

POLÍTICA DE INVERSIÓN

Invierte en activos de renta fija pública y privada denominada en dólares estadounidenses. La duración financiera de la cartera se sitúa entre cero y quince años. El Fondo puede invertir hasta un 70% en títulos con garantía hipotecaria (MBS) y en títulos respaldados por activos (ABS). Esto incluye la exposición indirecta obtenida a través de derivados, que se limita al 50%. La exposición a MBS y ABS no emitidos por agencias gubernamentales se limita al 50%. 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.

ADVERTENCIA: Este Fondo puede invertir hasta el 20% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia por lo que tiene un elevado riesgo de crédito. Se puede obtener una descripción más completa de la política de inversión en el documento de datos fundamentales (KID, por sus siglas en inglés) disponible en sabadellassetmanagement.com.

EVOLUCIÓN DEL VALOR LIQUIDATIVO


El Fondo se gestiona activamente frente a una referencia y trata de superar la rentabilidad del Índice 100% BLOOMBERG US AGGREGATE. 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.

DATOS DEL FONDO

Vocación	RENDA FIJA INTERNACIONAL
Referencia de asignación de activos	100% en renta fija a largo plazo en dólar USA
Permanencia mínima recomendada	5 años
Índice benchmark	Bloomberg US Aggregate Index
Fecha constitución	12/03/1992
Patrimonio	54 523 215,68
Divisa de denominación del fondo	EUR
Número de registro de la CNMV	00326

DATOS DE LA CLASE

Comisión de gestión	1,15%
Inversión mínima	10 000 €
ISIN	ES0138950052
Fecha creación	22/07/2016
Comisión de depositaria	0,10%

La clase PYME se dirige exclusivamente a personas jurídicas.

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

Número de posiciones	203
Duración en años	6,24

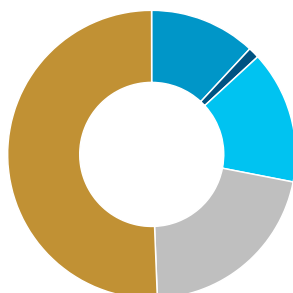
Principales posiciones

US TSY 5.375% 02/31	8,54%
US TSY 4.25% 11/26	7,57%
US TSY 4.625% 09/30	6,51%
US TSY 4.375% 12/29	4,31%
US TSY 3.125% 05/48	3,76%
US TSY 3% 5/45	3,25%
US TSY 4.50% 02/36	2,91%
US TSY 1.125% 05/40	2,63%
US TSY 4.375% 08/28	2,17%
US TSY 2.25% 08/49	1,95%

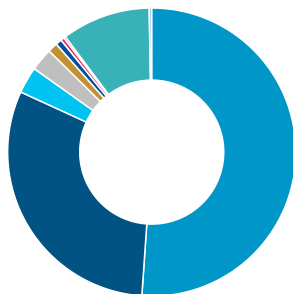
La referencia a las inversiones de la cartera no debe considerarse una recomendación de compra o venta de ningún valor y los valores están sujetos a riesgos.

Distribución por tramos de duración

Hasta 6 meses: 11,91%
De 6 meses a 1 año: 1,25%
De 1 a 3 años: 14,90%
De 3 a 5 años: 21,31%
Más de 5 años: 50,63%


Distribución por tipo de emisión

Soberanos: 51,10%
Sénior: 30,76%
Sub: 2,97%
Subordinated T2: 2,57%
Autoridades Locales: 1,10%
CoCo: 0,68%
Secured: 0,40%
T1: 0,21%
F.I. Monetarios y tesorería: 9,95%
Depósitos: 0,27%


RENTABILIDADES
Rentabilidades anuales

2015	-
2016	-
2017	-10,34%
2018	3,65%
2019	7,91%
2020	-1,18%
2021	3,92%
2022	-6,93%
2023	0,77%
2024	7,09%

