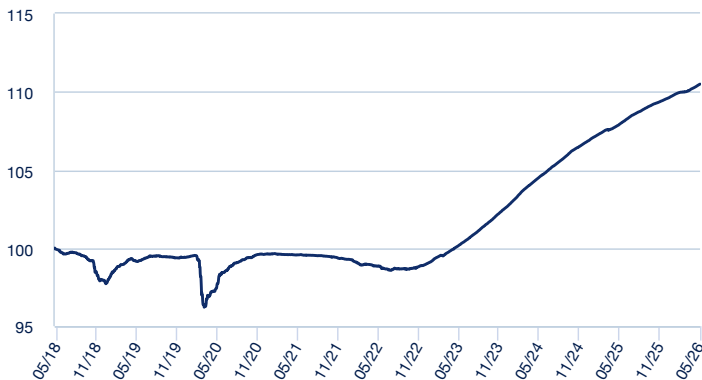


POLÍTICA DE INVERSIÓN

Invierte en valores de renta fija pública y privada, denominados en euros, localizados principalmente en mercados de países que formen parte de la Unión Europea, así como Suiza, Estados Unidos y aquellos otros donde se negocien valores de renta fija en euros. El Fondo invierte más del 50% en activos denominados en euros con tipo de interés variable o flotante, que son aquellos cuya rentabilidad y cupón están ligados a la cotización o evolución de un índice de tipos de interés con revisión o cálculo periódico (principalmente Euribor). En condiciones normales, la duración financiera de la cartera será como máximo de 12 meses. 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. 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. Se puede obtener una descripción más completa de la política de inversión en el documento de datos fundamentales (KID, por sus siglas en inglés) disponible en sabadellassetmanagement.com.

EVOLUCIÓN DEL VALOR LIQUIDATIVO



El Fondo se gestiona activamente frente a una referencia y trata de superar la rentabilidad del Índice 100% BLOOMBERG EURO FLOATING RATE NOTES. El Fondo está principalmente expuesto a los emisores del índice de referencia. Sin embargo, la gestión del Fondo es discrecional y estará en emisores no incluidos en el índice de referencia. El Fondo supervisa la exposición al riesgo en relación con el índice de referencia, aunque la desviación con respecto al índice de referencia sea significativa.

DATOS DEL FONDO

| | |
|-------------------------------------|--|
| Vocación | RENTA FIJA EURO CUPÓN VARIABLE |
| Referencia de asignación de activos | 100% renta fija euro cupón variable |
| Permanencia mínima recomendada | 2 años |
| Índice benchmark | Bloomberg Euro Floating Rate Notes Index |
| Fecha constitución | 09/04/2018 |
| Patrimonio | 256 820 277,32 |
| Divisa de denominación del fondo | EUR |
| Número de registro de la CNMV | 05268 |

DATOS DE LA CLASE

| | |
|-------------------------|--------------|
| Comisión de gestión | 0,40% |
| Inversión mínima | 1 000 000 € |
| ISIN | ES0174356040 |
| Fecha creación | 21/05/2018 |
| Comisión de depositaria | 0,05% |

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

| | |
|----------------------|------|
| Número de posiciones | 105 |
| Duración en años | 0,14 |

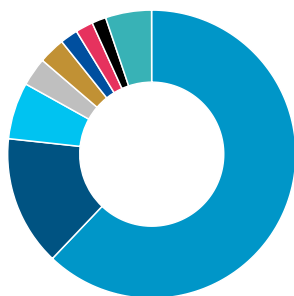
Principales posiciones

| | |
|-----------------------|-------|
| BPCEGP FRN 03/27 EMTN | 2,35% |
| CABKSM FRN 09/28 EMTN | 2,35% |
| ISPIM FRN 04/27 | 2,35% |
| UCGIM FRN 11/28 EMTN | 2,34% |
| NWG FRN 06/28 EMTN | 1,96% |
| BFCM FRN 03/27 EMTN | 1,96% |
| JPM FRN 06/28 EMTN | 1,96% |
| BNP FRN 03/29 EMTN | 1,96% |
| GS FRN 01/29 EMTN | 1,96% |
| RABOBK FRN 07/28 GMTN | 1,96% |

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.

