

POLÍTICA DE INVERSIÓN

El Fondo invierte principalmente en activos de renta fija tanto pública como privada en euros, emitida o negociada en mercados de estados miembros de la Unión Europea o candidatos a formar parte de ésta, así como de Noruega, Suiza y Estados Unidos. La duración financiera de la cartera no supera en condiciones normales los tres 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 (DFI) disponible en sabadellassetmanagement.com.
ADVERTENCIA: Este Fondo puede invertir hasta el 50% 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 frente a una referencia y trata de superar la rentabilidad del Índice Bloomberg Barclays Euro-Aggregate 1-3 Yr. El Fondo está principalmente expuesto a los emisores del índice de referencia. Sin embargo, la gestión del Fondo es discrecional y estará en emisores no incluidos en el índice de referencia. El Fondo supervisa la exposición al riesgo en relación con el índice de referencia, aunque la desviación con respecto al índice de referencia sea significativa.

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

Número de posiciones	206
Duración en años	1,78

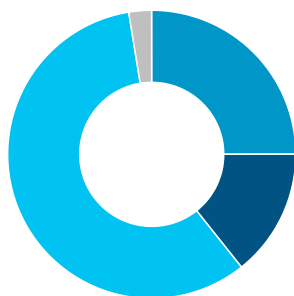
Principales posiciones

OB.AMUNDI EURO LIQUIDITY-RATED SRI - Z (C)	2,82%
OB.BTPS 0% 04/26	2,17%
OB.SPAIN 1.95% 4/26	2,10%
OB.OAT 0% 02/26	1,99%
OB.SOCGEN VAR 05/25 EMTN	1,91%
OB.HSBC 0.25% 05/24 EMTN	1,68%
OB.SPAIN 2.5% 05/27	1,57%
OB.SPAIN 1.3% 10/26	1,53%
OB.BTPS 1.25% 12/26	1,51%
OB.BTPS 0.85% 01/27 8Y	1,49%

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.

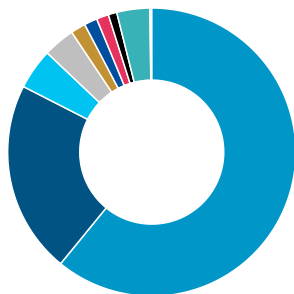
Distribución por tramos de duración

- Hasta 6 meses: 24,99%
- De 6 meses a 1 año: 14,31%
- De 1 a 3 años: 58,15%
- De 3 a 5 años: 2,55%



Distribución por tipo de emisión

- Sénior: 60,91%
- Soberanos: 21,62%
- Bono con Garantía Hipotecaria: 4,56%
- CoCo: 3,54%
- Titulizaciones: 1,68%
- Sub: 1,46%
- Subordinated T2: 1,36%
- T1: 0,95%
- F.I. Monetarios y tesorería: 3,71%
- Depósitos: 0,20%



DATOS DEL FONDO

Vocación	RENTA FIJA CORTO PLAZO
Permanencia mínima recomendada	2 años
Índice benchmark	Bloomberg Barclays Euro-Aggregate 1-3 Yr
Fecha constitución	07/04/2000
Patrimonio	948 722 896,93
Divisa de denominación del fondo	EUR
Número de registro de la CNMV	02132

La clase EMPRESA se dirige exclusivamente a personas jurídicas.

DATOS DE LA CLASE

Comisión de gestión	0,65%
Inversión mínima	500 000 €
ISIN	ES0174403016
Fecha creación	06/11/2015
Comisión de depositaria	0,05%

RENTABILIDADES

Rentabilidades anuales	
2014	-
2015	-
2016	0,33%
2017	-0,06%
2018	-0,76%
2019	0,17%
2020	-0,58%
2021	-0,70%
2022	-3,82%
2023	3,78%
Rentabilidades acumuladas	
año actual	0,11%
1 mes	0,40%
3 meses	0,11%
6 meses	2,43%
12 meses	3,03%

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

ESTADÍSTICAS (Últimos 36 meses)

Rentabilidad	
% Meses rentabilidad positiva	38,89%
Rentabilidad mejor mes	1,07%
Rentabilidad peor mes	-1,11%

