

POLÍTICA DE INVERSIÓN

El Fondo invierte en activos monetarios y de renta fija emitidos en euros. La duración media de la cartera de renta fija será máximo de 2 años. No existe predeterminación de la calificación crediticia de las inversiones. Con todo, se persigue un rendimiento regular, marcado por los tipos de interés a corto plazo en los mercados monetarios y de renta fija del euro. 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 (DFI) disponible en www.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	RENDA FIJA EURO
Referencia de asignación de activos	100% renta fija en euros
Permanencia mínima recomendada	1 años
Fecha constitución	12/05/2000
Patrimonio	4 140 514 496,06
Divisa de denominación del fondo	EUR
Número de registro de la CNMV	02145

DATOS DE LA CLASE

Comisión de gestión	0,55%
Inversión mínima	100 000 €
ISIN	ES0173829047
Fecha creación	18/12/2015
Comisión de depositaria	0,05%

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

Número de posiciones	406
Duración en años	0,48

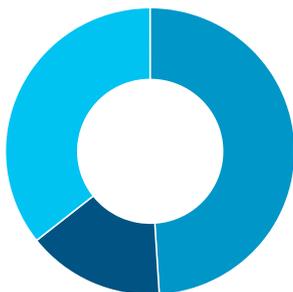
Principales posiciones

AM EURO LIQUIDITY-RATED RESP - Z (C)	8,98%
BBVASM VAR 05/26 GMTN	0,98%
CAABNK 4.375% 06/26 EMTN	0,89%
SANTAN VAR 09/26 EMTN	0,87%
MS VAR 05/26	0,86%
ARVASL 4.125% 04/26 EMTN	0,86%
UBS VAR 10/26	0,85%
BAC VAR 05/26 EMTN	0,85%
BAC VAR 10/26 EMTN	0,85%
CABKSM VAR 07/26 EMTN	0,85%

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.

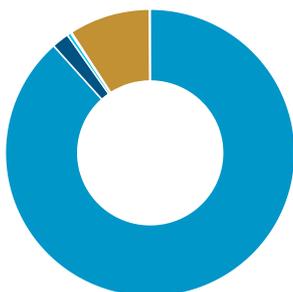
Distribución por tramos de duración

- Hasta 6 meses: 49,00%
- De 6 meses a 1 año: 15,36%
- De 1 a 3 años: 35,64%



Distribución por tipo de emisión

- Sénior: 88,40%
- Soberanos: 1,93%
- Titulizaciones: 0,41%
- Bono con Garantía Hipotecaria: 0,15%
- F.I. Monetarios y tesorería: 9,07%
- Depósitos: 0,06%



RENTABILIDADES

Rentabilidades anuales

2015	-
2016	0,20%
2017	-0,04%
2018	-0,43%
2019	0,03%
2020	-0,22%
2021	-0,46%
2022	-0,79%
2023	2,89%
2024	3,59%

Rentabilidades acumuladas

año actual	0,88%
1 mes	0,21%
3 meses	0,59%
6 meses	1,34%
12 meses	3,20%

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

ESTADÍSTICAS (Últimos 36 meses)

Rentabilidad

% Meses rentabilidad positiva	88,89%
Rentabilidad mejor mes	0,37%
Rentabilidad peor mes	-0,43%

Riesgo

Volatilidad del fondo	0,37%
Ratio de Sharpe	-1,00

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**

La elevada incertidumbre política en EE.UU. está provocando movimientos bruscos en los mercados financieros y un aumento de la volatilidad. La reciente dinámica de los rendimientos de los bonos indica un cambio de la búsqueda de seguridad en los activos estadounidenses a una reevaluación de los bonos del Tesoro y el dólar como refugios seguros. Aunque creemos que es demasiado pronto para cuestionar la confianza en los activos estadounidenses, cualquier desafío a la independencia de la Fed y la elevada incertidumbre política podrían socavar la confianza de los inversores. Por ejemplo, los riesgos percibidos en torno a las salidas de capital y los reposicionamientos en los mercados causaron la reciente divergencia entre los tipos de interés en los EE.UU. y el dólar.

En el mes de abril, los tipos de interés han caído de una forma destacada en la zona euro, mientras que en los Estados Unidos lo ha hecho en menor medida. El bono del Tesoro a 10 años de Alemania cayó 30 puntos básicos cerrando el mes en el 2,44%, y el bono estadounidense al mismo plazo terminó el tercer mes del año en el 4,16%. Estamos viendo como los Estados Unidos cotiza con una prima en los tramos largos de la curva junto con mayores expectativas de inflación debido a la incertidumbre en torno a los aranceles sobre las importaciones. Si bien la Fed se puede ver obligada a lidiar con estas presiones inflacionarias a corto plazo, pensamos que la inflación es menos preocupante para el BCE. Esto podría crear algunas divergencias de política entre los dos bancos centrales, lo que nos llevaría a rebajar nuestras expectativas de tipos terminales para el BCE.

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

La evolución de la cartera antes de comisiones ha sido positiva en abril, gracias principalmente al retorno de los bonos "carry" de la cartera durante el mes y al estrechamiento de los tipos de interés. Los diferenciales de crédito han tenido mucha volatilidad durante abril, para terminar solamente con ligeras ampliaciones a finales de mes. Las coberturas de tipos durante abril han tenido un resultado negativo.

