

## SABADELL RENTAS, FI

Nº Registro CNMV: 3397

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2021

**Gestora:** 1) SABADELL ASSET MANAGEMENT, S.A., S.G.I.I.C.      **Depositario:** BANCO DE SABADELL, S.A.

**Auditor:** Deloitte, S.L.

**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** BCO. SABADELL      **Rating Depositario:** BBB (Standard & Poor's)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.sabadellassetmanagement.com](http://www.sabadellassetmanagement.com).

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

### Dirección

Calle Isabel Colbrand, 22 4 - 28050 Madrid. Teléfono: 937 288 978

### Correo Electrónico

[SabadellAssetManagement@sabadellassetmanagement.com](mailto:SabadellAssetManagement@sabadellassetmanagement.com)

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: [inversores@cnmv.es](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 22/02/2006

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro Corto Plazo

Perfil de Riesgo: 4, en una escala del 1 al 7.

#### Descripción general

Política de inversión: El Fondo invierte principalmente en deuda de empresas, sin predeterminación de su calificación crediticia. Las inversiones se realizarán en deuda denominada en euros de empresas domiciliadas en Europa, aunque también se podrán aprovechar oportunidades en instrumentos de deuda no denominados en euros. Este Fondo puede invertir toda su cartera en emisiones de baja calidad crediticia por lo que tiene un elevado riesgo de crédito. La posición en divisas diferentes del euro no superará el 10% de la exposición total del Fondo. La duración financiera de la cartera se sitúa en condiciones normales entre cero y siete años. Este Fondo puede no ser adecuado para inversores que prevean retirar su dinero en un plazo de 3 años.

#### Operativa en instrumentos derivados

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación**    EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,10	0,27	0,10	0,56
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,02	-0,27	-0,02	-0,11

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	4.418.290,00	4.633.834,99
Nº de Partícipes	2.101	2.172
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión mínima (EUR)	200	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	41.022	9,2845
2020	42.787	9,2335
2019	49.525	9,3022
2018	52.026	8,8850

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,32	0,00	0,32	0,32	0,00	0,32	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,01	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
<b>Rentabilidad IIC</b>	0,55	0,55	3,66	1,73	10,12	-0,74	4,70	-4,02	7,80

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,18	26-02-2021	-0,18	26-02-2021	-3,66	16-03-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,15	11-03-2021	0,15	11-03-2021	1,77	14-04-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	3,90	3,90	8,46	8,40	8,37	8,46	1,65	1,44	3,15
<b>Ibex-35</b>	24,64	24,64	34,16	32,28	31,16	34,16	12,41	13,67	25,83
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,51	0,51	0,53	0,47	0,48	0,53	0,29	0,30	0,34
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	6,35	6,35	6,35	6,35	6,47	6,35	1,49	1,54	1,26

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

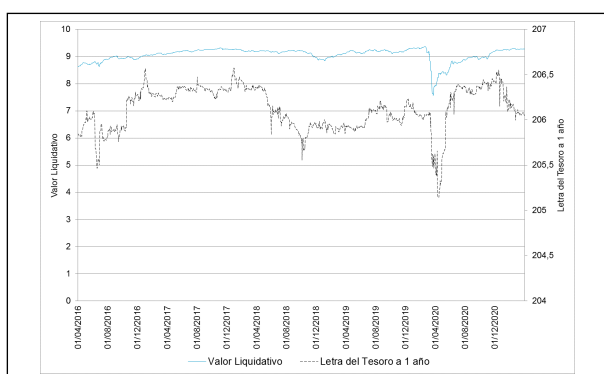
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,34	0,34	0,34	0,34	0,34	1,37	1,37	1,37	1,36

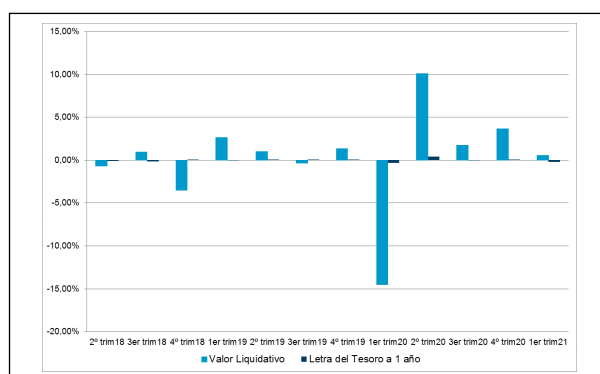
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



