

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	RENTA FIJA EURO
Referencia de asignación de activos	100% en renta fija a corto plazo en euros
Permanencia mínima recomendada	1 años
Fecha constitución	12/05/2000
Patrimonio	4 733 236 663,54
Divisa de denominación del fondo	EUR
Número de registro de la CNMV	02145

DATOS DE LA CLASE

Comisión de gestión	0,27%
Inversión mínima	5 000 000 €
ISIN	ES0173829088
Fecha creación	15/11/2019
Comisión de depositaria	0,02%

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

Número de posiciones	466
Duración en años	0,48

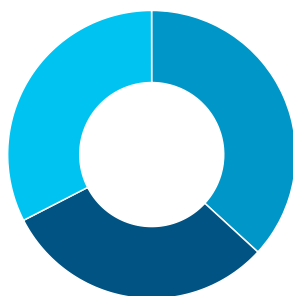
Principales posiciones

AM EURO LIQUIDITY-RATED RESP - Z (C)	9,00%
EURO	1,66%
ACAFF 1.375% 05/27 EUR	0,93%
ISPIM 4.375% 08/27 EMTN	0,89%
CABKSM VAR 05/27 EMTN	0,88%
BBVASM 3.375% 09/27 GMTN	0,87%
TOYOTA 3.125% 01/27 EMTN	0,85%
JPM VAR 03/27 EMTN	0,85%
MS 1.875% 04/27	0,85%
SRGIM 0.875% 10/26	0,84%

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.

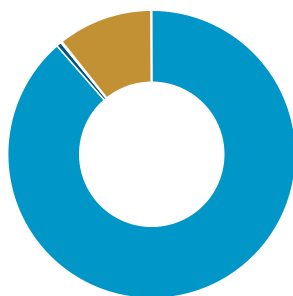
Distribución por tramos de duración

- Hasta 6 meses: 36,83%
- De 6 meses a 1 año: 30,63%
- De 1 a 3 años: 32,54%



Distribución por tipo de emisión

- Sénior: 88,62%
- Bono con Garantía Hipotecaria: 0,54%
- Titulizaciones: 0,15%
- Soberanos: 0,02%
- F.I. Monetarios y tesorería: 10,66%
- Depósitos: 0,05%



RENTABILIDADES

Rentabilidades anuales

2016	-
2017	-
2018	-
2019	-
2020	-0,08%
2021	-0,32%
2022	-0,58%
2023	3,21%
2024	3,91%
2025	2,56%

Rentabilidades acumuladas

año actual	0,37%
1 mes	0,14%
3 meses	0,55%
6 meses	1,05%
12 meses	2,37%

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

ESTADÍSTICAS (Últimos 36 meses)

Rentabilidad

% Meses rentabilidad positiva	100%
Rentabilidad mejor mes	0,40%
Rentabilidad peor mes	0,12%

Riesgo

Volatilidad del fondo	0,20%
Ratio de Sharpe	0,78

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.

Evolución de la cartera

La evolución de la cartera, con mayor exposición que el índice de referencia en crédito, antes de comisiones ha sido positiva en febrero, gracias principalmente al retorno de los bonos "carry" de la cartera durante el mes y al estrechamiento de los tipos de interés, que han compensado la ampliación de los diferenciales de crédito. Las coberturas de tipos durante el mes han tenido un resultado ligeramente negativo.