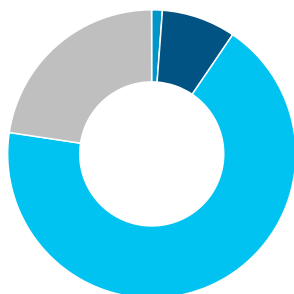
Distribución por sectores

- Entidades Bancarias: 62,11%
- Servicios Financieros: 14,61%
- Automóviles y Componentes: 6,37%
- Servicios De Telecomunicaciones: 3,19%
- Bienes de Equipo: 2,99%
- Transportes: 1,99%
- Servicios de Utilidad Pública: 1,97%
- Consumo Discrecional: 1,60%
- Otros: 5,18%



Distribución por ratings

- AAA: 1,20%
- AA: 8,30%
- A: 67,89%
- BBB: 22,62%



RENTABILIDADES

Rentabilidades anuales

| | |
|------|--------|
| 2016 | - |
| 2017 | - |
| 2018 | - |
| 2019 | 1,51% |
| 2020 | 0,19% |
| 2021 | -0,32% |
| 2022 | -0,34% |
| 2023 | 3,68% |
| 2024 | 4,09% |
| 2025 | 2,60% |

Rentabilidades acumuladas

| | |
|------------|-------|
| año actual | 0,85% |
| 1 mes | 0,23% |
| 3 meses | 0,48% |
| 6 meses | 1,03% |
| 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 | 0,41% |
| Rentabilidad peor mes | 0,04% |

Riesgo

| | |
|---------------------------|----------------------|
| Volatilidad del fondo | 0,15% |
| Volatilidad del benchmark | 0,16% |
| Beta | 0,88 |
| Ratio de Sharpe | 1,99 |
| 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

Durante el último mes, los mercados de renta variable y bonos se han visto impulsados por fuerzas divergentes. Los tipos de interés de los bonos han subido en el tramo corto debido a las presiones inflacionistas y a unos bancos centrales más restrictivos, mientras que los tipos de interés del tramo largo han subido por una mayor prima a plazo en medio de la incertidumbre en Oriente Medio y de persistentes déficits fiscales elevados. Sin embargo, la renta variable se ha visto menos afectada por la guerra. Los mercados subieron desde los mínimos de marzo, aunque la subida ha estado impulsada en gran medida por unas pocas temáticas, una serie de títulos vinculados a la inteligencia artificial y la perspectiva de un aumento de la productividad, que creemos que solo se producirá a largo plazo.

En mayo los tipos de interés subieron en Estados Unidos, mientras que bajaron en la zona euro. El tipo de interés del bono del tesoro a 10 años de Alemania cerró el mes en el 2,94% (desde 3,04%) y el del bono estadounidense al mismo plazo terminó en el 4,44% (desde 4,37%), una subida de aproximadamente 7 puntos básicos. Desde el comienzo de la guerra con Irán, los mercados de renta fija se han visto sometidos a presión por una combinación de factores. Las presiones inflacionistas han empezado a reaparecer, impulsando al alza los tipos a corto plazo, mientras que los temores de que un crecimiento más débil y unas mayores medidas de apoyo pesen sobre las finanzas públicas y la oferta de bonos han ejercido presión al alza sobre los tipos a largo plazo. Estas presiones inflacionistas están haciendo que los bancos centrales sean algo más restrictivos, por lo que creemos que podrían subir los tipos, pero sin iniciar un ciclo de subidas. En el mercado de divisas, el dólar estadounidense se apreció un +0,62% frente al euro durante mayo.

Evolución de la cartera

La evolución de la cartera, antes de comisiones ha sido positiva en mayo, gracias principalmente al retorno de los bonos "carry" de la cartera durante el mes y al estrechamiento de los diferenciales de crédito.

Al igual que en los meses anteriores desde que se inició el conflicto en Oriente Medio, los mercados de renta fija han sufrido una elevada volatilidad. Las dudas sobre el impacto del conflicto en la inflación y las posibles implicaciones en subidas de tipos a ambos lados del atlántico continúan marcando la evolución del mercado. A nivel agregado en el mes, han disminuido los tipos de interés de la deuda soberana en la eurozona. En este sentido, en media, el tipo a dos años acabó el mes 13 puntos básicos por debajo del nivel de inicio y el tipo a 10 años en media disminuyó 15 puntos básicos. Este descenso favoreció un ligero aplanamiento de las curvas en la eurozona. Por otro lado, en Estados Unidos el movimiento fue también de aplanamiento pero por la mayor subida del tipo a dos años (14 puntos básicos), respecto al plazo de 10 años, que subió 6 puntos básicos.