## B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	4.115.204	119.589	-0,09
Renta Fija Internacional	345.807	36.765	-0,27
Renta Fija Mixta Euro	97.597	1.146	1,93
Renta Fija Mixta Internacional	1.519.697	39.001	1,85
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	415.527	21.216	4,31
Renta Variable Euro	255.087	20.024	11,66
Renta Variable Internacional	1.238.675	106.675	11,56
IIC de Gestión Pasiva	28.141	739	-0,32
Garantizado de Rendimiento Fijo	313.051	8.883	-0,71
Garantizado de Rendimiento Variable	2.400.312	76.630	0,22
De Garantía Parcial	20.258	262	5,01
Retorno Absoluto	76.905	11.022	0,00
Global	4.385.415	99.901	9,21
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	299.304	12.611	-0,02
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>15.510.980</b>	<b>554.464</b>	<b>4,05</b>

\*Medias.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

### 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	40.059	97,65	41.847	97,81

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	39.621	96,58	41.435	96,84
* Intereses de la cartera de inversión	438	1,07	412	0,96
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	999	2,44	998	2,33
(+/-) RESTO	-36	-0,09	-59	-0,14
TOTAL PATRIMONIO	41.022	100,00 %	42.786	100,00 %

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	42.786	42.894	42.786	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-4,77	-3,85	-4,77	20,84
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,56	3,60	0,56	-84,86
(+) Rendimientos de gestión	0,89	3,94	0,89	-77,86
+ Intereses	0,61	0,69	0,61	-12,76
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,27	3,27	0,27	-92,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,01	0,00	-117,27
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,01	0,00	-0,01	144,48
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,02	0,00	0,02	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,34	-0,34	-0,34	-4,37
- Comisión de gestión	-0,32	-0,33	-0,32	-4,41
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-4,41
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	51,94
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-47,48
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	41.022	42.786	41.022	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

### 3. Inversiones financieras

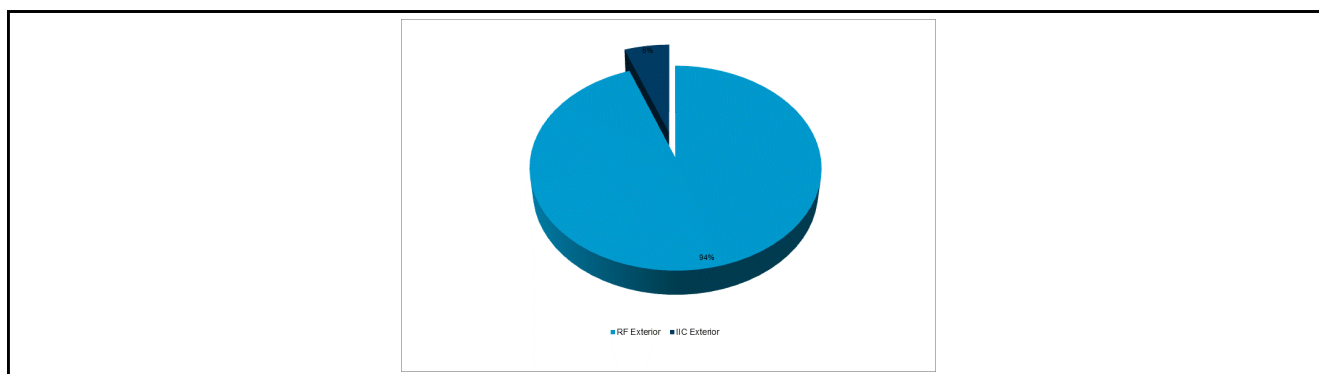
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	37.403	91,18	38.200	89,28
TOTAL RENTA FIJA	37.403	91,18	38.200	89,28
TOTAL IIC	2.217	5,41	3.234	7,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	39.621	96,59	41.435	96,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	39.621	96,58	41.435	96,84

