

**POLÍTICA DE INVERSIÓN**

Invierte en activos de renta fija, tanto pública como privada de emisores españoles denominados en euros, principalmente en bonos sostenibles. 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](http://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.

En fecha 22/12/2014 se produjeron modificaciones significativas en la política de inversión.

**DATOS DEL FONDO**

<b>Vocación</b>	RENTA FIJA EURO
<b>Referencia de asignación de activos</b>	100% en renta fija española
<b>Permanencia mínima recomendada</b>	4 años
<b>Fecha constitución</b>	14/04/1989
<b>Patrimonio</b>	20 493 666,75
<b>Divisa de denominación del fondo</b>	EUR
<b>Número de registro de la CNMV</b>	00156

**DATOS DE LA CLASE**

<b>Comisión de gestión</b>	0,50%
<b>Inversión mínima</b>	1 000 000 €
<b>ISIN</b>	ES0158862013
<b>Fecha creación</b>	22/12/2014
<b>Comisión de depositaria</b>	0,05%

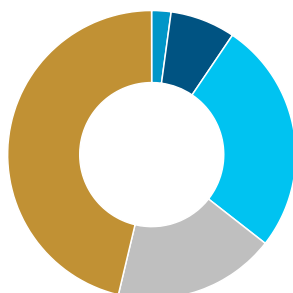
**ESTRUCTURA DE LA CARTERA EN LA FECHA DE ELABORACIÓN DEL INFORME (SUJETA A CAMBIOS)**

<b>Número de posiciones</b>	65
<b>Duración en años</b>	5,55
<b>Principales posiciones</b>	
SPAIN 1% 07/42	4,13%
ICO 3.05% 10/27 GMTN	4,02%
AM EURO LIQUIDITY-RATED RESP - Z (C)	3,57%
BASQUE 3.5% 04/33	3,08%
ANDAL 3.2% 04/30	3,04%
KUTXAB VAR 06/27	2,58%
ANDAL 0.5% 04/31	2,52%
MADRID 3.173% 07/29	2,50%
ANDAL 0.7% 07/33	2,38%
KUTXAB VAR 10/27	2,35%

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.

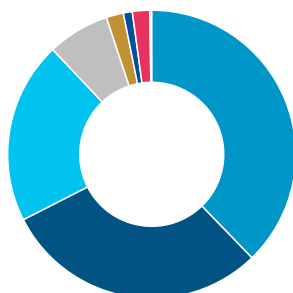
**Distribución por tramos de duración**

- Hasta 6 meses: 2,15%
- De 6 meses a 1 año: 7,31%
- De 1 a 3 años: 26,11%
- De 3 a 5 años: 18,16%
- Más de 5 años: 46,27%



**Distribución por tipo de emisión**

- Sénior: 37,76%
- Autoridades Locales: 29,76%
- Soberanos: 20,43%
- Sub: 6,97%
- Subordinated T2: 1,93%
- CoCo: 1,00%
- F.I. Monetarios y tesorería: 1,96%
- Depósitos: 0,19%



**RENTABILIDADES**

En fecha 22/12/2014 se produjeron modificaciones significativas en la política de inversión.

<b>Rentabilidades anuales</b>	
2015	0,97%
2016	3,90%
2017	1,65%
2018	1,44%
2019	5,27%
2020	4,09%
2021	-2,78%
2022	-16,08%
2023	6,77%
2024	3,25%

**Rentabilidades acumuladas**

año actual	-0,33%
1 mes	-1,06%
3 meses	-0,33%
6 meses	-0,07%
12 meses	3,08%

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

**ESTADÍSTICAS (Últimos 36 meses)**

<b>Rentabilidad</b>	
% Meses rentabilidad positiva	52,78%
Rentabilidad mejor mes	3,69%
Rentabilidad peor mes	-4,82%

**Riesgo**

<b>Volatilidad del fondo</b>	5,84%
<b>Ratio de Sharpe</b>	-0,62

<b>Indicador de Riesgo</b>	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 ambigüedad que rodea a los aranceles estadounidenses y su implementación está generando temores entre las empresas y los consumidores que podrían pesar sobre el crecimiento económico a medio y largo plazo, al tiempo que tendría un efecto temporal sobre la inflación. La combinación de esta incertidumbre con las valoraciones extremadamente elevadas en los mercados estadounidenses y los anuncios fiscales fuera de los Estados Unidos ha dado lugar a una marcada divergencia en los rendimientos entre la renta variable estadounidense y la europea y china. El cambio de postura en Europa en referencia a las políticas fiscales provocó una subida en los tipos de interés.

En el mes de marzo, los tipos de interés han subido de una forma destacada en la zona euro, mientras que en los Estados Unidos han permanecido sin cambios. El bono del Tesoro a 10 años de Alemania subió 33 puntos básicos cerrando el mes en el 2,74%, y el bono estadounidense al mismo plazo terminó el tercer mes del año en el 4,21%. En el caso del bono alemán, su rentabilidad subió fuertemente tras el anuncio de medidas fiscales expansivas tanto por parte de Alemania como por el conjunto de la Unión Europea, mientras que en Estados Unidos peso en gran medida la incertidumbre generada por las políticas económicas por parte de la administración de Donald Trump.