Los tipos de interés de los bonos corporativos y financieros en euros de calificación crediticia grado de inversión estrecharon en mayo, como reflejo del interés de los inversores en esta tipología de activo. Las curvas se aplanaron, con bajadas de tipos superiores en los tramos de mayor vencimiento (el 2 años en media con bajadas de 8 puntos básicos, mientras que el 10 años bajó en media 14 puntos básicos). Como consecuencia, en el mes y principalmente en el tramo de 2 años, ampliaron ligeramente los diferenciales respecto a la deuda de gobierno, debido al mejor comportamiento relativo de la deuda soberana en el mes. Las emisiones de rating por debajo de grado de inversión tuvieron un buen comportamiento a lo largo del mes, con disminuciones de los tipos ofrecidos, de 17 puntos básicos en media para el 2 años y de 16 puntos básicos el 10 años en media.

Estrategias y posicionamiento

La mayoría de la inversión es en bonos financieros y corporativos flotantes cuyo cupón está ligado al Euribor a 3 meses. En la cartera, la vida media se ha reducido algo, manteniéndose por debajo de los 2 años, favoreciendo la inversión en bonos financieros y corporativos con calidad crediticia dentro del grado de inversión. Los sectores con mayor exposición que el índice de referencia son principalmente el financiero, cuya concentración se ha aumentado algo durante el mes y en segundo término, a gran distancia, el sector automovilístico. En cuanto a diversificación geográfica, el fondo mantiene una mayor exposición en emisores estadounidenses, franceses, británicos, canadienses e italianos. La cartera tiene mayor exposición que el índice de referencia en Francia, Italia y Reino Unido mientras tiene menor exposición que el índice de referencia en Dinamarca, Alemania y Canadá. En mayo se ha aumentado algo la exposición a Holanda y se ha reducido la de Dinamarca. Durante mayo se han realizado mayoritariamente compras de bonos financieros y corporativos de cupón flotante, incluido compras en mercado primario, aumentando la diversificación del Fondo y aumentando algo el nivel de liquidez. Continuamos con nuestra visión positiva de la renta fija privada, aunque siendo selectivos en la calidad del riesgo de crédito.

Outlook

Las perspectivas de crecimiento siguen siendo razonables, aunque hay indicios de divergencias entre Estados Unidos y Europa, así como expectativas de una inflación por encima del objetivo en la mayoría de los mercados desarrollados. Estas preocupaciones inflacionistas son más evidentes en renta fija. Los activos de riesgo, por otra parte, se han visto impulsados al alza por unos sólidos beneficios empresariales, la temática de la inteligencia artificial y el optimismo en torno a una resolución del conflicto en Oriente Medio. Seguimos manteniendo un posicionamiento ligeramente favorable hacia al riesgo, aprovechando las oportunidades creadas por los movimientos del mercado y la mayor necesidad de reforzar las coberturas. En este contexto, los inversores deberían centrarse en los siguientes aspectos que podrían proporcionar una mejor relación riesgo-rentabilidad en sus inversiones:

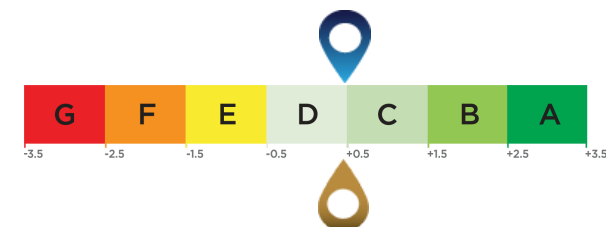
- En renta fija, el posicionamiento es constructivo en términos de duración con un enfoque más selectivo entre geografías y curvas de tipos. La visión sobre la duración en Estados Unidos es ligeramente negativa, mientras que es positiva en Reino Unido y ligeramente positiva en Europa. En crédito, se mantiene una visión constructiva en Europa.
- En mercados emergentes, la visión sobre los bonos sigue siendo constructiva manteniendo una preferencia por Latinoamérica, especialmente en Brasil.

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% BLOOMBERG EURO FLOATING RATE NOTES



Puntuación de la cartera: 0,46

Puntuación del universo de inversión ESG¹: 0,43

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% | 99,51% |
| Porcentaje que puede tener una calificación ESG ³ | 98,99% | 99,18% |

* 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.