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
TOTAL OBLIGACIONES		0	

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

26/03/2021 Sustitución de Gestora o Depositario de IIC La CNMV ha resuelto: Autorizar, a solicitud de SABADELL ASSET MANAGEMENT, S.A., S.G.I.I.C., BANCO DE SABADELL, S.A., y de BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA, la modificación del Reglamento de Gestión de SABADELL RENTAS, FI (inscrito en el

correspondiente registro de la CNMV con el número de registro 3397), al objeto de sustituir a BANCO DE SABADELL, S.A. por BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA, como depositario.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

El Fondo puede realizar operaciones de compraventa de activos o valores negociados en mercados secundarios oficiales, incluso aquéllos emitidos o avalados por entidades del grupo de Crédit Agricole, S.A. y/o del grupo Banco de Sabadell, S.A., operaciones de compraventa de divisa, así como operaciones de compraventa de títulos de deuda pública con pacto de recompra en las que actúen como intermediarios o liquidadores entidades del grupo de Crédit Agricole, S.A. y/o del grupo de Banco de Sabadell, S.A. Esta Sociedad Gestora verifica que dichas operaciones se realicen a precios y condiciones de mercado.

La remuneración de las cuentas y depósitos del Fondo en la entidad depositaria se realiza a precios y condiciones de mercado.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sabadell Rentas, FI invierte principalmente en emisiones de renta fija privada, sin perjuicio de que también podrá invertir puntualmente en Deuda Pública, de baja calificación crediticia (rating inferior a BBB- por la agencia Standard&Poor's o equivalente) o que carezcan de calificación crediticia. Este tipo de valores, por su naturaleza, pueden presentar restricciones o limitaciones de liquidez, lo cual puede dificultar la realización de posiciones a un precio cercano a su valor intrínseco o teórico.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO. a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. A medida que la economía mundial sale de su peor recesión desde la década de 1930, crece el riesgo de una mayor inflación, especialmente en Estados Unidos. Las tendencias inflacionistas podrían surgir debido a una combinación de factores, incluida la recuperación cíclica a medida que los países intentan controlar la pandemia y levantar gradualmente las medidas de apoyo a la economía. Esto vendrá al mismo tiempo que un estímulo fiscal de gran tamaño

