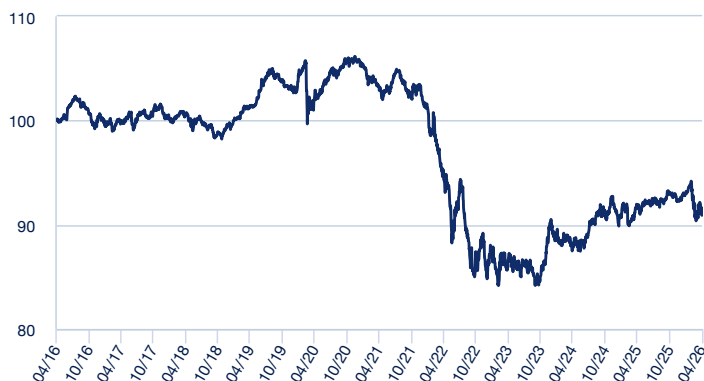


POLÍTICA DE INVERSIÓN

Invierte principalmente en valores de renta fija, tanto privada como pública, denominados en euros. En condiciones normales, la duración financiera de la cartera se sitúa entre 2 y 15 años. 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, por sus siglas en inglés) disponible en sabadellassetmanagement.com. ADVERTENCIA: Este Fondo puede invertir hasta el 100% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia por lo que tiene un elevado riesgo de crédito.

EVOLUCIÓN DEL VALOR LIQUIDATIVO



El Fondo se gestiona activamente y no frente a un índice de referencia.

En fecha 19/07/2013 se produjeron modificaciones significativas en la política de inversión.

DATOS DEL FONDO

Vocación	RENDA FIJA LARGO PLAZO
Referencia de asignación de activos	100% en renta fija a largo plazo en euros
Permanencia mínima recomendada	4 años

Fecha constitución	07/04/2000
Patrimonio	305 809 277,04
Divisa de denominación del fondo	EUR
Número de registro de la CNMV	02133

DATOS DE LA CLASE

Comisión de gestión	1,20%
Inversión mínima	200 €
ISIN	ES0173828031
Fecha creación	18/03/2015
Comisión de depositaria	0,10%

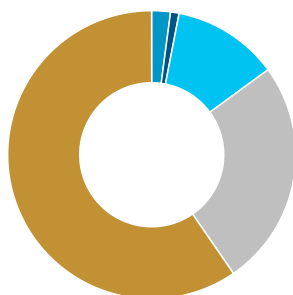
ESTRUCTURA DE LA CARTERA EN LA FECHA DE ELABORACIÓN DEL INFORME (SUJETA A CAMBIOS)

Número de posiciones	313
Duración en años	6,69
Principales posiciones	
SPAIN 0.85% 07/37	2,51%
BTPS 2.25% 01/09/36	1,99%
BTPS 0.95% 12/31 10Y	1,82%
BTPS 4% 11/30 7Y	1,72%
BTPS 2.95% 07/30 5Y	1,67%
PORTUGAL 3.5% 06/38 15Y	1,67%
CDEP 3.375% 02/32 EMTN	1,63%
EURO	1,43%
SPAIN 2.7% 10/48	1,42%
SPAIN 3.9% 07/39	1,40%

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.

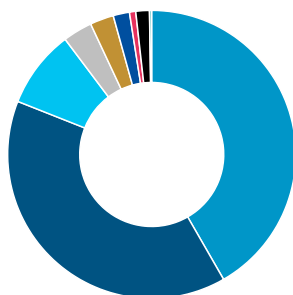
Distribución por tramos de duración

- Hasta 6 meses: 2,10%
- De 6 meses a 1 año: 0,96%
- De 1 a 3 años: 11,90%
- De 3 a 5 años: 25,44%
- Más de 5 años: 59,60%



Distribución por tipo de emisión

- Soberanos: 41,67%
- Sénior: 39,28%
- Bono con Garantía Hipotecaria: 8,73%
- CoCo: 3,29%
- Híbridos: 2,66%
- Subordinados: 1,82%
- Autoridades Locales: 0,70%
- F.I. Monetarios y tesorería: 1,54%
- Depósitos: 0,24%



RENTABILIDADES

En fecha 19/07/2013 se produjeron modificaciones significativas en la política de inversión.

