

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 | 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 | 2 765 809 073,30 |
| 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 | 345 |
| Duración en años | 0,35 |

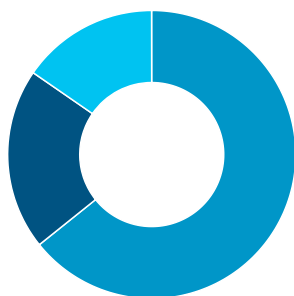
Principales posiciones

| | |
|--|-------|
| OB.AMUNDI EURO LIQUIDITY-RATED SRI - Z (C) | 8,78% |
| OB.SANTAN FRN 05/24 EMTN | 0,82% |
| OB.SANSCF 0.375% 06/24 EMTN | 0,79% |
| OB.ENELIM % 06/24 EMTN | 0,79% |
| OB.ABNANV 3.75% 04/25 EMTN | 0,75% |
| OB.ACAFP 2.375% 05/24 | 0,74% |
| OB.CAIXAB 1.375% 04/24 EMTN | 0,73% |
| OB.SOGEN VAR 05/25 EMTN | 0,73% |
| OB.UCGIM VAR 06/25 EMTN | 0,72% |
| OB.ISPIM 1% 07/24 EMTN | 0,72% |

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.

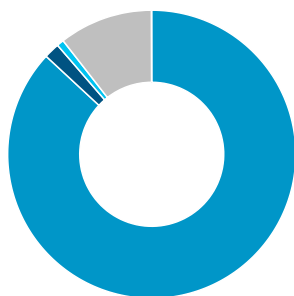
Distribución por tramos de duración

- Hasta 6 meses: 64,25%
- De 6 meses a 1 año: 20,36%
- De 1 a 3 años: 15,38%



Distribución por tipo de emisión

- Sénior: 86,91%
- Titulaciones: 1,75%
- Bono con Garantía Hipotecaria: 0,80%
- F.I. Monetarios y tesorería: 10,51%
- Depósitos: 0,03%



RENTABILIDADES

Rentabilidades anuales

| | |
|-------------|--------|
| 2014 | - |
| 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% |

Rentabilidades acumuladas

| | |
|-------------------|-------|
| año actual | 0,98% |
| 1 mes | 0,31% |
| 3 meses | 0,98% |
| 6 meses | 1,94% |
| 12 meses | 3,52% |

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

ESTADÍSTICAS (Últimos 36 meses)

Rentabilidad

| | |
|--------------------------------------|--------|
| % Meses rentabilidad positiva | 55,56% |
| Rentabilidad mejor mes | 0,37% |
| Rentabilidad peor mes | -0,43% |

Riesgo

| | |
|------------------------------|-------|
| Volatilidad del fondo | 0,40% |
| Ratio de Sharpe | -1,03 |

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 fortaleza de la economía estadounidense (debido a los efectos del consumo y la riqueza) y las sólidas expectativas de beneficios para el conjunto del año están impulsando la reciente subida de la renta variable y de los activos de riesgo en general y el aumento de los tipos de interés en lo que llevamos de año. Las grandes preguntas son si este escenario puede continuar dados los fuertes movimientos del mercado que hemos visto, y si estas expectativas de beneficios son creíbles y sostenibles en el tiempo. Por otro lado, con algunos datos de inflación sorprendiendo al alza y los precios del petróleo subiendo, pensamos que los inversores han ido retrasando sus expectativas de bajadas de tipos hasta el próximo mes de junio.

En marzo, los tipos de interés cayeron ligeramente. El bono del Tesoro a 10 años de Estados Unidos retrocedió 5 puntos básicos cerrando el mes en el 4,20%, mientras que el bono alemán al mismo plazo cayó 11 puntos básicos marcando un tipo de interés del 2,30%. Los mensajes de la Fed y del BCE se han centrado en la importancia de reducir los niveles de inflación para iniciar bajadas de tipos, a la vez que el mercado de bonos ha ido reajustando sus expectativas debido a los buenos datos macroeconómicos. En Japón, su banco central subió tipos por primera vez en 17 años, poniendo fin a su política monetaria expansiva tras una década de tipos negativos. En crédito, las tasas de impago están subiendo en EEUU en el segmento de menor calidad crediticia. El dólar podría revalorizarse a corto plazo en medio de los riesgos geopolíticos y los recientes movimientos del mercado, lo que nos hace tener una visión ligeramente positiva.

