

**POLÍTICA DE INVERSIÓN**

El Fondo invierte principalmente en activos de renta fija tanto pública como privada en euros, emitida o negociada en mercados de estados miembros de la Unión Europea o candidatos a formar parte de ésta, así como de Noruega, Suiza y Estados Unidos. La duración financiera de la cartera no supera en condiciones normales los tres 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 (DFI) disponible en [sabadellassetmanagement.com](http://sabadellassetmanagement.com).  
ADVERTENCIA: Este Fondo puede invertir hasta el 50% 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 frente a una referencia y trata de superar la rentabilidad del Índice Bloomberg Barclays Euro-Aggregate 1-3 Yr. 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**

<b>Vocación</b>	RENDA FIJA CORTO PLAZO
<b>Permanencia mínima recomendada</b>	2 años
<b>Índice benchmark</b>	Bloomberg Barclays Euro-Aggregate 1-3 Yr
<b>Fecha constitución</b>	07/04/2000
<b>Patrimonio</b>	945 389 811,90
<b>Divisa de denominación del fondo</b>	EUR
<b>Número de registro de la CNMV</b>	02132

La clase EMPRESA se dirige exclusivamente a personas jurídicas.

**DATOS DE LA CLASE**

<b>Comisión de gestión</b>	0,65%
<b>Inversión mínima</b>	500 000 €
<b>ISIN</b>	ES0174403016
<b>Fecha creación</b>	06/11/2015
<b>Comisión de depositaria</b>	0,05%

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

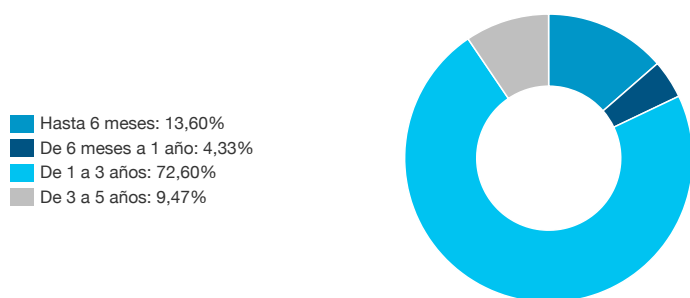
<b>Número de posiciones</b>	190
<b>Duración en años</b>	2,10

**Principales posiciones**

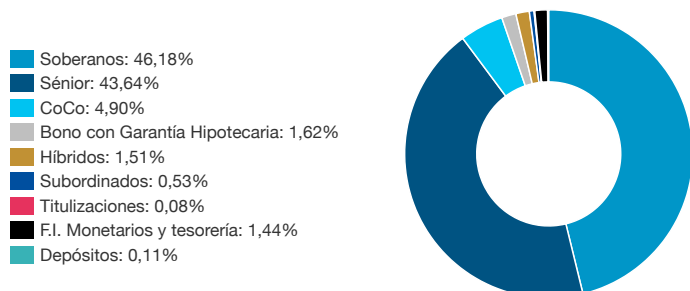
SPAIN 5.15% 10/28	2,89%
BTPS 4.1% 02/29 5Y	2,23%
SPAIN 1.45% 04/29	2,21%
SPAIN 2.4% 05/28	2,16%
BTPS IE 1.30% 05/28 BTPE	1,80%
BTPS IE 1.5% 05/29 BTPE	1,74%
SPAIN 1.4% 04/28	1,69%
BTPS 4.75% 09/28	1,68%
OAT 2.4% 09/28 OAT	1,61%
SPAIN 3.5% 05/29	1,58%

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**



**Distribución por tipo de emisión**



**RENTABILIDADES**

**Rentabilidades anuales**

<b>2016</b>	0,33%
<b>2017</b>	-0,06%
<b>2018</b>	-0,76%
<b>2019</b>	0,17%
<b>2020</b>	-0,58%
<b>2021</b>	-0,70%
<b>2022</b>	-3,82%
<b>2023</b>	3,78%
<b>2024</b>	3,51%
<b>2025</b>	2,47%

**Rentabilidades acumuladas**

<b>año actual</b>	0,59%
<b>1 mes</b>	0,19%
<b>3 meses</b>	0,61%
<b>6 meses</b>	0,98%
<b>12 meses</b>	2,38%

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

**ESTADÍSTICAS (Últimos 36 meses)**

**Rentabilidad**

<b>% Meses rentabilidad positiva</b>	83,33%
<b>Rentabilidad mejor mes</b>	1,07%
<b>Rentabilidad peor mes</b>	-0,46%

**Riesgo**

<b>Volatilidad del fondo</b>	1,30%
<b>Ratio de Sharpe</b>	0,35

**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 antes de comisiones fue positiva en febrero gracias a la bajada de los tipos de interés de la renta fija y al buen comportamiento de la deuda de emisores privados.

