

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.

DATOS DEL FONDO

Vocación	RENTA 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	312 234 826,83
Divisa de denominación del fondo	EUR
Número de registro de la CNMV	02133

DATOS DE LA CLASE

Comisión de gestión	0,95%
Inversión mínima	10 000 €
ISIN	ES0173828056
Fecha creación	24/06/2016
Comisión de depositaria	0,10%

La clase PYME se dirige exclusivamente a personas jurídicas.

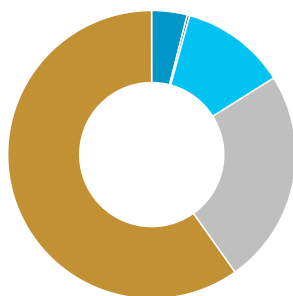
ESTRUCTURA DE LA CARTERA EN LA FECHA DE ELABORACIÓN DEL INFORME (SUJETA A CAMBIOS)

Número de posiciones	302
Duración en años	6,79
Principales posiciones	
SPAIN 0.85% 07/37	2,55%
BTPS 2.25% 01/09/36	2,04%
EURO	1,90%
BTPS 0.95% 12/31 10Y	1,84%
BTPS 4% 11/30 7Y	1,72%
PORTUGAL 3.5% 06/38 15Y	1,69%
BTPS 2.95% 07/30 5Y	1,67%
CDEP 3.375% 02/32 EMTN	1,64%
SPAIN 2.7% 10/48	1,45%
SPAIN 3.9% 07/39	1,42%

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.

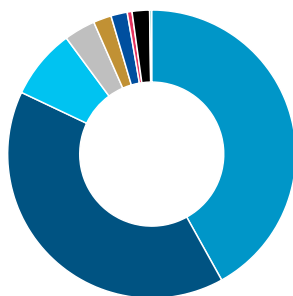
Distribución por tramos de duración

- Hasta 6 meses: 3,97%
- De 6 meses a 1 año: 0,28%
- De 1 a 3 años: 11,83%
- De 3 a 5 años: 24,12%
- Más de 5 años: 59,80%



Distribución por tipo de emisión

- Soberanos: 41,94%
- Sénior: 40,11%
- Bono con Garantía Hipotecaria: 7,85%
- CoCo: 3,53%
- Híbridos: 2,02%
- Subordinados: 1,82%
- Autoridades Locales: 0,54%
- F.I. Monetarios y tesorería: 1,95%
- Depósitos: 0,24%



RENTABILIDADES

Rentabilidades anuales

2016	-
2017	0,08%
2018	-0,56%
2019	3,37%
2020	3,24%
2021	-3,33%
2022	-16,60%
2023	6,37%
2024	1,78%
2025	1,52%

Rentabilidades acumuladas

año actual	1,84%
1 mes	1,09%
3 meses	1,38%
6 meses	2,44%
12 meses	2,63%

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

ESTADÍSTICAS (Últimos 36 meses)

Rentabilidad

% Meses rentabilidad positiva	63,89%
Rentabilidad mejor mes	3,13%
Rentabilidad peor mes	-2,14%

Riesgo

Volatilidad del fondo	4,37%
Ratio de Sharpe	0,21

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

Desde el inicio del año, varias de las convicciones clave destacadas en nuestra perspectiva se han ido materializando, y algunas tendencias se han acelerado. Los mercados han permanecido bien respaldados, con rotaciones significativas a nivel de países, sectores y acciones. La fragmentación geopolítica y el "desorden controlado" siguen siendo temas centrales, como ha demostrado la reciente escalada en Oriente Medio. El entorno sigue siendo fluido y, por ahora, se califica mejor como un choque militar con ramificaciones políticas inciertas. Los precios del petróleo parecen haber incorporado ya una prima de riesgo geopolítico en gran medida.

En febrero los tipos de interés bajaron 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 2,64% (desde 2,84%) y el del bono estadounidense al mismo plazo terminó en el 3,94% (desde 4,24%), una bajada de aproximadamente 30 puntos básicos. Aunque se espera que la desinflación continúe en Estados Unidos, la inflación general se podría mantener este año entre el 2,5% y el 3%, lo cual está por encima del objetivo de la Fed. En consecuencia, en el futuro más cercano, es probable que la Fed mantenga los tipos de interés sin cambios. No obstante, con una mayor visibilidad sobre la inflación, la Fed podría reducir los tipos de interés hacia mediados de año.

En el mercado de divisas, el dólar estadounidense se apreció un +0,33% frente al euro durante febrero.

Posicionamiento

El mes de febrero registró una disminución de los tipos de interés, en un contexto de renovadas preocupaciones sobre el sector tecnológico/IA y las inversiones en deuda privada, aranceles, para finalizar con el estallido de una operación militar en Irán.

La incertidumbre en los mercados de bonos aumentó este mes, impulsada por preguntas recurrentes sobre la rentabilidad de las inversiones en IA: las empresas expuestas a software y centros de datos fueron particularmente objetivo de los inversores que están reevaluando las expectativas de beneficios futuros. Los diferenciales de crédito sufrieron una presión adicional después de que el gestor alternativo Blue Owl anunciara límites en los reembolsos de un fondo de deuda privada, lo que generó preocupaciones sobre la liquidez de esta clase de activos.