en Estados Unidos, gracias al paquete de 1,9 billones de dólares aprobado recientemente, que incluye pagos directos de 1.400 dólares a ciudadanos estadounidenses que ganen 75.000 dólares al año o menos y que se desembolsarán rápidamente. Los subsidios podrían dar como resultado un gran impulso al gasto de los consumidores ya en abril y podrían coincidir con el despliegue de enormes focos de demanda reprimida en los sectores que más se han visto afectados por los bloqueos. Estas tendencias, que se espera que se desarrollen en los próximos doce meses, unirán fuerzas con otras más estructurales y un probable cambio de régimen hacia una inflación más alta como una forma de salir de la crisis. Una mayor inflación tendrá enormes implicaciones para la inversión y cualquier ejercicio de construcción de cartera debe abordarse teniendo en cuenta este cambio de régimen. Los inversores deberían considerar aumentar su asignación a activos como bonos vinculados a la inflación, activos reales, principalmente bienes inmuebles e infraestructuras, y productos básicos. El aumento de los rendimientos de los bonos hará necesario un enfoque cauteloso y activo en la duración, mientras se buscan ingresos en todo el espectro del mercado con un enfoque global sin restricciones. Una mayor inflación puede afectar a las valoraciones de la renta variable, especialmente las que se encuentran en niveles muy caros, y favorecer la rotación multianual de acciones de crecimiento a acciones de valor, tanto en Estados Unidos como en Europa. Se necesitará cautela al invertir en títulos de renta variable sensibles a los tipos de interés. Desde punto de vista de la asignación de activos, una mayor inflación desafiará la diversificación tradicional de la cartera, ya que la correlación entre acciones y bonos se vuelve positiva. Entre los eventos más importantes del primer trimestre, se encuentra la subida de los tipos de interés de los bonos del Tesoro estadounidense. El movimiento se inició en enero cuando los demócratas ganaron la segunda vuelta de las elecciones para los escaños del Senado de Estados Unidos en Georgia, lo que significa que tendrán el control de ambas cámaras del Congreso bajo la nueva administración de Biden. Esto le ha dado margen para impulsar un estímulo sustancial y, en respuesta, los tipos de los bonos del Tesoro a 10 años han aumentado aproximadamente 83 puntos básicos durante el trimestre. En términos de política monetaria, los mensajes de la Fed han sido en general moderados. Recientemente, Powell confirmó que las perspectivas económicas están mejorando, aclaró que la Fed no retirará inmediatamente su estímulo monetario y que cualquier subida de tipos o reducción en el ritmo de compra de activos se producirá de forma muy gradual. La venta masiva de bonos soberanos no se limita a Estados Unidos. Los movimientos de la curva de rendimiento también se han reflejado en Europa: los bonos alemanes y los BTP italianos han caído durante el trimestre. Habiendo comenzado el trimestre en -0,57%, los tipos de interés alemanes a 10 años han subido hasta el -0,29%. Los rendimientos alemanes a 2 años solo han aumentado 2 puntos básicos hasta el -0,70%, mientras que los rendimientos a 30 años han subido del -0,16% al +0,27%. Los BTP italianos han superado a otros bonos del Estado y el diferencial entre los bonos alemanes a 10 años y los BTP italianos a 10 años se ha estrechado, pasando de +112 puntos básicos a finales de diciembre a +96 puntos básicos al terminar marzo, gracias a la reacción positiva a la noticia de que el ex presidente del BCE, Draghi, se convirtiera en Primer Ministro. Los mercados de crédito se han mantenido estables, sin ampliaciones de diferenciales significativas, en una demostración del apetito por el riesgo que se mantiene en general. El dólar se ha fortalecido, a medida que los inversores empezaron a descontar posibles subidas de tipos de la Fed: el impulso fiscal está generando una prima de crecimiento de Estados Unidos frente al resto del mundo, lo que compensa temporalmente el riesgo de otros desequilibrios. El Dólar Index, medida de cotización frente a una cesta de divisas, ha subido un +3,7% durante el trimestre. El dólar estadounidense se ha apreciado frente al euro (+4,1%), el yen japonés (+7,2%) y el dólar australiano (+1,3%), mientras que ha perdido algo de terreno frente a la libra esterlina (-0,9%) y frente al dólar canadiense (-1,3%). El euro se ha depreciado frente al dólar estadounidense y la libra esterlina (-4,8%), mientras que se ha fortalecido frente al franco suizo (+2,4%) y el yen japonés (+2,9%). Las monedas de los países emergentes han empezado el año más débiles, con el real brasileño, el peso argentino, el rublo ruso y el rand sudafricano cayendo frente al dólar estadounidense y haciendo que el índice de divisas de los mercados emergentes de JP Morgan haya caído un -3,3%. La prima de crecimiento a favor de los mercados emergentes se está debilitando y las condiciones financieras mundiales se están endureciendo, principalmente a través del aumento de los tipos en Estados Unidos. Esto ha contribuido a la fragilidad de los mercados emergentes, que en algunos casos empiezan a aplicar políticas monetarias menos expansivas. El índice MSCI EM ha subido un +6,2% en términos de rentabilidad total en euros durante el trimestre. Dentro de las regiones emergentes Europa y Oriente Medio han obtenido mejores resultados que el grupo en general, con un aumento del +11,6%, los mercados asiáticos han crecido un +6,7%, mientras que Latinoamérica ha sido el gran perdedor, con una caída de un -2,2% en euros. Los mercados de renta variable han tenido rentabilidades significativas en el trimestre. El índice MSCI World Equity ha subido un +8,9% en euros. Desde una perspectiva geográfica, con datos en divisa local, en un cambio importante con respecto a 2020, han