Rentabilidades acumuladas

año actual	-4,29%
1 mes	2,23%
3 meses	1,66%
6 meses	1,22%
12 meses	-0,40%

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	3,85%
Rentabilidad peor mes	-4,10%

Riesgo

Volatilidad del fondo	8,35%
Volatilidad del benchmark	-
Beta	-
Ratio de Sharpe	-0,44
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

El cierre del gobierno de Estados Unidos que abarcó la mayor parte de octubre creó un entorno de información inusual para los participantes del mercado, ya que la suspensión de la publicación de datos económicos federales, con la notable excepción de los datos del IPC necesarios para los ajustes por coste de vida, obligó a los inversores a depender de indicadores económicos alternativos. Cuando finalmente se publicaron los datos de inflación de septiembre, el IPC subyacente fue más suave de lo anticipado, con un aumento mensual del 0,2% (frente al 0,3% esperado), lo que llevó la tasa de inflación subyacente interanual a 3,0%, una disminución de 0,1% respecto al mes anterior. El momento definitorio del mes llegó con la reunión del FOMC del 29 de octubre, que entregó lo que los mercados interpretaron como un recorte de tasas de interés "hawkish" (restrictivo). Aunque la Reserva Federal redujo la tasa objetivo de los fondos federales en 25 puntos básicos como se esperaba, los tipos de interés de los bonos del Tesoro aumentaron aproximadamente 10 puntos básicos a lo largo de la curva tras los comentarios del presidente Powell. Su énfasis en la incertidumbre que rodea un recorte de tasas en diciembre, citando opiniones divergentes dentro del FOMC, cambió las expectativas del mercado y provocó la reacción de los inversores. El anuncio de la FED de detener la reducción del balance a partir del 1 de diciembre tuvo un impacto mínimo, subrayando que los inversores permanecían enfocados en la trayectoria de la política de tasas más que en las operaciones del balance.

En el mes, los tipos de interés del bono del Tesoro a diez años cerraron octubre en 4,09%, disminuyendo seis puntos básicos, mientras que la curva de tipos de interés se aplanó ya que los tipos de interés a dos años cayeron solo marginalmente a 3,60%. El desempeño del ingreso fijo en EE.UU. fue mixto entre sectores: el índice agregado de EE.UU. igualó los rendimientos del Tesoro con un 0,62% para el mes, con el rendimiento superior de los MBS de agencias compensando la debilidad de los bonos corporativos de grado de inversión. Los corporativos de grado de inversión fueron rezagados notables, con un retorno de solo 0,38%, o 28 puntos básicos por debajo de los Tesoro comparables, ya que los diferenciales de crédito se ampliaron cuatro puntos básicos hasta 78 sobre los Tesoro durante el mes. El principal catalizador para la ampliación de los diferenciales fue la fuerte oferta de nueva emisión, destacada por la oferta de 30 mil millones de Meta Platforms a finales del mes. Las preocupaciones sobre el riesgo crediticio continuaron persistiendo tras los recientes incumplimientos de First Brands y Tricolor, generando ansiedad particular en torno al crédito no grado de inversión y a los ABS respaldados por préstamos de financiación de automóviles. A pesar de estos vientos en contra, el crédito securitizado tuvo un desempeño en línea con los Tesoro y superó a los bonos corporativos, mientras que los corporativos de alto rendimiento y los préstamos apalancados registraron retornos totales modestos del 0,2%. Los mercados emergentes ofrecieron un punto brillante, con la deuda soberana entregando un robusto retorno del 1,7% y los corporativos de mercados emergentes igualando el desempeño del Tesoro con un 0,6%.

Evolución de la cartera

Durante el mes de octubre, la evolución de la cartera antes de comisiones fue en agregado positiva. La apreciación del dólar en el mes, junto a la subida de los activos de renta fija y al rendimiento interno acumulado por la cartera, contribuyeron a la rentabilidad total en el mes.

Contribuidores

La selección de valores dentro del sector Industrial fue el principal contribuyente, liderada por una selección positiva de emisiones dentro del sector automotriz.