En divisas, el dólar estadounidense se ha depreciado respecto al euro.

**Evolución de la cartera**

Durante el mes de marzo, la evolución de la cartera antes de comisiones fue en agregado negativa, debido a la subida de los tipos de interés en la eurozona, que se tradujo en una caída de los precios de los activos de renta fija, y que no pudo ser compensada por el *carry* acumulado del fondo.

A lo largo del mes, las idas y venidas de la administración Trump sobre la imposición de aranceles a sus principales socios comerciales, así como las negociaciones sobre el incremento del gasto en defensa en Europa y el posible acuerdo para un alto el fuego en Ucrania, han marcado los movimientos del mercado. Durante los primeros días del mes de marzo los mercados se vieron sorprendidos por el anuncio de nuevos planes de expansión fiscal en Europa y en concreto en Alemania. Esto se tradujo en subidas de los tipos de interés en todos los vencimientos, pero sobre todo en los tramos medios y largos de las curvas de tipos de la eurozona.

En este sentido, los tipos de interés en la eurozona a más corto plazo (entre 1 mes 1 año), bajaron de rentabilidad entre 12 y 3 puntos básicos, dependiendo del país y del vencimiento. Sin embargo, los activos con mayor duración, de vencimiento superior a 2 años, subieron entre 1 y 39 puntos básicos, con la consiguiente caída de precio. A pesar del movimiento observado en las curvas, la pendiente entre los tramos extra cortos y cortos, se mantuvo invertida, por lo que los vencimientos más cercanos ofrecieron un tipo de interés superior a los vencimientos más alejados.

**Estrategias y posicionamiento**

La cartera está invertida en deuda pública del estado español, agencias, así como en bonos corporativos y financieros emitidos por empresas españolas, con una vida media de la cartera de 5 años y medio. Durante el mes se mantuvo la duración financiera ligeramente por encima respecto a su índice de referencia. La cartera tiene un sesgo defensivo, con bonos corporativos y financieros de menor duración, y de emisores de elevada calidad crediticia, y mayor duración en la inversión en deuda pública. En febrero, la rentabilidad del fondo fue superior a la de su índice de referencia. Durante el mes se compraron bonos de deuda de CCAA españolas, y se vendieron bonos de deuda española y deuda corporativa.

**Outlook**

En un momento en que el presidente Trump parece estar dispuesto a sacrificar el crecimiento a corto plazo de Estados Unidos, Europa está dando señales de expansión fiscal. Pensamos que esta situación no debería significar una reducción de los activos riesgo, sino un aumento de la rotación fuera de las empresas de gran capitalización de Estados Unidos, favoreciendo áreas con valoraciones más reducidas y con beneficios resistentes, tanto en renta variable como en crédito. En este contexto, los inversores deberían centrarse en los siguientes aspectos que podrían proporcionar una mejor relación riesgo-rentabilidad en sus inversiones:

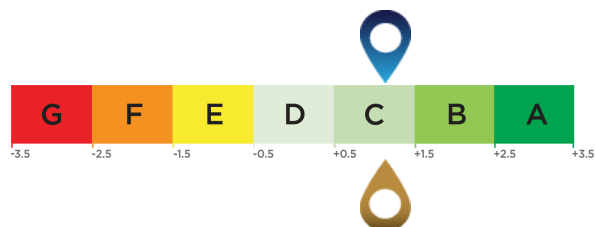
- En carteras multiactivo, seguimos manteniendo un sesgo positivo hacia las bolsas globales, aunque fuera de los segmentos de Estados Unidos con las valoraciones más elevadas. En renta fija, estamos positivos en duraciones en Europa y neutrales en los Estados Unidos. Favorecemos el crédito con grado de inversión sobre el de alto rendimiento.
- En renta fija, seguimos positivos en duraciones en la zona euro y en el Reino Unido. En los Estados Unidos, tenemos una posición neutral, con preferencia por los tramos entre 5 y 10 años.
- En cuanto al crédito, seguimos favoreciendo el segmento de grado de inversión tanto en Europa como en los Estados Unidos.
- En emergentes, somos selectivos en renta variable, siendo India el país donde somos más constructivos. En bonos, nuestra visión en duraciones es de neutralidad, aunque somos positivos de forma selectiva en deuda con divisa fuerte.

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: 50% BLOOMBERG EURO-AGGREGATE SPAIN -- CORPORATE + 50% BLOOMBERG EURO-AGGREGATE TREASURY SPAIN INDEX**



**Puntuación de la cartera: 1,11**

**Puntuación del universo de inversión ESG<sup>1</sup>: 1,11**

**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%	100,00%
Porcentaje que puede tener una calificación ESG <sup>3</sup>	99,34%	99,97%

\* 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. © 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](http://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](http://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.