Rentabilidades anuales

2016	1,89%
2017	-0,17%
2018	-0,81%
2019	3,11%
2020	2,98%
2021	-3,57%
2022	-16,81%
2023	6,10%
2024	1,53%
2025	1,26%

Rentabilidades acumuladas

año actual	-1,26%
1 mes	0,49%
3 meses	-1,97%
6 meses	-1,86%
12 meses	-0,61%

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

ESTADÍSTICAS (Últimos 36 meses)

Rentabilidad

% Meses rentabilidad positiva	61,11%
Rentabilidad mejor mes	3,11%
Rentabilidad peor mes	-3,48%

Riesgo

Volatilidad del fondo	4,26%
Ratio de Sharpe	-0,27

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

El optimismo suscitado por los anuncios de la reapertura del Estrecho de Ormuz a comienzos de abril duró poco. Las repetidas prórrogas de los altos el fuego han reducido en cierta medida la sensibilidad inmediata del mercado a la evolución geopolítica, pero las discusiones sobre el tiempo necesario para asegurar plenamente el Estrecho han afianzado un escenario de precios del petróleo sosteniblemente altos. Con el barril manteniéndose por encima de los 100 dólares estadounidenses (105 dólares estadounidenses al final del mes), el shock energético sigue transitiéndose al tramo corto de la curva a través de las expectativas de inflación y de las trayectorias de política monetaria de los bancos centrales.

Al mismo tiempo, los indicadores macroeconómicos empiezan a señalar los primeros efectos del aumento de los precios de las materias primas. En la zona euro, la inflación de marzo continuó acelerándose hasta el 3% interanual, tras el 2,6% de febrero, explicado principalmente por el repunte de los precios de la energía. Por el contrario, la inflación subyacente sigue desacelerándose hasta el 2,2% tras el 2,3% del mes pasado, gracias al componente de servicios. Además, los indicadores preliminares de actividad PMI de abril reflejaron en gran medida la intensificación de las preocupaciones empresariales, así como de las presiones inflacionarias. Así, el índice compuesto de la zona euro cayó a terreno de contracción, en 48,6 frente a 50,7 en marzo. Mientras que la actividad manufacturera subió hasta 52,2 tras 51,6 en marzo, beneficiándose a corto plazo de un aumento de los nuevos pedidos vinculado a la acumulación de existencias por parte de las empresas en anticipación de nuevas tensiones, el sector servicios (47,7 frente a 50,2 en marzo) sufrió significativamente por el incremento en los costes de producción, cuyo componente alcanzó un máximo de tres años. Así, las expectativas de política monetaria se sitúan en torno a tres subidas de tipos por parte del BCE en 2026.

En su última reunión de abril, aunque el BCE mantuvo sus tipos de interés oficiales en el 2%, destacó tanto los riesgos al alza para la inflación como los riesgos a la baja para el crecimiento. Lagarde subrayó que es probable que las disrupciones en las cadenas de suministro persistan, sugiriendo una posible subida de tipos de interés ya en la reunión de junio, condicionada a una resolución repentina del conflicto.

En Estados Unidos, el mercado laboral se está recuperando: las nóminas no agrícolas repuntaron en marzo en +178.000 tras -133.000 en febrero, mientras que la tasa de desempleo cayó al 4,3%. Al mismo tiempo, los datos de inflación PCE de marzo muestran una aceleración de la inflación hasta el 3,5%, impulsada por los precios de la energía, mientras que la inflación subyacente también se acelera hasta el 3,2%, respaldada por los bienes duraderos. Los tipos de interés se mantuvieron sin cambios en la última reunión presidida por Jerome Powell, pero las fuertes divergencias de opinión entre los miembros del comité reflejan preocupaciones persistentes entre crecimiento e inflación. Además, Kevin Warsh, considerado como un posible sucesor de J. Powell, destacó durante su audiencia en el Senado la importancia de preservar la independencia de la Fed, reduciendo así el riesgo de un intento rápido de recortar los tipos de interés oficiales.