Riesgo

Volatilidad del fondo	1,51%
Ratio de Sharpe	-1,00

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 febrero como consecuencia de la contracción de los diferenciales de crédito, la caída en la rentabilidad de los tipos de interés y el carry de la cartera. En términos de tipos, los tramos intermedios y largos fueron los que más contrajeron durante el mes de marzo, con el tipo alemán a 5 y a 10 años ambos contrayendo 11 puntos básicos, mientras que en los tramos cortos, las ampliaciones han sido menores, por ejemplo de 5pb en el 2 años alemán. Por lo tanto, se ha producido un nuevo aplanamiento de la curva de tipos de interés, lo que ha traído al retorno relativo dadas las estrategias de positivización existentes en el fondo. A nivel de primas de riesgo, destaca positivamente el estrechamiento de la prima periférica, con Italia y España contrayendo unos 2-3 puntos básicos en el 10 años y hasta 5-7pb en el 30 años. A nivel de crédito, los swap spreads se han estrechado unos 2 puntos básicos en la mayoría de los tramos, lo que ha beneficiado al fondo dada su posición por encima del índice de referencia en crédito. Asimismo, los diferenciales de crédito han continuado su senda a la baja, estrechado a razón de 0-10 puntos básicos, destacando eso sí el segmento bancario, y en particular, su deuda subordinada. Con todo ello en mente, la cartera se ha comportado ligeramente por debajo de su índice de referencia como consecuencia de las estrategias de empujamiento y a pesar de su mayor exposición a crédito.

Estrategias y posicionamiento

La cartera está invertida en deuda pública, bonos corporativos y financieros, con una vida media situada alrededor de los 25,7 meses frente a los 24,6 meses de su índice de referencia, por tanto, con un sesgo algo superior a tramos algo más largos de la curva. En cuanto a la calidad de los activos, se sigue favoreciendo la inversión en bonos con calidad crediticia dentro del grado de inversión. Por otro lado, el fondo mantiene una posición por encima de su índice de referencia en crédito (69.8% frente al 39.7% de su índice) al considerar que la suma de los swap spreads y los diferenciales de crédito ofrecen unos niveles atractivos. Eso sí, durante el último mes se ha reducido significativamente la exposición a crédito dado que los diferenciales de crédito están entrando en un nivel de valoración más estrecha. En concreto, en el tramo de 1 a 3 años, el diferencial sobre la deuda pública se sitúa en los +85pb (vs 91pb a cierre de febrero y a 115pb a cierre de 2023). En cuanto a la diversificación sectorial, las industrias con mayor peso son la financiera (52.5% vs 25.2% de su índice de referencia) y los segmentos defensivos como el consumo no-cíclico (5.9 vs 3.8%) y las utilities (4.5% vs 2.3%). En términos de diversificación geográfica, el Fondo mantiene una mayor exposición que su índice de referencia a emisores italianos, franceses y españoles, mientras que mantiene una menor exposición a Alemania. Por último, en términos de duración de la cartera, el Fondo mantiene una duración ligeramente inferior a la de su índice de referencia (1,78 años vs 1.83 años).

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:

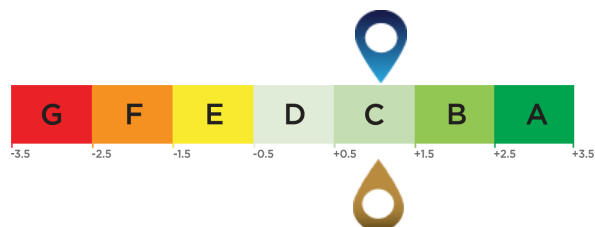
- En renta fija, pensamos que la evolución de la inflación será el principal catalizador de las medidas de política monetaria y, en este sentido, nos mantenemos activos y positivos en cuanto a la duración de EEUU y Reino Unido, y cercanos a la neutralidad en la zona euro.
- En cuanto al crédito, los 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: BLOOMBERG BARCLAYS EURO AGGREGATE 1-3 YEARS



Puntuación de la cartera: 1,05

Puntuación del universo de inversión ESG¹: 1,02

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	96,74%	99,16%
Porcentaje que puede tener una calificación ESG ³	98,92%	100,00%

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.