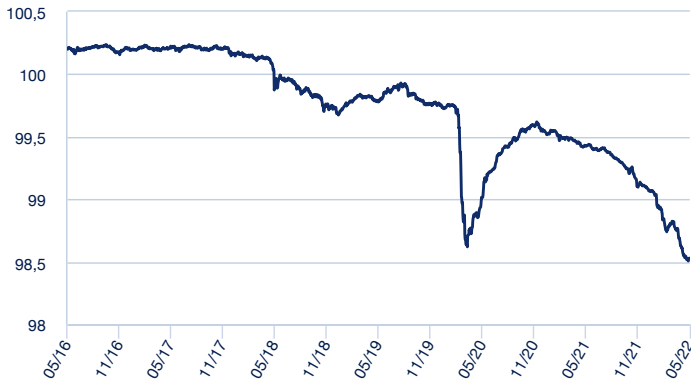


POLÍTICA DE INVERSIÓN

El Fondo invierte en activos monetarios y de renta fija emitidos en euros. La duración financiera de la cartera no supera en condiciones normales los dieciocho meses. 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



DATOS DEL FONDO

Vocación	TESOREROS
Referencia de asignación de activos	100% en renta fija a corto plazo en euros
Permanencia mínima recomendada	1 año
Fecha constitución	12/05/2000
Patrimonio	2 196 296 625,88
Divisa de denominación del fondo	EUR
Indicador de Riesgo y Rentabilidad	1 2 3 4 5 6 7

DATOS DE LA CLASE

Comisión de gestión	0,25%
Inversión mínima	500 000 €
ISIN	ES0173829021
Fecha creación	18/12/2015
Comisión de depositaria	0,03%

La clase EMPRESA se dirige exclusivamente a personas jurídicas.

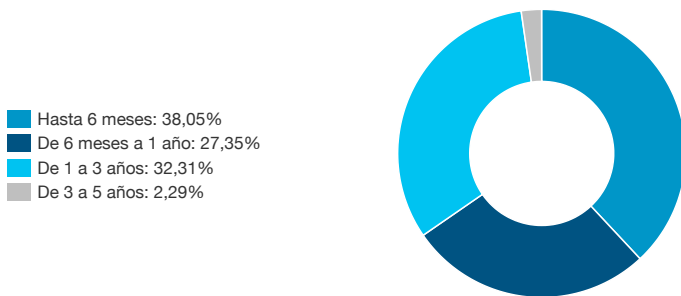
INVERSIÓN EN CARTERA

Número de posiciones	257
Duración en años	0,35

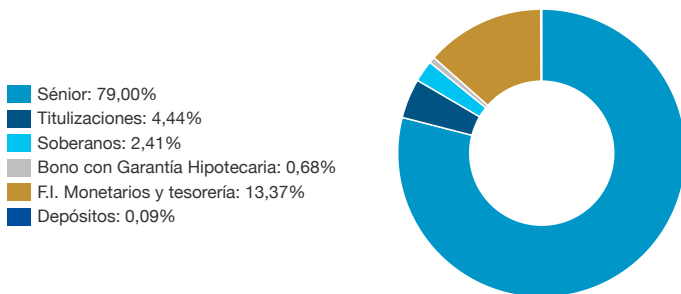
Principales posiciones

OB.AMUNDI EURO LIQUIDITY RATED SRI -I	9,00%
OB.CABKSM 0.75% 04/23 EMTN	1,19%
OB.MS 1% 12/22	1,15%
OB.UBIIM 0.75% 10/22	1,15%
OB.PSABFR 0.625% 10/22	1,05%
OB.SANTAN FRN 05/24 EMTN	1,04%
OB.MS 1.875% 3/23	1,02%
OB.BFCM 0.75% 06/23 EMTN	1,01%
OB.BAC 0.75% 07/23	1,01%
OB.DT 0.625% 03/04/23	0,96%

Distribución por tramos de duración



Distribución por tipo de emisión



RENTABILIDADES

Rentabilidades anuales

2012	-
2013	-
2014	-
2015	-
2016	0,20%
2017	-0,04%
2018	-0,43%
2019	0,03%
2020	-0,22%
2021	-0,46%

Rentabilidades acumuladas

año actual	-0,57%
1 mes	-0,10%
3 meses	-0,32%
6 meses	-0,58%
12 meses	-0,91%

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

ESTADÍSTICAS (Últimos 36 meses)

Rentabilidad

% Meses rentabilidad positiva	36,11%
Rentabilidad mejor mes	0,21%
Rentabilidad peor mes	-1,01%

Riesgo

Volatilidad del fondo	0,39%
Ratio de Sharpe	0,15

SABADELL RENDIMIENTO, F.I.