En este contexto volátil, los tipos de interés finalmente subieron. En Estados Unidos, el tipo de interés a 2 años subió 9 pb hasta el 3,88%, mientras que el tipo de interés a 10 años aumentó 6 pb hasta el 4,38%, lo que provocó un aplanamiento de la curva de 3 pb. En Europa, los tipos de interés también mostraron una tendencia alcista: el tipo de interés alemán a 2 años terminó el mes con una subida de 3 pb hasta el 2,64%, el tipo de interés a 10 años subió 4 pb hasta el 3,05% y el tipo de interés a 30 años subió 9 pb hasta el 3,55%, lo que dio lugar a una inclinación de 6 pb en el tramo entre 2 y 30 años.

El optimismo de comienzos de mes favoreció un repunte de los activos de riesgo, que se mantuvieron sólidos durante la segunda mitad del mes. Así, las primas de riesgo de los países europeos se estrecharon frente a Alemania: la prima de riesgo de Francia se contrajo 6 pb hasta 66 pb, la de España 4 pb hasta 46 pb y la de Italia 8 pb hasta 82 pb.

Agencias y supranacionales también tuvieron un buen comportamiento, mostrando una contracción media de la prima de riesgo de 4 pb frente a Alemania y de 2 pb frente a la curva swap.

En crédito, los resultados del primer trimestre y los factores técnicos siguieron siendo en general favorables. El mercado primario se mostró dinámico durante todo abril antes de desacelerarse al final del mes, con una oferta que alcanzó aproximadamente 65 mil millones de euros en el mes y unos volúmenes desde comienzos de año que siguen siendo excepcionalmente altos. En este contexto, la prima media de riesgo de crédito se estrechó hasta 82 pb (-15 pb) en abril.

Evolución de la cartera

El Fondo logró una rentabilidad absoluta positiva, ligeramente por encima del índice de referencia. Aunque el comportamiento sorprendentemente fuerte de los activos de riesgo contribuyó positivamente a la rentabilidad de la cartera, la tendencia general al alza de los tipos de interés la penalizó porque se mantuvo un sesgo de duración larga, particularmente centrado en el tramo corto de las curvas de tipos de interés. De hecho, dudamos de la capacidad del BCE para subir significativamente sus tipos de interés dados el fuerte deterioro de las perspectivas de crecimiento. Al mismo tiempo, mantenemos nuestra posición de inclinación de las curvas porque la probabilidad de una respuesta fiscal (en forma de subsidios a los hogares) aumenta con la duración del conflicto y agravará los déficits públicos.

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:

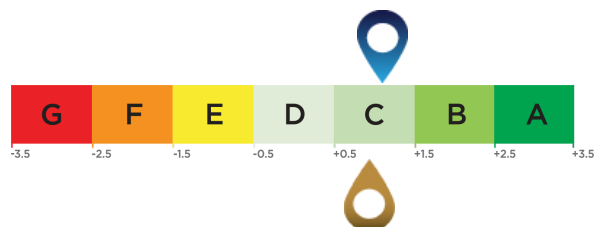
- En renta fija, el posicionamiento es constructivo en términos de duración con un enfoque en diferentes curvas de rendimiento y en el valor relativo. La visión sobre la duración en Estados Unidos es neutral, mientras que es positiva en Reino Unido y ligeramente negativa en Japón. En crédito, se mantiene 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: 5% JP MORGAN EMBI GLOBAL + 10% ICE BOFA GLOBAL HIGH YIELD INDEX + 85% BLOOMBERG EURO AGGREGATE (E)



Puntuación de la cartera: 1,07

Puntuación del universo de inversión ESG¹: 0,91

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	99,83%	98,10%
Porcentaje que puede tener una calificación ESG ³	98,04%	99,99%

* 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.