Los tipos de interés de la zona euro estrecharon durante el mes de febrero, con el mercado apostando por la calidad frente a la incertidumbre sobre el impacto de la inteligencia artificial generativa. Uno de los sectores más castigados en febrero fue el del software. Este sector representa un 20% del sector de Leverage Finance americano, siendo este muy afectado. También ha impactado al mercado el esperado apalancamiento por las brutales inversiones a realizar en inteligencia artificial y las dudas sobre la capacidad de suministro de energía a los nuevos centros de datos que se están planificando. El incremento de quiebras en los créditos privados estadounidenses y la quiebra de la británica MFS Investment Management han ayudado a aumentar la incertidumbre del mercado a finales de mes, estas últimas en el sector financiero. El crédito, todavía muy soportado por flujos de entrada, especialmente en el grado de inversión a corto plazo ha tenido una modesta ampliación de diferenciales en el mes. Esto no ha frenado un fuerte mercado primario con muchas emisiones, poca prima de inversión y mucha sobresuscripción. El oro ha recuperado en el mes de febrero gran parte de lo perdido a finales de enero, retomando las fuertes subidas del año pasado. En Estados Unidos, la elección de Kevin Warsh como próximo presidente de la Reserva Federal a finales de enero ha aportado tranquilidad al mercado. Los tipos en Estados Unidos estrecharon en febrero, con las curvas aplanando. En Europa, el BCE dejaba los tipos sin cambios en su reunión de principios de febrero, con una inflación de momento controlada y con datos de actividad económica mejorando. El mercado anticipaba estabilidad de tipos durante todo el año en Europa, hasta que se materializó el riesgo geopolítico a finales de mes, con el lanzamiento por parte de Estados Unidos e Israel de ataques sobre objetivos estratégicos en Irán el sábado 28 de febrero. El inicio del conflicto bélico en Oriente Medio aumenta los temores de que un fuerte aumento de los precios de las materias primas, principalmente petróleo y fertilizantes, reactive la inflación, especialmente en Europa y obligue a los bancos centrales a subir sus tipos de interés oficiales. El impacto en valoraciones de la guerra no se deja notar todavía en febrero ya que el conflicto empezó una vez cerrado el mercado.

Estrategias y posicionamiento

La duración de la cartera se ha mantenido estable respecto al mes anterior y se mantiene justo 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 mantenido el riesgo de crédito estable durante el mes, mantiene una mayor exposición que el índice de referencia principalmente en bonos financieros y en segundo lugar, a mucha distancia, del sector de utilities y de autos. Durante febrero se ha reducido la concentración en autos y transportes, aumentando un poco utilities, financieros y telecomunicaciones. En cuanto a diversificación geográfica, el fondo tiene una mayor concentración por orden de importancia en emisores franceses, italianos, estadounidenses y españoles. La cartera se mantiene con menor exposición que el índice de referencia en Alemania e Italia y con mayor exposición que el índice de referencia en Estados Unidos, Reino Unido y Suecia. Durante febrero, el fondo ha realizado mayoritariamente compras de bonos de corto plazo financieros y corporativos de cupón fijo, vendiendo también activos muy cercanos a vencimiento sin potencial de estrechamiento. Durante el periodo, se ha reducido marginalmente la vida media de la cartera, situada por debajo de 1 año y se ha mantenido estable el nivel de liquidez. Durante el mes no se ha realizado operativa de futuros, manteniendo estable la cobertura de tipos de interés. El posicionamiento de la cartera es conservador. Continuamos con nuestra visión positiva de la renta fija privada, aunque siendo selectivos en la calidad del riesgo de crédito.

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:

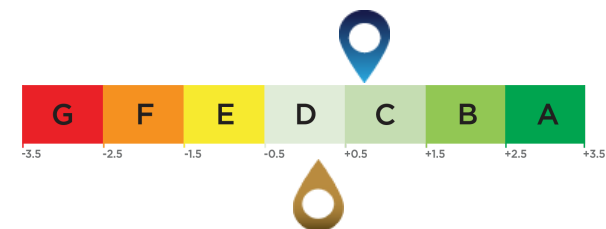
- En renta fija, aunque el posicionamiento es neutral en términos de duración, la visión es negativa en duración en Estados Unidos y en Japón se están observando factores que podrían afectar el posicionamiento neutral actual. En crédito, se mantiene una visión constructiva en crédito corporativo.
- En 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: 100% ICE BOFA 1-3 YEAR GLOBAL CORPORATE INDEX



Puntuación de la cartera: 0,72

Puntuación del universo de inversión ESG¹: 0,16

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	99,96%	97,06%
Porcentaje que puede tener una calificación ESG ³	89,29%	99,68%

* 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.