sido los índices europeos los que han experimentado los mayores avances, por delante de Estados Unidos y sobre todo de los mercados emergentes. El Standard & Poor's 500 estadounidense continúa el rally iniciado en abril del año pasado, marcando su cuarto trimestre positivo consecutivo, con un crecimiento en euros de un de +10,2% en los primeros 3 meses de 2021. La confianza en la recuperación después de las vacunas y una temporada de ganancias positivas han impulsado el mercado al alza. En Europa, la mayoría de índices de renta variable han arrojado rentabilidades positivas, con el MSCI Europe subiendo un +7,6% en términos de rentabilidad total local para el trimestre, gracias al carácter cíclico y de valor de los mercados europeos. El MSCI EMU y el EURO STOXX 50 han obtenido rendimientos superiores al +8% y al +10%, respectivamente, durante los tres primeros meses del año. El índice sueco OMX 20 ha liderado el camino en Europa, con un crecimiento del +17%. Los demás índices europeos importantes también lo han hecho bien durante el trimestre. El DAX ha subido un +9,4%, el CAC 40 un +9,3%, el FTSE MIB italiano cerca de un +11% y el IBEX 35 español un +6,3%. El ciclo económico sigue en fase de aceleración pero el riesgo de inflación ha aparecido por primera vez en años como un elemento a tener en cuenta. Los activos de riesgo, y en particular la renta variable, siguen siendo atractivos, pero requieren un criterio selectivo, evitando activos sobrevalorados y frágiles ante subidas de tipos y apostando por sectores que acumulan valor al haber sido menospreciados durante años, como el financiero. En renta fija el momento requiere un enfoque flexible en duración, que debe ser corta ahora pero que puede ser conveniente incrementar si se producen oportunidades en el futuro. Activos ligados a inflación y a tipos flotantes aparecen como inversiones atractivas, mientras que el crédito tiene relativamente poco margen de estrechamiento adicional. Las inversiones en activos reales y alternativos pueden complementar una asignación de activos clásica.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Durante el trimestre el Fondo ha adquirido y vendido activos de renta fija privada de calidad crediticia High Yield manteniendo estables los niveles de liquidez.

c) Índice de referencia. No aplica

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC. El patrimonio baja desde 42.786.499,77 euros hasta 41.021.774,48 euros, es decir un 4,12%. El número de participes baja desde 2.172 unidades hasta 2.101 unidades. La rentabilidad en el trimestre ha sido de un 0,55% acumulado. La referida rentabilidad obtenida es neta de unos gastos que han supuesto una carga del 0,34% sobre el patrimonio medio. La rentabilidad de la Letra del Tesoro a un Año para este periodo ha sido de -0,18%

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. Durante este periodo la rentabilidad del Fondo ha sido de un +0,55%, inferior a la rentabilidad media ponderada del total de Fondos gestionados por Sabadell Asset Management y ha sido superior al -0,18% que se hubiera obtenido al invertir en Letras del Tesoro a 1 año. La rentabilidad del Fondo ha sido inferior a la de los mercados hacia los que orienta sus inversiones.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. La infraponderación en riesgo por parte del Fondo ha supuesto que la rentabilidad haya sido inferior a la de los mercados hacia los que orienta sus inversiones. Los activos que más han contribuido a la rentabilidad del Fondo en el periodo han sido: OB.ADIENT GL HD 3,5% VT.15/08/24 (C5/24) (0.06%); OB.ZF NA CAPITAL 2,75% VT.27/04/2023 (0.05%); OB.PAPREC HOLDIN %VAR VT.31/3/25(C04/21) (0.04%); OB.SOFTBANK 5% VT.15/4/2028 (C1/28) (0.04%); OB.TENDAM BRAND %VAR VT.15/09/24(C04/21) (0.04%). Los activos que menos han contribuido a la rentabilidad del Fondo en el periodo han sido: OB.ARENA LUX 1,875% VT.1/2/28(C2/23) (-0.02%); OB.BABCOCK INT 1,375% VT.13/09/27(C6/27) (-0.01%); OB.VZ VENDOR 2,875% VT.15/01/29 (C12/23) (-0.01%); PART.AMUNDI EURO LIQ RA-I CAP (-0.01%); OB.COCA-COLA 0,75% VT.22/09/26 (-0.01%).

b) Operativa de préstamo de valores. No aplica

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. A lo largo del trimestre el Fondo no ha operado con instrumentos derivados.

d) Otra información sobre inversiones. A la fecha de referencia 31/03/2021, el Fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 3,51 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 2,0886%. No existirá predeterminación en cuanto a la calificación crediticia por las distintas agencias especializadas en la selección de inversiones de renta fija. El Fondo podría invertir hasta el 100% en emisiones de renta fija con una calificación crediticia inferior a investment grade. El nivel de inversión en este tipo de activos es de un 70,12% a cierre del período.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. El Fondo ha reducido los niveles de riesgo acumulados respecto al trimestre anterior, tal y como reflejan los datos de volatilidad detallados en el informe, debido principalmente a la disminución de los niveles de riesgo de los mercados hacia los que orienta sus inversiones. En este sentido, el Fondo ha experimentado durante el trimestre una volatilidad del 3,90% frente a la volatilidad del 0,51% de la Letra del Tesoro a 1 año.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS. No aplica