La selección dentro del sector financiero fue ligeramente beneficiosa, particularmente en la exposición tanto a compañías de seguros estadounidenses como no estadounidenses.

Detractores

Nuestra sobreponderación en el sector financiero resultó ser un pequeño detractor, ya que el sub-sector tuvo un desempeño modestamente inferior al de los bonos del Tesoro comparables durante el mes.

La asignación a bonos del Tesoro ligados a la inflación afectó ligeramente el desempeño relativo.

Outlook

La economía de Estados Unidos ha demostrado una notable resiliencia a pesar de las presiones relacionadas con los aranceles y la persistente incertidumbre en torno a los niveles de la política comercial. El riesgo de nuevos choques arancelarios ha disminuido significativamente tras los acuerdos comerciales de octubre con naciones asiáticas, proporcionando una base más estable para la actividad económica. Anticipamos que la economía continuará en su trayectoria actual de crecimiento, acompañada de una inflación persistente. Mientras el FOMC navega su doble mandato de lograr una inflación del 2% y mantener el empleo, la dirección de la política a corto plazo depende principalmente de la dinámica del mercado laboral. Nuestra evaluación sugiere que el mercado laboral se está enfriando de manera ordenada, en lugar de experimentar un deterioro brusco. Aunque los recientes anuncios de despidos por parte de grandes corporaciones han acaparado titulares, estas reducciones representan una fracción insignificante de la fuerza laboral estadounidense de 160 millones de personas y probablemente señalan el fin de la acumulación de mano de obra post-COVID más que una debilidad económica fundamental. Permanecemos atentos a señales de un debilitamiento más sustancial en la demanda laboral, pero nuestra perspectiva actual del mercado laboral no respalda el grado de recortes en las tasas de la Fed que actualmente están incorporados en la valoración de los bonos del Tesoro a corto plazo.

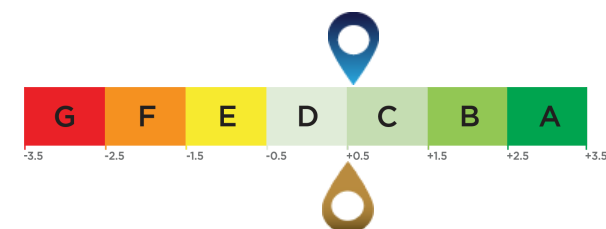
La posición de la cartera refleja un enfoque mesurado ante las condiciones actuales del mercado. Mantenemos la neutralidad en duración a los niveles de tipos de interés prevalecientes, mientras que mantenemos una exposición muy modesta a un aumento en la pendiente a lo largo de la curva. Los bonos del Tesoro ligados a la inflación ofrecen un valor relativo atractivo frente a los bonos nominales del Tesoro, respaldado por tasas de equilibrio implícitas moderadas y la posible tolerancia de la Fed a una inflación sostenida por encima del objetivo en medio de una creciente presión política para la acomodación de la política. Nuestra asignación en crédito corporativo enfatiza una gestión disciplinada del riesgo dentro de un entorno de diferenciales comprimidos. La posición en grado de inversión se ha desplazado hacia nombres de mayor calidad con perfiles de vencimiento más cortos, enfocándose en los segmentos de vencimiento corto a intermedio donde los rendimientos ajustados por riesgo siguen siendo relativamente atractivos. Aunque la exposición total al crédito corporativo supera el peso del índice de referencia, sigue estando por debajo de nuestra asignación estratégica a largo plazo.

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 US Aggregate



Puntuación de la cartera: 0,56

Puntuación del universo de inversión ESG¹: 0,48

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	98,35%	98,80%
Porcentaje que puede tener una calificación ESG ³	90,89%	73,37%

* Valores que pueden ser evaluados según criterios ESG. El total puede ser diferente al 100% para reflejar la exposición real de la cartera (incluyendo efectivo).

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. © 2025 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](https://www.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.