

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.

En fechas 24/08/2012 y 18/12/2015 se produjeron modificaciones significativas en la política de inversión.

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	2 924 580 770,05
Divisa de denominación del fondo	EUR
Número de registro de la CNMV	02145

DATOS DE LA CLASE

Comisión de gestión	0,85%
Inversión mínima	200 €
ISIN	ES0173829039
Fecha creación	18/12/2015
Comisión de depositaria	0,05%

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

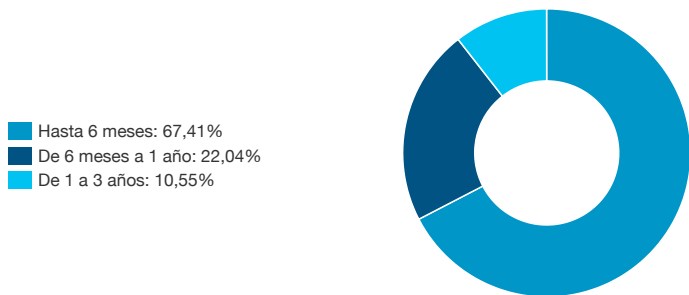
Número de posiciones	339
Duración en años	0,31

Principales posiciones

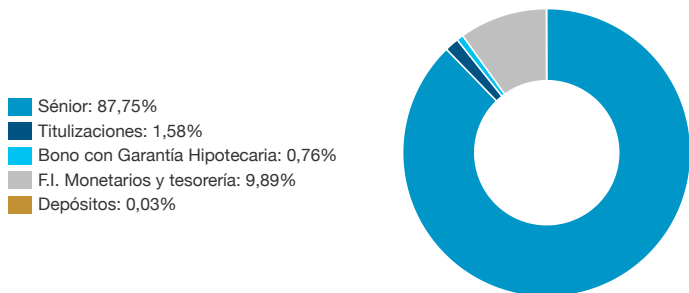
OB.AMUNDI EURO LIQUIDITY-RATED SRI - Z (C)	8,85%
OB.BSTLAF 0.625% 06/24	0,85%
OB.SANTAN 0.25% 06/24 EMTN	0,85%
OB.ISPIM 1% 07/24 EMTN	0,82%
OB.BPCEGP 1% 07/24	0,79%
OB.CAABNK 0.5% 09/24 EMTN	0,78%
OB.SANTAN FRN 05/24 EMTN	0,78%
OB.BPCEGP 3% 7/24	0,77%
OB.ZURNVX 1.75% 9/24	0,75%
OB.SANSCF 0.375% 06/24 EMTN	0,75%

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

En fechas 24/08/2012 y 18/12/2015 se produjeron modificaciones significativas en la política de inversión.

Rentabilidades anuales

2014	2,15%
2015	0,37%
2016	0,11%
2017	-0,10%
2018	-0,49%
2019	-0,03%
2020	-0,28%
2021	-0,52%
2022	-0,95%
2023	2,58%

Rentabilidades acumuladas

año actual	1,16%
1 mes	0,25%
3 meses	0,86%
6 meses	1,79%
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	52,78%
Rentabilidad mejor mes	0,35%
Rentabilidad peor mes	-0,45%

Riesgo

Volatilidad del fondo	0,39%
Ratio de Sharpe	-1,61

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**

Los recientes datos de inflación y crecimiento de EEUU indican una continuación de la fortaleza económica, lo que nos ha llevado, tanto a nosotros como a varias instituciones incluido el FMI, a revisar al alza el crecimiento en la región. Creemos que el fuerte impulso actual continuará en el segundo trimestre, pero esperamos una desaceleración en el segundo semestre aunque sin crecimientos negativos en ningún trimestre. Los datos por el lado de la inflación también apuntan a precios elevados más persistentes, con riesgos al alza derivados de la reciente escalada geopolítica (petróleo). Esto abre una fase difícil para los bancos centrales, como la Reserva Federal, para los que esperamos menos recortes de tipos y una mayor incertidumbre en torno a sus medidas de política monetaria.