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV. No aplica

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS. No aplica

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE

ANALISIS.No aplica9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).No aplica10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.La gestión del Fondo estará, durante todo el tiempo que dure la presente situación, encaminada a mantener los riesgos controlados y en niveles limitados, y su gestión será acorde con la evolución tanto de la epidemia como de sus consecuencias económicas. El Fondo se gestionará de forma dinámica y proactiva para aprovechar los movimientos de mercado, con la finalidad de alcanzar una revalorización a largo plazo representativa de la alcanzada por los fondos adscritos a la categoría de Renta Fija High Yield según establece el diario económico Expansión.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1713464441 - BO.ADLER 1,875% VT.27/04/23 (C3/23)	EUR	499	1,22	496	1,16
DE000A2YNQW7 - BO.BILFINGER SE 4,5% VT.14/06/24 (C3/24)	EUR	218	0,53	211	0,49
XS1851302312 - BO.BWAY HOLD CO 4,75% VT.15/4/24(05/21)	EUR	508	1,24	504	1,18
FR0013260379 - BO.CASINO GUI 1,865% VT.13/06/22 (C3/22)	EUR	101	0,25	102	0,24
DE000A2YPAK1 - BO.DEMIRE REAL 1,875% VT.15/10/24(C7/24)	EUR	479	1,17	485	1,14
FR0013449972 - BO.ELIS 1% VT.03/04/2025	EUR	589	1,44	593	1,39
XS2075185228 - BO.HARLEY-DAVID 0,9% VT.19/11/24 (C8/24)	EUR	509	1,24	508	1,19
XS2084425466 - BO.JIMMO GR DIS 2,125% VT.28/11/24(C8/24)	EUR	193	0,47	188	0,44
XS1634531344 - BO.INTRUM JUST 2,75% VT.15/07/22(C05/21)	EUR	49	0,12	49	0,12
XS1974797364 - BO.LINCOLN F 3,625% VT.01/04/24 (C05/21)	EUR	508	1,24	507	1,19
XS1735683095 - BO.PLATIN 1426 5,375% VT.15/6/23(C04/21)	EUR	501	1,22	494	1,16
XS1591523755 - BO.SAIPEN FIN INT 2,75% VT.05/04/2022	EUR	526	1,28	524	1,23
XS1550951641 - BO.SANTANDER CONS 0,875% VT.24/01/2022	EUR	405	0,99	405	0,95
XS2178832379 - BO.STELLANTIS 3,375% VT.07/07/23 (C4/23)	EUR	537	1,31	533	1,25
XS2090816526 - BO.TECHEM 2% VT.15/07/2025(C1/22)	EUR	164	0,40	165	0,39
DE000A2TEDB8 - BO.THYSENKRUP 2,875% VT.22/2/24(C11/23)	EUR	506	1,23	502	1,17
XS1908250191 - BO.VERISURE 3,5% VT.15/05/23 (C04/21)	EUR	0	0,00	507	1,19
FR0012949949 - OB.ACCOR SA 2,375% VT.17/09/23	EUR	106	0,26	106	0,25
XS1468662801 - OB.ADIENT GL HD 3,5% VT.15/08/24 (C5/24)	EUR	514	1,25	495	1,16
XS2102493389 - OB.ALTICE FINAN 3% VT.15/01/28 (C01/23)	EUR	477	1,16	480	1,12
XS1859337419 - OB.ALTICE FRANCE 5,875% VT.1/2/27(C2/22)	EUR	542	1,32	539	1,26
XS2116503546 - OB.AMPLIFON 1,125% VT.13/2/27(C11/26)	EUR	200	0,49	198	0,46
XS2069040389 - OB.ANIMA HOLDING 1,75% VT.23/10/2026	EUR	0	0,00	302	0,71