El mes de abril se ha caracterizado por una gran volatilidad. Los anuncios de importantes aranceles por parte de la administración Trump a principios de mes, junto con las medidas recíprocas por parte de China provocaron un fuerte movimiento de estrechamiento en los tipos de interés junto con un movimiento de aversión al riesgo. La renta variable registró importantes caídas y los diferenciales de crédito ampliaron de manera importante, especialmente en los plazos largos y en los sectores más afectados, como el del automóvil. Las posteriores suspensiones de 90 días de parte de los aranceles e inicios de negociaciones de Estados Unidos con algunos de sus socios comerciales, provocando un rebote de los activos de riesgo. La renta fija privada terminó recuperando a final de mes buena parte de las ampliaciones. La deuda gubernamental europea, en especial la alemana, ejerció de valor refugio durante abril, respondiendo con fuertes estrechamientos a la incertidumbre de los aranceles.

Con las expectativas de inflación repuntando y el todavía sólido mercado laboral estadounidense, la Reserva Federal mantuvo los tipos de interés en Estados Unidos sin cambios a pesar de las fuertes presiones de Trump para que baje los tipos. En Europa, por otra parte, pensamos que la inflación es menos preocupante para el BCE. Esto podría crear algunas divergencias de política entre los dos bancos centrales, lo que nos llevaría a rebajar nuestras expectativas de tipos terminales para el BCE. En el medio plazo, el BCE recortaba por séptima vez los tipos un 0,25% para situarlos en el 2,25%.

Estrategias y posicionamiento

La duración de la cartera ha aumentado un poco respecto al mes anterior y se mantiene algo por debajo de los 6 meses, favoreciendo la inversión en bonos financieros y corporativos con calidad crediticia dentro del grado de inversión. La cartera, que ha aumentado ligeramente el riesgo de crédito durante el mes, mantiene una posición por encima del índice de referencia principalmente en bonos financieros y, en segundo lugar, a mucha distancia, del sector de autos y de utilities. En cuanto a diversificación geográfica, el fondo tiene una mayor concentración por orden de importancia en emisores franceses, estadounidenses, españoles e italianos. La cartera se mantiene posición por debajo del índice de referencia en Italia y Alemania, y una posición por encima del índice de referencia en Francia y Estados Unidos. Durante abril, el fondo ha realizado compras de bonos de corto plazo financieros y corporativos de cupón fijo, así como unos pocos de cupón variable, participando también en emisiones de mercado primario. Durante el periodo, se ha aumentado algo la vida media de la cartera manteniéndola alrededor de 1 año y se ha mantenido estable el nivel de liquidez. Durante el mes de abril se ha mantenido sin cambios la concentración en activos financieros y se ha reducido ligeramente la exposición al sector de utilities y al sector del automóvil, aumentando la concentración en el sector de bienes de equipo. El posicionamiento de la cartera es conservador. Continuamos con nuestra visión positiva de la renta fija privada, aunque siendo muy selectivos en la calidad del riesgo de crédito.

Outlook

Desde una perspectiva a medio plazo, observamos unas perspectivas económicas más débiles, lo que refuerza los argumentos a favor de una distribución de activos prudente. Sin embargo, pensamos que aún no hemos llegado a ese punto, con lo que por el momento seguimos estando moderadamente a favor hacia los activos de riesgo. En este contexto, los inversores deberían centrarse en los siguientes aspectos que podrían proporcionar una mejor relación riesgo-rentabilidad en sus inversiones:

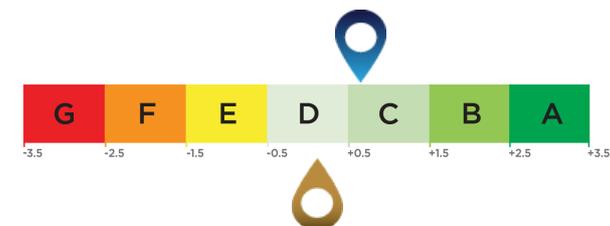
- En renta fija, estamos positivos en duraciones en la zona euro y en el Reino Unido. En los Estados Unidos, tenemos una posición neutral. La visión hacia Japón es de cautelosa.
- En cuanto al crédito, pensamos que un deterioro en el crecimiento podría estar en precio, aunque los fundamentales siguen siendo sólidos. Favorecemos el segmento de grado de inversión en Europa, vemos valor en el sector financiero y estamos cautos en el segmento de bonos de alto rendimiento en los Estados Unidos.
- En emergentes, somos constructivos bonos con divisa fuerte y en deuda corporativa. En renta variable, seguimos favoreciendo India por su naturaleza doméstica y su posición relativamente favorable en la guerra comercial. 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 1-3 YEAR GLOBAL CORPORATE INDEX



Puntuación de la cartera: 0,63

Puntuación del universo de inversión ESG¹: 0,10

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	100,00%	98,20%
Porcentaje que puede tener una calificación ESG ³	98,92%	99,95%

* 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.