Las curvas de tipos en la eurozona se deslizaron hacia abajo en el mes, siendo el movimiento mayor en los tramos más largos de las curvas. En este sentido, el tipo a dos años bajó 7 puntos básicos en media, mientras que el 10 años bajó 19 puntos básicos en media. En Francia y Alemania el movimiento fue superior al de países de la periferia como España e Italia. Por otro lado, en Estados Unidos el movimiento fue también de aplanamiento, con bajadas en el dos años de 7 puntos básicos y en el 10 años de 30 puntos básicos.

Los tipos de interés de la deuda en euros y de emisores privados de calificación crediticia grado de inversión, también bajaron en febrero, debido a que el diferencial que aportan respecto a la deuda soberana sostiene la demanda elevada. Las curvas de tipos en esta tipología de activo también se aplanaron, con bajadas de tipos superiores en los tramos de mayor vencimiento (el 2 años en media sin cambios mientras que el 10 años bajó en media 7 puntos básicos). Como consecuencia, los diferenciales respecto a la deuda de gobierno se ampliaron en el mes. Las emisiones de rating por debajo de grado de inversión también tuvieron un buen comportamiento en el mes, con descenso de los tipos ofrecidos, de entre 2 puntos básicos para el 2 años y 7 puntos básicos el 10 años en media.

### Estrategias y posicionamiento

La cartera de bonos está invertida en deuda pública, bonos corporativos y financieros, con una vida media situada alrededor de los 2,6 años frente a los 2,2 años de su índice de referencia, por tanto, con una vida media mayor que la del índice de referencia con un sesgo a tramos algo más cortos de la curva. En cuanto a la calidad de los activos, se favoreció la inversión en bonos con calidad crediticia dentro del grado de inversión (BBB+ promedio), y aunque se mantuvo la mayor exposición que el índice de referencia en bonos subordinados, se redujo respecto a meses anteriores. Por otro lado, la exposición a crédito se mantuvo con mayor exposición que el índice de referencia (46% frente al 39% de su índice), ya que los diferenciales de crédito en el tramo corto ofrecen un diferencial atractivo. La cartera estuvo con mayor peso que el índice de referencia en bonos financieros (34,5% frente al 26% del índice de referencia) y con una menor exposición que el índice de referencia en activos de deuda corporativa (11% frente al 13% del índice de referencia). En términos de diversificación geográfica, el Fondo mantuvo una mayor exposición que su índice de referencia a emisores españoles, italianos, y británicos, con una menor exposición a Alemania. Por último, en términos de duración de la cartera, el Fondo mantuvo una duración superior a la de su índice de referencia (2 años vs 1,8 años). En febrero la rentabilidad del fondo fue inferior a la de su índice de referencia. Durante el mes se hicieron compras de deuda de gobierno francés y de Países Bajos, y se vendió deuda de entidades supranacionales. Así mismo, se hicieron compras y ventas de bonos corporativos y financieros.

### 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:

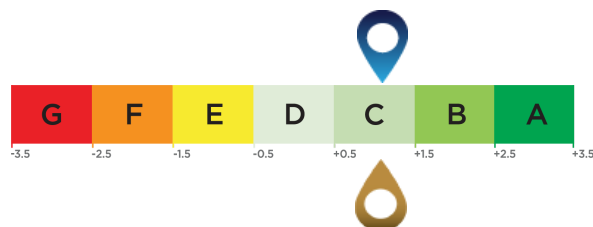
- En renta fija, aunque el posicionamiento es neutral en términos de duración, la visión es negativa en duración en Estados Unidos y en Japón se están observando factores que podrían afectar el posicionamiento neutral actual. En crédito, se mantiene una visión constructiva en crédito corporativo.
- En 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: BLOOMBERG BARCLAYS EURO AGGREGATE 1-3 YEARS**



**Puntuación de la cartera:** 1,08

**Puntuación del universo de inversión ESG<sup>1</sup>:** 1,06

**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 Amundi<sup>4</sup>, 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 <sup>2</sup>	100,00%	99,40%
Porcentaje que puede tener una calificación ESG <sup>3</sup>	98,44%	99,87%

\* 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).

<sup>1</sup> 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.

<sup>2</sup> Porcentaje de los títulos con una calificación ESG de Amundi con respecto al total de la cartera.

<sup>3</sup> Porcentaje de valores a los que es aplicable una metodología de calificación ESG sobre el total de la cartera (medido en peso).

<sup>4</sup> 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](https://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](https://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.