XS2082324018 - OB.ARCELORMITT 1,75% VT.19/11/25 (C8/25)	EUR	519	1,27	514	1,20
XS2111944133 - OB.ARENA LUX 1,875% VT.1/2/28(C2/23)	EUR	465	1,13	475	1,11
XS2051664675 - OB.BABCOCK INT 1,375% VT.13/09/27(C6/27)	EUR	131	0,32	137	0,32
XS1330978567 - OB.BALL CORP 4,375% VT.15/12/23	EUR	827	2,02	826	1,93
XS1079726334 - OB.BANK OF AMERICA 2,375% VT.19/6/24	EUR	436	1,06	437	1,02
XS1640668940 - OB.BELDEN INC 3,375% VT.15/07/27(C07/22)	EUR	405	0,99	409	0,96
XS1028954953 - OB.BHARTI AIRTEL 3,375% VT.20/05/2021	EUR	1.044	2,55	1.049	2,45
XS1731106347 - OB.CEMEX SAB 2,75% VT.05/12/24 (C05/21)	EUR	504	1,23	503	1,18
XS1827600724 - OB.CHEMOURS CO 4% VT.15/05/2026 (C5/21)	EUR	496	1,21	489	1,14
XS2033245023 - OB.CIRSA FIN %VAR VT.30/9/2025 (C04/21)	EUR	470	1,15	469	1,10
XS1955024713 - OB.COCA-COLA 0,75% VT.22/09/26	EUR	417	1,02	420	0,98
XS1808395930 - OB.COLONIAL 2% VT.17/04/2026 (C1/26)	EUR	537	1,31	538	1,26
XS1713568811 - OB.CONSTELLUM 4,25% VT.15/02/26(C04/21)	EUR	504	1,23	506	1,18
XS1859543073 - OB.CONTOUR PW 4,125% VT.1/8/25(C8/21)	EUR	207	0,51	207	0,48
XS1227287221 - OB.CROWN EUR 3,375% VT.15/05/25 (C11/24)	EUR	1.037	2,53	1.045	2,44
XS2051777873 - OB.DS SMITH PLC 0,875% VT.12/9/26(C6/26)	EUR	339	0,83	338	0,79
XS1699848914 - OB.DUFY ONE 2,5% VT.15/10/24 (C04/21)	EUR	494	1,21	482	1,13
XS1222590488 - OB.EDP FINANCE 2% VT.22/04/2025	EUR	1.045	2,55	1.051	2,46
XS1991034825 - OB.EIRCOM FIN 3,5% VT.15/05/26(C05/22)	EUR	512	1,25	512	1,20
XS2034622048 - OB.EP INFRA 1,698% VT.30/07/2026 (C4/26)	EUR	511	1,25	509	1,19
XS2081500907 - OB.FCC SERV M 1,661% VT.04/12/26 (C9/26)	EUR	0	0,00	525	1,23
XS1987729768 - OB.FNAC DARTY 2,625% VT.30/05/26(C5/22)	EUR	514	1,25	515	1,20
XS2052337503 - OB.FORD MOTOR CR 2,33% VT.25/1/25	EUR	516	1,26	509	1,19
XS2125145867 - OB.GENERAL MOTORS 0,85% VT.26/02/2026	EUR	505	1,23	502	1,18
XS1409497283 - OB.GESTAMP F 3,5% VT.15/05/23(C04/21)	EUR	515	1,26	516	1,21
XS1598243142 - OB.GR ANTOLIN 3,25% VT.30/4/24(C04/21)	EUR	488	1,19	486	1,14
XS1598757760 - OB.GRIFOLS SA 3,2% VT.01/05/25(C04/21)	EUR	507	1,24	508	1,19
XS2009038113 - OB.INT GAME TE 3,5% VT.15/6/26 (C6/22)	EUR	515	1,26	521	1,22
XS1456422135 - OB.JPMORGAN CH 0,625% VT.25/1/24(C1/23)	EUR	510	1,24	510	1,19
XS1854830889 - OB.K+S AG 3,25% VT.18/07/24 (C4/24)	EUR	498	1,21	486	1,14
XS1680281133 - OB.KRONOS INT 3,75% VT.15/09/25(C04/21)	EUR	507	1,24	506	1,18
XS1590066624 - OB.LOXAM SAS 4,25% VT.15/04/2024(C05/21)	EUR	516	1,26	519	1,21
FR0013248713 - OB.NEXANS 2,75% VT.05/04/2024(C1/24)	EUR	104	0,26	105	0,25
XS1690644668 - OB.NIDDA HEALTH 3,5% VT.30/09/24(C04/21)	EUR	499	1,22	495	1,16
XS1960685383 - OB.NOKIA 2% VT.11/03/2026	EUR	520	1,27	518	1,21
XS1600824962 - OB.NOMAD FOODS 3,25% VT.15/05/24(C04/21)	EUR	505	1,23	505	1,18