31 de mayo de 2022

COMENTARIO DE GESTIÓN

Mercados financieros

Mayo trajo pocas novedades al panorama financiero. Los temas que condicionan el comportamiento de los mercados siguen siendo los mismos que en abril: guerra en Ucrania perdiendo protagonismo, confinamientos en China y sus efectos en las cadenas de suministro, constatación de la ralentización de la actividad económica mientras los datos de inflación persisten en niveles muy altos, políticas monetarias en fase de restricción y divergentes en intensidad. Los tipos de interés han tocado máximos del año a mitad de mes pero retroceden en la segunda quincena. Las bolsas bajan y siguen buscando un nivel de valoraciones razonables para los valores de múltiplos más altos. Algunos precios empiezan a parecer atractivos, pero el riesgo es aún muy alto.

En la primera quincena de mayo vimos los niveles más altos del año en tipos a 10 años hasta el momento: 3,20% en Estados Unidos, 1,20% en Europa. Desde entonces los niveles han bajado, como consecuencia de una caída de previsiones de crecimiento, pero seguimos en un entorno de preocupación por la inflación y la senda de los bancos centrales. La renta fija privada ha ampliado sus diferenciales durante prácticamente todo el mes, en una muestra del deterioro de las expectativas de crecimiento.

El dólar ha retrocedido ligeramente desde el 1,05 USD/EUR en que cerró en abril hasta el 1,07 USD/EUR de final de mayo. El tono algo más firme de BCE ha contribuido a frenar la escalada del dólar.

Evolución de la cartera

La evolución de la cartera antes de comisiones ha sido negativa en mayo. El mal resultado se ha debido a la continuación del aumento de los tipos de interés junto con la ampliación de los diferenciales de crédito. Las coberturas de tipos de interés del Fondo han tenido un buen comportamiento, compensando parte del resultado negativo del mes. Los datos de inflación siguen siendo muy elevados y tanto la guerra en Ucrania con un alto impacto en los costes de la energía y las materias primas como las interrupciones de suministros provocadas por los confinamientos en China, no hacen más que agravar la situación. Los bancos centrales ante esta situación siguen con la hoja de ruta marcada a finales del año pasado y de momento, están focalizados en intentar controlar la inflación en detrimento del crecimiento económico. En este sentido, estos siguen retirando parte de los estímulos monetarios implementados durante la crisis sanitaria y han tensionado su discurso haciéndolo todavía más restrictivo. Todo esto ha provocado un mal comportamiento de la renta fija en general, no siendo una excepción la deuda pública ni la renta fija privada.

Estrategias y posicionamiento

La duración de la cartera se ha reducido de manera importante respecto al mes anterior situándose por debajo de los 4 meses y medio, favoreciendo la inversión en bonos corporativos y financieros con calidad crediticia dentro del grado de inversión. La cartera, que ha mantenido estable su riesgo de crédito, mantiene una sobreponderación en bonos financieros y en segundo lugar del sector de autos, aunque ha continuado aumentando su concentración en los primeros y reduciendo en los segundos. En cuanto a diversificación geográfica, el fondo tiene una mayor concentración en emisores franceses, estadounidenses y alemanes. La inversión en deuda pública, que se concentra principalmente en deuda italiana, se ha mantenido estable durante el mes. La cartera se mantiene infraponderada en Italia. Durante mayo, el fondo ha adquirido bonos de corto plazo corporativos y financieros de cupón fijo aumentando algo la liquidez. También se han incrementado las coberturas de tipos de interés y se han realizado unas pocas ventas.

Outlook

El escenario al que asignamos más probabilidades se caracteriza por importantes divergencias en crecimiento y políticas monetarias, persistencia de una alta inflación y ralentización pero no recesión. En este contexto se está produciendo una gran revisión de los precios de los activos financieros, que se ha iniciado por la renta fija y que continuará con la renta variable. Los activos que se benefician de la inflación seguirán siendo buenos diversificadores de las carteras. El impacto de los movimientos experimentados hasta ahora ha sido negativo para todas las clases de activos financieros. Esperamos que esa situación de paso a una desincronización. Nuestras recomendaciones de inversión son las siguientes:

Acercamos la duración de las carteras de renta fija a la neutralidad, porque consideramos que los tipos de interés a 10 años están llegando nuestros objetivos y tienen descontado todo el ciclo de restricción monetaria.

