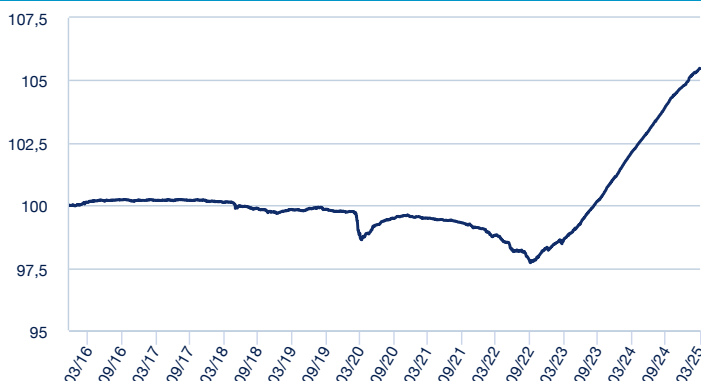


POLÍTICA DE INVERSIÓN

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% renta fija en euros |
| Permanencia mínima recomendada | 1 años |
| Fecha constitución | 12/05/2000 |
| Patrimonio | 3 997 558 881,98 |
| 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)

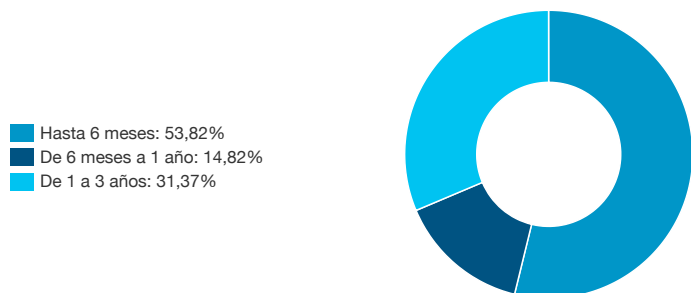
| | |
|-----------------------------|------|
| Número de posiciones | 408 |
| Duración en años | 0,43 |

Principales posiciones

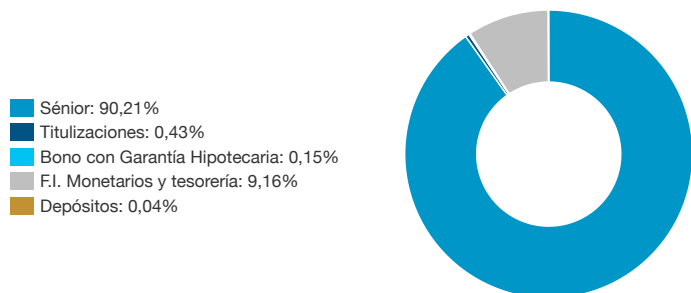
| | |
|--------------------------------------|-------|
| AM EURO LIQUIDITY-RATED RESP - Z (C) | 8,79% |
| SANTAN VAR 09/26 EMTN | 0,90% |
| CAABNK 4.375% 06/26 EMTN | 0,84% |
| BBVASM VAR 05/26 GMTN | 0,83% |
| MS VAR 05/26 | 0,81% |
| ACAFF VAR 04/26 EMTN | 0,81% |
| UCGIM VAR 06/26 EMTN | 0,81% |
| BAC VAR 05/26 EMTN | 0,80% |
| BPCEGP 0.625% 04/25 | 0,80% |
| BAC VAR 10/26 EMTN | 0,80% |

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

| Año | Rentabilidad |
|------|--------------|
| 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 | Rentabilidad |
|------------|--------------|
| 1 mes | 0,15% |
| 3 meses | 0,67% |
| 6 meses | 1,43% |
| 12 meses | 3,27% |

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

ESTADÍSTICAS (Últimos 36 meses)

Rentabilidad

| | |
|--------------------------------------|--------|
| % Meses rentabilidad positiva | 86,11% |
| Rentabilidad mejor mes | 0,37% |
| Rentabilidad peor mes | -0,43% |

Riesgo

| | |
|------------------------------|-------|
| Volatilidad del fondo | 0,38% |
| Ratio de Sharpe | -1,11 |

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 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

La evolución de la cartera antes de comisiones ha sido positiva en marzo. Gracias principalmente al retorno de los bonos "carry" de la cartera durante el mes y a pesar de la ligera ampliación de los tipos de interés a corto plazo. Los diferenciales de crédito se han mantenido prácticamente sin cambios durante marzo. Las coberturas de tipos durante el mes no han tenido contribución en los resultados de la cartera.

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, incrementando la volatilidad. Durante los primeros días del mes de marzo los mercados se vieron sorprendidos por el anuncio de un plan de estímulo económico de 500 mil millones de euros en Alemania con el fin de financiar inversiones en infraestructuras. 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. El mercado de crédito ha comenzado a mostrar algunos pequeños signos de nerviosismo. Durante marzo, la Reserva Federal dejó los tipos de interés en Estados Unidos sin cambios, mientras que, en su reunión de principios de mes, el Banco Central Europeo, redució un cuarto de punto los tipos en Europa, su sexta bajada desde que empezara la senda bajista en verano pasado. La inflación en la zona euro parece confirmar su desaceleración para ir acercándose paulatinamente al objetivo del 2%.

Estrategias y posicionamiento

La duración de la cartera ha aumentado ligeramente 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 algo 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 servicios básicos. En cuanto a diversificación geográfica, el fondo tiene una mayor concentración por orden de importancia en emisores franceses, estadounidenses, italianos y españoles. La cartera se mantiene con una posición por debajo del índice de referencia en Italia y Alemania y con una posición por encima del índice de referencia en Francia y Estados Unidos. Durante marzo, el fondo ha realizado principalmente compras y algunas ventas de bonos de corto plazo financieros y corporativos de cupón fijo, así como unos pocos de cupón variable. 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 marzo se ha mantenido con pocas variaciones la concentración en activos financieros, así como la exposición al sector de servicios básicos, mientras ha aumentado ligeramente la concentración en el sector del automóvil. Durante el mes se han realizado operaciones de cobertura de tipos de interés con swaps de tipos a dos años. 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

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:

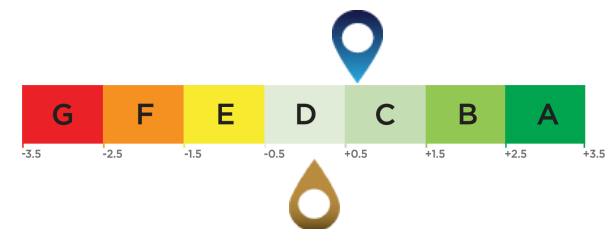
- En carteras multiactivo, seguimos manteniendo un sesgo positivo hacia las bolsas globales, aunque fuera de los segmentos de Estados Unidos con las valoraciones más elevadas. En renta fija, estamos positivos en duraciones en Europa y neutrales en los Estados Unidos. Favorecemos el crédito con grado 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: 100% ICE BOFA 1-3 YEAR GLOBAL CORPORATE INDEX



Puntuación de la cartera: 0,63

Puntuación del universo de inversión ESG¹: 0,09

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% | 98,18% |
| Porcentaje que puede tener una calificación ESG ³ | 98,89% | 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).

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.

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.