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1405765907 - OB.OI EURO GR 3,125% VT.15/11/24 (C8/24)	EUR	281	0,69	282	0,66
FR0013414919 - OB.ORANO SA 3,375% VT.23/04/26(C1/26)	EUR	542	1,32	545	1,27
XS1794213055 - OB.PAPREC HOLDIN %VAR VT.31/3/25(C04/21)	EUR	420	1,03	405	0,95
DE000A2G8WA3 - OB.PROGROUP 3% VT.31/3/26 (C4/21)	EUR	507	1,24	507	1,19
XS2115190295 - OB.Q-PARK %VAR VT.01/03/26(C4/21)	EUR	193	0,47	193	0,45
XS1533927776 - OB.QUINTILES IM 3,25% VT.15/3/25(C03/21)	EUR	0	0,00	506	1,18
XS2107452620 - OB.RCS & RDS 3,25% VT.5/2/2028(C2/23)	EUR	200	0,49	199	0,47
XS1716833352 - OB.REXEL SA 2,125% VT.15/6/25 (C04/21)	EUR	587	1,43	585	1,37
XS1811792792 - OB.SAMSONITE 3,5% VT.15/5/26 (C5/21)	EUR	485	1,18	476	1,11
XS2050968333 - OB.SMURFIT KAP 1,5% VT.15/09/2027	EUR	459	1,12	456	1,07
XS1793255941 - OB.SOFTBANK 5% VT.15/4/2028 (C1/28)	EUR	665	1,62	656	1,53
XS1624344542 - OB.STORA ENSO OYJ 2,5% VT.7/6/27 (C3/27)	EUR	169	0,41	169	0,40
XS1814546013 - OB.TELE COLUMB 3,875% VT.02/05/25(C5/21)	EUR	502	1,23	496	1,16
XS1169832810 - OB.TELECOM ITALIA 3,25% VT.16/01/2023	EUR	535	1,31	535	1,25
XS1681774888 - OB.TENDAM BRAND %VAR VT.15/09/24(C04/21)	EUR	469	1,15	460	1,08
XS2086868010 - OB.TESCO CORP 0,875% VT.29/05/26(C02/26)	EUR	515	1,26	515	1,20
XS1211040917 - OB.TEVA PHARMA 1,25% VT.31/3/23 (C12/22)	EUR	476	1,16	470	1,10
XS2102948994 - OB.TOYOTA MOTOR 0,25% VT.16/07/2026	EUR	404	0,99	405	0,95
XS2111946930 - OB.UNITED GR 3,125% VT.15/2/26 (C2/22)	EUR	483	1,18	488	1,14
XS1117297603 - OB.UPCB FI IV 4% VT.15/01/27 (C04/21)	EUR	892	2,18	891	2,08
FR0011689033 - OB.VALEO 3,25% VT.22/01/2024	EUR	541	1,32	0	0,00
XS2272845798 - OB.VZ VENDOR 2,875% VT.15/01/29 (C12/23)	EUR	391	0,96	0	0,00
DE000A254QC5 - OB.WEPA HYGIEN %VAR VT.15/12/26 (C04/21)	EUR	398	0,97	399	0,93
DE000A14JG6 - OB.ZF NA CAPITAL 2,75% VT.27/04/2023	EUR	1.003	2,45	989	2,31
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		37.403	91,23	38.200	89,29
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		37.403	91,18	38.200	89,28
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		37.403	91,18	38.200	89,28
FR0007038138 - PART.AMUNDI EURO LIQ RA-I CAP	EUR	2.217	5,41	3.234	7,56
<b>TOTAL IIC</b>		2.217	5,41	3.234	7,56
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		39.621	96,59	41.435	96,84
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		39.621	96,58	41.435	96,84

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

## 11. Información sobre la política de remuneración

Esta información aparecerá cumplimentada en el informe anual.

## 12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

El fondo no ha realizado durante el período operaciones de financiación de valores, reutilización de garantías o swaps de rendimiento total.