En este entorno, los bancos centrales se mantienen cautelosos. Así, el BCE mantuvo sus tipos de interés sin cambios, con Christine Lagarde reiterando que el BCE está en una "buena posición": se espera que la inflación regrese al objetivo del 2% a medio plazo, a pesar de la caída al 1,7% en enero, y el crecimiento parece estar mejor orientado en la Eurozona.

En este contexto, los tipos de interés se movieron de manera paralela en ambos lados del Atlántico, disminuyendo: el tipo de interés estadounidense a 2 años cayó 15 puntos básicos hasta 3,37%, el de 10 años bajó 30 puntos básicos hasta 3,94%, y el de 30 años bajó 26 puntos básicos hasta 4,61%, lo que llevó a un movimiento de aplanamiento de 15 puntos básicos en el diferencial 2/10 años. En la Eurozona, el tipo de interés alemán a 2 años terminó el mes con una caída de 9 puntos básicos hasta 2,00%, el de 10 años bajó 20 puntos básicos hasta 2,64%, y el de 30 años bajó 18 puntos básicos hasta 3,31%, en un movimiento de aplanamiento de 11 puntos básicos en el diferencial 2/10 años.

En el Reino Unido, los tipos de interés se mantuvieron en 3,75%, con 5 votos en contra y 4 a favor de una reducción. Sin embargo, el sesgo acomodativo apunta a futuras reducciones de tipos de interés. Además, el deterioro en el mercado laboral (aumento de la tasa de desempleo y disminución del empleo) y la desaceleración en el crecimiento salarial deberían reducir las presiones inflacionarias. En este contexto, el tipo de interés a 10 años del Reino Unido cayó 29 puntos básicos hasta 4,23%, y se estrechó 9 puntos básicos en relación con el tipo de interés alemán.

En estos mercados predominó la huida hacia la calidad y se abandonaron los activos con más riesgo. Este es el caso de las primas de riesgo de los países europeos, con la prima de riesgo de España ampliándose 5 puntos básicos hasta 42 y la de Italia en 2 puntos básicos hasta 63 puntos básicos frente al referente alemán. Portugal y Francia mostraron primas sin cambios en 35 y 58 puntos básicos respectivamente.

Las agencias y supranacionales de la Eurozona muestran una prima de riesgo promedio que subió 1 punto básico frente a Alemania así como frente a los swaps.

Evolución de la cartera

Bajo estas condiciones, la cartera se benefició de la caída de los tipos de interés: la rentabilidad absoluta fue positiva en febrero, justo por debajo del índice de referencia (+1,18%). La mayor exposición que el índice de referencia en crédito, en tipos de interés en euros frente a tipos de interés en Estados Unidos, y la posición de inclinación de la curva, aportaron una contribución negativa, parcialmente compensada por la posición larga en riesgo de tipos de interés en general, y nuestra diversificación geográfica en el Reino Unido.

Outlook

El impulso del crecimiento es más fuerte de lo esperado en Estados Unidos y Europa, con un progreso irregular hacia el objetivo de inflación que podría llevar a la Fed y al BCE a mantener la política monetaria sin cambios a corto plazo. En Japón, la victoria de la primera ministra Sanae Takaichi da un impulso adicional a su agenda "Sanaenomics", que podría revitalizar el potencial de crecimiento de Japón. En otras regiones, la mejora de las condiciones financieras en los mercados emergentes podría mejorar su situación económica. En este contexto, los inversores deberían centrarse en los siguientes aspectos que podrían proporcionar una mejor relación riesgo-rentabilidad en sus inversiones:

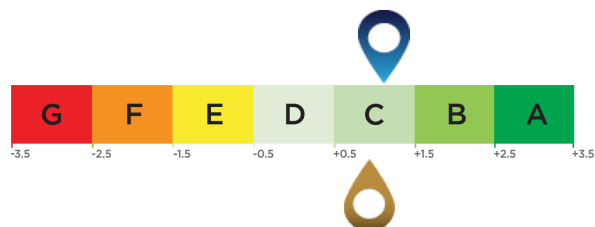
- En renta fija, aunque el posicionamiento es neutral en términos de duración, la visión es negativa en duración en Estados Unidos y en Japón se están observando factores que podrían afectar el posicionamiento neutral actual. En crédito, se mantiene una visión constructiva en crédito corporativo.
- En mercados emergentes, los bonos ofrecen buenas oportunidades de diversificación y no se ven riesgos sistémicos. Aunque se mantiene la visión positiva en divisa fuerte, soberano y crédito corporativo, se tiene una mayor preferencia por la deuda en moneda local.

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: 1,08

Puntuación del universo de inversión ESG¹: 0,92

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	99,73%	98,04%
Porcentaje que puede tener una calificación ESG ³	97,81%	99,70%

* 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.