En crédito seguimos cautelosos y preferimos aquellos emisores de menos riesgo. En la búsqueda de rentabilidad estamos más positivos en deuda de países emergentes, especialmente si vemos una estabilización de los tipos americanos.

La volatilidad seguirá alta, por lo que seguimos favoreciendo la diversificación tanto en clases de activos como en divisas.

Información Importante

Este documento es una comunicación comercial con fines informativos dirigido a inversores minoristas, profesionales y contrapartes elegibles sobre Fondos de Inversión constituidos en España y autorizados para su distribución por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV). Este material está destinado exclusivamente para la jurisdicción española. La sociedad gestora es Sabadell Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., Sociedad Unipersonal, registrada en la CNMV con el número 58 y con domicilio social en Paseo de la Castellana número 1, Madrid, código postal 28046. Este material contiene información confidencial y no se permite su copia, reproducción o modificación, sin autorización de la sociedad gestora.

Ninguna información contenida debe interpretarse como una recomendación, análisis financiero o asesoramiento en materia de inversión. Este material no se ha sometido a la aprobación de la CNMV, se basa en fuentes consideradas fiables en el momento de su publicación, aunque no puede tomarse como fuente única de información para la toma de decisiones de inversión y puede ser objeto de modificación en el futuro sin preaviso. La sociedad gestora no se hace responsable, directo ni indirecto, de ningún daño o pérdida derivada de decisiones de inversión tomadas en base a la información contenida en este documento. Se recomienda un asesoramiento profesional y la consulta para cada uno de los Fondos de Inversión del folleto y del Documento de Datos Fundamentales para el Inversor, junto con los últimos informes periódicos, antes de tomar cualquier decisión de inversión. Estos documentos pueden obtenerse gratuitamente en el domicilio social de Sabadell Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., Sociedad Unipersonal, o en la página web sabadellassetmanagement.com.

La inversión implica un riesgo que puede dar lugar a la pérdida del importe invertido inicialmente. Las inversiones están sujetas a las fluctuaciones del mercado y otros riesgos inherentes a la inversión cuyo detalle puede consultarse en el folleto del Fondo. El indicador de riesgo puede no constituir una indicación fiable del futuro perfil de riesgo del Fondo. Además, no hay garantías de que la categoría indicada vaya a permanecer inalterable y puede variar a lo largo del tiempo. La categoría "1" no significa que la inversión esté libre de riesgo.

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 estadounidenses (conforme a la definición de la *Foreign Account Tax Compliance Act* de Estados Unidos). Los Fondos no han sido registrados en Estados Unidos bajo la *Investment Company Act* de 1940 ni sus participaciones están registradas en Estados Unidos bajo la *Securities Act* de 1933.

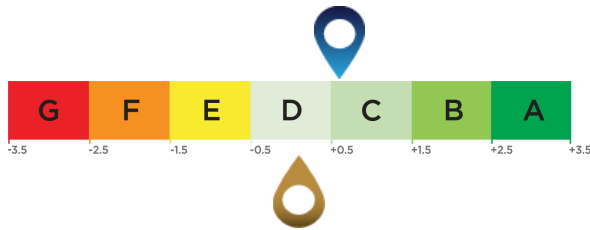
Sabadell Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., Sociedad Unipersonal ha adoptado un Reglamento Interno de Conducta para evitar conflictos de interés y dispone de un procedimiento interno formal para cerciorarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de sus clientes y a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado.

SABADELL RENDIMIENTO, F.I. es un Fondo de inversión registrado en la CNMV con el número 02145.

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: 0,62

Puntuación del universo de inversión ESG¹: 0,12

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	96,20%	96,12%
Porcentaje que puede tener una calificación ESG ³	96,20%	99,47%

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 títulos a los que se aplica una metodología de calificación ESG con respecto al total de la cartera.

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. © 2022 Morningstar. Todos los derechos reservados. La información aquí incluida (1) es propiedad de Morningstar y/o de sus proveedores de contenidos; (2) no puede ser reproducida ni redistribuida; y (3) no se garantiza que sea exacta, exhaustiva ni actualizada. Ni Morningstar ni sus proveedores de contenido responden de los perjuicios o pérdidas derivados del uso de esta información. Las rentabilidades pasadas no garantizan los resultados futuros. Si desea más información sobre la calificación de Morningstar, visite su sitio web www.morningstar.com.