Evolución de la cartera

La evolución de la cartera antes de comisiones ha sido positiva en marzo, gracias básicamente al retorno de los bonos durante el mes (carry) así como al buen comportamiento de los diferenciales de crédito y a las ligeras contracciones de los tipos de interés. La contribución de las coberturas de tipos durante el mes ha sido marginalmente positiva. En su reunión de marzo, el BCE manifestó su intención de esperar a los datos disponibles para su reunión de junio a la hora de considerar una primera bajada de tipos. El ligero descenso en los datos de inflación de febrero, harían estimar al BCE que el objetivo de inflación del 2% podría llegar a alcanzarse a finales de 2025. En Estados Unidos por otra parte, el mercado continúa enfriando las expectativas de bajadas de tipos a la luz de la resiliencia de las cifras macroeconómicas y a una inflación algo más resistente. La Reserva Federal no parece tener prisa por empezar el ciclo de bajadas de tipos y sigue muy vigilante sobre los datos de empleo y la evolución de los salarios. La sensación de riqueza del consumidor estadounidense se encuentra en niveles muy altos gracias al buen comportamiento del mercado laboral, inmobiliario y bursátil. El mercado ha empezado a descontar que será el BCE el primero en bajar tipos, anticipándose a la Fed.

El mercado de renta fija privada continúa absorbiendo sin problemas un mercado primario muy activo este principio de año. Los diferenciales han continuado estrechando, manteniendo el buen comportamiento de los últimos meses y los precios de los activos de renta fija privada han seguido mejorando. Este buen comportamiento ha sido más pronunciado en los segmentos de mayor beta de mercado.

Estrategias y posicionamiento

La duración de la cartera se ha mantenido estable respecto al mes anterior y se sitúa algo por encima de los 4 meses, favoreciendo la inversión en bonos corporativos y financieros 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 de su índice de referencia principalmente en bonos financieros y en segundo lugar, a mucha distancia, del sector autos y el de utilities. En cuanto a diversificación geográfica, el fondo tiene una mayor concentración por orden de importancia en emisores franceses, españoles y estadounidenses. La cartera se mantiene por debajo de su índice de referencia en Italia y Alemania. Durante marzo, el fondo ha realizado compras de bonos de corto plazo corporativos y financieros de cupón fijo y variable, incluidos primarios, aumentando algo la vida media de la cartera y reduciendo ligeramente su nivel de liquidez. Durante el mes de marzo se ha aumentado la concentración en activos financieros, reduciendo algo autos y utilities. Se han reducido mínimamente las coberturas de tipos de interés durante el mes, tomando beneficios de la posición. 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 el frente económico, la fortaleza mostrada nos llevó a pronosticar una desaceleración menos pronunciada en EEUU, extendiendo el final de ciclo. Sin embargo, esperamos una desaceleración económica hacia mediados de año con la inflación a la baja. Los siguientes factores pensamos que serán cruciales para marcar la dirección de la economía y los mercados: el mercado laboral en EEUU, las divergencias en las políticas monetarias entre las distintas regiones, elecciones en EEUU y riesgos geopolíticos y la fortaleza de los mercados emergentes. Ante este contexto, nuestras principales ideas de inversión son las siguientes:

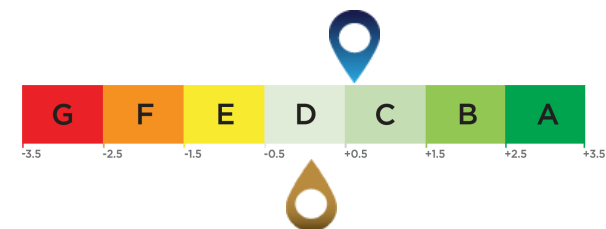
- En renta fija, pensamos que la evolución de la inflación será el principal catalizador de las medidas de política monetaria y, en este sentido, nos mantenemos activos y positivos en cuanto a la duración de EEUU y Reino Unido, y cercanos a la neutralidad en la zona euro.
- En cuanto al crédito, los fundamentales siguen siendo sólidos para el segmento de grado de inversión, pero las tasas de impago de los emisores de baja calificación (CCC) están aumentando, especialmente en EEUU, con lo que seguimos poniendo el foco en la diversificación con valores de calidad.
- Nuestra postura hacia los mercados emergentes es constructiva de forma estructural.

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: 0,59

Puntuación del universo de inversión ESG¹: 0,06

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 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 | 98,42% | 97,67% |
| Porcentaje que puede tener una calificación ESG ³ | 98,42% | 99,99% |

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. © 2024 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.