En abril, los tipos de interés subieron de forma importante. El bono del Tesoro a 10 años de Estados Unidos añadió 48 puntos básicos cerrando el mes en el 4,68%, mientras que el bono alemán al mismo plazo subió 28 puntos básicos marcando un tipo de interés del 2,58%. Las últimas lecturas de inflación en EEUU han llevado a los mercados a evaluar la relevancia de la narrativa de "tipos más altos durante más tiempo", ya que pensamos que la Fed está mostrando signos de retrasar los recortes de los tipos de interés. En consecuencia, creemos que estamos en un momento para ser muy activos en gestionar la duración monitorizando los datos de inflación muy de cerca.

El dólar podría beneficiarse de los movimientos de los tipos al alza, lo que nos hace tener una visión positiva en el corto plazo.

Evolución de la cartera

La evolución de la cartera antes de comisiones ha sido positiva en abril, gracias básicamente al retorno de los bonos durante el mes (carry) así como al buen comportamiento de los diferenciales de crédito y a pesar de las ligeras ampliaciones de los tipos de interés. La contribución de las coberturas de tipos durante el mes ha sido positiva. Los tipos de interés han aumentado sensiblemente en Estados Unidos en abril debido a la fortaleza de los datos económicos, así como de los datos de inflación, que han sorprendido al alza. La Reserva Federal sigue sin tener prisa por empezar el ciclo de bajadas y apunta a una primera reducción de tipos entre septiembre y noviembre, mientras se mantiene 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. En Europa por otra parte, las subidas de tipos han sido menores gracias a la moderación de los datos de inflación. El BCE continúa de momento apuntando al mes de junio para su primera bajada de tipos. El mercado ya ha asumido que será el BCE el primero en bajar tipos, anticipándose a la Fed.

El mercado de renta fija privada continúa muy estable, absorbiendo sin problemas un mercado primario muy activo desde principios de año. Los diferenciales han continuado su buen comportamiento de los últimos meses y los precios de los activos de renta fija privada han seguido mejorando.

Estrategias y posicionamiento

La duración de la cartera se ha reducido ligeramente respecto al mes anterior y se sitúa algo por debajo de los 4 meses, favoreciendo la inversión en bonos corporativos y financieros con calidad crediticia dentro del grado de inversión. La cartera, que ha reducido mínimamente 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 autos y el de utilities. En cuanto a diversificación geográfica, el fondo tiene una mayor concentración por orden de importancia en emisores franceses, estadounidenses, españoles e italianos. La cartera se mantiene con una posición por encima del índice de referencia en Italia, Alemania, Francia y Estados Unidos. Durante abril, el fondo ha realizado compras de bonos de corto plazo corporativos y financieros de cupón fijo y variable, incluidos primarios, manteniendo estable la vida media de la cartera, así como su nivel de liquidez. Durante el mes de abril se ha aumentado un poco la concentración en activos financieros, reduciendo algo utilities y autos. Se han mantenido sin cambios las coberturas de tipos de interés durante el mes. 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

Los mercados parecen haber descontado gran parte de las buenas noticias en referencia a la fortaleza del crecimiento económico y la desaceleración de la inflación, aunque hay riesgos a considerar. Los inversores deberían centrarse en los siguientes aspectos que podrían proporcionar una mejor relación riesgo-rentabilidad en sus inversiones:

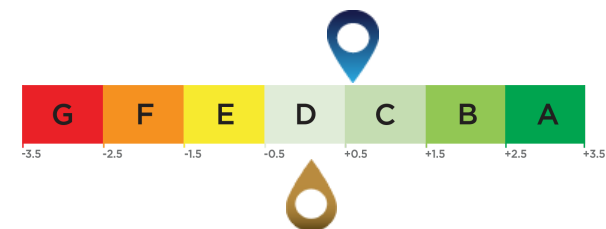
- En renta fija, vemos valor en los tramos intermedios de la curva en EEUU, aunque hemos reducido nuestras expectativas de bajadas de tipos. En Europa nuestro posicionamiento en duración es de neutralidad.
- En cuanto al crédito, pesamos que la selección de valores es clave, y mantenemos nuestra preferencia por el segmento de grado de inversión sobre el de alto rendimiento, tanto en EEUU como en Europa.
- Seguimos optimistas con respecto a los mercados emergentes, pero reconocemos que el sentimiento hacia los bonos es menos favorable debido a los menores recortes de tipos esperados por parte de la Fed.

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: 0,58

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	98,89%	97,42%
Porcentaje que puede tener una calificación ESG ³	98,89%	99,79%

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.